

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA

ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato

EMITTENTE
MEDIACONTECH S.p.A.



OFFERENTE

EUROPA INVESTIMENTI SPECIAL SITUATIONS S.P.A.

EUROPA INVESTIMENTI SPECIAL SITUATIONS

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 3.892.533 azioni ordinarie di Mediacontech S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 0,473444 per ogni azione ordinaria Mediacontech S.p.A. (Corrispettivo Base)
con diritto agli eventuali Corrispettivi Ulteriori

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

dalle ore 8:30 (ora italiana) del 30 gennaio 2017 alle ore 17:30 (ora italiana)
del 17 febbraio 2017, estremi inclusi salvo proroghe

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO BASE

22 febbraio 2017, salvo proroga del periodo di adesione

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE E INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI



L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera Consob n. 19860 del 26 gennaio 2017, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

27 gennaio 2017

INDICE

DEFINIZIONI	1
PREMESSE.....	12
1. Oggetto del Documento di Offerta	12
2. Descrizione dell'Offerta	12
2.1. Oggetto e natura dell'Offerta.....	12
2.2. Presupposti giuridici dell'Offerta.....	13
2.3. L'Offerente e i soggetti che lo controllano.....	17
2.4. Corrispettivo dell'Offerta ed Esborso Massimo	18
2.5. Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento	19
2.6. Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri	20
2.7. Principali avvenimenti relativi all'Offerta	20
A AVVERTENZE	24
A.1 Condizioni di efficacia dell'Offerta.....	24
A.2 Situazione economico-patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.....	24
A.3 Resoconti intermedi di gestione dell'Emittente	24
A.4 Finanziamento dell'Offerta.....	24
A.5 Natura di operazione di <i>leveraged buy-out</i> dell'eventuale Fusione	31
A.6 Corrispettivo complessivo offerto.....	32
A.7 Parti correlate.....	33
A.8 Programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente	34
A.9 Comunicazioni o domande di autorizzazione richieste dalla normativa applicabile per lo svolgimento dell'Offerta	35
A.10 Riapertura dei Termini.....	35
A.11 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di ripristinare o meno il flottante ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF.....	35
A.12 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto e all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF	36
A.13 Potenziali conflitti di interesse tra i soggetti coinvolti nell'operazione	36
A.14 Possibili scenari alternativi per gli azionisti destinatari dell'Offerta.....	37
A.15 Parere degli amministratori indipendenti	39
A.16 Comunicato dell'Emittente.....	39
B SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	40
B.1 Informazioni relative all'Offerente	40
B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale	40
B.1.2 Anno di costituzione e durata.....	40
B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente	40
B.1.4 Capitale sociale	40
B.1.5 Principali azionisti e patti parasociali	40
B.1.6 Organi sociali.....	46
B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente	47
B.1.8 Attività dell'Offerente.....	51
B.1.9 Indicazione dei principi contabili adottati dall'Offerente nella redazione del bilancio d'esercizio	54
B.1.10 Schemi contabili dell'Offerente	55
B.1.11 Andamento recente.....	65

B.2	Persone in Concerto.....	67
B.3	Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.....	68
B.3.1	Denominazione, forma giuridica e sede sociale.....	68
B.3.2	Capitale sociale	68
B.3.3	Soci rilevanti e patti parasociali	68
B.3.4	Organi di amministrazione e controllo	69
B.3.5	Andamento recente e prospettive.....	71
B.4	Intermediari.....	80
C	Categorie e quantità di strumenti finanziari oggetto dell'offerta	81
C.1	Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità	81
C.2	Strumenti finanziari convertibili	81
C.3	Autorizzazioni.....	81
D	STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	82
D.1	Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente e posseduti dall'Offerente e dalle Persone in Concerto	82
D.2	Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori contratti di altra natura aventi come sottostante gli strumenti finanziari dell'Emittente.....	82
E	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	83
E.1	Indicazione del Corrispettivo e sua giustificazione	83
E.2	Controvalore complessivo dell'Offerta.....	87
E.3	Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori rilevanti dell'Emittente.....	88
E.4	Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei dodici mesi precedenti la data dell'annuncio dell'Offerta.....	90
E.5	Indicazione dei valori attribuiti alle Azioni in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso	94
E.6	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sulle Azioni, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti	94
F	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI.....	95
F.1	Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta.....	95
F.1.1	Periodo di Adesione.....	95
F.1.2	Modalità e termini di adesione.....	95
F.2	Titolarietà ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione in pendenza dell'Offerta	97
F.3	Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta	97
F.4	Mercati sui quali è promossa l'Offerta	97
F.5	Data di pagamento del Corrispettivo.....	98
F.5.1	Il Corrispettivo Base.....	98
F.5.2	Il Corrispettivo Ulteriore Delta e il Corrispettivo Ulteriore Ex-AD	99
F.6	Modalità di pagamento del Corrispettivo	99
F.7	Indicazione della legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'offerente e i possessori degli strumenti finanziari dell'emittente nonché della giurisdizione competente.....	101
F.8	Modalità e termini di restituzione delle azioni oggetto dell'offerta in caso di inefficacia dell'offerta e/o di riparto.....	101
G	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI	

FUTURI DELL'OFFERENTE	102
G.1 Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione	102
G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Acquisizione della Partecipazione Iniziale in Mediacontech	102
G.1.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta.....	102
G.1.3 Garanzie di esatto adempimento.....	106
G.2 Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati dall'Offerente	106
G.2.1 Motivazioni dell'Offerta.....	106
G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività.....	107
G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento.....	107
G.2.4 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni.....	107
G.2.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali.....	109
G.2.6 Modifiche dello statuto sociale	109
G.3 Ricostituzione del flottante.....	109
H EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO IN CONCERTO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE.....	111
H.1 Descrizione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente	111
H.2 Indicazione degli accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente.....	111
I COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	112
L IPOTESI DI RIPARTO	113
M APPENDICI.....	114
M.1 Comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 3 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti	114
M.2 Comunicato dell'emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, corredato dal parere degli amministratori indipendenti dell'Emittente e del parere dell'esperto indipendente di cui gli stessi amministratori indipendenti si sono avvalsi.....	131
M.3 Estratto dei patti parasociali pubblicati ai sensi dell'articolo 122 del Testo Unico della Finanza.....	182
M.3.1 Pattuizioni parasociali contenute nel Contratto Preliminare di Compravendita	182
M.3.2 Shareholders' Agreement stipulato tra gli azionisti, diretti e indiretti, di Europa Investimenti S.p.A., in data 18 dicembre 2015 e successivamente modificato.....	185
N DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	201
N.1 Documenti relativi all'Offerente.....	201
N.2 Documenti relativi all'Emittente.....	201
O DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	202

DEFINIZIONI

Di seguito sono riportate, in ordine alfabetico, tutte le definizioni utilizzate nel presente Documento di Offerta.

Acquisizione	L'acquisizione, da parte dell'Offerente, della Partecipazione Iniziale in forza del Contratto Preliminare di Compravendita.
Aderente	Ogni azionista dell'Emittente, legittimato ad aderire all'Offerta, che abbia validamente conferito le Azioni Oggetto dell'Offerta dallo stesso detenute in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione, ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini, o nell'ambito dell'esercizio dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF.
Altri Paesi	Collettivamente, Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché qualsiasi altro paese in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Azione e Azioni	Ciascuna delle (ovvero, al plurale, secondo il contesto, tutte le) azioni rappresentative del capitale dell'Emittente, sottoscritte e liberate, prive di indicazione del valore nominale.
Azioni Oggetto dell'Offerta	Secondo il contesto, tutte o parte o, al singolare, ciascuna delle numero 3.892.533 Azioni, rappresentative del 21,108% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, diverse dalle Azioni già detenute dall'Offerente, pertanto con l'esclusione delle numero 14.548.770 Azioni, rappresentative del 78,892% del capitale sociale dell'Emittente, detenute direttamente dall'Offerente.
Banca Finanziatrice	Banca Popolare di Milano Società Cooperativa a r.l. (ora Banca Popolare di Milano S.p.A.), con sede legale in Milano, piazza Meda n. 6, in qualità di banca <i>arranger</i> , banca finanziatrice e banca agente ai sensi del Contratto di Finanziamento.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, piazza Affari n. 6.
Cash Confirmation Letters	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, consistente nella Cash Confirmation Letter Esborso Massimo Base, nella Cash Confirmation Letter Massimo Corrispettivo Complessivo

	<p>Ulteriore Delta e nella Cash Confirmation Letter Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD rilasciate dalla Banca Finanziatrice, ai sensi delle quali quest'ultima si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, a mettere a disposizione l'Esborso Massimo e, segnatamente, l'Esborso Massimo Base, il Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta e il Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD, e a pagare, in una o più volte, con fondi immediatamente disponibili agli azionisti il Corrispettivo di tutte le azioni portate in adesione all'Offerta.</p>
Cash Confirmation Letter Esborso Massimo Base	<p>La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37-<i>bis</i> del Regolamento Emittenti, rilasciata dalla Banca Finanziatrice ai sensi della quale quest'ultima si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Offerente del Corrispettivo Base, a mettere a disposizione l'Esborso Massimo Base.</p>
Cash Confirmation Letter Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta	<p>La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37-<i>bis</i> del Regolamento Emittenti, rilasciata dalla Banca Finanziatrice ai sensi della quale quest'ultima si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente del Corrispettivo Ulteriore Delta, a mettere a disposizione il Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta.</p>
Cash Confirmation Letter Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex- AD	<p>La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37-<i>bis</i> del Regolamento Emittenti, rilasciata dalla Banca Finanziatrice ai sensi della quale quest'ultima si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, a mettere a disposizione il Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD.</p>
Codice Civile	<p>Il codice civile italiano, approvato con regio decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato.</p>
Comunicato dell'Emittente	<p>Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi degli articoli 103, comma 3, del Testo Unico della Finanza e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 24 gennaio 2017 e riportato nella Sezione M, Appendice M.2, del Documento di Offerta.</p>
Comunicato sui Risultati	<p>Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che</p>

dell'Offerta		sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento.
Comunicato sui Risultati dell'Offerta all'Esito della Riapertura dei Termini		Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta all'Esito della Riapertura dei Termini, ove applicabile, che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini.
Consob		La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.
Conto Corrente Aggiustamento Prezzo Delta		Il conto corrente intestato all'Emittente e a LMGR S.p.A., aperto nel contesto dell'esecuzione del Contratto di Cessione Deltatre, sul quale era accreditato, <i>inter alia</i> , a favore dell'Emittente, l'importo di euro 1.978.708,31, vincolato al fine di garantire l'obbligo dello stesso di pagare quanto eventualmente dovuto a Triangle Italy S.p.A. (quale cessionaria della partecipazione Deltatre S.p.A.) a titolo di aggiustamento prezzo della cessione.
Conto Corrente Indennizzi Delta		Il conto corrente intestato all'Emittente e a LMGR S.p.A., aperto nel contesto dell'esecuzione del Contratto di Cessione Deltatre, sul quale è accreditato, <i>inter alia</i> , a favore dell'Emittente, l'importo di euro 4.946.770,78, vincolato al fine di garantire l'obbligo dello stesso di pagare quanto eventualmente dovuto a Triangle Italy S.p.A. (quale cessionaria della partecipazione Deltatre S.p.A.) a titolo di indennizzo.
Contratto di Cessione Deltatre		Il contratto di cessione della partecipazione detenuta dall'Emittente nel capitale di Deltatre S.p.A., sottoscritto in data 30 giugno 2016, tra l'Emittente medesimo e LMGR S.r.l., da una parte, in qualità di venditori e Triangle Italy S.p.A. e Triangle UK Holdings Limited, in qualità di acquirenti, dall'altra, e successivamente eseguito in data 19 luglio 2016 ¹ .
Contratto Preliminare di Compravendita		Il contratto preliminare di compravendita, sottoscritto in data 28 ottobre 2016, tra Lupo, quale parte promittente venditrice e l'Offerente, quale parte promittente acquirente, avente ad oggetto la compravendita della Partecipazione Iniziale, comunicato al mercato in pari data.
Contratto di Finanziamento		Il contratto di finanziamento sottoscritto in data 2 dicembre 2016 tra la Banca Finanziatrice, in qualità di

¹ L'operazione di cessione della partecipazione nel capitale di Deltatre S.p.A. è descritta nel Documento Informativo ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento Emittenti, pubblicato dall'Emittente in data 14 luglio 2016.

		banca <i>arranger</i> , banca agente e banca finanziatrice, e l'Offerente, in qualità di beneficiario, successivamente modificato in data 20 gennaio 2017.
Corrispettivo		Il Corrispettivo Base, il Corrispettivo Ulteriore Delta e il Corrispettivo Ulteriore Ex-AD.
Corrispettivo Base		La parte del Corrispettivo, pari a euro 0,473444 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta, che sarà pagato interamente in denaro dall'Offerente agli Aderenti, alla Data di Pagamento ovvero, ove applicabile, alla Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini.
Corrispettivo Massimo	Totale	La somma del Corrispettivo Base e del Massimo Unitario Corrispettivi Ulteriori, pari a complessivi euro 0,714068 (importo arrotondato al sesto decimale).
Corrispettivi Ulteriori		Congiuntamente il Corrispettivo Ulteriore Delta e il Corrispettivo Ulteriore Ex-AD.
Corrispettivo Delta	Ulteriore	La successiva eventuale integrazione del Corrispettivo Base in funzione della liberazione degli importi accreditati a favore dell'Emittente sul Conto Corrente Indennizzi Delta cui, se del caso, avranno diritto gli Aderenti, da pagarsi in denaro e da calcolarsi secondo quanto indicato alla Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta.
Corrispettivo Ulteriore Ex-AD		La successiva eventuale integrazione del Corrispettivo Base in funzione della rilevazione contabile, da parte dell'Emittente, della Sopravvenienza Attiva Ex-AD cui, se del caso, avranno diritto gli Aderenti, da pagarsi in denaro e da calcolarsi secondo quanto indicato alla Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta.
Cose Belle d'Italia		Cose Belle d'Italia S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, via Lanzone n. 31, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano 083793700961.
Data del Documento di Offerta		La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti, ossia il giorno 27 gennaio 2017.
Data di Esecuzione		La data del 5 dicembre 2016 in cui ha avuto esecuzione l'Acquisizione, ai sensi del Contratto Preliminare di Compravendita e l'Offerente ha comunicato alla Consob e al mercato il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF.
Data di Pagamento		La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo Base a favore degli Aderenti, contestualmente al trasferimento della titolarità delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione, corrispondente al terzo Giorno di Borsa Aperta

	<p>successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, quindi (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il giorno 22 febbraio 2017.</p>
Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini	<p>La data in cui, in caso di Riapertura dei Termini, sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo Base a favore degli Aderenti, contestualmente al trasferimento della titolarità delle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione durante il periodo di Riapertura dei Termini, corrispondente al terzo Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno dell'eventuale periodo di Riapertura dei Termini e, quindi, il giorno 6 marzo 2017.</p>
Data di Pagamento del Corrispettivo Ulteriore Delta	<p>La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo Ulteriore Delta, che cadrà, in ogni caso, entro trenta giorni dalla data in cui si verificherà l'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Delta.</p>
Data di Pagamento del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD	<p>La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, che cadrà, in ogni caso, entro trenta giorni dalla data in cui si verificherà l'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Ex-AD.</p>
Debito Ex-AD	<p>Il debito iscritto nello stato patrimoniale consolidato della Relazione Finanziaria Semestrale dell'Emittente, tra i "Debiti vs Altri", per un importo di euro 480.000, quale somma destinata alla copertura di quanto eventualmente dovuto dall'Emittente medesimo quale componente variabile della retribuzione dell'Ex-AD.</p>
Delisting	<p>La revoca delle azioni di Mediacontech dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.</p>
Diritto di Acquisto	<p>Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta in circolazione, ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza, nel caso in cui lo stesso venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.</p>
Documento di Offerta	<p>Il presente documento di offerta, redatto ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.</p>
Emittente o Mediacontech	<p>Mediacontech S.p.A., con sede legale in Milano, Via San Martino n. 19, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 04500270014.</p>
Esborso Massimo	<p>Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a euro 2.779.532,52, calcolato sull'ammontare totale delle</p>

	Azioni Oggetto dell'Offerta, assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta e che sia corrisposto il Corrispettivo Base e, ad integrazione dello stesso, il Massimo Complessivo dei Corrispettivi Ulteriori.
Esborso Massimo Base	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta riferito esclusivamente al Corrispettivo Base, pari a euro 1.842.896,39, calcolato sull'ammontare totale delle Azioni Oggetto dell'Offerta, assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta e che il Corrispettivo Ulteriore Delta e il Corrispettivo Ulteriore Ex-AD non siano corrisposti.
Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Delta	Il definitivo ed effettivo svincolo, a favore dell'Emittente, di tutto o parte dell'importo accreditato sul Conto Corrente Indennizzi Delta, entro e non oltre la data del 19 aprile 2018.
Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Ex-AD	La rilevazione contabile, da parte dell'Emittente, della Sopravvenienza Attiva Ex-AD, entro e non oltre la data del 19 aprile 2018.
EX-AD	L'ex amministratore delegato della Società, Paolo Moro, che ha rivestito la carica di amministratore delegato dal 1° settembre 2012 al 27 giugno 2016.
Finanziamento	Il finanziamento di complessivi euro 16.691.235,59, suddiviso nella Linea per Cassa, per un importo massimo pari a euro 10.410.922,57 e nella Linea per Firma, per un importo massimo pari a euro 6.280.313,02, messo a disposizione dell'Offerente dalla Banca Finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento, quale meglio descritto alla Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta.
Fusione	L'eventuale fusione inversa per incorporazione dell'Offerente in Mediacontech.
Giorno di Borsa Aperta o Giorni di Borsa Aperta	Ciascun giorno, ovvero i giorni, di apertura dei mercati regolamentati secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo Mediacontech	L'Emittente e le società dalla stessa, direttamente o indirettamente, controllate.
Importo Svincolato Aggiustamento Prezzo Delta	L'importo di euro 890.180,31, definitivamente svincolato, a favore dell'Emittente, dal Conto Corrente Aggiustamento Prezzo Delta.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (quali banche, società di intermediazione mobiliare, società di

	investimento, agenti di cambio) presso i quali sono depositate di volta in volta le Azioni Oggetto dell'Offerta e che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione degli Aderenti all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	L'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta.
Linea per Cassa	La linea del Finanziamento utilizzabile per cassa fino ad un importo massimo di euro 10.410.922,57.
Linea per Cassa dell'Offerta	La porzione della Linea per Cassa per un importo massimo di euro 1.944.212,95.
Linea per Cassa Lupo	La porzione della Linea per Cassa per un importo massimo di euro 8.466.709,62.
Linea per Firma	La linea del Finanziamento utilizzabile per firma fino ad un importo massimo di euro 6.280.313,02.
Linea per Firma dell'Offerta	La porzione della Linea per Firma per un importo massimo di euro 2.779.532,52.
Linea per Firma Lupo	La porzione della Linea per Firma per un importo massimo di euro 3.500.780,50.
Lupo	Lupo S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, via Pietro Mascagni n. 14, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano 04153790961.
Massimo Complessivo dei Corrispettivi Ulteriori	L'importo massimo complessivo del Corrispettivo Ulteriore Delta e del Corrispettivo Ulteriore EX-AD, pari a euro 936.636,13, risultante dalla sommatoria del Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta e del Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD.
Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta	L'importo massimo complessivo del Corrispettivo Ulteriore Delta, assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta e che il Conto Corrente Indennizzi Delta sia integralmente liberato a favore dell'Emittente entro e non oltre la data del 19 aprile 2018, pari a euro 835.319,22.
Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD	L'importo massimo complessivo del Corrispettivo Ulteriore EX-AD, assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta e che l'Emittente, entro e non oltre la data del 19 aprile 2018, rilevi contabilmente la Sopravvenienza Attiva EX-AD per un importo di euro 101.316,91.
Massimo Corrispettivo	L'importo massimo unitario del Corrispettivo Ulteriore

Unitario Ulteriore Delta	Delta, assumendo che il Conto Corrente Indennizzi Delta sia integralmente liberato a favore dell'Emittente, entro e non oltre la data del 19 aprile 2018, pari a euro 0,214595 (importo arrotondato al sesto decimale).
Massimo Corrispettivo Unitario Ulteriore Ex-AD	L'importo massimo unitario del Corrispettivo Ulteriore EX-AD, assumendo che l'Emittente, entro e non oltre la data del 19 aprile 2018, rilevi contabilmente la Sopravvenienza Attiva EX-AD per un importo di euro 480.000, pari a euro 0,026029 (importo arrotondato al sesto decimale).
Massimo Unitario Corrispettivi Ulteriori	L'importo massimo unitario che integra il Corrispettivo Base in forza del pagamento dei Corrispettivi Ulteriori, pari a euro 0,240624 (importo arrotondato al sesto decimale), risultante dalla sommatoria del Massimo Corrispettivo Unitario Ulteriore Delta e del Massimo Corrispettivo Unitario Ulteriore Ex-AD.
Mercato Telematico Azionario oppure MTA	Il mercato telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Mergeco	La società risultante dalla Fusione.
Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza, qualora l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.
Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF	L'Obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, qualora l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale medesimo che l'Offerente, in ogni caso, non provvederà ad adempiere, avendo dichiarato la volontà di ripristinare il flottante.
Offerente	Europa Investimenti Special Situations S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, via Lanzone n. 31, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano 08629860969.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa dall'Offerente ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del Testo Unico della Finanza, come descritta

		nel Documento di Offerta.
Parere Amministratori Indipendenti	degli	Il parere motivato, contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, redatto a cura degli amministratori indipendenti dell'Emittente e dagli stessi approvato in data 24 gennaio 2017, ai sensi dell'articolo 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
Partecipazione Iniziale		Numero 14.548.770 Azioni, rappresentative del 78,892% del capitale con diritto di voto dell'Emittente.
Patrimonio Contabile Consolidato	Netto	Con riferimento ad una specifica data, la differenza tra il valore dell'attivo e il valore del passivo risultante dalla situazione contabile consolidata dell'Emittente a tale data.
Periodo di Adesione		Il periodo, concordato con Borsa Italiana, in cui sarà possibile aderire all'Offerta, compreso tra le ore 8:30 (ora italiana) del giorno 30 gennaio 2017 e le ore 17:30 (ora italiana) del giorno 17 febbraio 2017, estremi inclusi, salvo proroghe.
Persone in Concerto		Collettivamente, le persone che agiscono in concerto con l'Offerente ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 101- <i>bis</i> del TUF.
Prezzo Base Lupo		Il prezzo base pagato dall'Offerente a Lupo alla Data di Esecuzione del Contratto Preliminare di Compravendita, pari a euro 0,473444 per ciascuna azione e, quindi, a complessivi euro 6.888.027,86.
Prezzo Base Preliminare	Lupo	Il prezzo base offerto dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione Iniziale, quale risultante dal Contratto Preliminare di Compravendita, corrispondente a euro 0,43 per ciascuna azione.
Principi Contabili		Gli <i>International Financial Reporting Standards (IFRS)</i> emessi dall'“ <i>International Standards Board</i> ” (IASB) e adottati dalla Commissione Europea, secondo le procedure di cui all'articolo 6 del Regolamento CE n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002, applicati in modo coerente con la prassi dell'Emittente. Con “IFRS” si intendono anche gli <i>International Accounting Standards (IAS)</i> tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'“ <i>International Financial Reporting Interpretations Committee</i> ” (IFRIC) e dal precedente “ <i>Standing Interpretations Committee</i> ” (SIC).
Procedura Aggiustamento Prezzo Cassa		La procedura di aggiustamento del Prezzo Base Lupo, avente ad oggetto: (i) l'accertamento dell'ammontare delle disponibilità liquide dell'Emittente e di Square alla Data di Esecuzione e (ii) la conseguente verifica di differenze tra l'ammontare delle disponibilità liquide

dell'Emittente e di Square alla data del 30 settembre 2016 e l'ammontare delle disponibilità liquide dell'Emittente e di Square alla Data di Esecuzione, eccedente l'importo in valore assoluto di euro 150.000,00, derivanti da eventi straordinari, e quindi non calcolando le variazioni determinate dalla gestione operativa ordinaria e dai flussi di cassa connessi alla gestione corrente del capitale circolante netto.

Procedura Aggiustamento Prezzo Patrimonio Netto		La procedura di aggiustamento del Prezzo Base Lupo, avente ad oggetto: (i) l'accertamento dell'ammontare del Patrimonio Netto Contabile Consolidato alla Data di Esecuzione e (ii) la conseguente verifica di differenze negative – eccedenti l'importo di euro 145.000 – tra l'ammontare del Patrimonio Netto Contabile Consolidato alla data del 30 settembre 2016 e l'ammontare del Patrimonio Netto Contabile Consolidato alla Data di Esecuzione.
Regolamento di Borsa		Il " <i>Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.</i> ", di volta in volta vigente.
Regolamento Emittenti		Il " <i>Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti</i> ", adottato dalla Consob con delibera in data 14 maggio 1999, n. 11971 (come successivamente modificato), in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Correlate	Parti	Il " <i>Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate</i> ", adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 (come successivamente modificato), in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Relazione Semestrale	Finanziaria	La relazione finanziaria semestrale dell'Emittente alla data del 30 giugno 2016, approvata dal consiglio di amministrazione in data 28 settembre 2016 e pubblicata in pari data.
Riapertura dei Termini		L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per cinque Giorni di Borsa Aperta (e, precisamente, per le sedute del 23 febbraio 2017, 24 febbraio 2017, 27 febbraio 2017, 28 febbraio 2017 e 1° marzo 2017).
Scheda di Adesione Schede di Adesione	o	La scheda o le schede di adesione all'Offerta che gli Aderenti dovranno sottoscrivere, compilare in ogni parte e consegnare all'Intermediario Incaricato per il Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, ovvero all'Intermediario Depositario, con contestuale deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta presso detto intermediario.

Situazione all'Esecuzione	Contabile	La situazione contabile consolidata dell'Emittente, alla Data di Esecuzione, comprensiva di situazione patrimoniale e conto economico e redatta secondo i Principi Contabili, approvata dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 10 gennaio 2017 e diffusa al pubblico in pari data.
Sopravvenienza Attiva Ex-AD		L'eventuale sopravvenienza attiva che venisse contabilmente rilevata dall'Emittente, quale conseguenza della differenza positiva tra il Debito Ex-AD e l'effettivo importo che sarà dovuto dall'Emittente all'Ex-AD a titolo di componente variabile della retribuzione.
Square		Square MTC S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano, via San Martino n. 19, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano 01256060094, controllata da Mediacontech.
Testo Unico della Finanza oppure TUF		Il " <i>Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, ai sensi degli articoli 8 e 21 della legge 6 febbraio 1996, n. 52</i> ", adottato con il decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (come successivamente modificato), in vigore alla Data del Documento di Offerta.

PREMESSE

Le seguenti Premesse forniscono una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente Documento di Offerta.

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

I dati e le informazioni relativi all'Emittente contenuti nel presente Documento di Offerta si basano su dati e informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta sul sito *internet* dell'Emittente www.mediacontech.it.

1. Oggetto del Documento di Offerta

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria promossa dall'Offerente, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del Testo Unico della Finanza nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, sulla totalità delle azioni ordinarie emesse dall'Emittente e non detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta.

L'Offerta è stata preannunciata dal comunicato di Lupo, in data 28 ottobre 2016, ai sensi dell'articolo 114 del Testo Unico della Finanza e 66 del Regolamento Emittenti. In particolare, con tale comunicato è stata resa nota la conclusione, tra Lupo e l'Offerente, del Contratto Preliminare di Compravendita.

Successivamente, l'Offerente, in data 5 dicembre 2016, ha contestualmente:

- (a) comunicato, congiuntamente a Lupo, ai sensi degli articoli 114 del Testo Unico della Finanza e 66 del Regolamento Emittenti, l'esecuzione dell'Acquisizione; e
- (b) annunciato al mercato e comunicato alla Consob il verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta, mediante la comunicazione diffusa ai sensi degli articoli 102, comma 1, del Testo Unico della Finanza e 37 del Regolamento Emittenti; copia della suddetta comunicazione è riportata nella Sezione M, Appendice M.1, del Documento di Offerta.

Per maggiori informazioni relative al Contratto Preliminare di Compravendita e all'esecuzione dell'Acquisizione, si rinvia al successivo Paragrafo 2.2.

2. Descrizione dell'Offerta

2.1. Oggetto e natura dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto numero 3.892.533 Azioni, rappresentative del 21,108% del capitale sociale con diritto di voto di Mediacontech e pari alla totalità delle Azioni emesse da Mediacontech medesima alla Data del Documento di Offerta, dedotte le numero 14.548.770 Azioni, rappresentative del 78,892% del capitale sociale di Mediacontech, detenute dall'Offerente alla stessa data. Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non detiene

azioni proprie.

Tenuto conto che l'Offerta non è finalizzata al Delisting, l'Offerente non intende acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta. Conseguentemente, il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta sopra indicato non subirà variazioni durante il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini.

Per ulteriori dettagli in merito alle Azioni Oggetto dell'Offerta, si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i soci dell'Emittente che detengono Azioni Oggetto dell'Offerta.

Essendo l'Offerta un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria, ai sensi dell'articolo 106, comma 1 del Testo Unico della Finanza, essa non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

2.2. Presupposti giuridici dell'Offerta

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento da parte dell'Offerente, alla Data di Esecuzione, dell'Acquisizione.

Di seguito, si riporta una breve descrizione delle principali fasi che costituiscono i presupposti dell'Offerta:

- (a) in data 28 ottobre 2016, Lupo, in qualità di promittente venditore e l'Offerente, in qualità di promittente acquirente, hanno sottoscritto il Contratto Preliminare di Compravendita, in forza del quale l'Offerente si è impegnato ad acquistare da Lupo, che si è impegnata a vendere, numero 14.548.770 azioni di Mediacontech, rappresentative del 78,892% del capitale con diritto di voto della stessa, ad un prezzo base per azione pari al Prezzo Base Lupo Preliminare, ossia a euro 0,43, corrispondente a complessivi euro 6.255.971,10, salvi eventuali aggiustamenti in aumento e/o riduzione. In particolare, è stato stabilito che gli aggiustamenti venissero determinati sulla base di eventuali scostamenti – tra la data del 30 settembre 2016 e la Data di Esecuzione – (i) delle disponibilità liquide dell'Emittente e di Square e (ii) del Patrimonio Netto Contabile Consolidato dell'Emittente, da calcolarsi in entrambi i casi sulla base di determinati criteri applicabili successivamente alla Data di Esecuzione. Inoltre, Lupo e l'Offerente hanno convenuto, ad integrazione del Prezzo Base Lupo Preliminare, la corresponsione di ulteriori importi eventuali, da liquidarsi per cassa, correlati prevalentemente all'andamento delle disponibilità liquide di Mediacontech (c.d. *Earn-out*) e, in particolare, in funzione:
 - (i) della liberazione degli importi accreditati, *inter alia*, a favore dell'Emittente, sul Conto Corrente Aggiustamento Prezzo Delta (c.d. "*prima tranche dell'Earn-out Escrow Account Delta*") e sul Conto Corrente Indennizzi Delta (c.d. "*seconda tranche dell'Earn-out Escrow Account Delta*"), entro e non oltre la data del 19 aprile 2018; e
 - (ii) della rilevazione contabile, da parte dell'Emittente, entro e non oltre la data del

19 aprile 2018, della Sopravvenienza Attiva Ex-AD (c.d. *Earn-out Debito ex-Amministratore*);

- (b) il Contratto Preliminare di Compravendita era sospensivamente condizionato, ai sensi dell'articolo 1353 del codice civile, al verificarsi entro la, o contestualmente alla, Data di Esecuzione, della sottoscrizione, da parte dell'Offerente, di un accordo vincolante con uno o più istituti finanziatori per la concessione delle risorse finanziarie necessarie per il pagamento del prezzo della Partecipazione Iniziale a Lupo e del corrispettivo massimo dell'Offerta a favore degli Aderenti ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari;
- (c) in data 24 novembre 2016, l'Emittente ha comunicato al mercato, nell'ambito della comunicazione ai sensi dell'articolo 114, comma 5, del TUF, la conclusione, nel corso del mese di novembre, della procedura di verifica ed aggiustamento del prezzo dovuto all'acquirente della partecipazione Deltatre S.p.A., procedura che ha determinato il definitivo svincolo, dal Conto Corrente Aggiustamento Prezzo Delta, dell'Importo Svincolato Aggiustamento Prezzo Delta; conseguentemente, l'Offerente e Lupo hanno preso atto delle suddette circostanze nonché del conseguente obbligo dell'Offerente di corrispondere a Lupo, alla Data di Esecuzione, a titolo di c.d. "*prima tranche dell'Earn-out Escrow Account Delta*" (e, quindi, ad integrazione del Prezzo Base Lupo Preliminare), l'importo di euro 632.055,43 (corrispondente, ai sensi del Contratto Preliminare di Compravendita, al 90% del 78,892%² dell'Importo Svincolato Aggiustamento Prezzo Delta)³;
- (d) in data 2 dicembre 2016, l'Offerente ha sottoscritto con la Banca Finanziatrice il Contratto di Finanziamento in forza del quale quest'ultima ha concesso all'Offerente medesimo un finanziamento suddiviso in una linea a breve termine utilizzabile per cassa e in una linea utilizzabile per firma, allo scopo, *inter alia*, di sostenere le esigenze finanziarie connesse al pagamento, a favore di Lupo, del prezzo della compravendita della Partecipazione Iniziale, nonché al pagamento del prezzo massimo dell'Offerta;
- (e) alla Data di Esecuzione, a seguito dell'avveramento della condizione sospensiva cui era subordinata l'efficacia del Contratto Preliminare di Compravendita, l'Offerente ha perfezionato l'acquisto della Partecipazione Iniziale, a fronte del pagamento del Prezzo Base Lupo, pari, per ogni azione ordinaria Mediacontech, a euro 0,473444 e, quindi, a complessivi euro 6.888.027,86⁴, più il diritto a ricevere ulteriori importi, a

² La percentuale del 78,892 rappresenta l'arrotondamento al terzo decimale (effettuato ai soli fini espositivi) della frazione esatta della Partecipazione Iniziale (rappresentata da numero 14.548.770 azioni) rispetto al totale delle azioni emesse dall'Emittente, pari a complessive numero 18.441.303.

³ La determinazione definitiva dell'importo della c.d. "*prima tranche dell'Earn-out Escrow Account Delta*" e l'imputazione della stessa quale parte integrativa del Prezzo Base Lupo Preliminare, corrisposta alla Data di Esecuzione, è stata comunicata al mercato da Lupo, in data 27 novembre 2016.

⁴ L'importo di euro 6.888.027,86 è risultante dalla sommatoria di (i) euro 6.255.971,10 (corrispondente al Prezzo Base Lupo Preliminare, di cui al punto (a) del Paragrafo 2.2 delle Premesse), (ii) di euro 632.055,43 (corrispondente all'importo dovuto a titolo di c.d. "*prima tranche dell'Earn-out Escrow*

titolo di c.d. *Earn-out*, e, in particolare:

- (i) la c.d. “*seconda tranche dell’Earn-out Escrow Account Delta*”, corrispondente all’80% del 78,892%⁵ dell’equivalente importo accreditato sul Conto Corrente Indennizzi Delta, che fosse effettivamente e definitivamente liberato a favore dell’Emittente entro e non oltre la data del 19 aprile 2018; e
- (ii) il c.d. “*Earn-out Debito Ex-Amministratore*”, corrispondente al 78,892%⁶ dell’equivalente Sopravvenienza Attiva Ex-AD che venisse rilevata entro e non oltre la data del 19 aprile 2018;

fermo restando l’eventuale aumento o riduzione del Prezzo Base Lupo a titolo di Aggiustamento Prezzo Cassa e/o l’eventuale riduzione del Prezzo Base Lupo, a titolo di Aggiustamento Prezzo Patrimonio Netto; conseguentemente, ai sensi del Contratto Preliminare, con riferimento all’Aggiustamento Prezzo Patrimonio Netto, anche laddove, all’esito della Procedura Aggiustamento Prezzo Patrimonio Netto, dovesse risultare un Patrimonio Netto Consolidato alla Data di Esecuzione superiore al Patrimonio Netto Consolidato alla data del 30 settembre 2016, il Prezzo Base Lupo non sarà rettificato;

sempre alla Data di Esecuzione, tutti gli amministratori di Mediacontech in carica a tale data (ossia, Roberto Spada, Luca Guarna, Alessandra Gavirati, Tommaso Ghelfi, Patrizia Albano, Gloria Francesca Marino e Ranieri Venerosi Pesciolini, nessuno dei quali detiene azioni Mediacontech) hanno rassegnato le loro dimissioni, restando in regime di *prorogatio* fino alla data dell’assemblea del 30 dicembre 2016 (si veda anche la Sezione B, Paragrafo B.3.4);

- (f) in data 15 dicembre 2016, il consiglio di amministrazione di Mediacontech, al fine di consentire l’esecuzione della Procedura Aggiustamento Prezzo Cassa tra Lupo e l’Offerente, in forza del Contratto Preliminare di Compravendita, ha, *inter alia*, preso atto del saldo delle disponibilità liquide complessive di Mediacontech e di Square alla Data di Esecuzione, pari a complessivi euro 11.643.452,57 e quantificato in zero la differenza tra l’ammontare delle disponibilità liquide dell’Emittente e di Square alla data del 30 settembre 2016 e l’ammontare delle disponibilità liquide dell’Emittente e di Square alla Data di Esecuzione eccedente l’importo di euro 150.000 (non calcolando le variazioni determinate dalla gestione operativa ordinaria e dai flussi di cassa connessi alla gestione corrente del capitale circolante netto)⁷; l’Offerente e Lupo hanno successivamente verificato le suddette determinazioni del consiglio di amministrazione dell’Emittente e preso atto che la Procedura Aggiustamento Prezzo Cassa, ai sensi del Contratto Preliminare di Compravendita, non avrebbe determinato

Account Delta”, di cui al punto (c) del Paragrafo 2.2 delle Premesse) e di (iii) euro 1,33 a titolo di arrotondamento, derivante dall’approssimazione al sesto decimale del prezzo per azione corrisposto alla Data di Esecuzione (da euro 0,0434439084374895 per azione a euro 0,043444 per azione).

⁵ Si rinvia alla nota 2 che precede.

⁶ Si rinvia alla nota 2 che precede.

⁷ Le deliberazioni assunte dal consiglio di amministrazione dell’Emittente in data 15 dicembre 2016 sono state comunicate al mercato dall’Emittente in data 16 dicembre 2016.

- alcun aggiustamento del Prezzo Base Lupo, né in aumento né in diminuzione; gli esiti definitivi della Procedura Aggiustamento Prezzo Cassa sono stati pubblicati, mediante comunicato stampa congiunto di Lupo e dell'Offerente, in data 22 dicembre 2016;
- (g) in data 27 dicembre 2016, l'Offerente ha promosso l'Offerta depositando il Documento di Offerta presso la Consob, ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e dandone contestuale comunicazione al mercato mediante apposito comunicato stampa;
 - (h) successivamente, in data 10 gennaio 2017, nell'ambito della Procedura Aggiustamento Prezzo Patrimonio Netto, il consiglio di amministrazione di Mediacontech ha predisposto e approvato, su richiesta dell'Offerente, la Situazione Contabile all'Esecuzione, dalla quale è emerso un Patrimonio Netto Consolidato alla Data di Esecuzione pari a euro 12.883 mila, rispetto al Patrimonio Netto Consolidato alla data del 30 settembre 2016, pari a euro 14.145 mila;
 - (i) in data 11 gennaio 2016, l'Offerente, ha richiesto a Lupo la disponibilità per un incontro al fine di condividere la Situazione Contabile all'Esecuzione, l'importo del Patrimonio Netto Contabile Consolidato alla Data di Esecuzione, quale risultante dalla stessa, e il c.d. Scostamento Patrimonio Netto;
 - (j) Lupo, in data 13 gennaio 2016, ha inviato una comunicazione all'Offerente e, in copia conoscenza all'Emittente, richiedendo – ai fini dell'incontro di cui al punto che precede – la documentazione di supporto utilizzata dall'Emittente per la redazione della Situazione Contabile all'Esecuzione;
 - (k) alla luce della comunicazione di Lupo di cui al precedente punto (j), l'Offerente ha richiesto all'Emittente, con lettera in data 18 gennaio u.s., di assumere le opportune deliberazioni in merito alle richieste formulate da Lupo medesima;
 - (l) in occasione della riunione del 23 gennaio 2017, il consiglio di amministrazione di Mediacontech ha deliberato di non fornire le informazioni richieste da Lupo;
 - (m) successivamente, con lettera in data 24 gennaio 2017, Lupo ha, *inter alia*, comunicato all'Offerente e, in copia conoscenza all'Emittente, il proprio disaccordo rispetto al c.d. Scostamento Patrimonio Netto, quale risultante dalla Situazione Contabile all'Esecuzione approvata dall'Emittente. In particolare, sulla base di quanto rilevato da Lupo, anche per le vie brevi, il disaccordo è dovuto a divergenze di valutazione rispetto ad alcuni accantonamenti su rischi relativi a passività potenziali, legati essenzialmente a contenziosi e a potenziali perdite su finanziamenti a partecipate, nonché al presumibile valore di realizzo di poste patrimoniali attive. Qualora fosse effettivamente accertato uno Scostamento Patrimonio Netto rispetto alla situazione patrimoniale al 30 settembre 2016, sarebbe dovuta, da parte di Lupo, la parziale restituzione del Prezzo Base Lupo;
 - (n) alla data del 24 gennaio 2017 – ultimo giorno utile, ai sensi del Contratto Preliminare di Compravendita, ai fini della condivisione dell'eventuale c.d. Aggiustamento Prezzo

Base Scostamento Patrimonio Netto – l'Offerente e Lupo non hanno, pertanto, raggiunto un accordo in merito alla Situazione Contabile all'Esecuzione, al Patrimonio Netto Contabile Consolidato alla Data di Esecuzione e al c.d. Scostamento Patrimonio Netto; conseguentemente, la determinazione dello Scostamento Patrimonio Netto dovrà essere rimessa ad un esperto, in qualità di terzo arbitratore ai sensi dell'articolo 1349, comma 1, del codice civile.

Ciò premesso, tenuto conto che il completamento della c.d. Procedura di Aggiustamento Prezzo Patrimonio Netto, necessario al fine di determinare il Corrispettivo Base, avverrà successivamente alla data utile, ai sensi dell'articolo 102, comma 4, del TUF, per l'approvazione del Documento di Offerta, da parte della Consob, e la conseguente pubblicazione dello stesso, ai sensi dell'articolo 38 del Regolamento Emittenti, l'Offerente ha reso noto, con comunicato in data 24 gennaio 2017, di riconoscere, in ogni caso, agli azionisti aderenti all'Offerta, il Prezzo Base Lupo e che, quindi, pagherà, a favore degli stessi, a titolo di Corrispettivo Base, per ciascuna azione oggetto dell'Offerta acquistata, l'importo fisso di euro 0,473444, senza la detrazione, da detto importo, dell'eventuale c.d. Aggiustamento Prezzo Patrimonio Netto;

(o) in data 26 gennaio 2017, la Consob ha approvato il Documento di Offerta.

Il Contratto Preliminare di Compravendita contiene alcune previsioni di natura parasociale rilevanti ai sensi dell'articolo 122, comma 1 del TUF e, in particolare, un impegno dell'Offerente a esprimere voto contrario nell'organo competente dell'Emittente eventualmente convocato per deliberare in merito a qualsivoglia azione, ivi inclusa l'azione di responsabilità, volta ad ottenere un risarcimento del danno, di qualsiasi specie e natura, nei riguardi, degli amministratori dimissionari di Mediacontech designati dalla lista presentata da Lupo e degli amministratori delle società controllate da Mediacontech (ossia, Mediacontech Broadcast S.r.l., SBP S.r.l., Square e Blue Gold S.r.l.) in carica alla data di sottoscrizione del Contratto Preliminare di Compravendita, fatti salvi i casi di dolo e colpa grave. Detto impegno è stato comunicato alla Consob e pubblicato ai sensi di legge. Per maggiori dettagli in merito al contenuto delle suddette pattuizioni parasociali si rinvia all'estratto pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente www.mediacontech.it, ai sensi dell'articolo 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, e riportato nella Sezione M, Appendice M.3.1, del Documento di Offerta.

2.3. L'Offerente e i soggetti che lo controllano

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente – il cui capitale sociale, integralmente sottoscritto e versato, è pari a euro 13.490.000, – è controllato da Europa Investimenti S.p.A., con una partecipazione del 70,42%.

Per maggiori informazioni in merito all'Offerente, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1 del Documento di Offerta. In particolare, maggiori dettagli relativi agli assetti azionari dell'Offerente sono forniti dai successivi Paragrafi B.1.4 e B.1.5.

2.4. Corrispettivo dell'Offerta ed Esborso Massimo

Il corrispettivo per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta equivale al Corrispettivo Base (pari a euro 0,473444, corrispondente al Prezzo Base Lupo).

In aggiunta al Corrispettivo Base, per ogni Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta, l'Offerente riconoscerà il Corrispettivo Ulteriore Delta e il Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, da liquidarsi qualora si verificino determinate circostanze meglio descritte nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta. Il Massimo Unitario Corrispettivi Ulteriori potrà essere pari a massimi euro 0,240624⁸, risultante dalla sommatoria del Massimo Corrispettivo Unitario Ulteriore Delta (pari a massimi euro 0,214595⁹) e del Massimo Corrispettivo Unitario Ulteriore Ex-AD (pari a massimi euro 0,026029¹⁰). Il tutto secondo quanto descritto nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta.

In caso di mancata attribuzione del Corrispettivo Ulteriore Delta e del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD e di totale adesione all'Offerta medesima, l'Esborso Massimo Base sarà pari a euro 1.842.896,39.

In caso di attribuzione del Massimo Complessivo dei Corrispettivi Ulteriori e di totale adesione all'Offerta medesima, l'Esborso Massimo sarà pari a euro 2.779.532,52.

Nella tabella che segue, si riassumono (i) gli importi unitari delle diverse componenti del Corrispettivo, ossia del Corrispettivo Base, del Corrispettivo Ulteriore Delta e del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, nonché (ii) dei relativi controvalori massimi.

	Importo unitario	Controvalore complessivo
Corrispettivo Base (corrispondente al Prezzo Base Lupo)	0,473444	1.842.896,39 (Esborso Massimo Base)
Massimo Corrispettivo Unitario Delta	0,214595 ¹¹	835.319,22 (Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta)
Massimo Corrispettivo Unitario Ex-AD	0,026029 ¹²	101.316,91 (Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD)

⁸ L'importo di euro 0,240624 rappresenta l'arrotondamento al sesto decimale (effettuato ai soli fini espositivi) del quoziente ottenuto dalla divisione del Massimo Complessivo dei Corrispettivi Ulteriori, pari a euro 936.636,13, per le Azioni Oggetto dell'Offerta, pari a numero 3.892.533.

⁹ L'importo di euro 0,214595 rappresenta l'arrotondamento al sesto decimale (effettuato ai soli fini espositivi) del quoziente ottenuto dalla divisione del Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta, pari a euro 835.319,22, per le Azioni Oggetto dell'Offerta, pari a numero 3.892.533.

¹⁰ L'importo di euro 0,026029 rappresenta l'arrotondamento al sesto decimale (effettuato ai soli fini espositivi) del quoziente ottenuto dalla divisione del Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD, pari a euro 101.316,91, per le Azioni Oggetto dell'Offerta, pari a numero 3.892.533.

¹¹ Si rinvia alla nota 10 che precede.

¹² Si rinvia alla nota 11 che precede.

Totale	0,714068¹³ (Corrispettivo Totale Massimo)	2.779.532,52 (Esborso Massimo)
---------------	---	---------------------------------------

Il Corrispettivo sarà pagato secondo i termini e le modalità indicate nella Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6 del Documento di Offerta.

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

Il Corrispettivo, infatti, coincide con il prezzo pagato dall'Offerente, ai sensi del Contratto Preliminare di Compravendita, per l'acquisto della Partecipazione Iniziale. Né l'Offerente né le Persone in Concerto hanno effettuato, direttamente o indirettamente, alcun altro acquisto a titolo oneroso di Azioni negli ultimi dodici mesi.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta.

2.5. Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento

A totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totale all'Offerta sulla base delle Azioni Oggetto dell'Offerta, e quindi non superiore all'Esborso Massimo, l'Offerente farà ricorso: (i) quanto al Corrispettivo Base, all'utilizzo della Linea per Cassa dell'Offerta, messa a disposizione dell'Offerente medesimo da parte della Banca Finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento; (ii) quanto al Corrispettivo Ulteriore Delta, alla propria liquidità disponibile; e (iii) quanto al Corrispettivo Ulteriore Ex-AD all'utilizzo della Linea per Cassa dell'Offerta messa a disposizione dell'Offerente da parte della Banca Finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento, ovvero alle disponibilità liquide esistenti presso l'Offerente medesimo, qualora la Data di Pagamento del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD cada posteriormente al ventesimo giorno lavorativo successivo alla data di efficacia della Fusione, ai sensi dell'articolo 2504-bis, comma 2, del Codice Civile e, in ogni caso, successivamente al 15 dicembre 2017.

A garanzia dell'esatto adempimento degli obblighi di pagamento dell'Esborso Massimo, ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, l'Offerente ha ottenuto il rilascio delle *Cash Confirmation Letters*, consistenti in tre lettere emesse da parte della Banca Finanziatrice, ai sensi delle quali quest'ultima si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, a mettere a disposizione l'Esborso Massimo e a pagare, in una o più volte, con fondi immediatamente disponibili, agli Aderenti, il Corrispettivo

¹³ L'importo di euro 0,714068 rappresenta l'arrotondamento al sesto decimale (effettuato ai soli fini espositivi) del quoziente ottenuto dalla divisione dell'Esborso Massimo, pari a euro 2.779.532,52, per le Azioni Oggetto dell'Offerta, pari a numero 3.892.533.

di tutte le azioni portate in adesione all'Offerta, ivi inclusi gli eventuali pagamenti da effettuarsi ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti e/o di esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1 del TUF.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.4 e alla Sezione G, Paragrafi G.1.2 e G.1.3 del Documento di Offerta.

2.6. Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue all'esecuzione, avvenuta in data 5 dicembre 2016, da parte dell'Offerente, dell'operazione di Acquisione, operazione che si inserisce in un più ampio progetto strategico per l'Offerente.

In particolare, la cessione, da parte dell'Emittente, dell'intera partecipazione detenuta nel capitale sociale di Deltatre S.p.A. ha comportato l'uscita dal Gruppo Mediacontech della principale realtà operativa, con una radicale riduzione del volume delle attività complessivamente gestite, in particolare nel settore dei servizi ad alta tecnologia legati alla diffusione e alla condivisione di eventi sportivi (*area IT & Media Solutions*), determinando una focalizzazione sulle residue attività rappresentate (i) dalla prosecuzione degli accordi in essere per la gestione di canali televisivi e (ii) dalla gestione dell'unica controllata operativa SBP S.r.l., attiva nella produzione televisiva per i *broadcaster* di grandi eventi, manifestazioni e *format*, per il tramite di regie mobili e *flight case* in *tecnologia* HD.

L'Offerente intende perseguire la creazione di valore a lungo termine per l'Emittente, sia direttamente, conseguendo l'integrazione di alcune attività del proprio *business* con quelle dell'Emittente, sia indirettamente, proseguendo nel progetto di sviluppo dell'Offerente di cui beneficerà l'Emittente ad esito della Fusione.

In particolare, da una parte, l'Offerente si propone di sviluppare ulteriormente il *business* della controllata Cose Belle d'Italia, il cui progetto industriale, ad esito della Fusione, diverrà il *core business* dell'Emittente. Dall'altra, le residuali attività oggi svolte dall'Emittente medesimo ad esito della cessione della partecipazione Deltatre S.p.A. – ossia l'attività di "*media company*" – presentano caratteristiche potenzialmente complementari con le prospettive strategiche di Cose Belle d'Italia nel settore dei *media e entertainment*, laddove le condizioni economico-finanziarie e di *business* rendano percorribile la suddetta integrazione.

Fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi sociali dell'Emittente e dell'Offerente, quest'ultimo auspica che il progetto di integrazione tra le due società possa essere realizzato mediante la Fusione.

Alla luce delle sue principali motivazioni, come sopra ricordate e che saranno ulteriormente illustrate nella Sezione A, Paragrafo A.8 e nella Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta, l'Offerta non è finalizzata al Delisting.

2.7. Principali avvenimenti relativi all'Offerta

Per una migliore comprensione dell'operazione nell'ambito della quale è promossa l'Offerta, si indicano nella tabella che segue – che sarà resa disponibile sul sito *internet* dell'Emittente

www.mediacontech.it e costantemente aggiornata dall'Emittente medesimo a far data dalla pubblicazione del Documento di Offerta sino alla Data di Pagamento, ovvero sino alla Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini – in via sintetica e in ordine cronologico, alcuni dei principali eventi relativi alla predetta operazione e all'Offerta.

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
28 ottobre 2016	Sottoscrizione del Contratto Preliminare di Compravendita.	Comunicato stampa a cura dell'Emittente, ai sensi dell'articolo 114 del TUF.
2 novembre 2016	Comunicazione alla Consob delle pattuizioni parasociali contenute nel Contratto Preliminare di Compravendita, pubblicazione del relativo estratto sul quotidiano <i>Italia Oggi</i> e delle relative informazioni essenziali sul sito <i>internet</i> www.mediacontech.it, nonché deposito delle stesse presso il Registro delle Imprese di Milano.	Comunicazioni e pubblicazioni ai sensi dell'articolo 122 del TUF e degli articoli 127 e seguenti del Regolamento Emittenti.
2 dicembre 2016	Sottoscrizione del Contratto di Finanziamento	-
5 dicembre 2016 - Data di Esecuzione	Perfezionamento dell'acquisto della Partecipazione Iniziale da parte dell'Offerente e comunicazione del sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta.	Comunicato stampa ai sensi dell'articolo 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti. Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti.
27 dicembre 2016	Deposito del Documento di Offerta presso la Consob, ai sensi degli articoli 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 37-ter del Regolamento Emittenti.
24 gennaio 2017	Approvazione, da parte degli amministratori indipendenti dell'Emittente, del Parere degli Amministratori Indipendenti. Approvazione, da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente.	Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.
26 gennaio 2017	Approvazione del Documento di Offerta da parte della Consob.	Comunicato emesso dall'Offerente ai sensi dell'articolo 114 del TUF e dell'articolo 66 del Regolamento Emittenti.

27 gennaio 2017	Trasmissione alla Consob e all'Emittente del Documento di Offerta (con allegato il Comunicato dell'Emittente), ai sensi dell'articolo 38, comma 1, del Regolamento Emittenti.	-
27 gennaio 2017	Pubblicazione del Documento di Offerta e del Comunicato dell'Emittente (in allegato allo stesso), comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti e del parere dell'esperto indipendente, ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti.	Comunicato ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli articoli 36, comma 3 e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Ore 8.30 del 30 gennaio 2017	Inizio del Periodo di Adesione.	-
Almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, ossia entro il 10 febbraio 2017.	Eventuale comunicazione in merito al superamento delle soglie rilevanti preclusive della Riapertura dei Termini ai sensi dell'articolo 40-bis, del Regolamento Emittenti.	-
Ore 17.30 del 17 febbraio 2017 (salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile).	Termine del Periodo di Adesione.	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o comunque entro le ore 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione.	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta.	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
Entro le ore 7:59 del giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo Base relativo alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione durante il Periodo di Adesione, ossia entro le ore 7:59 del 21 febbraio 2017.	Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta, (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini, (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF e (iv) dell'eventuale indicazione circa le modalità di ripristino del flottante al ricorrere dei presupposti di cui all'articolo 208, comma 2, del TUF.	Comunicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, ossia il 22 febbraio 2017	Pagamento del Corrispettivo Base relativo alle Azioni Oggetto dell'Offerta portate in Adesione durante il Periodo di Adesione.	-
23 febbraio 2017	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini.	-
1° marzo 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 Borsa Aperta successivo al	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini.	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.

termine del periodo di Riapertura dei Termini.		
Entro le ore 7:59 del giorno di Borsa Aperta antecedente la Riapertura dei Termini, ossia entro le ore 7:59 del 3 marzo 2017.	Comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini, ivi inclusa l'eventuale sussistenza dei presupposti per (i) l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF e (ii) l'eventuale indicazione circa le modalità di ripristino del flottante al ricorrere dei presupposti di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF.	Comunicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia il 6 marzo 2017.	Pagamento del Corrispettivo Base delle Azioni portate in Adesione durante la Riapertura dei Termini.	-
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge.	In caso di raggiungimento di una partecipazione al capitale sociale dell'Emittente almeno pari al 95% – e, pertanto, dei presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF – comunicazione delle informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF.	Comunicato ai sensi dell'articolo 50- <i>quinquies</i> , comma 2, del Regolamento Emittenti.
Successivamente all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF.	Comunicazione (i) degli esiti dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF, (ii) della partecipazione complessivamente detenuta nel capitale dell'Emittente, (iii) delle informazioni in merito alle modalità e ai termini del ripristino del flottante.	Comunicato ai sensi dell'articolo 50- <i>quinquies</i> , comma 5, del Regolamento Emittenti.

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

A AVVERTENZE

A.1 Condizioni di efficacia dell’Offerta

L’Offerta in quanto obbligatoria, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del Testo Unico della Finanza, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

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

A.2 Situazione economico-patrimoniale e finanziaria dell’Emittente

In passato, l’Emittente si è trovato a dover fronteggiare situazioni di incertezza patrimoniale e finanziaria che hanno fatto sorgere dubbi sulla capacità del Gruppo Mediacontech di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale. In particolare, l’Emittente, in data 30 ottobre 2013, ha sottoscritto un accordo di ristrutturazione del debito bancario ai sensi dell’articolo 182-bis del regio decreto 16 marzo 1942, n. 267 (“*Legge Fallimentare*”), successivamente modificato in data 28 gennaio 2014, con le banche creditrici – Intesa Sanpaolo S.p.A., UniCredit S.p.A., Banca Popolare di Milano Società Cooperativa a r.l., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Banca Monte Paschi di Siena S.p.A., Banca Popolare dell’Emilia Romagna Società Cooperativa, Banco Popolare S.C. e Credito Bergamasco S.p.A. – e i soci di minoranza di Deltatre S.p.A., società controllata dall’Emittente alla data del suddetto accordo di ristrutturazione del debito.

Sulla base delle informazioni pubbliche, l’Emittente ha completato il processo di ristrutturazione dei debiti finanziari e di superamento della crisi aziendale nel corso dell’esercizio 2016, mediante, tra l’altro, la vendita della partecipazione detenuta nel capitale di Deltatre S.p.A., il cui incasso ha consentito di rimborsare integralmente i debiti verso gli istituti di credito.

Per ulteriori dettagli in merito alla recente situazione economico-patrimoniale e finanziaria dell’Emittente, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.3.5 del Documento di Offerta.

A.3 Resoconti intermedi di gestione dell’Emittente

In data 26 ottobre 2016, il consiglio di amministrazione di Mediacontech ha approvato il resoconto intermedio di gestione per il trimestre chiuso al 30 settembre 2016. Tali dati hanno formato oggetto di un comunicato stampa diffuso dall’Emittente ai sensi dell’articolo 114 del TUF. Il resoconto intermedio di gestione dell’Emittente per il trimestre chiuso al 30 settembre 2016 è disponibile al pubblico sul sito *internet* dell’Emittente (www.mediacontech.it).

A.4 Finanziamento dell’Offerta

L’Offerente intende far fronte alla copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all’Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totale all’Offerta sulla base del numero massimo delle Azioni Oggetto dell’Offerta e quindi non superiore all’Esborso Massimo, facendo ricorso in parte, a indebitamento bancario – ai termini e alle condizioni di cui al Contratto di Finanziamento – e, in parte, a mezzi propri.

Più in generale, si precisa che il Finanziamento concesso dalla Banca Finanziatrice

all'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento è ripartito nelle seguenti linee, connesse all'Acquisizione e all'Offerta:

(a) la Linea per Cassa, per un importo complessivo pari a euro 10.410.922,57, finalizzata a supportare le esigenze finanziarie dell'Offerente connesse:

(i) all'acquisto della Partecipazione Iniziale e, in particolare:

- al pagamento del Prezzo Base Lupo, per complessivi euro 6.888.027,86¹⁴;
- al pagamento dei costi di transazione sostenuti ai fini dell'Acquisizione, per euro 1.200.000; nonché
- al pagamento dell'eventuale componente integrativa del Prezzo Base Lupo dovuta a titolo di c.d. "*Earn-out Debito Ex- Amministratore*", per massimi euro 378.683,09, che dovesse essere corrisposto entro il ventesimo giorno lavorativo successivo alla data di efficacia della Fusione, ai sensi dell'articolo 2504-*bis*, comma 2, del Codice Civile e, in ogni caso, entro la data ultima del 15 dicembre 2017;

il tutto, per un importo complessivo pari alla Linea per Cassa Lupo e, pertanto, per euro 8.466.709,62; nonché

(ii) all'acquisto delle Azioni in connessione all'Offerta e, in particolare:

- per il pagamento dell'Esborso Massimo Base, per euro 1.842.896,04; la differenza di euro 0,35, rispetto all'ammontare dell'Esborso Massimo Base (pari a complessivi euro 1.842.896,39, deriva dall'approssimazione al sesto decimale del Corrispettivo Base effettuata in occasione dell'esecuzione dell'Acquisizione, successivamente al perfezionamento del Contratto di Finanziamento, e sarà pagata dall'Offerente con proprie disponibilità liquide; e
- per il pagamento del Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD, pari a euro 101.316,91, qualora la Data di Pagamento del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD dovesse cadere entro il ventesimo giorno lavorativo successivo alla data di efficacia della Fusione, ai sensi dell'articolo 2504-*bis*, comma 2, del Codice Civile e, in ogni caso, entro la data ultima del 15 dicembre 2017;

il tutto per un importo pari alla Linea per Cassa dell'Offerta e, pertanto, fino a massimi euro 1.944.212,95;

¹⁴ Per maggiori dettagli sull'importo pagato dall'Offerente, a favore di Lupo, alla Data di Esecuzione, a titolo di Prezzo Base Lupo, si rinvia al Paragrafo 2.2 e alla relativa nota 4) delle Premesse del Documento di Offerta. In particolare, la differenza di euro 1,33 rispetto al Prezzo Base Lupo è stata pagata dall'Offerente, con proprie disponibilità, a Lupo.

- (b) la Linea per Firma, per un importo complessivo pari a euro 6.280.313,02, che prevede:
- (i) l'emissione, nell'interesse dell'Offerente e a favore di Lupo, di garanzie relative al pagamento delle eventuali componenti integrative del prezzo di acquisto della Partecipazione Iniziale, ai sensi del Contratto Preliminare di Compravendita, ossia, in particolare, per il pagamento della c.d. "seconda tranche dell'Earn-Out Escrow Account Delta" (per massimi euro 3.122.097,41) e del c.d. "Earn-out Debito Ex- Amministratore" (per massimi euro 378.683,09), in forza della Linea per Firma Lupo, pari ad un importo massimo di euro 3.500.780,50;
 - (ii) l'emissione delle *Cash Confirmation Letters*, per un ammontare finale, a seguito dell'approssimazione al sesto decimale del Corrispettivo Massimo Totale, pari a euro 2.779.532,52, in forza della Linea per Firma dell'Offerta.

Si precisa che la Linea per Cassa Lupo è stata utilizzata per complessivi euro 8.088.026,53, di cui euro (i) 6.888.026,53, destinati al pagamento a favore di Lupo del Prezzo Base Lupo e euro (ii) 1.200.000, destinati al pagamento dei costi connessi all'Acquisizione. La porzione residuale della Linea per Cassa Lupo non ancora utilizzata, pari a euro 378.683,09, è destinata al pagamento, a favore di Lupo, del c.d. "Earn-out Debito Ex- Amministratore" (ossia dell'eventuale componente integrativa del Prezzo Base Lupo in connessione alla rilevazione contabile, da parte dell'Emittente, della Sopravvenienza Attiva Ex-AD) che dovesse eseguirsi entro il ventesimo giorno lavorativo successivo alla data di efficacia della Fusione, ai sensi dell'articolo 2504-*bis*, comma 2, del Codice Civile e, in ogni caso, entro la data ultima del 15 dicembre 2017.

La Linea per Cassa dovrà essere rimborsata, in un'unica soluzione, il ventesimo giorno lavorativo successivo alla data di efficacia della Fusione ai sensi del secondo comma dell'articolo 2504-*bis* del Codice Civile, e, in ogni caso, entro e non oltre il 15 dicembre 2017.

La Linea per Firma Lupo avrà scadenza alla data che cade il trentesimo giorno lavorativo successivo alla data del 19 aprile 2018; la Linea per Firma dell'Offerta avrà scadenza alla data che cade il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo (i) alla Data di Pagamento, con riferimento alla porzione della Linea per Firma dell'Offerta a copertura dell'Esborso Massimo Base, (ii) alla Data di Pagamento del Corrispettivo Ulteriore Delta, con riferimento alla porzione della Linea per Firma dell'Offerta a copertura del Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta, e (iii) alla Data di Pagamento del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, con riferimento alla porzione della Linea per Firma dell'Offerta a copertura del Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD.

Nelle tabelle di seguito riportate, si riassumono, sia con riferimento all'Acquisizione, sia con riferimento all'Offerta, per ciascuna delle componenti del corrispettivo, gli importi massimi complessivi dovuti dall'Offerente, le relative modalità di copertura del fabbisogno finanziario e le scadenze delle diverse linee del Finanziamento.

Acquisizione			
Componente corrispettivo	Importo complessivo	Modalità di copertura del fabbisogno finanziario	Utilizzi / Scadenza
Prezzo Base Lupo	Euro 6.888.027,86	Porzione della Linea per Cassa Lupo, per un ammontare di euro 6.888.026,53 ^(*) .	Alla Data di Esecuzione, l'Offerente ha utilizzato la suddetta porzione della Linea per Cassa Lupo ai fini del pagamento del Prezzo Base Lupo.
C.d. "seconda tranche dell'Earn-out Escrow Account Delta"	Massimi euro 3.122.097,41	Disponibilità proprie dell'Offerente, garantite da una porzione della Linea per Firma Lupo di corrispondente importo.	In forza della suddetta porzione della Linea per Firma Lupo, la Banca Finanziatrice ha emesso, nell'interesse dell'Offerente e a favore di Lupo, una garanzia di pagamento della c.d. "seconda tranche dell'Earn-out Escrow Account Delta", che scade il trentesimo giorno lavorativo successivo al 19 aprile 2018, ossia il 1° giugno 2018.
C.d. "Earn-out Debito Ex-Amministratore"	Massimi euro 378.683,09	<ul style="list-style-type: none"> Porzione della Linea per Cassa Lupo, per un ammontare di euro 378.683,09, qualora la data di pagamento del c.d. "Earn-out Debito Ex-Amministratore" cada entro il ventesimo giorno lavorativo successivo alla data di efficacia della Fusione, ai sensi dell'articolo 2504-bis, comma 2, del Codice Civile e, in ogni caso, entro la data ultima del 15 dicembre 2017; ovvero 	<p>La porzione della Linea per Cassa Lupo di euro 378.683,09 scade il ventesimo giorno lavorativo successivo alla data di efficacia della Fusione, ai sensi dell'articolo 2504-bis, comma 2, del Codice Civile e, in ogni caso, alla data ultima del 15 dicembre 2017.</p> <p>In forza della Linea per Firma Lupo, la Banca Finanziatrice ha emesso, nell'interesse dell'Offerente e a favore di Lupo, una garanzia di pagamento del c.d. "Earn-out Debito Ex-Amministratore".</p>

		<ul style="list-style-type: none"> • disponibilità proprie dell'Offerente, garantite da una porzione della Linea per Firma Lupo di corrispondente importo, qualora la data di pagamento del c.d. "Earn-out Debito Ex-Amministratore" cada successivamente al ventesimo giorno lavorativo successivo alla data di efficacia della Fusione, ai sensi dell'articolo 2504-bis, comma 2, del Codice Civile e, in ogni caso, dopo la data ultima del 15 dicembre 2017. 	
--	--	---	--

(*) Come precisato al Paragrafo 2.2, nota 4, la differenza di euro 1,33 rispetto al Prezzo Base Lupo è stato pagata dall'Offerente, con proprie disponibilità, a Lupo, a titolo di arrotondamento, derivante dall'approssimazione al sesto decimale del prezzo per azione corrisposto alla Data di Esecuzione (da euro 0,0434439084374895 per azione a euro 0,043444 per azione).

Offerta			
Componente corrispettivo	Importo complessivo	Modalità di copertura del fabbisogno finanziario	Utilizzi / Scadenza
Esborso Massimo Base	Euro 1.842.896,39	<p>Porzione della Linea per Cassa dell'Offerta, per un ammontare di euro 1.842.896,04 e disponibilità liquide dell'Offerente per euro 0,35</p> <p>Porzione della Linea per Firma dell'Offerta, per un corrispondente importo, e, in particolare per il tramite della Cash Confirmation</p>	La porzione della Linea per Cassa dell'Offerta di euro 1.842.896,04 sarà utilizzata in ciascuna delle date in cui verrà corrisposto il Prezzo Base e scadrà il ventesimo giorno lavorativo successivo alla data di efficacia della Fusione, ai sensi dell'articolo 2504-bis, comma 2, del Codice Civile e, in ogni caso, alla data ultima del 15

		Letter Esborso Massimo Base.	dicembre 2017. La Cash Confirmation Letter Esborso Massimo Base scade il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento (ovvero, ove applicabile, alla Data di Pagamento all'Esito della riapertura dei Termini).
Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta	Massimi euro 835.319,22	Disponibilità proprie dell'Offerente, garantite da una porzione della Linea per Firma dell'Offerta di corrispondente importo, ossia dalla Cash Confirmation Letter Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta.	La Cash Confirmation Letter Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta scade il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento del Corrispettivo Ulteriore Delta.
Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD	Massimi euro 101.316,19	<ul style="list-style-type: none"> • Porzione della Linea per Cassa dell'Offerta, per un ammontare di euro 101.316,19, qualora la data di pagamento del Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD cada entro il ventesimo giorno lavorativo successivo alla data di efficacia della Fusione, ai sensi dell'articolo 2504-bis, comma 2, del Codice Civile e, in ogni caso, entro la data ultima del 15 dicembre 2017; ovvero • disponibilità proprie dell'Offerente, garantite da una porzione della Linea per Firma Lupo di 	<p>La porzione della Linea per Cassa dell'Offerta di euro 101.316,19 scade il ventesimo giorno lavorativo successivo alla data di efficacia della Fusione, ai sensi dell'articolo 2504-bis, comma 2, del Codice Civile e, in ogni caso, alla data ultima del 15 dicembre 2017.</p> <p>La Cash Confirmation Letter Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD, scade il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD.</p>

		<p>corrispondente importo, ossia dalla Cash Confirmation Letter Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD, qualora la data di pagamento del Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD cada successivamente al ventesimo giorno lavorativo successivo alla data di efficacia della Fusione, ai sensi dell'articolo 2504-bis, comma 2, del Codice Civile e, in ogni caso, dopo la data ultima del 15 dicembre 2017.</p>	
--	--	---	--

In conformità con la prassi di mercato per operazioni analoghe, ai sensi del Contratto di Finanziamento, la Banca Finanziatrice ha facoltà di richiedere il rimborso dell'intero Finanziamento in conseguenza tra l'altro (i) della sopravvenuta illiceità del Finanziamento e (ii) del verificarsi di circostanze in forza delle quali l'azionista di maggioranza dell'Offerente, Europa Investimenti S.p.A., cessi di detenere una partecipazione almeno pari al 50,01% dei diritti di voto dell'Offerente e/o di detenere il potere di esercitare la maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea straordinaria dell'Offerente ovvero, fino alla data di efficacia della Fusione, ai sensi dell'articolo 2504-bis, comma 2, del Codice Civile, l'Offerente cessi di essere titolare di una partecipazione pari al 78,892% del capitale sociale dell'Emittente ovvero cessi di detenere, direttamente o indirettamente, il potere di esercitare la maggioranza dei diritti di voto in assemblea (per ulteriori dettagli, si veda la Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento d'Offerta).

Il Contratto di Finanziamento prevede specifici obblighi informativi a carico dell'Offerente nonché il rilascio di dichiarazioni e garanzie e l'assunzione di impegni da parte dell'Offerente medesimo, in linea con la prassi di mercato bancario per finanziamenti di natura simili al Finanziamento.

Il Finanziamento sarà assistito dalle seguenti garanzie reali costituite in favore della Banca Finanziatrice: (i) il pegno, concesso dall'Offerente, sulla totalità delle Azioni di titolarità dell'Offerente medesimo all'esito dell'Acquisizione e dell'Offerta; (ii) il pegno, concesso da Europa Investimenti S.p.A., sulla partecipazione al capitale sociale dell'Offerente di volta in volta di propria titolarità e (iii) il pegno, concesso dall'Offerente, sul 100% del capitale sociale di Cose Belle d'Italia.

Si segnala che gli atti di garanzia relativi alle predette garanzie prevedono termini e condizioni in linea con la prassi di mercato bancario per tale tipologia di operazioni. In particolare, i diritti di voto connessi alle Azioni costituite in pegno rimarranno in capo all'Offerente anche al verificarsi di un "*Evento Rilevante*" (come definito nel Contratto di Finanziamento, *i.e.* eventi legittimanti la richiesta di rimborso anticipato del Finanziamento). La medesima previsione in merito alla spettanza dei diritti di voto è contenuta nell'atto di garanzia relativo al pegno sulle azioni dell'Offerente. Con riferimento, invece, al pegno sulle azioni di Cose Belle d'Italia, è previsto che i diritti di voto rimangano in capo all'Offerente fintantoché non si sia verificato alcun Evento Rilevante.

Per maggiori informazioni relative alle risorse utilizzate dall'Offerente per procedere all'Acquisizione e alle modalità con cui lo stesso intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo, nonché alle principali condizioni del Contratto di Finanziamento e alle relative garanzie, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta.

Inoltre, in conseguenza del ricorso all'indebitamento finanziario per la realizzazione dell'Offerta, in caso di Fusione troverebbe applicazione l'articolo 2501-*bis* del Codice Civile ("*Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento*"). Per maggiori informazioni circa la natura dell'eventuale Fusione come operazione di *leveraged buy-out*, si veda la successiva Avvertenza A.5.

A.5 Natura di operazione di *leveraged buy-out* dell'eventuale Fusione

In conseguenza del ricorso all'indebitamento finanziario per la realizzazione dell'Offerta, in caso di perfezionamento della stessa e successiva Fusione, l'operazione si qualificerebbe come operazione di *leveraged buy-out*, mediante la quale viene rilevato il controllo dell'Emittente attraverso il ricorso a finanziamenti.

Si evidenzia pertanto che, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti dell'Offerente e dell'Emittente in merito alla Fusione, ove la stessa fosse realizzata, troverebbe applicazione l'articolo 2501-*bis* del Codice Civile ("*Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento*") e sarebbe necessario che: (i) il progetto di fusione di cui all'articolo 2501-*ter* del Codice Civile indichi le risorse finanziarie previste per il soddisfacimento delle obbligazioni di Mergeco (articolo 2501-*bis*, comma 2, del Codice Civile); (ii) la relazione dell'organo amministrativo di cui all'articolo 2501-*quinquies* del Codice Civile indichi le ragioni che giustificano l'operazione e contenga un piano economico e finanziario con indicazione della fonte delle risorse finanziarie e la descrizione degli obiettivi che si intendono raggiungere (articolo 2501-*bis*, comma 3, del Codice Civile); e (iii) la relazione degli esperti di cui all'articolo 2501-*sexies* del Codice Civile attesti la ragionevolezza delle indicazioni contenute nel progetto di fusione ai sensi del secondo comma dell'articolo 2501-*bis* (articolo 2501-*bis*, comma 4, del Codice Civile).

Inoltre, nel caso in cui ricorressero i presupposti per procedere a un'integrazione tramite Fusione e la stessa venisse approvata dall'assemblea dei soci, rispettivamente, dell'Offerente e dell'Emittente, e conseguentemente perfezionata, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe in Mergeco. Pertanto, il patrimonio dell'Emittente ed i flussi di cassa attesi dalla sua attività

operativa costituirebbero fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i possessori di Azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente *ante* Fusione.

Si evidenzia, altresì che, nel caso in cui si procedesse alla Fusione, verrebbe sottoposta all'assemblea dell'Emittente anche la proposta di modifica dell'oggetto sociale dell'Emittente connessa alla Fusione medesima. Per effetto della modifica dell'oggetto sociale, agli azionisti dell'Emittente che non dovessero concorrere all'adozione della delibera assembleare di modifica della clausola statutaria dell'oggetto sociale spetterebbe il diritto di recesso previsto dall'articolo 2437, comma 1, lettera a), del Codice Civile.

A tal riguardo, si precisa altresì che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 3, del Codice Civile, ossia facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad esprimersi in merito alla Fusione.

Infine, per completezza informativa, si rileva che nel caso in cui ricorressero i presupposti per procedere alla Fusione, tenuto conto dei rapporti di controllo di diritto che si sono instaurati tra l'Offerente e l'Emittente a seguito dell'Acquisizione, la stessa si qualificherebbe come "*operazione tra parti correlate*" ai sensi del Regolamento Parti Correlate e, conseguentemente, sarebbe sottoposta ai principi e alle regole di trasparenza e correttezza sostanziale e procedurale contemplati dalla "*Procedura Operazioni con Parti Correlate*" adottata dall'Emittente in attuazione del Regolamento Parti Correlate medesimo.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.4 del Documento di Offerta.

A.6 Corrispettivo complessivo offerto

Il pagamento del Corrispettivo Ulteriore Delta e del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD presenta diversi elementi di aleatorietà imputabili all'effettivo verificarsi, rispettivamente, dell'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Delta e dell'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Ex-AD, all'esatta data di realizzazione dei suddetti eventi, nonché all'esatto ammontare dell'importo che verrà definitivamente svincolato dal Conto Corrente Indennizzi e dell'importo contabilmente rilevato a titolo di Sopravvenienza Attiva Ex-AD.

Tenuto conto, quindi, che il Corrispettivo Ulteriore Delta e il Corrispettivo Ulteriore Ex-AD saranno corrisposti esclusivamente nella misura in cui si verifichi, a favore dell'Emittente, rispettivamente, l'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Delta e l'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Ex-AD, che potrebbero non verificarsi affatto, si segnala che il corrispettivo pagato agli Aderenti potrà assumere un valore compreso tra il Corrispettivo Base, e quindi euro 0,473444, nel caso in cui né il Corrispettivo Ulteriore Delta né il Corrispettivo Ulteriore Ex-AD venissero corrisposti (*worst case*), ed il Corrispettivo Totale Massimo, ossia euro 0,714068¹⁵, qualora venissero corrisposti, ad integrazione del Corrispettivo Base, anche il Massimo Unitario Corrispettivi Ulteriori, ovvero il Massimo Corrispettivo Unitario Ulteriore Delta e il Massimo Corrispettivo Unitario Ulteriore Ex-AD (*best*

¹⁵ Si rinvia alla nota 14 che precede.

case). Per completezza informativa, si segnala che: (i) in caso di attribuzione del solo Corrispettivo Ulteriore Delta, ad integrazione del Corrispettivo Base (e, quindi in assenza di corresponsione del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD), il corrispettivo che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti, per ciascuna delle Azioni Oggetto dell'Offerta, sarà pari a euro 0,688039¹⁶; (ii) in caso di attribuzione del solo Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, ad integrazione del Corrispettivo Base (e, quindi in assenza di corresponsione del Corrispettivo Ulteriore Delta), il corrispettivo che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti, per ciascuna delle Azioni Oggetto dell'Offerta, sarà pari a euro 0,499473¹⁷.

Con riferimento al Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, si segnala che: (i) il Tribunale di Milano, Sezione Lavoro, in data 1° dicembre 2016, previo ricorso presentato dall'Ex-AD, ha emesso un decreto ingiuntivo provvisoriamente esecutivo, notificato a Mediacontech, unitamente all'atto di precetto, in data 16 dicembre 2016, in forza del quale ha ingiunto a quest'ultima di pagare, a favore dell'Ex-AD, la somma di euro 600.000, a titolo di remunerazione variabile per gli esercizi 2013-2015, oltre ai relativi contributi previdenziali e assistenziali; (ii) successivamente, in data 22 dicembre 2016, il Tribunale di Milano, Sezione Lavoro, ha accolto il ricorso presentato da Mediacontech in data 19 dicembre 2016, ordinando la sospensione della provvisoria esecutività del suddetto decreto ingiuntivo e fissando l'udienza, per la discussione della causa, al 4 aprile prossimo. Si segnala che, in data 2 dicembre 2016, Mediacontech ha affidato la gestione dei rapporti con l'Ex-AD, ivi compreso quindi il suddetto contenzioso, a Lupo S.p.A., in forza di procura speciale. Fatto salvo quanto indicato al precedente capoverso, nonché alla Sezione B, Paragrafo B.3.5, l'Offerente, non è in possesso, alla Data del Documento di Offerta, di informazioni idonee a prevedere se e in che misura si verificheranno, rispettivamente, l'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Delta e l'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Ex-AD. Per ulteriori informazioni in merito alla determinazione dei Corrispettivi Ulteriori si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta.

Sempre con riferimento al Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, si segnala che l'adeguamento della passività potenziale relativa ai rapporti tra Mediacontech S.p.A. e l'Ex-AD, quale risultante dalla Situazione Contabile all'Esecuzione, a fronte delle richieste da quest'ultimo formulate, come risultante dal comunicato stampa diffuso da Mediacontech S.p.A. medesima in pari data, non incide sulla determinazione del c.d. Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, che continuerà ad essere calcolato sull'importo di euro 480.000, come originariamente iscritto, nella Relazione Finanziaria Semestrale.

A.7 Parti correlate

Ai sensi del Regolamento Parti Correlate, l'Offerente è divenuto parte correlata dell'Emittente

¹⁶ L'importo di euro 0,688039 rappresenta l'arrotondamento al sesto decimale (effettuato ai soli fini espositivi) del quoziente ottenuto dalla divisione dell'importo risultante dalla somma dell'Esborso Massimo Base e del Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta, pari a euro 2.678.188,61, per le le Azioni Oggetto dell'Offerta, pari a numero 3.892.533.

¹⁷ L'importo di euro 0,499472 rappresenta l'arrotondamento al sesto decimale (effettuato ai soli fini espositivi) del quoziente ottenuto dalla divisione dell'importo risultante dalla somma dell'Esborso Massimo Base e del Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD, pari a euro 1.994.213,3, per le le Azioni Oggetto dell'Offerta, pari a numero 3.892.533.

alla Data di Esecuzione, in quanto per effetto del perfezionamento dell'Acquisizione, ha acquisito una partecipazione di controllo nel capitale sociale dell'Emittente.

Quanto ai soci rilevanti, diretti e indiretti, dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, il Signor Stefano Vegni e le società Gotland S.r.l., Esival S.r.l., Consival S.r.l. e Europa Investimenti S.p.A. tramite le quali il Signor Stefano Vegni controlla l'Offerente.

È da considerarsi altresì parte correlata dell'Emittente Cose Belle d'Italia, in quanto controllata dall'Offerente e, quindi, sottoposta a comune controllo con l'Emittente medesimo.

Infine, sono parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate:

- (a) i componenti degli organi di amministrazione e controllo, eventualmente costituiti, e i dirigenti con responsabilità strategiche dell'Offerente e delle entità che, direttamente o indirettamente, controllano l'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, in quanto "*dirigenti con responsabilità strategiche*" dei soggetti che, direttamente o indirettamente, controllano l'Emittente;
- (b) gli stretti familiari dei soggetti indicati alla lettera (a) che precede;
- (c) le società nelle quali uno dei soggetti indicati alle lettere (a) e (b) che precedono esercitano il controllo, il controllo congiunto, o l'influenza notevole, ovvero detengono, direttamente o indirettamente, una quota significativa, comunque non inferiore al 20% dei diritti di voto.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1 e B.3 del Documento di Offerta.

A.8 Programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente

L'operazione di cessione dell'intera partecipazione detenuta nel capitale sociale di Deltatre S.p.A. ha comportato l'uscita del Gruppo Mediacontech dalla principale realtà operativa, con una radicale riduzione del volume delle attività complessivamente gestite, in particolare nel settore dei servizi ad alta tecnologia legati alla diffusione e alla condivisione di eventi sportivi (*area IT & Media Solutions*), determinando una focalizzazione sulle residue attività rappresentate (i) dalla prosecuzione degli accordi in essere per la gestione di canali televisivi in corso sull'Emittente e (ii) dalla gestione dell'unica controllata operativa SBP S.r.l..

L'Offerente intende perseguire la creazione di valore a lungo termine per l'Emittente, sia direttamente, conseguendo l'integrazione di alcune attività del proprio *business* con quelle dell'Emittente, sia indirettamente, proseguendo nel progetto di sviluppo dell'Offerente di cui beneficerà l'Emittente ad esito della Fusione.

Come anticipato al Paragrafo A.5 delle Avvertenze del Documento di Offerta, si ricorda che, per quanto non siano state ancora assunte decisioni dai competenti organi societari – ad esito dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, ove ne ricorrano i presupposti – è previsto che venga proposta ai competenti organi di Mediacontech e dell'Offerente la Fusione, nelle forme e con le modalità

di cui all'articolo 2501-*bis*, del Codice Civile ("*Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento*"). In tal caso, gli azionisti non aderenti all'Offerta rimarranno titolari di azioni della società risultante dalla Fusione.

Inoltre, nel caso in cui si procedesse alla Fusione, sorgerebbero i presupposti per l'esercizio del diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437, comma 1, lettera a), del Codice Civile.

Per ulteriori informazioni in merito ai programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente, si rinvia alla Sezione G, Paragrafi G.2.2 e G.2.4 del Documento di Offerta.

A.9 Comunicazioni o domande di autorizzazione richieste dalla normativa applicabile per lo svolgimento dell'Offerta

L'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

A.10 Riapertura dei Termini

Come indicato anche alla Sezione F, Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta, si segnala che, ai sensi dell'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo proroghe, per le sedute del 23 febbraio 2017, 24 febbraio 2017, 27 febbraio 2017, 28 febbraio 2017 e 1° marzo 2017), qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (si veda la Sezione F, Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi di aver acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta. Anche in tal caso, l'Offerente pagherà a ciascun Aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo Base in contanti pari ad euro 0,473444 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione, che sarà pagato il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque, salvo proroghe, il 6 marzo 2017, riconoscendo altresì il diritto ai Corrispettivi Ulteriori.

Tuttavia, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti, la Riapertura dei Termini non avrà luogo:

- (a) qualora l'Offerente, almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di aver già acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta; ovvero
- (b) qualora, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente).

A.11 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di ripristinare o meno il flottante ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF.

L'Offerta non è finalizzata al Delisting.

Conseguentemente, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta, una

partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% delle Azioni, l'Offerente dichiara sin d'ora, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, la propria intenzione di ripristinare, entro novanta giorni, un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, secondo le modalità che verranno ritenute più opportune alla luce delle esigenze di mercato.

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

A.12 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto e all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, dichiara sin d'ora che adempirà all'obbligo di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza.

Inoltre, l'Offerente dichiara che non si avvarrà del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza.

In coerenza con quanto previsto al precedente Paragrafo A.11 delle Avvertenze, per l'ipotesi descritta nel presente Paragrafo, successivamente all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF, l'Offerente procederà in ogni caso al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni, così come meglio indicato nella Sezione G, Paragrafo G.3 del Documento di Offerta. A tal riguardo, in occasione della diffusione della Comunicazione sui Risultati dell'Offerta e della Comunicazione sui Risultati dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente renderà noto le modalità per l'eventuale ripristino del flottante.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF nella Comunicazione sui Risultati dell'Offerta oppure nella Comunicazione sui Risultati dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini di cui alla Sezione F, Paragrafo F.3 del Documento di Offerta.

Trattandosi di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria, il corrispettivo per le Azioni oggetto dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF, ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del Testo Unico della Finanza, sarà pari al Corrispettivo.

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

A.13 Potenziali conflitti di interesse tra i soggetti coinvolti nell'operazione

Con riferimento ai rapporti tra Offerente e il gruppo bancario facente capo alla Banca Finanziatrice, si segnala che sussistono potenziali conflitti di interesse, in quanto:

- (a) la Banca Finanziatrice ha concesso all'Offerente il Finanziamento e ha emesso le Cash Confirmation Letters;
- (b) Banca Akros S.p.A., società appartenente al gruppo facente capo alla Banca Finanziatrice, ha agito (i) quale consulente finanziario dell'Offerente nell'ambito

dell'Acquisizione e dell'Offerta e (ii) agirà in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni percependo, in relazione a tale ruolo, commissioni da parte dell'Offerente;

- (c) la Banca Finanziatrice e le società appartenenti al gruppo della stessa hanno prestato, prestano e/o potrebbero prestare in futuro servizi di *lending*, *advisory* e/o di *investment banking* in via continuativa a favore delle società appartenenti al gruppo facente capo all'Offerente.

Si precisa, altresì, che (i) il Signor Stefano Paolo Bennati è consigliere dell'Offerente, di Europa Investimenti S.p.A. e di alcune società dalla stessa controllate, nonché dell'Emittente e (ii) il Signor Claudio Nardone è amministratore unico di Europa Investimenti Corporate Finance S.r.l. (controllata al 100% da Europa Investimenti S.p.A.) e amministratore delegato dell'Emittente.

Infine, si segnala che: (i) tra la Signora Maria Giulia Vitullo (amministratore dell'Emittente) e il Signor Ennio Vitullo (amministratore dell'Offerente) intercorre un rapporto di parentela in linea collaterale di secondo grado e (ii) tra il Signor Mauro Gilardi (amministratore dell'Emittente) e il Signor Stefano Vegni (presidente e amministratore delegato dell'Offerente) intercorre un rapporto di affinità di primo grado.

A.14 Possibili scenari alternativi per gli azionisti destinatari dell'Offerta

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

(A) ADESIONE ALL'OFFERTA, ANCHE DURANTE L'EVENTUALE RIAPERTURA DEI TERMINI

Le Azioni Oggetto dell'Offerta possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini (si veda il precedente Paragrafo A.10 delle Avvertenze).

In caso di adesione all'Offerta, gli Aderenti riceveranno il Corrispettivo Base pari ad euro 0,473444 nonché avranno il diritto a ricevere i Corrispettivi Ulteriori (qualora si verifichino le circostanze indicate nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta), per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta.

(B) MANCATA ADESIONE ALL'OFFERTA, ANCHE DURANTE L'EVENTUALE RIAPERTURA DEI TERMINI

(B1) *Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, delle Azioni*

Qualora per effetto delle adesioni all'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente procederà a ripristinare entro novanta giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

In tal caso, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta (i) non avranno

diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza e (ii) rimarranno soci dell'Emittente (le cui azioni continuerebbero, in ogni caso, ad essere negoziate sul MTA), partecipando pertanto ai programmi futuri dello stesso, come descritti nella Sezione G, Paragrafi G.2.2 e G.2.4 del Documento di Offerta.

Inoltre, si segnala che, a esito dell'Offerta, l'Offerente proporrà all'assemblea dei soci dell'Emittente di approvare la Fusione, in relazione alla quale si rinvia al precedente Paragrafo A.5 delle Avvertenze e alla Sezione G, Paragrafo G.2.4 del Documento di Offerta.

(B2) Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% delle Azioni

Qualora, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente adempirà all'obbligo di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.

Tuttavia, poiché l'Offerta non è finalizzata al Delisting, l'Offerente procederà in ogni caso al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni e gli azionisti non aderenti all'Offerta rimarranno soci dell'Emittente (le cui azioni continuerebbero, in ogni caso, ad essere negoziate sul MTA) e parteciperanno pertanto ai programmi futuri dell'Emittente, come descritti nella Sezione G, Paragrafi G.2.2 e G.2.4 del Documento di Offerta. In particolare, si segnala che, a esito dell'Offerta, l'Offerente proporrà all'assemblea dei soci dell'Emittente di approvare la Fusione, in relazione alla quale si rinvia al Paragrafo A.5 delle Avvertenze che precede e alla Sezione G, Paragrafo G.2.4 del Documento di Offerta.

Rappresentazione grafica esclusivamente ai fini di chiarezza espositiva delle opzioni sopramenzionate

Opzione (paragrafo)	Partecipazione raggiunta (% capitale)	Ricostituzione del flottante	Conseguenze
1 A.14 (B1)	> 90% e < 95%	L'Offerente intende ricostituire il flottante	<ul style="list-style-type: none"> Inapplicabilità dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF. L'Offerente procederà a ripristinare il flottante entro 90 giorni Gli azionisti non aderenti rimarranno soci di una società le cui azioni sono negoziate sul MTA. L'Offerente proporrà in ogni caso di porre in essere la Fusione
2 A.14 (B2)	≥ 95%	L'Offerente intende ricostituire il flottante	<ul style="list-style-type: none"> Adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF, fermo restando la rinuncia al Diritto di Acquisto ex art. 111 del TUF. L'Offerente procederà a ripristinare il flottante. Gli azionisti non aderenti rimarranno soci di una società le cui azioni sono negoziate sul MTA. L'Offerente proporrà in ogni caso di porre in essere la Fusione

A.15 Parere degli amministratori indipendenti

Ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, gli amministratori indipendenti dell'Emittente, hanno redatto un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo. A tal fine, gli amministratori indipendenti si sono avvalsi, a spese dell'Emittente, dell'ausilio di un esperto indipendente. Per tale ruolo, gli amministratori indipendenti dell'Emittente hanno designato Audirevi Transaction Services S.r.l..

Il Parere degli Amministratori Indipendenti è stato approvato in data 24 gennaio 2017 ed è allegato, unitamente al parere dell'esperto indipendente, al Comunicato dell'Emittente (si veda il successivo Paragrafo A.16 delle Avvertenze), riportato nella Sezione M, Appendice M.2 del Documento di Offerta.

A.16 Comunicato dell'Emittente

Il Comunicato dell'Emittente è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 24 gennaio 2017 ed è riportato nella Sezione M, Appendice M.2 del Documento di Offerta, corredato dal Parere degli Amministratori Indipendenti e del parere dell'esperto indipendente di cui gli stessi amministratori indipendenti si sono avvalsi.

Si segnala che, ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 3, lettera c) del TUF, l'Offerente non è soggetto agli obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti previsti dal TUF, in quanto detiene individualmente e direttamente la maggioranza dei diritti di voto esercitabile nell'assemblea ordinaria dell'Emittente.

B SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Informazioni relative all'Offerente

B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è Europa Investimenti Special Situations S.p.A..

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, via Lanzone n. 31, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA 08629860969.

B.1.2 Anno di costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito in data 7 aprile 2014, con atto a rogito del dott. Edoardo Rinaldi, Notaio in Milano, repertorio n. 3.758, raccolta n. 2.050, con denominazione "Europa Investimenti Special Situations S.r.l." e iscritto al Registro delle Imprese di Milano il 16 aprile 2014.

In data 30 novembre 2016, l'assemblea dei soci dell'Offerente ha deliberato di trasformare la società in società per azioni, con l'assunzione della denominazione di "Europa Investimenti Special Situations S.p.A.".

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, la durata dell'Offerente è fissata sino al 30 giugno 2050.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è costituito in conformità al diritto italiano e opera in base alla legislazione italiana.

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

B.1.4 Capitale sociale

Alla data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente, deliberato, sottoscritto e versato, è pari a euro 13.490.000.

B.1.5 Principali azionisti e patti parasociali

Azionisti dell'Offerente

Alla data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è ripartito come segue:

Azionista	Azioni	% sul capitale sociale
Europa Investimenti S.p.A.	9.500.000	70,42

Next Holding S.r.l.	950.000	7,04
Double Eagle S.r.l.	475.000	3,52
Consival S.r.l.	237.500	1,76
Guiva Italia S.r.l.	190.000	1,41
Guido Puricelli	190.000	1,41
Guido De Fiori	190.000	1,41
Caiaantonio Cecchi	190.000	1,41
Ester Castelli	190.000	1,41
Finbennax S.r.l.	142.500	1,06
Claudio Pagnin	142.500	1,06
Fabrizio Pecci	142.500	1,06
Roberto Zoffoli	142.500	1,06
Gotland S.r.l.	95.000	0,70
Immobiliare Bema S.r.l.	95.000	0,70
Mithraolding SA	95.000	0,70
Marco Pavone	95.000	0,70
Federica Pavone	95.000	0,70
Andrea Montanari	95.000	0,70
C&F Consulting	47.500	0,35
Nicola Grassi	47.500	0,35
Luca Urbinati	47.500	0,35
Gianluca Minniti	47.500	0,35
Paola Leoni	47.500	0,35
Totale	13.490.000	100

L'Offerente è controllato direttamente, ai sensi dell'articolo 93 del TUF e dell'articolo 2359, comma 1, numero 1), del Codice Civile, da Europa Investimenti S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, via Lanzone n. 31, numero di iscrizione nel

Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA 09439410151.

Alla Data del Documento di Offerta:

- (a) il capitale sociale, deliberato, sottoscritto e integralmente versato, di Europa Investimenti S.p.A. è di euro 13.947.368, diviso in numero 13.947.368 azioni senza indicazione del valore nominale, di cui numero 10.000.000 azioni di categoria "A" e numero 3.947.368 azioni di categoria "B", entrambe dotate del diritto di voto, detenute come segue:

Azionista	Azioni A	Azioni B	% sul capitale sociale con diritto di voto
Consival S.r.l.	7.214.952		51,73
Imm Pro S.r.l.	1.213.173		8,7
Merifin Capital B.V.	502.743		3,6
Cardif Lux Vie	436.048		3,13
Massimo Claudio	331.614		2,38
De Fiori Guido	180.881		1,3
Mithraolding SA	60.297		0,43
Minniti Rosario	60.292		0,43
GL Europe Luxembourg III (US) Investment S.a.r.l.		2.388.158	17,12
GL Europe Luxembourg S.a.r.l.		542.763	3,89
GL Europe Luxembourg III (EUR) Investment S.a.r.l.		532.895	3,82
GL Ars Investments S.a.r.l.		483.552	3,47
Totale	10.000.000	3.947.368	100

Europa Investimenti S.p.A. è controllata, ai sensi dell'articolo 93 del TUF e dell'articolo 2359, comma 1, numero 1), del Codice Civile, da Consival S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano, via Lanzone n. 31, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano 08748490961;

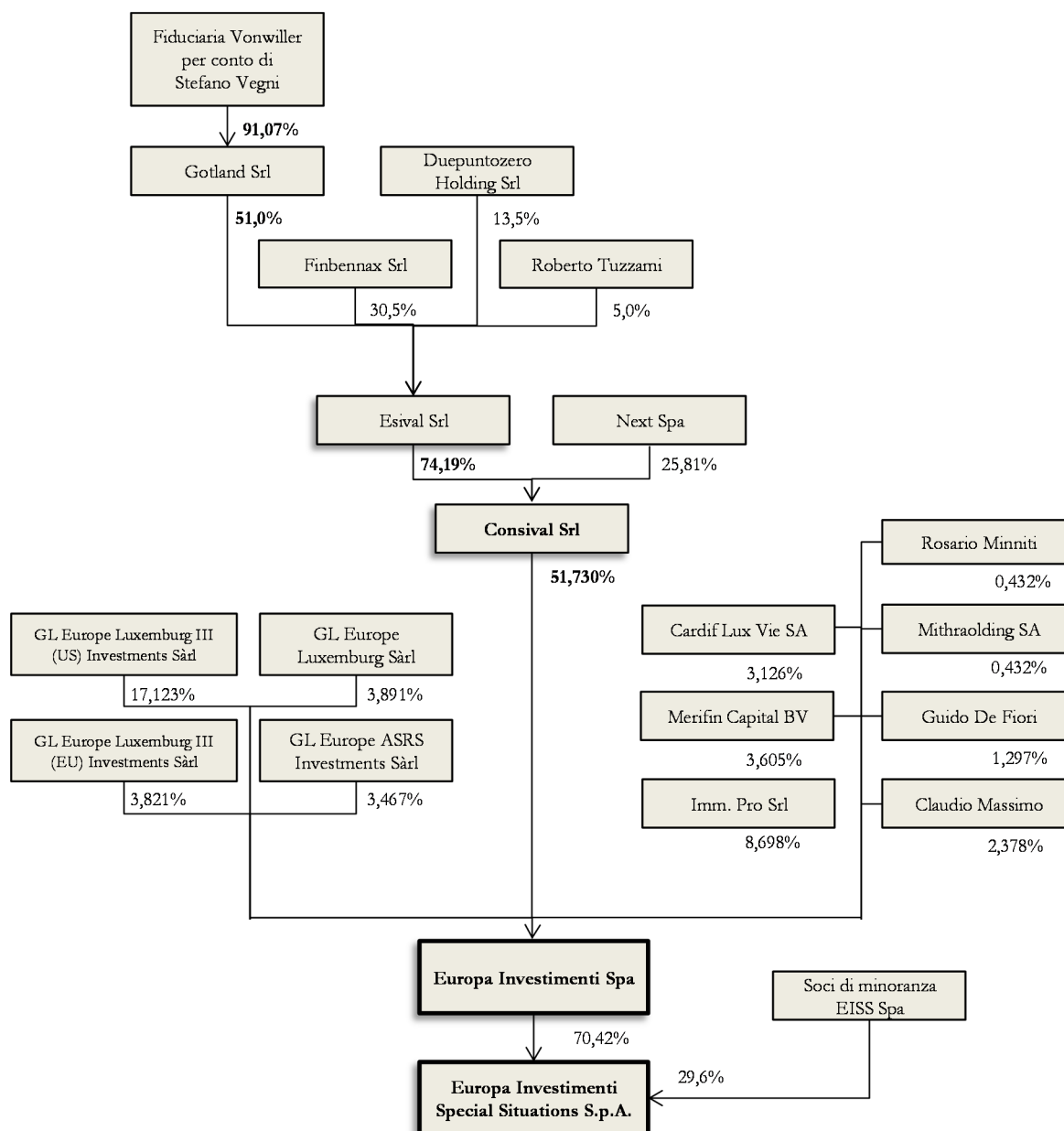
- (b) il capitale sociale, sottoscritto e integralmente versato, di Consival S.r.l. è di euro 2.611.638, detenuto: (i) quanto ad una quota rappresentativa del 74,19% del capitale sociale, da Esival S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano, via Lanzone n. 31, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano IVA 05757170964, che ne esercita il controllo ai sensi dell'articolo 93 del TUF e dell'articolo 2359, comma 1, numero 1), del Codice Civile; e (ii) quanto alla residua

quota del 25,81% del capitale sociale, da Next S.p.A., una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Firenze, via Giambologna n. 2/rosso, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Firenze 04302540481;

- (c) il capitale sociale, sottoscritto e integralmente versato, di Esival S.r.l. è di euro 100.000, detenuto: (i) quanto ad una quota rappresentativa del 51% del capitale sociale, da Gotland S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano, via Volterra, n. 9, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano 97403100155, che ne esercita il controllo ai sensi dell'articolo 93 del TUF e dell'articolo 2359, comma 1, numero 1), del Codice Civile; (ii) quanto ad una quota del 30,5% del capitale sociale, da Finbennax S.r.l., una società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano, viale Gran Sasso n. 31, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano IVA 08020550961; (iii) quanto ad una quota del 13,5% del capitale sociale, da Duepuntozero Holding S.r.l., una società unipersonale a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano, corso di Porta Ticinese n. 60, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano 08022300969 e (iv) quanto alla residua quota del 5% dal Signor Roberto Tuzzami;
- (d) il capitale sociale, sottoscritto e integralmente versato, di Gotland S.r.l. è di euro 56.000, detenuto: (i) quanto ad una quota del 91,07% del capitale sociale, dal Signor Stefano Vegni, il quale ha intestato fiduciariamente la suddetta quota a Fiduciaria Vonwiller S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano, via Ercole Oldofredi n. 43, capitale sociale sottoscritto e versato euro 154.800, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano 01021410376; e (ii) quanto alla residua quota dell'8,93% dalla Signora Ivana Recchiuti.

In relazione a quanto precede, si precisa che, ai sensi dell'articolo 93 del TUF e dell'articolo 2359, comma 1, numero 1), del Codice Civile, il Signor Stefano Vegni esercita in via esclusiva il controllo diretto su Gotland S.r.l., e, tramite Gotland S.r.l., Esival S.r.l., Consival S.r.l. e Europa Investimenti S.p.A., indirettamente, il controllo sull'Offerente.

Il grafico che segue descrive la catena di controllo dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta.



Patti Parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, tra gli azionisti, diretti ed indiretti, di Europa Investimenti S.p.A., è vigente un patto parasociale denominato “*Shareholders’ Agreement*”, sottoscritto in data 18 dicembre 2015 e successivamente modificato in data 2 dicembre 2016 e in data 24 gennaio 2017, avente ad oggetto: (i) la *corporate governance* di Europa Investimenti S.p.A. e delle sue controllate, diverse da Europa Investimenti Special Situations S.p.A. e dalle società da quest’ultima controllate, ivi incluse Mediacontech e Cose Belle d’Italia; e (ii) il trasferimento delle partecipazioni nel capitale di Europa Investimenti S.p.A., Consival S.r.l., Esival S.r.l., Gotland S.r.l., Finbennax S.r.l. e Duepuntozero Holding S.r.l..

Di seguito, si fornisce una illustrazione delle principali pattuizioni parasociali contenute nel

suddetto “Shareholders’ Agreement”, pubblicato, ai sensi dell’articolo 122 del TUF e 127 e seguenti del Regolamento Emittenti:

(a) Corporate Governance di Europa Investimenti S.p.A. e delle sue controllate, diverse da Europa Investimenti Special Situations S.p.A. e dalle società da quest’ultima controllate Mediacontech e Cose Belle d’Italia: il Patto Parasociale riconosce agli azionisti di Europa Investimenti S.p.A. GL Europe Luxembourg III (US) Investments S.à r.l., GL Europe Luxembourg III (EUR) Investments S.à r.l., GL Europe ASRS Investments S.à r.l. e GL Europe Luxembourg S.à r.l. il diritto di veto su una serie di materie di competenza dell’assemblea e del consiglio di amministrazione; in particolare:

- (i) in sede assembleare, con riferimento, tra l’altro, alle seguenti materie: la modifica dell’oggetto sociale; operazioni di trasformazione, fusione, scissione, scioglimento e qualsiasi emissione di azioni aventi diritti diversi dalle azioni in circolazione; aumenti di capitale con emissione di azioni ad un prezzo inferiore a una certa soglia; qualsiasi *Initial Public Offering* senza aumento di capitale, che preveda un prezzo di collocamento per azione inferiore ad una certa soglia;
- (ii) in sede consiliare, tra l’altro, in relazione alle seguenti materie: *business plan*/piani strategici; operazioni di investimento, acquisto o trasferimento di beni aziendali di qualsiasi tipo, accordi di *joint-venture* o di co-investimento il cui *enterprise value* (i.e. il capitale investito comprensivo dell’indebitamento) ecceda individualmente un certo importo; finanziamenti, prestiti e contratti di *leasing*, nonché emissione di strumenti finanziari e titoli di debito, il cui valore ecceda un certo importo; investimenti nell’Offerente o in una sua controllata (ivi inclusi gli aumenti di capitale) e qualsiasi prestito o finanziamento o qualsiasi altra forma di trasferimento di risorse finanziarie in favore dell’Offerente o delle società da questa controllate; operazioni con azionisti diretti e/o indiretti di Europa Investimenti S.p.A. e/o con parti correlate ai sensi del Regolamento Parti Correlate;

(b) Circolazione delle azioni Europa Investimenti S.p.A., nonché delle quote nel capitale delle società che partecipano, direttamente e indirettamente, in Europa Investimenti S.p.A.: il patto parasociale prevede una serie di limiti al trasferimento delle partecipazioni sociali, e, in particolare:

- (i) quanto al trasferimento delle azioni Europa Investimenti S.p.A.:
 - il divieto per GL Europe Luxembourg III (US) Investments S.à r.l., GL Europe Luxembourg III (EUR) Investments S.à r.l., GL Europe ASRS Investments S.à r.l., GL Europe Luxembourg S.à r.l. e Consival S.r.l., ai sensi e per gli effetti dell’articolo 2355-*bis*, del Codice Civile, di trasferire le azioni detenute nel capitale di Europa Investimenti S.p.A. fino al 18 dicembre 2017 (*lock-up*);
 - successivamente alla scadenza del lock up: (i) il diritto di prelazione a favore di tutti gli azionisti di Europa Investimenti S.p.A.; (ii) il diritto di gradimento di Consival S.r.l., fintanto che quest’ultima continuerà a

detenere una partecipazione superiore al 50% del capitale sociale di Europa Investimenti S.p.A.; (iii) il diritto di co-vendita (*tag-along right*) a favore degli azionisti nel caso nel caso di trasferimento di azioni di categoria "A"; e (iv) il diritto di trascinarsi di Consival S.r.l. (*drag along*), qualora la stessa intenda accettare un'offerta vincolante di un terzo acquirente per l'acquisto dell'intero capitale sociale di Europa Investimenti S.p.A.;

- (ii) quanto al trasferimento delle quote Consival S.r.l., il divieto per Esival S.r.l. di trasferire la quota detenuta in Consival S.r.l. ovvero di modificare, direttamente o indirettamente, la struttura degli assetti proprietari di Consival S.r.l. medesima; e
- (iii) quanto al trasferimento delle quote delle società che partecipano, direttamente e indirettamente, in Consival S.r.l. o in Europa Investimenti S.p.A., il divieto per Stefano Vegni, Stefano Paolo Bennati, Ennio Vitullo, Tommaso Micaglio e Roberto Tuzzami, Esival, Gotland S.r.l., Finbennax S.r.l., Duepuntozero Holding S.r.l. di trasferire le partecipazioni detenute in entità che partecipano direttamente o indirettamente nel capitale di Consival S.r.l. o di Europa Investimenti S.p.A. ovvero di approvare o realizzare qualsiasi operazione che comporti la modifica degli assetti proprietari di Consival S.r.l. o di qualsiasi entità che detenga, direttamente o indirettamente, azioni di Europa Investimenti S.p.A..

Per una più dettagliata illustrazione del contenuto dello "*Shareholders' Agreement*", si rinvia all'estratto pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente www.mediacontech.it, ai sensi dell'articolo 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, e riportato nella Sezione M, Appendice M.3.2, del presente Documento di Offerta.

B.1.6 Organi sociali

Consiglio di amministrazione

Ai sensi dell'articolo 19 dello statuto sociale, l'Offerente è amministrato da un consiglio di amministrazione composto da cinque, sette o nove amministratori, nominati sulla base di liste presentate dai soci.

Il consiglio di amministrazione in carica alla Data del Documento d'Offerta è stato nominato in occasione della trasformazione dell'Offerente in società per azioni, deliberata dall'assemblea dei soci in data 30 novembre 2016 e rimarrà in carica per tre esercizi, fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 30 giugno 2019 ed è così composto:

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Stefano Vegni	Presidente del consiglio di amministrazione e amministratore delegato	Roma, 17 giugno 1947

Stefano Paolo Bennati	Consigliere	Milano, 26 marzo 1967
Ennio Vitullo	Consigliere	Termoli, 6 gennaio 1976
Roberto Tuzzami	Consigliere	Castelnuovo Berardenga (SI), 14 settembre 1947
Tommaso Micaglio	Consigliere	Legnano (MI), 7 gennaio 1965

I consiglieri sono domiciliati per la carica presso la sede sociale.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei componenti del consiglio di amministrazione dell'Offerente ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito del Gruppo Mediacontech, fatta eccezione per Stefano Paolo Bennati che ricopre la carica di amministratore e presidente del consiglio di amministrazione dell'Emittente e della controllata indiretta SBP S.r.l..

Collegio sindacale

Ai sensi dell'articolo 26 dello statuto sociale, il collegio sindacale esercita il controllo e la revisione legale dei conti, salvi i casi in cui sia obbligatoria la nomina del revisore legale dei conti o di una società di revisione legale dei conti, ovvero la società provveda autonomamente alla nomina del revisore o della società di revisione.

Il collegio sindacale, costituito da tre sindaci effettivi e due supplenti, è eletto dall'assemblea, sulla base di liste presentate dai soci.

Il collegio sindacale in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea dei soci in data 30 novembre 2016 (contestualmente all'approvazione della delibera di trasformazione della società in società per azioni), rimarrà in carica per tre esercizi sociali, fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 30 giugno 2019, e risulta composto come segue:

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Luca Michele Debernardi	Presidente del collegio sindacale	Milano, 11 febbraio 1965
Giovanni Giovannini	Sindaco effettivo	Cles, 19 novembre 1966
Andrea Maria Longo	Sindaco effettivo	Milano, 11 maggio 1964
Alfonso Nicola Antonio Benedetto	Sindaco supplente	Milano, 27 settembre 1966
Davide Caramellino	Sindaco supplente	Monza, 15 marzo 1977

Al collegio sindacale è stata altresì affidata la revisione legale dei conti ai sensi dell'articolo 2409-*bis* del Codice Civile.

B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente

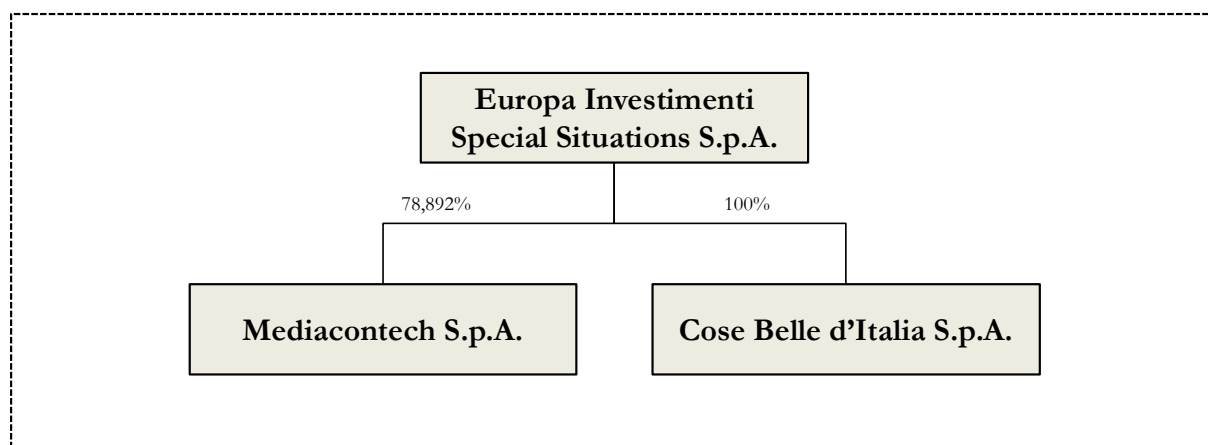
L'Offerente è controllato da Europa Investimenti S.p.A. (con una partecipazione pari al 70,42% del capitale sociale), società per azioni che vanta una consolidata esperienza

nell'ambito della realizzazione di operazioni di finanza straordinaria.

Europa Investimenti S.p.A., fondata nel 1988, è stata uno dei primi *advisor* di fondi in Italia dedicati alla realizzazione di investimenti in capitale di rischio. A partire dal 2007, opera nell'ambito di attività di investimenti in società in situazioni complesse, c.d. "*special situation*", di varia tipologia (quali, a titolo esemplificativo, procedure concorsuali e situazioni in stato di temporanea difficoltà), nonché di operazioni di acquisto di crediti deteriorati (c.d. *non performing loans*).

Ai fini della descrizione degli assetti proprietari di Europa Investimenti S.p.A., si rinvia al grafico riportato al Paragrafo B.1.5 che precede.

Come sopra indicato, l'Offerente, oltre a detenere la partecipazione nell'Emittente, è proprietaria del 100% delle azioni di Cose Belle d'Italia. Di seguito, si rappresenta la struttura societaria del gruppo che, alla Data del Documento di Offerta, fa capo all'Offerente.



Cose Belle d'Italia è una società che, a partire dal 2014, aggrega aziende operanti in settori rappresentanti l'eccellenza del *Made in Italy*, come l'arte, la cultura, il *design*, il *food*, l'editoria e la nautica, acquisite attraverso operazioni di investimento in situazioni complesse, tipicamente di difficoltà finanziaria.

Le strategie di acquisizione di Cose Belle d'Italia riguardano, in particolare, società che:

- (a) hanno mantenuto il proprio posizionamento competitivo nonostante abbiano attraversato una situazione di crisi finanziaria;
- (b) hanno un potenziale internazionale inespresso (la maggior parte delle aziende ha, infatti, una presenza radicata prevalentemente sul mercato domestico);
- (c) esprimono un'eccellenza riconducibile all'"*Italian Lifestyle*"; nonché
- (d) sono guidate da imprenditori dotati di riconosciute capacità nella progettazione, creazione e/o produzione di prodotti e servizi legati all'eccellenza del *made in italy*.

La missione di Cose Belle d'Italia è di acquisire, preservare e valorizzare aziende e beni all'interno di un sistema integrato che si richiama alla cultura, alla bellezza e allo stile autenticamente italiano. La strategia di investimento di Cose Belle d'Italia, pur prevedendo –

con la sola eccezione della partecipazione in Plumes S.r.l. – il mantenimento di una partecipazione di controllo nelle società partecipate, attribuisce grande importanza al coinvolgimento degli imprenditori (e in taluni casi i *manager*) che hanno diretto le aziende fino all'intervento di Cose Belle d'Italia nei piani di sviluppo delle partecipate stesse, ai quali (i) sono sempre assegnate posizioni di minoranza negli assetti proprietari e (ii) viene affidata la gestione operativa delle società all'interno di definiti sistemi di *governance*.

In questo contesto, Cose Belle d'Italia si propone:

- (a) da un lato, di superare il tradizionale modello di *holding* finanziaria, attraverso l'ideazione, lo sviluppo e l'esecuzione di progetti di sviluppo industriale in grado di generare - in capo alla capogruppo Cose Belle d'Italia - autonomi flussi di ricavi addizionali rispetto ai proventi derivanti dalle partecipate, facendo leva ed utilizzando il patrimonio delle singole partecipate in termini di contenuti, *know-how* e *network*; e
- (b) dall'altro, di creare e sviluppare piattaforme fisiche e digitali attraverso le quali veicolare prodotti e servizi dei *business* partecipati su scala globale.

Attualmente, dopo il primo biennio di attività, Cose Belle d'Italia è attiva con quindici partecipazioni, dirette e indirette, nelle seguenti "*strategic business unit*":

- (a) *media e entertainment*;
- (b) arte ed editoria di pregio;
- (c) *design*;
- (d) nautica; e
- (e) *food*.

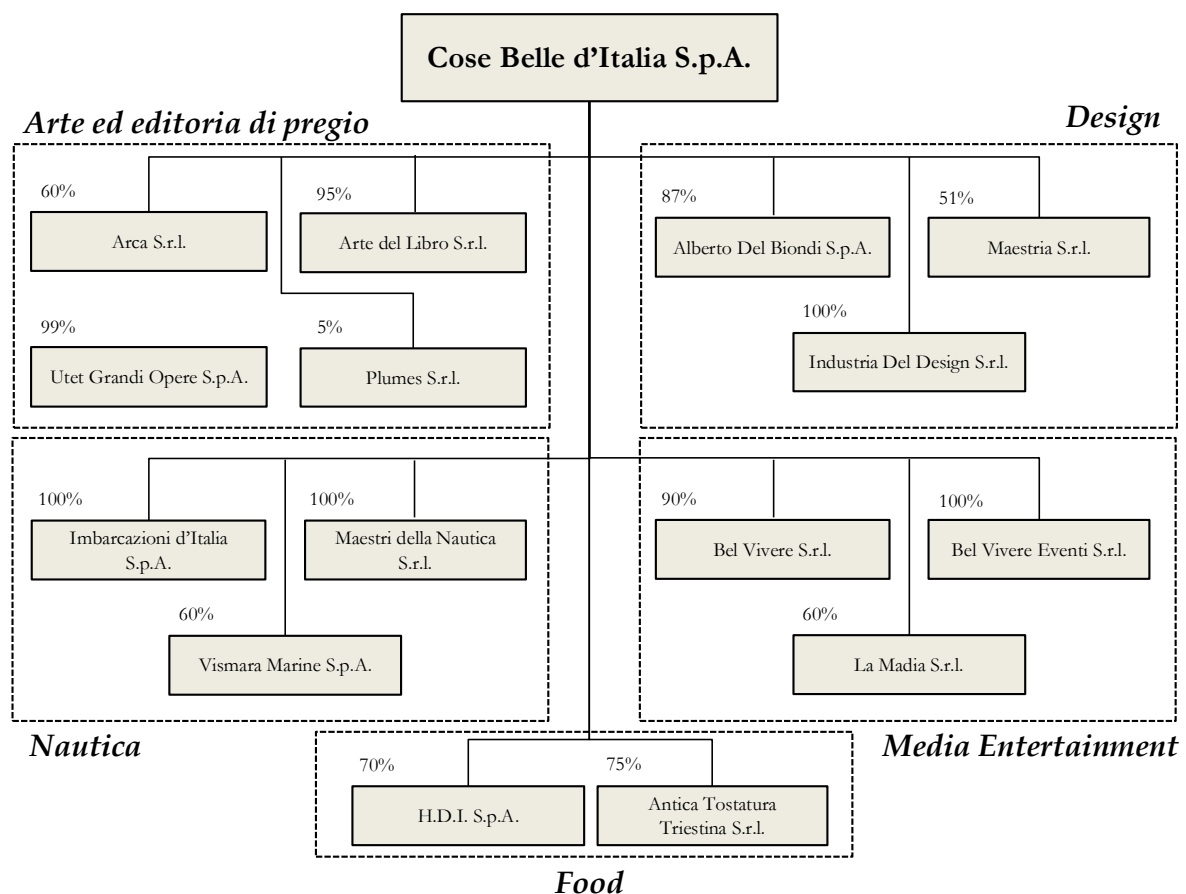
Si riporta, nella tabella seguente, per ciascuna delle società partecipate da Cose Belle d'Italia, la relativa *strategic business unit* di appartenenza, la percentuale del capitale sociale, direttamente e indirettamente, detenuta da Cose Belle d'Italia, nonché la data di perfezionamento della connessa acquisizione societaria. Si rimanda al successivo Paragrafo B.1.8, ai fini della descrizione delle singole società.

Denominazione	Strategic Business Unit	%	Data acquisizione
Alberto del Biondi S.p.A.	<i>Design</i>	87,3%	24/01/2014
Bel Vivere S.r.l.	<i>Media Entertainment</i>	90,0%	17/04/2014
Vismara Marine S.p.A.	Nautica	60,0%	25/07/2014
Arca S.r.l.	Arte ed editoria di pregio	60,0%	01/08/2014
UTET Grandi Opere S.p.A. ¹⁸	Arte ed editoria di pregio	59,7%	01/08/2014
Arte del Libro S.r.l.	Arte ed editoria di pregio	95,0%	03/12/2014
Plumes S.r.l.	Arte ed editoria di pregio	5,0%	13/05/2015

¹⁸ La partecipazione in UTET Grandi Opere S.p.A. è detenuta dall'Offerente indirettamente, per il tramite di Arca S.r.l., titolare di una partecipazione diretta del 99,54% del capitale sociale.

La Madia S.r.l.	Media Entertainment	60,0%	29/05/2015
Imbarcazioni d'Italia S.p.A.	Nautica	100,0%	25/06/2015
Antica Tostatura Triestina S.r.l.	Food	75,0%	26/10/2015
Bel Vivere Eventi S.r.l.	Media Entertainment	90,0%	02/11/2015
Maestria S.r.l.	Design	51,0%	10/12/2015
HDI Holding Dolciaria Italiana S.p.A.	Food	70,0%	30/06/2016
Industria del Design S.r.l.	Design	100,0%	
Maestri della Nautica S.r.l.	Nautica	100,0%	18/10/2016

Di seguito, si fornisce un'illustrazione grafica della composizione del gruppo di società facente capo a Cose Belle d'Italia.



B.1.8 Attività dell'Offerente

L'Offerente è una *holding* di partecipazioni. In particolare, ai sensi dell'articolo 3 dello statuto sociale, l'attività dell'Offerente consiste:

“La società ha per oggetto prevalentemente l'attività di investimento – per il successivo disinvestimento anche a breve termine – di partecipazioni, di maggioranza o di minoranza, realizzata direttamente o attraverso società controllate e/o partecipate, in società, imprese o altre entità localizzate prevalentemente in Italia.

In tali contesti (situazioni di crisi aziendale) verranno perseguite prevalentemente quelle opportunità di investimento nelle quali, facendo leva sullo stato di crisi della società target e sulle competenze tecniche e/o gestionali apportate di volta in volta dai soci, sarà possibile realizzare l'acquisizione della società target anche attraverso la proposizione di domande di concordato fallimentare ai sensi degli artt. 124 e seguenti del R.D. 16 marzo 1942 n. 267, l'assunzione di concordati preventivi ai sensi degli artt. 160 e seguenti del R.D. 16 marzo 1942 n. 267, la partecipazione ad accordi di ristrutturazione dei debiti ai sensi dell'art. 182-bis e seguenti del R.D. 16 marzo 1942 n. 267 e ai piani di risanamento di esposizioni debitorie ai sensi dell'art. 67 del R.D. 16 marzo 1942 n. 267, e più in generale l'effettuazione di operazioni di ristrutturazione aziendale, ivi inclusa, la gestione e l'acquisizione delle attività e passività assunte e/o acquisite. [...].”

L'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, controlla, direttamente e indirettamente, le società indicate al precedente Paragrafo B.1.7, delle quali si fornisce, di seguito, una sintetica descrizione:

- (a) **Cose Belle d'Italia S.p.A.:** è la società cui fanno capo le partecipazioni del gruppo Cose Belle d'Italia attive nelle differenti *Strategic Business Unit*. La società oltre a svolgere una attività di *holding* di controllo e di coordinamento delle partecipazioni, tramite il proprio *management*, si occupa (i) dell'avvio di nuove iniziative e dello sviluppo di nuovi *format* sinergicamente connessi ai contenuti ed al *know-how* delle singole società partecipate e (ii) della creazione di piattaforme fisiche e digitali nelle quali veicolare i prodotti e servizi offerti dal gruppo.

La sede legale della società è a Milano, in via Lanzone 31. Il capitale sociale è di euro 5.000.000 e il numero dei dipendenti è pari a otto.

- (b) **Bel Vivere S.r.l.,** società attiva nel settore dell'editoria musicale e sportiva periodica, mediante la pubblicazione delle seguenti principali riviste:

- (i) *“Amadeus”:* da oltre 25 anni il *magazine* di riferimento in Italia della musica classica e che seleziona grandi interpreti, orchestre nonché talenti emergenti della scena internazionale;
- (ii) *“Il Mondo del Golf Today”*, rivista di riferimento del settore golfistico italiano, nata a seguito dell'unione avvenuta, a fine 2015, tra la rivista storica *“Il Mondo del Golf”* (edito dal 1970) e la più innovativa rivista *“Golf Today”*;

- (iii) “*Sci – Il Mondo della Neve*”, nata nel 1956, è la rivista dedicata allo sci e all’organizzazione di eventi sportivi ad esso collegati.

La sede legale della società è a Milano, via Lanzone 31. Il capitale sociale è di euro 250.000 e il numero di dipendenti è pari a quattordici.

- (c) **Bel Vivere Eventi S.r.l.**, società operante nell’organizzazione di eventi, fortemente sinergica con Bel Vivere S.r.l.; in particolare, la società organizza eventi e realizza contenuti TV e digitali direttamente associati alle riviste edite da Bel Vivere S.r.l., completandone così l’offerta commerciale.

La sede legale della società è a Milano, via Lanzone 31. Il capitale sociale è di euro 25.000 e il numero di dipendenti è pari a nove.

- (d) **La Madia S.r.l.**, società operante nel settore dell’editoria gastronomica e nell’organizzazione di eventi, editrice della rivista “*La Madia Travelfood*”, attiva da oltre 30 anni e punto di riferimento nel mondo della ristorazione di alto livello. Oltre alla pubblicazione della suddetta rivista, La Madia S.r.l. è attiva nella organizzazione di eventi culinari, tra cui il “*Festival della Cucina Italiana*”, che da sedici anni contribuisce a diffondere la cultura gastronomica italiana.

La sede legale della società è a Milano, via Edmondo De Amicis 53. Il capitale sociale è di euro 10.000 e la società ha un dipendente.

- (e) **Arca S.r.l.**, società attiva nell’editoria di pregio, per il tramite della controllata Utet Grandi Opere S.p.A., licenziataria dell’omonimo marchio e proprietaria del marchio “*FMR*”. Il Gruppo UTET Grandi Opere-FMR è una realtà culturale internazionale, nata dalla fusione di due storiche case editrici italiane, UTET Grandi Opere e FMR-ART’E’. Fondata nel 1791, UTET è la più antica casa editrice italiana in attività, che ha pubblicato, tra le altre opere, la prima rivista illustrata, il primo vocabolario e la prima enciclopedia italiana. FMR ART’E’, è invece conosciuta per la qualità grafica e tipografica dei propri volumi d’arte e di pregio.

La sede legale di Arca S.r.l. è a Forlì, corso della Repubblica 19. Il capitale sociale è di euro 500.000. La società non ha dipendenti.

La sede legale di UTET Grandi Opere S.p.A. è a Torino, lungo Dora Colletta 67. Il capitale sociale è di euro 2.381.836,00 e il numero dei dipendenti è pari a trentanove.

- (f) **Arte del Libro S.r.l.**, società attiva nel settore della rilegatoria artigianale di libri di pregio, che annovera, tra i propri clienti, importanti case editoriali, tra cui la stessa UTET Grandi Opere-FMR. Inoltre, la società detiene competenze distintive nella lavorazione artigianale della pelle, del legno e della carta, che sfrutta ai fini della realizzazione anche di diversi prodotti, quali, articoli di pelletteria e oggettistica.

La sede legale della società è a Milano, via Edmondo De Amicis 53. Il capitale sociale è di euro 100.000 e il numero dei dipendenti è pari a diciotto.

- (g) **Alberto Del Biondi S.p.A.**, società operante nel settore del *design* della calzatura e

degli accessori. La società si rivolge a primarie case di moda italiane ed internazionali per le quali svolge una attività integrata di ideazione, progettazione, prototipie e gestione del *sourcing*, di calzature e di altri accessori di abbigliamento.

La sede legale della società è a Noventa Padovana (PD), viale della Navigazione Interna 93. Il capitale sociale è di euro 100.000 e il numero dei dipendenti è pari a quarantadue.

- (h) **Industria Del Design S.r.l.**, società di recente costituzione, con l'obiettivo di operare nel settore del *design* industriale di prodotto.

La sede legale della società è a Milano, via Lanzone 31. Il capitale sociale è di euro 10.000. La società non ha dipendenti.

- (i) **Maestria S.r.l.**, società attiva nella progettazione e realizzazione di spazi commerciali, nonché nella ideazione e realizzazione di mostre ed eventi. In particolare, la realizzazione di *design* d'interni e di architetture d'avanguardia, è rivolta prevalentemente a soggetti terzi, mentre l'attività di creazione di mostre e gestione di eventi è prevalentemente rivolta alle società del gruppo Cose Belle d'Italia.

La sede legale della società è a Milano, via Lanzone 31. Il capitale sociale è di euro 10.000 e il numero dei dipendenti è pari a sei.

- (j) **Vismara Marine S.p.A.**, società attiva nella progettazione, costruzione e allestimento di imbarcazioni e natanti, prevalentemente a vela, connotate da elevati *standard* qualitativi in termini di *design*, tecnologia e *performance*, nonché caratterizzate da un alto livello di personalizzazione.

La sede legale della società è a Milano, via Lanzone 31. Il capitale sociale è di euro 120.000 e il numero dei dipendenti è pari a ventisette.

- (k) **Imbarcazioni d'Italia S.p.A.**, società operante nel settore della nautica a motore, licenziataria dei marchi "*Apreamare*" e "*Maestro*". In particolare, la società offre due linee di prodotto, la linea dei gozzi sorrentini Aprea e la linea di navette Maestro.

La sede legale della società è a Milano, via Edmondo De Amicis 53. Il capitale sociale è di euro 120.000 e il numero dei dipendenti è pari a sette.

- (l) **Maestri Della Nautica S.r.l.**, società di recente costituzione, destinata a svolgere il ruolo di *sub-holding* delle società del gruppo operanti nel settore della nautica.

La sede legale della società è a Milano, via Lanzone 31. Il capitale sociale è di euro 10.000. La società non ha dipendenti.

- (m) **Antica Tostatura Triestina S.r.l.**, società attiva nel settore della torrefazione del caffè di alta qualità. La società, in particolare, fornisce caffè a selezionati operatori nel mercato dell'*hospitality* e della ristorazione, sia all'estero che in Italia.

La sede legale della società è a Milano, via Lanzone 31. Il capitale sociale è di euro

100.000 e il numero dei dipendenti è pari a nove.

- (n) **HDI Holding Dolciaria Italiana S.p.A.**, società operante nel settore della produzione di prodotti dolciari a base di cioccolato, attiva con i propri marchi storici “*Feletti 1882*” e “*Sorini*”. La società produce i prodotti dolciari presso lo stabilimento di Castelleone (Cremona) e realizza il proprio fatturato sia in Italia, dove è presente soprattutto con il marchio Feletti 1882, sia all'estero, in 65 paesi prevalentemente con il marchio Sorini.

La sede legale della società è a Milano, via Lanzone 31. Il capitale sociale è di euro 200.000 e il numero dei dipendenti è pari a novantasei.

Il gruppo Cose Belle d'Italia, alla data del 31 dicembre 2015, data di chiusura dell'ultimo bilancio di esercizio, ha realizzato un fatturato consolidato di circa 26,5 milioni di euro. Tuttavia, si precisa che, a tale data, non erano incluse nel perimetro di consolidamento ovvero in fase di *start-up*, alcune delle partecipazioni più significative, quali, ad esempio, quelle in HDI Holding Dolciaria Italiana S.p.A., Imbarcazioni d'Italia S.p.A., Maestria S.r.l. e Antica Tostatura Triestina S.r.l..

B.1.9 Indicazione dei principi contabili adottati dall'Offerente nella redazione del bilancio d'esercizio

L'Offerente predispose il bilancio di esercizio in conformità ai criteri previsti dall'articolo 2426 del Codice Civile, così come interpretati dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità. In particolare:

- (a) le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto, inclusi tutti gli oneri accessori di diretta imputazione, e sono sistematicamente ammortizzate in quote costanti in relazione alla residua possibilità di utilizzazione del bene, con indicazione in forma esplicita degli ammortamenti;
- (b) i costi di costituzione derivano dalla capitalizzazione degli oneri riguardanti le fasi di avvio e di sviluppo delle attività svolte. La valutazione indicata in bilancio e la procedura di ammortamento adottata tengono conto di un'utilità futura stimata in cinque anni;
- (c) le immobilizzazioni finanziarie sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, rettificato ove necessario per tenere conto delle perdite di valore ritenute durevoli. I crediti iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie sono esposti al valore di presunto realizzo. Detto valore è stato determinato rettificando il valore nominale dei crediti esistenti in modo da tenere conto di tutti i rischi di mancato realizzo;
- (d) i crediti dell'attivo circolante sono iscritti al valore di presunto realizzo;
- (e) le disponibilità liquide sono esposte al loro valore nominale;
- (f) i debiti sono indicati tra le passività in base al loro valore nominale;
- (g) i costi e ricavi sono esposti secondo il principio della prudenza e della competenza

economica; e

- (h) le imposte sul reddito sono state calcolate secondo una ponderata stima degli oneri fiscali in base alle norme vigenti.

B.1.10 Schemi contabili dell'Offerente

Le informazioni riportate nel presente Paragrafo B.1.10 sono tratte dal bilancio dell'Offerente degli ultimi due esercizi, ossia dal bilancio di esercizio alla data del 30 giugno 2015 e dal bilancio di esercizio alla data del 30 giugno 2016. Si segnala che l'Offerente non redige il bilancio consolidato.

I bilanci dell'Offerente non sono stati assoggettati a revisione contabile.

Stato Patrimoniale

EUROPA INVESTIMENTI SPECIAL SITUATIONS SRL - STATO PATRIMONIALE	30/06/2016	30/06/2015
ATTIVO		
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
Parte da richiamare	0	0
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>		
Valore lordo	8.058	8.058
Ammortamenti	2.961	1.350
Totale immobilizzazioni immateriali (I)	5.097	6.708
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>		
Totale immobilizzazioni materiali (II)	0	0
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>		
Crediti		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.856.943	0
Esigibili oltre l'esercizio successivo		506.943
Totale crediti	1.856.943	506.943
Altre immobilizzazioni finanziarie	9.507.086	5.052.086
Totale immobilizzazioni finanziarie (III)	11.364.029	5.559.029
Totale immobilizzazioni (B)	11.369.126	5.565.737
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
<i>I - Rimanenze</i>		
Totale rimanenze (I)	0	0
<i>II - Crediti</i>		
Esigibili entro l'esercizio successivo	21.125	0
Totale crediti (II)	21.125	0
<i>III- Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni (III)	0	0
<i>IV - Disponibilità liquide</i>		
Totale disponibilità liquide (IV)	3.795	133.235
Totale attivo circolante (C)	24.920	133.235
D) RATEI E RISCONTI		
Totale ratei e risconti (D)	0	0
TOTALE ATTIVO	11.394.046	5.698.972

In relazione alle principali voci che compongono lo stato patrimoniale dell'Offerente, si segnala che quest'ultimo è una holding di partecipazioni, il cui oggetto sociale consiste nella realizzazione di investimenti finanziari. Pertanto, le principali voci dell'attivo sono rappresentate dal valore delle partecipazioni finanziarie e dei crediti nei confronti delle partecipate per finanziamenti soci. In particolare, quanto alle immobilizzazioni finanziarie, si riporta nella tabella che segue il dettaglio delle variazioni intervenute tra l'esercizio chiuso al 30 giugno 2015 e l'esercizio chiuso al 30 giugno 2016.

Immobilizzazioni finanziarie

<i>Dati in Euro</i>	30.06.2016	30.06.2015
Finanziamento attivo Cose Belle d'Italia Spa	1.356.943	506.943
Finanziamento attivo SID Srl	500.000	0
Partecipazione Cose Belle d'Italia Spa	9.502.086	5.052.086
Partecipazione SID Srl	5.000	0
Totale	11.364.029	5.559.029

Fonte: dati tratti dal bilancio civilistico

Le movimentazioni intervenute tra l'esercizio chiuso al 30 giugno 2015 e il 30 giugno 2016 sono riconducibili prevalentemente:

- (a) all'incremento della partecipazione in Cose Belle d'Italia per euro 4.450.000;
- (b) all'incremento del finanziamento fruttifero concesso a Cose Belle d'Italia per euro 850.000; nonché
- (c) all'acquisizione, in data 8 giugno 2016, della partecipazione pari al 50% del capitale sociale di SID S.r.l., per euro 5.000 e contestuale concessione del finanziamento soci di euro 500.000; si segnala che, successivamente, in data 25 ottobre 2016, la partecipazione in SID S.r.l. e il relativo finanziamento soci sono stati ceduti, così come dettagliatamente di seguito descritto.

PASSIVO	30/06/2016	30/06/2015
A) PATRIMONIO NETTO		
I - Capitale	3.500.000	3.500.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0
IV - Riserva legale	373	0
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	0
VII - Altre riserve, distintamente indicate		
Varie altre riserve	6.034.184	2.000.000
Totale altre riserve (VII)	6.034.184	2.000.000
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	5.867	-1.227
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		
Utile (perdita) dell'esercizio	-8.147	7.467
Utile (perdita) residua	-8.147	7.467
Totale patrimonio netto (A)	9.532.277	5.506.240
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
Totale fondi per rischi e oneri (B)	0	0
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		
	0	0
D) DEBITI		
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.861.769	8.548
Esigibili oltre l'esercizio successivo	0	184184
Totale debiti (D)	1.861.769	192.732
E) RATEI E RISCONTI		
Totale ratei e risconti (E)	0	0
TOTALE PASSIVO	11.394.046	5.698.972

Le principali voci del passivo sono costituite dalle riserve di patrimonio netto che si incrementano nell'ultimo esercizio al 30 giugno 2016 per effetto di versamenti in conto capitale e di finanziamenti soci effettuati da Europa Investimenti S.p.A., al fine di supportare il fabbisogno finanziario dell'Offerente.

Debiti

<i>Dati in Euro</i>	30.06.2016	30.06.2015
Debiti vers soci per finanziamenti	1.850.000	184.184
Debiti verso fornitori	7.551	5.126
Debiti verso controllanti	4.218	2.249
Debiti tributari	0	1.173
Totale	1.861.769	192.732

Fonte: dati tratti dal bilancio civilistico

Le movimentazioni intervenute tra l'esercizio chiuso al 30 giugno 2015 e il 30 giugno 2016 sono riconducibili prevalentemente all'incremento del finanziamento soci ricevuto da Europa Investimenti S.p.A. per euro 1.665.816.

Conto Economico

EUROPA INVESTIMENTI SPECIAL SITUATIONS SRL - CONTO ECONOMICO	30/06/2016	30/06/2015
A) VALORE DELLA PRODUZIONE:		
5) Altri ricavi e proventi		
Altri	0	15.000
Totale altri ricavi e proventi (5)	0	15.000
Totale valore della produzione (A)	0	15.000
B) COSTI DELLA PRODUZIONE:		
7) per servizi	14.463	5.484
10) ammortamenti e svalutazioni:		
a),b),c) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	1.612	1.186
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.612	1.186
Totale ammortamenti e svalutazioni (10)	1.612	1.186
14) Oneri diversi di gestione	2.122	716
Totale costi della produzione (B)	18.197	7.386
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	-18.197	7.614
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:		
16) altri proventi finanziari:		
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
da imprese controllate	17.713	6.771
Totale proventi finanziari da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	17.713	6.771
d) proventi diversi dai precedenti		
altri	41	
Totale proventi diversi dai precedenti (d)	41	
Totale altri proventi finanziari (16)	17.754	6.771
17) interessi e altri oneri finanziari		
a imprese controllanti	10.763	3.977
altri	16	
Totale interessi e altri oneri finanziari (17)	10.779	3.977
Totale proventi e oneri finanziari (C) (15+16-17+-17-bis)	6.975	2.794
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE.:		
Totale delle rettifiche di valore di attività finanziarie (D) (18-19)	0	0
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI:		
20) Proventi		
Altri	1	
Totale proventi (20)	1	
Totale delle partite straordinarie (E) (20-21)	1	
Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D+-E)	-11.221	10.408
22) Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate		
Imposte correnti		2.272
Imposte anticipate	3.074	-669
Totale imposte sul reddito dell'esercizio (22)	-3.074	2.941
23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-8.147	7.467

Si precisa che l'Offerente, essendo una *holding* di partecipazioni, non svolge alcuna attività in proprio e non ha dipendenti; non si rilevano, pertanto, movimentazioni economiche di particolare rilievo tra gli ultimi due esercizi sociali.

Rendiconto Finanziario

Come emerge dalla lettura del rendiconto finanziario alla data di chiusura degli ultimi due bilanci di esercizio, rispettivamente alla data del 30 giugno 2015 e alla data del 30 giugno 2016, l'Offerente è stata supportata patrimonialmente e finanziariamente dalla controllante Europa Investimenti S.p.A., sia per il tramite di versamenti a capitale sia per il tramite di finanziamenti soci.

EUROPA INVESTIMENTI SPECIAL SITUATIONS SRL - RENDICONTO FINANZIARIO	30/06/2016	30/06/2015
A. Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(8.147,0)	7.467,0
Imposte sul reddito	(3.074,0)	2.941,0
Interessi passivi/(interessi attivi)	(6.950,7)	(2.710,0)
1. Utile (perdita) dell'es. prima d'imp. sul redd., int., dividendi e plus/min da cessione	(18.171,7)	7.698,0
Rettifiche per elementi non monetari senza contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi		
Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.612,0	1.186,0
Totale rettifiche elementi non monetari	1.612,0	1.186,0
2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn	(16.559,7)	8.884,0
Variazioni del capitale circolante netto		
Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori	2.425,0	(1.307,0)
Altre variazioni del capitale circolante netto	(17.256,0)	175,0
Totale variazioni capitale circolante netto	(14.831,0)	(1.132,0)
3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn	(31.390,7)	7.752,0
Altre rettifiche		
Totale altre rettifiche	0,0	0,0
4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche	(31.390,7)	7.752,0
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(31.390,7)	7.752,0
B. Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)		(4.512,0)
disinvestimenti		
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(5.805.000,0)	(5.296.688,0)
disinvestimenti		
Attività finanziarie non immobilizzate		
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(5.805.000,0)	(5.301.200,0)
C. Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche		
Accensione finanziamenti	1.672.766,7	6.687,0
(Rimborso finanziamenti)		
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento/incremento di riserve	4.034.184,0	5.400.000,0
(Rimborso di capitale)		
Cessione (acquisto) di azioni proprie		
Dividendi (e acconti su dividendi) pagati		
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	5.706.950,7	5.406.687,0
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(129.440,0)	113.239,0
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	133.235,0	19.996,0
di cui:		
depositi bancari e postali	133.235,0	19.996,0
Disponibilità liquide alla fine del periodo	3.795,0	133.235,0
Variazione	(129.440,0)	113.239,0
Differenza	0,0	0,0

Prospetti di variazione del patrimonio netto

Variazioni Patrimonio Netto al 30.06.2016 - Euro	Valore di inizio esercizio	Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	3.500.000	0	0	0	0	0		3.500.000
Riserva legale	0	0	373					373
Altre riserve								
Varie altre riserve	2.000.000	0	0	4.034.184	0	0		6.034.184
Totale altre riserve	2.000.000	0	0	4.034.184	0	0		6.034.184
Utili (perdite) portati a nuovo	-1.227	0	7.094	0	0	0		5.867
Utile (perdita) dell'esercizio	7.467	0	-7.467				-8.147	-8.147
Totale Patrimonio netto	5.506.240	0	0	4.034.184	0	0	-8.147	9.532.277

Variazioni Patrimonio Netto al 30.06.2015 - Euro	Valore di inizio esercizio	Attribuzione di dividendi	Altre destinazioni	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	100.000	0	0	3.400.000	0	0		3.500.000
Altre riserve								
Varie altre riserve	-1	0	1	2.000.000	0	0		2.000.000
Totale altre riserve	-1	0	1	2.000.000	0	0		2.000.000
Utili (perdite) portati a nuovo	0	0	-1.227	0	0	0		-1.227
Utile (perdita) dell'esercizio	-1.227	0	-1.227				7.467	7.467
Totale Patrimonio netto	98.772	0	1	5.400.000	0	0	7.467	5.506.240

Si segnala altresì che, in data 25 ottobre 2016, l'Assemblea dell'Offerente ha deliberato (i) di aumentare, a titolo gratuito, il capitale sociale di euro 6.000.000 e, pertanto, da euro 3.500.000 a euro 9.500.000, mediante l'utilizzo di riserve risultanti dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2016, nonché (ii) di aumentare ulteriormente il capitale sociale, a pagamento, in via scindibile, per massimi euro 9.405.000 e, pertanto, da euro 9.500.000 a massimi euro 18.905.000, con un sovrapprezzo di euro 495.000, da offrire in opzione all'unico socio Europa Investimenti S.p.A. e da sottoscrivere e liberare entro il termine originariamente fissato al 25 novembre 2016 e successivamente prorogato, con delibera dell'Assemblea dell'Offerente del 24 novembre 2016, al 2 dicembre 2016.

A seguito della rinuncia del socio Europa Investimenti S.p.A. all'esercizio del diritto di opzione, l'aumento di capitale è stato offerto a terzi, che lo hanno sottoscritto e interamente liberato in denaro, per un importo pari a euro 4.200.000, comprensivo di sovrapprezzo. Conseguentemente, a decorrere dalla predetta data del 2 dicembre 2016, a seguito dell'esecuzione dell'aumento di capitale a pagamento di cui sopra, da parte di terzi (ossia dei soggetti diversi dal socio Europa Investimenti S.p.A. elencati nella tabella riportata al paragrafo B.1.5 che precede), il capitale sociale dell'Offerente, sottoscritto e versato, è di euro 13.490.000.

Posizione Finanziaria Netta

Si riporta, di seguito, il dettaglio delle posizione finanziaria netta dell'Offerente alla data di chiusura degli ultimi due esercizi, ossia al 30 giugno 2015 e al 30 giugno 2016.

EUROPA INVESTIMENTI SPECIAL SITUATIONS SRL**Posizione finanziaria netta**

<i>Dati in Euro</i>	30.06.2016	30.06.2015
Debiti per finanziamenti passivi da soci	1,850,000	184,184
Crediti per finanziamenti attivi vs società controllate	(1,856,943)	(506,943)
Disponibilità liquide	(3,795)	(133,235)
Posizione finanziaria netta (cassa)	(10,738)	(455,994)

Fonte: dati tratti dal bilancio civilistico

I debiti dell'Offerente per finanziamenti ricevuti dal socio Europa Investimenti S.p.A. sono stati destinati a favore della controllata Cose Belle d'Italia, per euro 1.356.943, e a favore della società SID S.r.l., per euro 500.000, come indicato, di seguito, nella tabella riportata nel contesto del presente Paragrafo B.1.10, nella parte dedicata alle "Posizioni di debito e credito verso parti correlate". Successivamente al 30 giugno 2016, l'Offerente ha ricevuto ulteriori finanziamenti soci per euro 1.400.000 ed ha a sua volta concesso finanziamenti soci per euro 1.150.000 alla controllata Cose Belle d'Italia e per euro 208.705 alla partecipata SID S.r.l.. In relazione a quest'ultima società, si segnala che, in data 25 ottobre 2016, l'Offerente ha ceduto alla stessa Europa Investimenti S.p.A. (i) l'intera quota di partecipazione dallo stesso detenuta, del valore nominale di euro 5.000, pari al 50% del capitale sociale, per il prezzo di euro 5.000, nonché (ii) il credito nei confronti di SID S.r.l. medesima per finanziamenti soci, pari a euro 708.705. Il corrispettivo per le suddette cessioni è stato compensato, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1342 del Codice Civile, con i crediti che Europa Investimenti S.p.A., a sua volta, vantava nei confronti dell'Offerente a titolo di finanziamenti soci.

Pertanto, alla data del 25 ottobre 2016, l'Offerente restava debitrice nei confronti di Europa Investimenti S.p.A. unicamente dell'importo complessivo di euro 2.541.295, oltre interessi.

Si segnala, inoltre, che il 2 dicembre 2016 l'Offerente ha sottoscritto il Contratto di Finanziamento e, successivamente, in data 5 dicembre 2016, ha richiesto alla Banca Finanziatrice l'erogazione di una porzione della Linea per Cassa Lupo, ai fini, *inter alia*, dell'acquisizione della Partecipazione Iniziale. Per maggiori dettagli, si rimanda al Paragrafo A.4 delle Avvertenze e alla Sezione G, Paragrafo G.1.1 del Documento di Offerta.

Posizioni di debito e credito verso parti correlate

Vengono di seguito riportate le informazioni relative ai rapporti di debito e di credito con parti correlate ai sensi dell'articolo 2427, comma 22-bis, del Codice Civile, tratte dal bilancio di esercizio dell'Offerente alla data del 30 giugno 2016.

EUROPA INVESTIMENTI SPECIAL SITUATIONS SRL

Dati al 30.06.2016 - Euro

Descrizione	Europa Investimenti Spa	Cose Belle d'Italia Spa	SID Srl
Finanziamento attivo verso impresa controllata		1.356.943	
Finanziamento attivo vs impresa collegata			500.000
Finanziamento passivo fruttifero dei soci	1.850.000		
Debiti verso la controllante	4.218		
Crediti commerciali verso imprese controllate		17.713	
Crediti per imposte verso imprese controllante	3.084		

Successivamente al 30 giugno 2016, l'Offerente ha ceduto a Europa Investimenti S.p.A. la partecipazione detenuta nel capitale di SID S.r.l. nonchè il credito per finanziamenti soci dallo stesso vantato, come meglio sopra descritto.

Impatti dell'Offerta sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente

L'impatto dell'Offerta sulla situazione patrimoniale dell'Offerente, anche tenuto conto delle modalità di finanziamento dell'Offerta, è il seguente:

- (a) un incremento delle immobilizzazioni finanziarie, fino all'importo corrispondente all'Esborso Massimo, per riflettere l'acquisto delle Azioni Oggetto dell'Offerta; e
- (b) un incremento dell'indebitamento finanziario, per un ammontare massimo pari all'Esborso Massimo.

Si riporta, nella tabella sottostante, l'evoluzione della posizione finanziaria netta dell'Offerente pre-Offerta, utilizzando i dati contabili alla data del 30 novembre 2016 e tenendo in considerazione l'impatto: (i) degli aumenti di capitale dell'Offerente deliberati dall'assemblea dei soci in data 25 ottobre 2015, sia con riferimento all'aumento di capitale gratuito sia con riferimento all'aumento di capitale a pagamento, tenendo conto che una porzione dello stesso risultava versata alla data del 30 novembre 2016 per un importo pari a euro 1.215.000¹⁹; e (ii) dell'operazione di acquisizione della Partecipazione Iniziale e dei relativi costi, integralmente finanziati dal Finanziamento. A tal fine, si farà riferimento a due ipotesi: (i) l'ipotesi che tenga conto del solo Corrispettivo Base (assumendo, quindi, che nessun importo sia dovuto a titolo di Corrispettivi Ulteriori) (c.d. "Worst Case Scenario") e (ii) l'ipotesi di pagamento del Corrispettivo Totale Massimo (c.d. "Best Case Scenario").

¹⁹ Per ulteriori dettagli in relazione ai predetti aumenti di capitale, si rinvia a quanto evidenziato nel contesto del presente Paragrafo B.1.10, nella parte dedicata ai "Prospetti di variazione del patrimonio netto".

Evoluzione posizione finanziaria netta

<i>Dati in Euro</i>	Situazione contabile	Completamento Aumento di capitale	Acquisto Azioni	Situazione Pre-Offerta	Earn-out	Situazione Pre-Offerta
	30-nov-16	02-dic-16	05-dic-16	Worst Case Scenario	Esborso Massimo	Best Case Scenario
Debiti per finanziamenti passivi da soci	2.541.295			2.541.295		2.541.295
Crediti per finanziamenti attivi vs società controllate	-2.506.943			-2.506.943		-2.506.943
Disponibilità liquide	-1.256.732	-2.985.000		-4.241.732		-4.241.732
Finanziamento bancario per acquisizione e Opa			6.888.027	6.888.027		6.888.027
Garanzie fidejussorie rilasciate dalla banca per Earn-out				0	3.500.781	3.500.781
Finanziamento bancario per costi dell'acquisizione			1.200.000	1.200.000		1.200.000
Totale	-1.222.380	-2.985.000	8.088.027	3.880.647	3.500.781	7.381.427

In ragione delle modalità di finanziamento dell'Offerta, l'Offerta comporterà un incremento dell'indebitamento finanziario dell'Offerente per un ammontare massimo pari all'Esborso Massimo. Il potenziale impatto dell'Offerta sulla posizione finanziaria netta dell'Offerente, per diversi livelli di accettazione, è rappresentato nella tabella sottostante per i due scenari di riferimento (*Worst Case Scenario* e *Best Case Scenario*):

Partecipazione dell'Offerente	Pre-Offerta	80,00%	85,00%	90,00%	95,00%	100,00%
<i>Worst Case Scenario - Corrispettivo Base</i>						
Corrispettivo (in Euro)	0,473444	0,473444	0,473444	0,473444	0,473444	0,473444
Azioni oggetto dell'Offerta	3.892.533	3.892.533	3.892.533	3.892.533	3.892.533	3.892.533
Azioni già possedute	14.548.770	14.548.770	14.548.770	14.548.770	14.548.770	14.548.770
Numero totale Azioni	18.441.303	18.441.303	18.441.303	18.441.303	18.441.303	18.441.303
Numero di Azioni possedute post Offerta		14.753.042	15.675.108	16.597.173	17.519.238	18.441.303
Azioni raccolte tramite l'Offerta		204.272	1.126.338	2.048.403	2.970.468	3.892.533
Percentuale di accettazione		5,25%	28,94%	52,62%	76,31%	100,00%
Posizione finanziaria netta pre-Offerta (Euro)	3.880.647	3.880.647	3.880.647	3.880.647	3.880.647	3.880.647
Pagamento relativo all'Offerta (Euro)		96.712	533.258	969.804	1.406.350	1.842.896
Posizione finanziaria post Offerta (Euro)	3.880.647	3.977.358	4.413.904	4.850.450	5.286.997	5.723.543

Partecipazione dell'Offerente	Pre-Offerta	80,00%	85,00%	90,00%	95,00%	100,00%
<i>Best Case Scenario - Corrispettivo Totale</i>						
Corrispettivo (in Euro)	0,714068	0,714068	0,714068	0,714068	0,714068	0,714068
Azioni oggetto dell'Offerta	3.892.533	3.892.533	3.892.533	3.892.533	3.892.533	3.892.533
Azioni già possedute	14.548.770	14.548.770	14.548.770	14.548.770	14.548.770	14.548.770
Numero totale Azioni	18.441.303	18.441.303	18.441.303	18.441.303	18.441.303	18.441.303
Numero di Azioni possedute post Offerta		14.753.042	15.675.108	16.597.173	17.519.238	18.441.303
Azioni raccolte tramite l'Offerta		204.272	1.126.338	2.048.403	2.970.468	3.892.533
Percentuale di accettazione		5,25%	28,94%	52,62%	76,31%	100,00%
Posizione finanziaria netta pre-Offerta (Euro)	7.381.427	7.381.427	7.381.427	7.381.427	7.381.427	7.381.427
Pagamento relativo all'Offerta (Euro)		145.864	804.282	1.462.699	2.121.116	2.779.533
Posizione finanziaria post Offerta (Euro)	7.381.427	7.527.291	8.185.709	8.844.126	9.502.543	10.160.960

Si precisa che le suesposte tabelle, rappresentando esclusivamente gli impatti dell'Offerta sulla posizione finanziaria netta dell'Offerente, non sono indicative dell'evoluzione della posizione finanziaria netta nei prossimi mesi, in quanto non considerano le dinamiche economiche e finanziarie e, in particolare, gli ulteriori investimenti finanziari che potranno essere effettuati a supporto delle partecipate.

B.1.11 Andamento recente

Come già sopra ricordato, si segnalano i seguenti eventi verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio al 30 giugno 2016:

- (a) in data 25 ottobre 2016, l'Assemblea dell'Offerente (allora società a responsabilità

limitata a socio unico, interamente posseduta da Europa Investimenti S.p.A.) ha deliberato di aumentare a titolo gratuito il capitale sociale per euro 6.000.000 e, pertanto, da euro 3.500.000 a euro 9.500.000, mediante l'utilizzo di riserve risultanti dalla situazione patrimoniale al 30 giugno 2016;

- (b) la medesima Assemblea dell'Offerente del 25 ottobre 2016 ha deliberato, altresì, di aumentare il capitale sociale a titolo oneroso di ulteriori euro 9.405.000 e, pertanto, da euro 9.500.000 fino a massimi euro 18.905.000, con un sovrapprezzo di euro 495.000. Il predetto aumento di capitale è stato deliberato in forma scindibile ed è stato offerto in opzione all'unico socio Europa Investimenti S.p.A.. A seguito di rinuncia di quest'ultimo all'esercizio del diritto di opzione, l'aumento di capitale è stato offerto in sottoscrizione ai terzi. Il termine finale per la sottoscrizione dell'aumento di capitale, originariamente fissato al 25 novembre 2016, è stato prorogato, con delibera dell'Assemblea dell'Offerente del 24 novembre 2016, al 2 dicembre 2016, data coincidente anche con il termine finale per la liberazione integrale del capitale sociale. Alla data del 2 dicembre 2016, l'aumento di capitale dell'Offerente è stato eseguito per l'importo di euro 4.200.000 comprensivo di sovrapprezzo e, pertanto, a decorrere dalla medesima data, risulta liberato e sottoscritto per euro 13.490.000. Per maggiori informazioni in merito all'attuale azionariato dell'Offerente si veda la Sezione B, Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta;
- (c) l'Offerente ha supportato i fabbisogni finanziari della controllata Cose Belle d'Italia, per il tramite di versamenti a capitale e finanziamenti soci, come meglio sopra precisato;
- (d) alla Data di Esecuzione, l'Offerente ha acquistato da Lupo la Partecipazione Iniziale. Per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al Capitolo 2, Paragrafo 2.2. del Documento di Offerta.

Si ricorda altresì che, in data 2 dicembre 2016, l'Offerente ha sottoscritto il Contratto di Finanziamento e, successivamente, in data 5 dicembre 2016, come precisato al Paragrafo A.4 delle Avvertenze, ha richiesto alla Banca Finanziatrice l'erogazione di una porzione della Linea per Cassa Lupo, ai fini, *inter alia*, dell'acquisizione della Partecipazione Iniziale. Ai sensi del predetto Contratto di Finanziamento, non è previsto il rispetto, da parte dell'Offerente, di parametri finanziari. Con riferimento alle garanzie concesse dall'Offerente medesimo a favore della Banca Finanziatrice, si rimanda alla Sezione G, Paragrafo G.1.2 del Documento di Offerta.

B.2 Persone in Concerto

Alla Data del Documento di Offerta, Stefano Vegni, così come Gotland S.r.l., Esival S.r.l., Consival S.r.l. e Europa Investimenti S.p.A. – società per il tramite delle quali Stefano Vegni controlla l'Offerente – sono da considerarsi Persone in Concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b) del TUF.

B.3 Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

Premessa

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.3 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

I documenti relativi all'Emittente sono pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente www.mediacontech.it.

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

B.3.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è "Mediacontech S.p.A.".

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, via San Martino n. 19, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA 04500270014.

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2050.

B.3.2 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente ammonta a euro 1.626.709, integralmente sottoscritto e versato, suddiviso in numero 18.441.303 azioni, prive dell'indicazione del valore nominale.

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

Non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie, né strumenti finanziari che conferiscono il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione (ivi compresi obbligazioni convertibili in azioni), ovvero impegni per l'emissione di detti strumenti finanziari o deleghe che attribuiscono al consiglio di amministrazione il potere di deliberare l'emissione di strumenti finanziari ((ivi compresi obbligazioni convertibili in azioni).

L'Emittente non detiene azioni proprie né l'assemblea ne ha autorizzato l'acquisto.

B.3.3 Soci rilevanti e patti parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, secondo quanto risulta dal sito www.consob.it, non vi sono soggetti che, in aggiunta all'Offerente, risultino detenere, direttamente o indirettamente, partecipazioni superiori al 5% dell'attuale capitale sociale dell'Emittente.

In data 28 ottobre 2016, nell'ambito del Contratto Preliminare di Compravendita, Lupo e l'Offerente hanno convenuto alcune pattuizioni parasociali e, in particolare, l'impegno dell'Offerente a esprimere voto contrario nell'organo competente dell'Emittente

eventualmente convocato per deliberare in merito a qualsivoglia azione, ivi inclusa l'azione di responsabilità, volta ad ottenere un risarcimento del danno, di qualsiasi specie e natura, nei riguardi, degli amministratori dimissionari di Mediacontech designati dalla lista presentata da Lupo e degli amministratori dimissionari delle società consolidate da Mediacontech (ossia, Mediacontech Broadcast S.r.l., SBP S.r.l., Square e Blue Gold S.r.l.), fatti salvi i casi di dolo e colpa grave. Per maggiori dettagli in merito al contenuto delle suddette pattuizioni parasociali si rinvia all'estratto pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente www.mediacontech.it, ai sensi dell'articolo 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti e riportato nella Sezione M, Appendice M.3.1, del Documento di Offerta.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, con riferimento all'Emittente, non risulta essere vigente alcun altro patto parasociale rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF, fatta eccezione per le pattuizioni parasociali contenute nel Contratto Preliminare di Compravendita sopra indicate; e

Inoltre, è rilevante, ai sensi dell'articolo 122 del TUF, il patto parasociale denominato "*Shareholders' Agreement*", sottoscritto in data 18 dicembre 2015 e successivamente modificato in data 2 dicembre 2016 e 24 gennaio 2017, avente ad oggetto, *inter alia*, la *corporate governance* di Europa Investimenti S.p.A. e delle sue controllate, diverse dall'Offerente e dalle società da quest'ultimo controllate, ivi incluse Mediacontech e Cose Belle d'Italia; per ulteriori informazioni in relazione al suddetto patto parasociale si rinvia al precedente Paragrafo B.1.5 e all'estratto pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente www.mediacontech.it, ai sensi dell'articolo 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti e riportato nella Sezione M, Appendice M.3.2 del Documento di Offerta.

B.3.4 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 12 dello statuto sociale, il consiglio di amministrazione è composto da un numero di componenti variabile da un minimo di cinque a un massimo di nove, nominati dall'assemblea degli azionisti (che determina anche il numero degli amministratori). La nomina del consiglio di amministrazione avviene sulla base di liste presentate dagli azionisti secondo le procedure specificate nello statuto sociale. Le liste devono essere formate in modo tale da permettere all'Emittente di rispettare la disciplina in tema di equilibrio tra i generi. La durata dell'incarico è indicata di volta in volta nella delibera di nomina e, comunque, non può essere superiore a tre esercizi. Gli amministratori possono essere rieletti.

Il consiglio di amministrazione in carica alla Data del Documento di Offerta – nominato dall'assemblea ordinaria del 30 dicembre 2016 a seguito delle dimissioni rassegnate alla Data di Esecuzione da tutti gli amministratori di Mediacontech in carica a tale data (ossia, Roberto Spada, Luca Guarna, Alessandra Gavirati, Tommaso Ghelfi, Patrizia Albano, Gloria Francesca Marino e Ranieri Venerosi Pesciolini) – è composto da sette amministratori, che resteranno in carica per tre esercizi, fino alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2018.

In particolare, l'attuale composizione del consiglio di amministrazione dell'Emittente è la

seguinte:

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Stefano Paolo Bennati	Amministratore e presidente del consiglio di amministrazione	Milano, 26 marzo 1967
Claudio Nardone	Amministratore delegato	Taranto, 29 maggio 1974
Valeria Perucca	Amministratore indipendente	Milano, 20 settembre 1967
Caterina Tosello	Amministratore indipendente	Cogliano Veneto (TV), 24 agosto 1976
Maria Giulia Vitullo	Amministratore	Termoli (CB), 8 luglio 1974
Emanuele Urbinati	Amministratore	Cesena, 7 novembre 1987
Mauro Gilardi	Amministratore	Novara, 9 settembre 1975

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei componenti il consiglio di amministrazione dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente e/o in società del Gruppo Mediacontech.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha inoltre istituito al proprio interno i seguenti comitati, con funzioni consultive e propositive, anche al fine di adeguare la propria struttura di *corporate governance* alle raccomandazioni di tempo in tempo emanate dalle competenti autorità:

(A) Comitato per la Remunerazione

Del Comitato per la Remunerazione fanno parte i seguenti consiglieri Valeria Perucca, Caterina Tosello e Emanuele Urbinati.

Il Comitato è un organo consultivo e propositivo con il compito principale di formulare al consiglio di amministrazione proposte per la definizione della politica per la remunerazione degli amministratori e dirigenti con responsabilità strategiche.

(B) Comitato Controllo e Rischi

Del Comitato Controllo e Rischi fanno parte i seguenti consiglieri Valeria Perucca, Caterina Tosello e Emanuele Urbinati.

Il Comitato è un organo con funzioni consultive e propositive che ha il compito di supportare, con un'adeguata attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del consiglio di amministrazione relative al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, nonché quelle relative all'approvazione delle relazioni finanziarie periodiche. Il Comitato opera anche quale "*Comitato Parti Correlate ai sensi del Regolamento Parti Correlate*", con eccezione delle tematiche di remunerazione affidate al Comitato per la Remunerazione, ai fini del Regolamento Parti Correlate.

Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 20 dello statuto sociale, il collegio sindacale dell'Emittente è composto da tre sindaci effettivi e due sindaci supplenti. Il collegio sindacale dell'Emittente viene nominato, nel rispetto della disciplina protempore vigente inerente l'equilibrio tra i generi, sulla base di liste presentate dagli azionisti secondo le procedure specificate nello statuto sociale. I sindaci restano in carica per tre esercizi, scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica e sono rieleggibili.

Il collegio sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea degli azionisti tenutasi in data 27 giugno 2016 e i suoi componenti resteranno in carica per tre esercizi, fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 31 dicembre 2018.

Alla Data del Documento di Offerta, il collegio sindacale dell'Emittente è composto dai sindaci indicati nella tabella che segue:

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Claudio Saracco	Presidente del collegio sindacale	Torino, 31 luglio 1940
Luciano Ciocca	Sindaco effettivo	Varzo (VB), 13 novembre 1947
Anna Maria Mantovani	Sindaco effettivo	Genova, 2 aprile 1950
Fiorella Varvello	Sindaco supplente	Torino, 10 luglio 1963
Maurizio Scaglione	Sindaco supplente	Torino, 22 marzo 1962

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

L'assemblea degli azionisti dell'Emittente, con deliberazione in data 7 giugno 2012, ha conferito alla società Reconta Ernst & Young S.p.A., l'incarico di revisione legale dei conti dell'Emittente per gli esercizi sociali 2012/2020 e, pertanto, fino all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

B.3.5 Andamento recente e prospettive

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dalle informazioni finanziarie disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute, in particolare, nella Relazione Finanziaria Semestrale e nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016.

La Relazione Finanziaria Semestrale, predisposta in conformità ai Principi Contabili, è stata approvata dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 28 settembre 2016 ed è stata sottoposta a revisione legale dei conti da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A., la quale ha emesso la propria relazione in data 30 settembre 2016.

Il resoconto intermedio di gestione alla data del 30 settembre 2016, predisposto in conformità ai Principi Contabili, è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 26 ottobre 2016.

La Relazione Finanziaria Semestrale e il resoconto intermedio di gestione alla data del 30

settembre 2016 sono a disposizione del pubblico e reperibili sul sito *internet* dell'Emittente www.mediacontech.it.

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale, il conto economico, la posizione finanziaria netta, il rendiconto finanziario e il prospetto di variazione di patrimonio netto al 30 giugno 2016.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (*)

<i>importi in K/Euro</i>			
ATTIVITA'		30/06/2016	31/12/2015
Attività non correnti			
Attività immateriali	(1)	1	1
- <i>Avviamento</i>	(1)	-	-
- <i>Altre attività immateriali</i>	(1)	1	1
Immobili, impianti e macchinari	(2)	89	193
Partecipazioni	(3)	0	10
- <i>Partecipazioni contabilizzate con metodo del PN</i>	(3)	0	0
- <i>Partecipazioni in altre imprese</i>	(3)	0	10
Altre attività finanziarie	(3)	16	16
Attività per imposte anticipate	(4)	0	494
Totale attività non correnti		106	714
Attività correnti			
Rimanenze	(5)	-	-
Crediti commerciali	(6)	878	743
Altri crediti	(6)	403	479
Altre attività finanziarie	(7)	46	54
Titoli correnti	(8)	0	12
Altre attività correnti	(9)	3	83
Disponibilità e mezzi equivalenti	(10)	389	804
Totale attività correnti		1.719	2.175
Attività destinate alla vendita	(11)	54.268	57.658
TOTALE ATTIVITA'		56.093	60.547

(*) Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 gli effetti delle transazioni con parti correlate sulla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata sono evidenziati nell'apposito schema riportato nelle pagine successive.

<i>importi in K/Euro</i>			
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		30/06/2016	31/12/2015
Capitale e riserve			
Capitale sociale	(12)	1.627	9.448
Riserve di capitale	(13)	0	18.248
Utili (perdite) portati a nuovo	(14)	(584)	(26.931)
Utili (perdite) dell'esercizio	(14)	(2.007)	436
Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante		(964)	1.201
Patrimonio netto attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi	(15)	-	-
Totale Patrimonio Netto		(964)	1.201
Passività non correnti			
Debiti finanziari	(16)	-	0
Obbligazioni derivanti da leasing finanziari scadenti oltre l'esercizio	(17)	-	-
Altri debiti	(18)	-	0
Passività per benefici ai dipendenti	(19)	69	70
Passività per imposte differite	(20)	-	0
Totale passività non correnti		69	70
Passività correnti			
Debiti commerciali	(21)	651	546
Altri debiti	(22)	8.707	8.262
Debiti finanziari correnti	(23)	37.937	38.230
Obbligazioni derivanti da leasing finanziari		-	0
Fondi per rischi e oneri	(24)	2.419	2.419
Totale passività correnti		49.714	49.457
Passività destinate alla vendita	(11)	7.274	9.819
Totale passività		57.057	59.346
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		56.093	60.547

CONTO ECONOMICO DEL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2016

SITUAZIONE ECONOMICA (dati in k/€)	giu 2016	giu 2015	variaz. assoluta	variaz. %
Ricavi	921	1.276	(355)	(27,8%)
Costi per materiali e servizi esterni	(609)	(899)		
Costi per il personale	(921)	(989)		
Margine operativo lordo (EBITDA)	(609)	(612)	3	(0,4%)
<i>EBITDA %</i>	<i>(66,2%)</i>	<i>(49,0%)</i>		
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(98)	(32)		
Componenti straord./ non ricorr. e ristrutturazione	(175)	(117)		
Risultato operativo (EBIT)	(882)	(761)	(121)	
<i>EBIT %</i>	<i>(95,8%)</i>	<i>(59,6%)</i>		
Oneri finanziari netti	(365)	(506)		
Altri oneri finanziari	(205)	(225)		
Utile/(perdita) delle società consolidate a Equity	-	-		
Risultato ante imposte operatività corrente (EBT)	(1.452)	(1.492)	40	
Imposte	(494)	612		
Risultato netto operatività corrente attività in continuità	(1.946)	(880)	(1.066)	
Plusvalenze da alienazione partecipazioni	-	4.656		
Utile/(perdite) delle attività discontinue	(61)	(2.461)		
Risultato netto operatività corrente	(2.007)	1.315	(3.322)	
Risultato di competenza di terzi	-	-		
Risultato netto di gruppo	(2.007)	1.315	(3.322)	

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (dati in k/€)	giu 2016	dic 2015
Disponibilità	389	804
Crediti finanziari e titoli	62	82
Debiti verso istituti di credito a breve	(37.930)	(38.227)
Debiti verso istituti di credito a medio-lungo	-	-
Altri debiti finanziari a breve	(7)	(3)
Altri debiti finanziari a medio-lungo	-	-
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(37.486)	(37.344)

FLUSSO DI CASSA (dati in €/mn)	giu 2016
Posizione finanziaria iniziale	-37,3
Risultato netto di gruppo	-2,0
Ammortamenti, acc.ti e svalutazioni	0,1
Altre poste non monetarie	0,5
Flusso di cassa operativo	-1,4
Capitale circolante e TFR	0,5
Autofinanziamento	-0,9
Investimenti ordinari netti	0,0
Flusso di cassa della gestione corrente	-0,9
Aumento Capitale	
Movimenti su partecipazioni	
Flussi da società destinate alla vendita	0,7
Oneri di ristrutturazione e straordinari	
Investimenti non ricorrenti/straordinari	
Altri elementi non operativi	
Elementi non operativi	0,7
Flusso di cassa netto	-0,2
Indebitamento società dismesse	
Posizione finanziaria finale	-37,5

Mediacontech S.p.A.

(dati in migliaia di Euro)

	30/06/2016	31/12/2015	Variazione
Disponibilità e mezzi equivalenti	364	694	(330)
Crediti finanziari non correnti	0	0	0
- verso terzi	0	0	0
- depositi cauzionali (altri crediti)	0	0	0
Crediti finanziari correnti	5.318	5.292	26
- verso imprese del Gruppo	5.302	5.258	44
- verso terzi	0	0	0
- titoli	0	12	(12)
- depositi cauzionali (altri crediti)	16	22	(6)
Debiti finanziari non correnti	0	0	0
- verso terzi	0	0	0
- obbligazioni derivanti da leasing finanziari	0	0	0
Debiti finanziari correnti	(35.595)	(35.817)	222
- verso imprese del Gruppo	(427)	(355)	(72)
- verso terzi	(35.168)	(35.462)	294
- obbligazioni derivanti da leasing finanziari	0	0	0
Posizione finanziaria netta	(29.913)	(29.831)	(82)

Gruppo Mediacontech

(dati in migliaia di Euro)

	30/06/2016 riclassificato	31/12/2015 riclassificato	Variazione
Disponibilità e mezzi equivalenti	4.910	8.305	(3.395)
Crediti finanziari non correnti	69	77	(8)
- verso terzi	0	0	0
- depositi cauzionali (altri crediti)	69	77	(8)
Crediti finanziari correnti	582	1.504	(922)
- verso terzi	92	74	18
- titoli	0	12	(12)
- depositi cauzionali (altri crediti)	490	1.418	(928)
Debiti finanziari non correnti	(5.404)	(7.938)	2.534
- verso terzi	(4.594)	(7.102)	2.508
- obbligazioni derivanti da leasing finanziari	(810)	(836)	26
Debiti finanziari correnti	(42.412)	(41.246)	(1.166)
- verso terzi	(41.843)	(40.108)	(1.735)
- obbligazioni derivanti da leasing finanziari	(569)	(1.138)	569
Posizione finanziaria netta	(42.255)	(39.298)	(2.957)

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale, il conto economico, la posizione finanziaria netta, il rendiconto finanziario e il prospetto di variazione di patrimonio netto al 30 settembre 2016.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

importi in K/Euro

ATTIVITA'	30/09/2016	31/12/2015
Attività non correnti		
Attività immateriali	1	1
- Avviamento	-	-
- Altre attività immateriali	1	1
Immobili, impianti e macchinari	83	193
Partecipazioni	0	10
- Partecipazioni contabilizzate con metodo del PN	0	0
- Partecipazioni in altre imprese	0	10
Altre attività finanziarie	4.963	16
Attività per imposte anticipate	0	494
Totale attività non correnti	5.047	714
Attività correnti		
Rimanenze	-	-
Crediti commerciali	737	743
Altri crediti	503	479
Altre attività finanziarie	2.026	54
Titoli correnti	0	12
Altre attività correnti	0	83
Disponibilità e mezzi equivalenti	9.586	804
Totale attività correnti	12.852	2.175
Attività destinate alla vendita	8.178	57.658
TOTALE ATTIVITA'	26.077	60.547

	<i>importi in K/Euro</i>	
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	30/09/2016	31/12/2015
Capitale e riserve		
Capitale sociale	1.627	9.448
Riserve di capitale	0	18.248
Utili (perdite) portati a nuovo	(584)	(26.931)
Utili (perdite) dell'esercizio	13.102	436
Patrimonio Netto attribuibile ai soci della controllante	14.145	1.201
Patrimonio netto attribuibile a interessenze di pertinenza di terzi	-	-
Totale Patrimonio Netto	14.145	1.201
Passività non correnti		
Debiti finanziari	-	0
Obbligazioni derivanti da leasing finanziari scadenti oltre l'esercizio	-	-
Altri debiti	-	0
Passività per benefici ai dipendenti	69	70
Passività per imposte differite	-	0
Totale passività non correnti	69	70
Passività correnti		
Debiti commerciali	378	546
Altri debiti	1.168	8.262
Debiti finanziari correnti	171	38.230
Obbligazioni derivanti da leasing finanziari	-	0
Fondi per rischi e oneri	3.507	2.419
Totale passività correnti	5.224	49.457
Passività destinate alla vendita	6.639	9.819
Totale passività	11.932	59.346
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	26.077	60.547

SITUAZIONE ECONOMICA (dati in k/€)	set 2016	set 2015	variaz. assoluta	variaz. %
Ricavi	1.381	1.975	(594)	(30,1%)
Costi per materiali e servizi esterni	(888)	(1.333)		
Costi per il personale	(1.285)	(1.579)		
Margine operativo lordo (EBITDA)	(792)	(937)	145	(15,5%)
<i>EBITDA %</i>	<i>(57,3%)</i>	<i>(47,4%)</i>		
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(105)	(40)		
Componenti straord./ non ricorr. e ristrutturazione	(158)	(120)		
Risultato operativo (EBIT)	(1.055)	(1.097)	42	
<i>EBIT %</i>	<i>(76,4%)</i>	<i>(55,5%)</i>		
Oneri finanziari netti	(466)	(704)		
Altri oneri finanziari	(205)	(337)		
Utile/(perdita) delle società consolidate a Equity				
Risultato ante imposte operatività corrente (EBT)	(1.726)	(2.138)	412	
Imposte	(494)			
Risultato netto operatività corrente attività in continuità	(2.220)	(2.138)	(82)	
Plusvalenze da alienazione partecipazioni	15.701	4.656		
Utili/(perdite) delle attività discontinue	(379)	(2.540)		
Risultato netto di Gruppo	13.102	(22)	13.124	

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (dati in k/€)	set 2016	dic 2015
Disponibilità	9.586	804
Crediti finanziari e titoli	6.989	82
Debiti verso istituti di credito a breve	(171)	(38.227)
Debiti verso istituti di credito a medio-lungo	-	-
Altri debiti finanziari a breve	-	(3)
Altri debiti finanziari a medio-lungo	-	-
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	16.404	(37.344)

Mediacontech S.p.A.

(dati in migliaia di Euro)

	30/09/2016 riclassificato	31/08/2016 riclassificato	Variazione
Disponibilità e mezzi equivalenti	9.587	10.108	(521)
Crediti finanziari non correnti	4.963	4.963	0
- verso terzi	0	0	0
- depositi cauzionali (altri crediti)	4.963	4.963	0
Crediti finanziari correnti	10.068	10.046	22
- verso imprese del Gruppo	8.089	8.067	22
- verso terzi	0	0	0
- titoli	0	0	0
- depositi cauzionali (altri crediti)	1.979	1.979	0
Debiti finanziari non correnti	0	0	0
- verso terzi	0	0	0
- obbligazioni derivanti da leasing finanziari	0	0	0
Debiti finanziari correnti	(642)	(781)	139
- verso imprese del Gruppo	(463)	(429)	(34)
- verso terzi	(179)	(352)	173
- obbligazioni derivanti da leasing finanziari	0	0	0
Posizione finanziaria netta	23.976	24.336	(360)

Gruppo Mediacontech*(dati in migliaia di Euro)*

	30/09/2016 riclassificato	31/08/2016 riclassificato	Variazione
Disponibilità e mezzi equivalenti	12.173	12.746	(573)
Crediti finanziari non correnti	4.963	4.963	0
- verso terzi	0	0	0
- depositi cauzionali (altri crediti)	4.963	4.963	0
Crediti finanziari correnti	2.020	2.020	0
- verso terzi	41	41	0
- titoli	0	0	0
- depositi cauzionali (altri crediti)	1.979	1.979	0
Debiti finanziari non correnti	(439)	(499)	60
- verso terzi	(439)	(499)	60
- obbligazioni derivanti da leasing finanziari	0	0	0
Debiti finanziari correnti	(1.916)	(2.032)	116
- verso terzi	(1.417)	(1.567)	150
- obbligazioni derivanti da leasing finanziari	(499)	(465)	(34)
Posizione finanziaria netta	16.801	17.198	(397)

Ai fini del commento allo stato patrimoniale, al conto economico, alla posizione finanziaria netta, al rendiconto finanziario e al prospetto di variazione di patrimonio netto al 30 giugno 2016 e al 30 settembre 2016, si rinvia ai contenuti della Relazione Finanziaria Semestrale e del resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016 a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell'Emittente www.mediacontech.it.

B.4 Intermediari

L'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, ossia del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta tramite la sottoscrizione e consegna delle Schede di Adesione è Banca Akros S.p.A..

Le Schede di Adesione potranno pervenire all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni:

- (a) direttamente, con contestuale deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta presso lo stesso; ovvero
- (b) indirettamente, per il tramite di tutti gli Intermediari Depositari, ossia degli intermediari depositari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.; in tal caso, gli Intermediari Depositari raccoglieranno le Schede di Adesione, terranno in deposito le Azioni Oggetto dell'Offerta, verificheranno la regolarità e conformità delle suddette Schede di Adesione e delle Azioni Oggetto dell'Offerta ai termini dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità ed i tempi indicati nella Sezione F, Paragrafi F.5 e F.6 del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento (ovvero, per le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini), l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione su un conto deposito titoli intestato all'Offerente. Le somme costituenti il Corrispettivo saranno versate dall'Offerente su un conto corrente bancario, che è già stato individuato presso la Banca Finanziatrice, e da questa trasferito agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti. Si rende noto che il Documento di Offerta, i relativi allegati, la Scheda di Adesione, nonché i documenti indicati nella Sezione N del Documento di Offerta sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, nonché presso la sede legale dell'Offerente e dell'Emittente.

C CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

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

L'Offerta ha ad oggetto massime numero 3.892.533 Azioni, pari al 21,108% del capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente e pari alla totalità delle Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotta la Partecipazione Iniziale detenuta dall'Offerente, pari, alla Data del Documento di Offerta, a n. 14.548.770 azioni ordinarie dell'Emittente, che rappresentano il 78,892% del relativo capitale sociale.

Tenuto conto che l'Offerta non è finalizzata al Delisting, l'Offerente non intende acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta. Conseguentemente, il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta sopra indicato non subirà variazioni durante il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini.

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

L'Offerta è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

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

C.2 Strumenti finanziari convertibili

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari convertibili.

C.3 Autorizzazioni

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

D STRUMENTI FINANZIARI DELL'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 e posseduti dall'Offerente e dalle Persone in Concerto

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è proprietaria direttamente di numero 14.548.770 azioni ordinarie dell'Emittente, che rappresentano il 78,892% del relativo capitale sociale. L'Offerente ha il diritto di voto in relazione alla totalità delle suddette azioni, che costituiscono la Partecipazione Iniziale.

Alla medesima Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone in Concerto non detengono partecipazioni nell'Emittente.

D.2 Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori contratti di altra natura aventi come sottostante gli strumenti finanziari dell'Emittente

L'Offerente e, per quanto a conoscenza dello stesso, le Persone in Concerto non hanno stipulato contratti di riporto o prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o di pegno ovvero assunto ulteriori impegni di altra natura aventi come sottostante le azioni dell'Emittente (quali, a titolo esemplificativo, contratti di opzione, *future*, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate, fatta eccezione per quanto indicato nel Paragrafo A.4 delle Avvertenze e nella Sezione G, Paragrafo G.1.2 del Documento di Offerta, in merito al diritto di pegno concesso dall'Offerente medesimo a favore della Banca Finanziatrice in forza del Contratto di Finanziamento.

E CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 Indicazione del Corrispettivo e sua giustificazione

Il Corrispettivo per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione equivale al Corrispettivo Base, da liquidarsi per cassa e pari a euro 0,473444 e ai Corrispettivi Ulteriori, ossia all'attribuzione agli Aderenti del diritto a due eventuali importi ulteriori, da liquidarsi anch'essi per cassa, qualora si verificino determinate circostanze meglio *infra* descritte.

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

Il Corrispettivo Base

Il Corrispettivo Base è pari a euro 0,473444.

I Corrispettivi Ulteriori

In aggiunta al Corrispettivo Base, per ogni Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta, l'Offerente riconoscerà agli Aderenti due ulteriori importi in denaro e, in particolare:

- (a) il Corrispettivo Ulteriore Delta, pari all'80% del 21,108%²⁰ dell'equivalente importo accreditato sul Conto Corrente Indennizzi Delta, che fosse effettivamente e definitivamente liberato a favore dell'Emittente entro la data del 19 aprile 2018, diviso per il numero totale delle Azioni Oggetto dell'Offerta e che sarà corrisposto entro 30 (trenta) giorni dalla data di effettiva e definitiva liberazione del Conto Corrente Indennizzi Delta, ossia dalla data del 19 aprile 2018; e
- (b) il Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, pari al 21,108²¹% dell'equivalente Sopravvenienza Attiva Ex-AD, che fosse effettivamente rilevata dall'Emittente entro la data del 19 aprile 2018, diviso per il numero totale delle Azioni Oggetto dell'Offerta e che sarà corrisposto entro 30 (trenta) giorni dalla data di effettiva rilevazione contabile della Sopravvenienza Attiva Ex-AD da parte dell'Emittente.

Il Massimo Corrispettivo Unitario Ulteriore Delta (ossia il controvalore massimo unitario del Corrispettivo Ulteriore Delta), assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta e che il Conto Corrente Indennizzi Delta sia integralmente liberato a favore dell'Emittente entro la data del 19 aprile 2018, sarà pari a massimi euro 0,214595²² per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta, calcolato dividendo l'importo di euro 835.319,22 (corrispondente all'importo massimo del Conto Corrente Indennizzi Delta di

²⁰ La percentuale del 21,108 rappresenta l'arrotondamento al terzo decimale (effettuato ai soli fini espositivi) della frazione esatta delle Azioni Oggetto dell'Offerta (pari a numero 3.892.533) rispetto al totale delle azioni emesse dall'Emittente, pari a complessive numero 18.441.303.

²¹ Si rinvia alla nota 21 che precede.

²² Si rinvia alla nota 10 che precede.

competenza delle Azioni Oggetto dell'Offerta, ossia all'80% del 21,108%²³ della somma di euro 4.946.770,78) per il numero totale delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Il Massimo Corrispettivo Unitario Ulteriore Ex-AD (ossia il controvalore massimo unitario del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD), assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta e che l'Emittente, entro la data del 19 aprile 2018, rilevi contabilmente la Sopravvenienza Attiva Ex-AD, a seguito della cancellazione totale del debito nei confronti dell'Ex-AD medesimo, sarà pari a massimi euro 0,026029²⁴ per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta, calcolato dividendo l'importo di euro 101.316,91 (corrispondente all'importo massimo della Sopravvenienza Attiva Ex-AD di competenza delle Azioni Oggetto dell'Offerta, ossia al 21,108%²⁵ della somma di euro 480.000,00) per il numero totale delle Azioni dell'Offerta.

Il Massimo Unitario Corrispettivi Ulteriori sarà pari a massimi euro 0,240624²⁶.

Il Massimo Complessivo dei Corrispettivi Ulteriori (ossia il controvalore complessivo massimo del Corrispettivo Ulteriore Delta e del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD), assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta e che sia corrisposto il Massimo Corrispettivo Unitario Ulteriore Delta e il Massimo Corrispettivo Unitario Ulteriore Ex-AD, sarà pari a massimi euro 936.636,13²⁷, calcolato moltiplicando il totale delle Azioni Oggetto dell'Offerta (numero 3.892.533) per il Massimo Unitario Corrispettivi Ulteriori (risultante dalla sommatoria del Massimo Corrispettivo Unitario Ulteriore Delta e del Massimo Corrispettivo Unitario Ulteriore Ex-AD e pari a euro 0,240624²⁸).

Per maggior chiarezza, l'Offerente precisa che il Corrispettivo Ulteriore Delta e il Corrispettivo Ulteriore Ex-AD saranno corrisposti con i fondi dell'Offerente medesimo, anche per il tramite del Finanziamento (come specificatamente illustrato al Paragrafo A.4 delle Avvertenze e alla Sezione G, Paragrafo G.1.2 del Documento di Offerta), e non, quindi, con fondi dell'Emittente.

Infine, si precisa che Mediacontech, in data 2 dicembre 2016:

- (a) ha nominato e costituito, irrevocabilmente, sino alla data del 19 ottobre 2018, salvo eventuali rinnovi, quale procuratrice speciale, Lupo, nella persona del suo legale rappresentante *pro tempore*, affinché lo stesso, in via esclusiva, in nome e per conto di Mediacontech medesima e anche nell'interesse di Lupo e degli azionisti di minoranza che aderiranno all'Offerta, abbia a gestire, in piena autonomia e con pieni poteri e facoltà, ogni rapporto con LMGR S.p.A., gli acquirenti della partecipazione Deltatre S.p.A. e con i terzi in generale, in relazione (i) a eventuali richieste di

²³ Si rinvia alla nota 21 che precede.

²⁴ Si rinvia alla nota 11 che precede.

²⁵ Si rinvia alla nota 21 che precede.

²⁶ Si rinvia alla nota 9 che precede.

²⁷ Importo, altresì, calcolabile come somma del Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta, pari ad euro 835.319,22, e del Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD, pari a euro 101.316,91.

²⁸ Si rinvia alla nota 9 che precede.

indennizzo ai sensi del Contratto Delta, (ii) al Conto Corrente Indennizzi Delta e (iii) al contratto di mandato fiduciario (c.d. *escrow agreement*) stipulato, *inter alia*, tra le parti del Contratto Delta per la gestione dell'importo vincolato sul Conto Corrente Indennizzi Delta;

- (b) ha nominato e costituito, irrevocabilmente, sino alla data del 19 maggio 2018, quale procuratrice speciale, Lupo, nella persona del suo legale rappresentante *pro tempore*, affinché lo stesso, in via esclusiva, in nome e per conto di Mediacontech medesima e anche nell'interesse di Lupo e degli azionisti di minoranza che aderiranno all'Offerta, abbia a gestire, in piena autonomia e con pieni poteri e facoltà, ogni rapporto con l'Ex-AD;

restando inteso che, con riferimento ad entrambe le suddette procure, Lupo sarà tenuta a presentare a Mediacontech, con periodicità trimestrale, un rendiconto delle attività svolte e Mediacontech medesima, potrà, in qualsiasi momento e con ragionevole preavviso, richiedere a Lupo, informazioni circa lo svolgimento delle suddette attività.

Il pagamento del Corrispettivo Ulteriore Delta e del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD presenta diversi elementi di aleatorietà imputabili, rispettivamente, (i) all'effettivo verificarsi dell'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Delta e dell'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Ex-AD, (ii) all'esatta data di realizzazione dei suddetti eventi, nonché (iii) all'esatto ammontare dell'importo che verrà definitivamente svincolato dal Conto Corrente Indennizzi e dell'importo contabilmente rilevato dall'Emittente a titolo di Sopravvenienza Attiva Ex-AD.

Tenuto conto, quindi, che il Corrispettivo Ulteriore Delta e il Corrispettivo Ulteriore Ex-AD saranno corrisposti esclusivamente nella misura in cui si verifichi, a favore dell'Emittente, rispettivamente, l'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Delta e l'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Ex-AD, che potrebbero non verificarsi affatto, si segnala che il Corrispettivo potrà assumere un valore compreso tra il Corrispettivo Base (pari a euro 0,473444, nel caso in cui né il Corrispettivo Ulteriore Delta né il Corrispettivo Ulteriore Ex-AD venissero corrisposti (*worst case*), ed il Corrispettivo Totale Massimo (pari a euro 0,714068²⁹), qualora venga corrisposto, ad integrazione del Prezzo Base, anche il Massimo Unitario Corrispettivi Ulteriori (*best case*). Per completezza informativa, si segnala che: (i) in caso di attribuzione del solo Corrispettivo Ulteriore Delta, ad integrazione del Corrispettivo Base (e, quindi in assenza di corresponsione del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD), il corrispettivo che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti, per ciascuna delle Azioni Oggetto dell'Offerta, sarà pari a euro 0,688039³⁰; (ii) in caso di attribuzione del solo Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, ad integrazione del Corrispettivo Base (e, quindi in assenza di corresponsione del Corrispettivo Ulteriore Delta), il corrispettivo che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti, per ciascuna delle Azioni Oggetto dell'Offerta, sarà pari a euro 0,499473³¹.

²⁹ Si rinvia alla nota 14 che precede.

³⁰ Si rinvia alla nota 17 che precede.

³¹ Si rinvia alla nota 18 che precede.

Con riferimento al Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, si segnala che: (i) il Tribunale di Milano, Sezione Lavoro, in data 1° dicembre 2016, previo ricorso presentato dall'Ex-AD, ha emesso un decreto ingiuntivo provvisoriamente esecutivo, notificato a Mediacontech, unitamente all'atto di precetto, in data 16 dicembre 2016, in forza del quale ha ingiunto a quest'ultima di pagare, a favore dell'Ex-AD, la somma di euro 600.000, a titolo di remunerazione variabile per gli esercizi 2013-2015, oltre ai relativi contributi previdenziali e assistenziali; (ii) successivamente, in data 22 dicembre 2016, il Tribunale di Milano, Sezione Lavoro, ha accolto il ricorso presentato da Mediacontech in data 19 dicembre 2016, ordinando la sospensione della provvisoria esecutività del suddetto decreto ingiuntivo e fissando l'udienza, per la discussione della causa, al 4 aprile prossimo. Si segnala che in, data 2 dicembre 2016, Mediacontech ha affidato la gestione dei rapporti con l'Ex-AD, ivi compreso quindi il suddetto contenzioso, a Lupo S.p.A., in forza di procura speciale.

Fatto salvo quanto indicato al precedente capoverso, nonché alla Sezione B, Paragrafo B.3.5, l'Offerente non è in possesso, alla Data del Documento di Offerta, di informazioni idonee a prevedere se e in che misura sarà liberato il Conto Corrente Indennizzi Delta nonché rilevata contabilmente la Sopravvenienza Attiva Ex-AD e, conseguentemente, pagati, alla Data di Pagamento del Corrispettivo Ulteriore Delta e alla Data di Pagamento del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, rispettivamente, il Corrispettivo Ulteriore Delta e il Corrispettivo Ulteriore Ex-AD.

Sempre con riferimento al Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, si segnala che l'adeguamento della passività potenziale relativa ai rapporti tra Mediacontech S.p.A. e l'Ex-AD, quale risultante dalla Situazione Contabile all'Esecuzione, a fronte delle richieste da quest'ultimo formulate, come risultante dal comunicato stampa diffuso da Mediacontech S.p.A. medesima in data 10 gennaio 2017, non incide sulla determinazione del c.d. Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, che continuerà ad essere calcolato sull'importo di euro 480.000, come originariamente iscritto, nella Relazione Finanziaria Semestrale.

L'entità, i termini e le modalità di pagamento del Corrispettivo Ulteriore Delta e del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD saranno indicati in un apposito comunicato stampa che l'Offerente provvederà a diffondere entro cinque giorni di borsa aperta dalla data in cui si è verificato, rispettivamente, l'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Delta e l'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Ex-AD. Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.6 del Documento di Offerta.

Determinazione del Corrispettivo

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

Il Corrispettivo, infatti, coincide con il prezzo pagato dall'Offerente, alla Data di Esecuzione, ai sensi del Contratto Preliminare di Compravendita, per l'acquisto della Partecipazione Iniziale, corrispondente al Prezzo Base Lupo, pari a euro 0,473444. Né l'Offerente né le

Persone in Concerto hanno effettuato, direttamente o indirettamente, alcun altro acquisto a titolo oneroso di Azioni negli ultimi dodici mesi.

Nella definizione del suddetto prezzo, l'Offerente non si è avvalso né ha ottenuto perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso. La determinazione del prezzo si è basata esclusivamente sul valore attribuito dall'Offerente alle azioni Mediacontech ai fini del suddetto acquisto ed è stata determinata attraverso l'analisi effettuata autonomamente dall'Offerente. In particolare, la valorizzazione attribuita dall'Offerente alle Azioni è stata determinata (i) apportando alle voci di bilancio le rettifiche necessarie a rifletterne il presumibile valore di mercato e/o di realizzo, nonché (ii) negoziando con Lupo uno sconto sulle disponibilità liquide alla luce delle prospettive di reddito dell'Emittente.

Si precisa, inoltre, che non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Il Corrispettivo comporta: (i) nel caso di un prezzo, per ciascuna delle Azioni Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta, pari al Corrispettivo Base, uno sconto di mercato del 62,9% rispetto al prezzo medio ponderato per Azione degli ultimi dodici mesi; e (ii) nel caso di un prezzo, per ciascuna delle Azioni Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta, pari al Corrispettivo Totale Massimo, uno sconto di mercato del 44,1% rispetto al prezzo medio ponderato per Azione degli ultimi dodici mesi.

SCENARIO WORST CASE

Corrispettivo Base 0,4734

Mese	Prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione (in % rispetto al prezzo medio)
3 Dicembre 2015 - 2 Dicembre 2016	1,2771	0,8036	- 62,9%

SCENARIO BEST CASE

Corrispettivo Totale Massimo 0,7141

Mese	Prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione (in % rispetto al prezzo medio)
3 Dicembre 2015 - 2 Dicembre 2016	1,2771	0,5630	- 44,1%

E.2 Controvalore complessivo dell'Offerta

In caso di mancata attribuzione del Corrispettivo Ulteriore Delta e del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD e di totale adesione all'Offerta medesima, l'Esborso Massimo Base sarà pari a euro 1.842.896,39.

L'Esborso Massimo (ossia il controvalore complessivo massimo dell'Offerta), in caso di attribuzione del Massimo Complessivo dei Corrispettivi Ulteriori e di totale adesione all'Offerta medesima, sarà pari a euro 2.779.532,52.

E.3 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori rilevanti dell'Emittente

Nel presente Paragrafo, viene effettuato il raffronto tra il Corrispettivo e i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento ai prospetti consolidati pro-forma al 31 dicembre 2015, tratti dal Documento Informativo pubblicato dall'Emittente in data 14 luglio 2016, ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento Emittenti, con riferimento all'operazione di cessione della partecipazione dallo stesso detenuta in Deltatre S.p.A..

Si precisa che sono stati considerati i suddetti dati pro-forma dell'Emittente, in quanto ritenuti maggiormente rappresentativi dell'attuale situazione contabile dell'Emittente medesimo, tenuto conto della sopra ricordata cessione, da parte dello stesso, della partecipazione nel capitale di Deltatre S.p.A., operazione che ha mutato radicalmente l'attività del Gruppo Mediacontech.

Ai fini del presente Paragrafo e di quello che segue, si precisa altresì che si farà riferimento a due distinte ipotesi: (i) l'ipotesi che tenga conto del solo Corrispettivo Base, assumendo, quindi, che nessun importo sia dovuto a titolo di Corrispettivo Ulteriore Delta e di Corrispettivo Ulteriore Ex-AD (c.d. "*Worst Case Scenario*"); e (ii) l'ipotesi di pagamento del Corrispettivo Totale Massimo a seguito del riconoscimento integrale, ad integrazione del Corrispettivo Base, del Corrispettivo Ulteriore Delta e del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD (c.d. "*Best Case Scenario*").

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento all'esercizio al 31 dicembre 2015 pro-forma.

Indicatori Gruppo Mediacontech	31/12/2015 Pro- Forma
<i>Dati in mln di Euro, eccetto valori per azioni in Euro</i>	
Dividendi <i>per azione</i>	-
Risultato operativo (1) <i>per azione</i>	-1,53 -0,08
Risultato netto dell'attività in continuità (2) <i>per azione</i>	-1,67 -0,09
Risultato netto del Gruppo <i>per azione</i>	14,86 0,81
Patrimonio Netto <i>per azione</i>	14,99 0,81
Cash Flow (3) <i>per azione</i>	14,96 0,81
Numero azioni	18.441.303

(1) Risultato prima delle componenti finanziarie, straordinarie e fiscali (Ebit - Earning Before Interest & Tax)

(2) Risultato prima (a) delle plusvalenze da alienazione partecipazioni e (b) degli utili/(perdite) delle attività discontinue

(3) Calcolato come somma del Risultato netto del Gruppo e gli ammortamenti

Fonte: elaborazione sui dati presenti nel prospetto informativo pubblicato dall'Emittente ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento Emittenti e relativo all'operazione di cessione della partecipazione dallo stesso detenuta in Deltatre S.p.A.

Worst Case Scenario

Di seguito si riporta il confronto del Corrispettivo Base con i principali indicatori economico-patrimoniali dell'Emittente.

Multipli impliciti Mediacontech S.p.A.	31/12/2015 Pro- Forma
<i>Dati in mln di Euro, eccetto valori per azioni in Euro</i>	
	<u>Scenario Worst</u>
P/BV	0,58x
P/E	0,59x
P/E - attività in continuità	NEGATIVO
P/CF	0,58x

Fonte: elaborazione sui dati presenti nel prospetto informativo pubblicato dall'Emittente ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento Emittenti e relativo all'operazione di cessione della partecipazione

Legenda:

P/BV (rapporto tra Corrispettivo "Worst Case Scenario" e Patrimonio Netto per azione)

P/E (rapporto tra Corrispettivo "Worst Case Scenario" e risultato netto del Gruppo)

P/E - attività in continuità (rapporto tra Corrispettivo "Worst Case Scenario" e risultato netto dell'attività in continuità)

P/CF (rapporto tra Corrispettivo "Worst Case Scenario" e cash flow - risultato netto del Gruppo più ammortamenti - per azione)

Best Case Scenario

Di seguito si riporta il confronto del Corrispettivo Totale Massimo con i principali indicatori economico-patrimoniali dell'Emittente.

Multipli impliciti Mediacontech S.p.A.	31/12/2015 Pro- Forma
<i>Dati in mln di Euro, eccetto valori per azioni in Euro</i>	<u>Scenario Best</u>
P/BV	0,88x
P/E	0,89x
P/E - attività in continuità	NEGATIVO
P/CF	0,88x

Fonte: elaborazione sui dati presenti nel prospetto informativo pubblicato dall'Emittente ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento Emittenti e relativo all'operazione di cessione della partecipazione

Legenda:

P/BV (rapporto tra Corrispettivo "Best Case Scenario" e Patrimonio Netto per azione)

P/E (rapporto tra Corrispettivo "Best Case Scenario" e risultato netto del Gruppo)

P/E (rapporto tra Corrispettivo "Best Case Scenario" e risultato netto dell'attività in continuità)

P/CF (rapporto tra Corrispettivo "Best Case Scenario" e cash flow - risultato netto del Gruppo più ammortamenti - per azione)

In considerazione della cessione da parte dell'Emittente della maggiore partecipazione operativa nel settore della produzione *media* e, specificatamente, in Deltatre S.p.A. e che, conseguentemente, alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente svolge limitate attività di volume non rilevante, si ritiene non significativa l'indicazione dei moltiplicatori di prezzo dell'Emittente in confronto con i dati medi aggregati del corrispondente settore del listino italiano e dei principali indici di Borsa.

E.4 Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei dodici mesi precedenti la data dell'annuncio dell'Offerta

Worst Case Scenario

La seguente tabella riporta:

- (a) la media ponderata dei prezzi di chiusura giornalieri delle Azioni tra il 3 dicembre 2015 e il 2 dicembre 2016 (ultimo Giorno di Borsa Aperta anteriore al 5 dicembre 2016, data in cui è stato diffuso al mercato il comunicato stampa contenente la notizia dell'esecuzione del Contratto Preliminare di Compravendita e, pertanto, dell'acquisizione della Partecipazione Iniziale e l'annuncio dell'Offerta);
- (b) il prezzo di chiusura dell'Azione al 2 dicembre 2016;
- (c) il Corrispettivo Base;
- (d) lo sconto di mercato rispetto alla media ponderata dei prezzi di chiusura giornalieri delle Azioni tra il 3 dicembre 2015 e il 2 dicembre 2016;

(e) lo sconto di mercato rispetto al prezzo di chiusura dell'Azione al 2 dicembre 2016.

Confronto Corrispettivo / Quotazioni	Euro
Media ponderata ultimi 12 mesi (03/12/2015-02/02/2016)	1,2771
Quotazione venerdì 2 dicembre 2016	0,5415
Corrispettivo Base	0,4734
Differenza Corrispettivo Base/Media 12 mesi	-62,9%
Differenza Corrispettivo Base/Quotazione	-12,6%
<i>Fonte: Bloomberg</i>	

La seguente tabella riporta le medie ponderate giornaliere dei prezzi ufficiali delle Azioni registrate in ciascuno dei dodici mesi che terminano il 2 dicembre 2016, pertanto nel periodo compreso tra il 3 dicembre 2015 e il 2 dicembre 2016, confrontate con il Corrispettivo Base.

Mese	Prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione (in % rispetto al prezzo medio)
3 Dicembre - 31 Dicembre 2015	0,81	-0,34	-41,6%
Gennaio	1,05	-0,58	-54,9%
Febbraio	1,08	-0,61	-56,3%
Marzo	1,52	-1,05	-68,9%
Aprile	1,43	-0,96	-66,9%
Maggio	1,42	-0,95	-66,6%
Giugno	1,29	-0,82	-63,4%
Luglio	1,11	-0,64	-57,4%
Agosto	1,20	-0,72	-60,4%
Settembre	1,12	-0,64	-57,6%
Ottobre	0,90	-0,43	-47,6%
Novembre	0,61	-0,13	-22,0%
1-2 Dicembre 2016	0,55	-0,08	-13,7%
<i>Fonte: Bloomberg</i>			

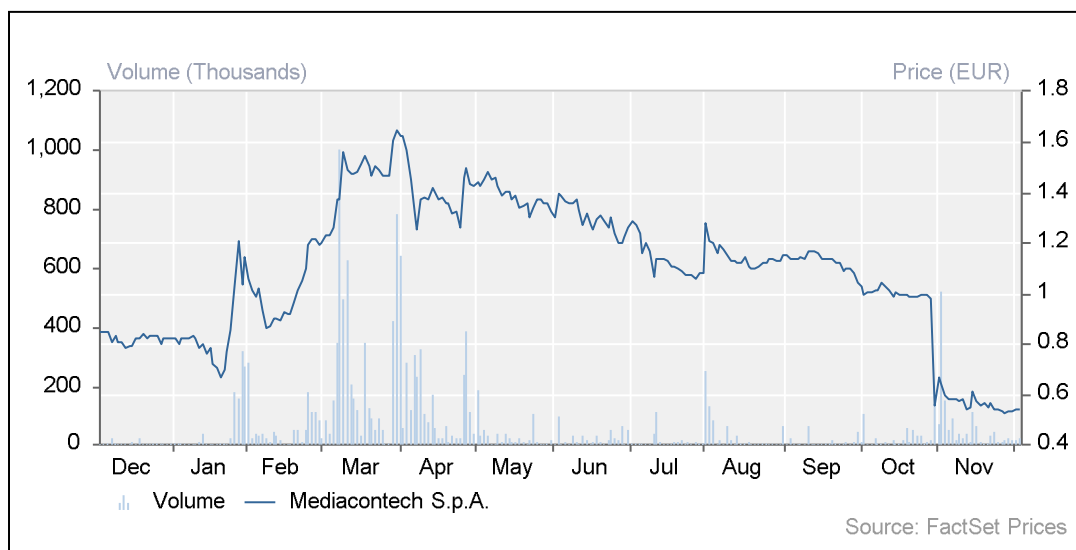
La seguente tabella riporta un confronto tra il Corrispettivo Base e (i) il prezzo ufficiale delle Azioni registrato alla chiusura del 2 dicembre 2016 e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni relativa a 1, 3, 6 e 12 mesi precedenti la suddetta data del 2 dicembre 2016:

Confronto Corrispettivo / Quotazioni	Euro	Delta %
Corrispettivo Base	0,4734	
Media ponderata 1 mese anteriore	0,6030	-21,5%

Media ponderata 3 mesi anteriori	0,7448	-36,4%
Media ponderata 6 mesi anteriori	0,9409	-49,7%
Media ponderata 12 mesi anteriori	1,2771	-62,9%

Fonte: Bloomberg

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale delle Azioni nell'intervallo di tempo tra il 3 dicembre 2015 e il 2 dicembre 2016:



Si segnala che il prezzo ufficiale delle Azioni registrato alla chiusura del 26 gennaio 2017, ossia il Giorno di Borsa Aperta precedente la Data del Documento di Offerta, è stato pari a euro 0,781 (Fonte Bloomberg).

Best Case Scenario

La seguente tabella riporta:

- la media ponderata dei prezzi di chiusura giornalieri delle Azioni tra il 3 dicembre 2015 e il 2 dicembre 2016;
- il prezzo di chiusura dell'Azione al 2 dicembre 2016;
- il Corrispettivo Totale Massimo;
- lo sconto di mercato rispetto alla media ponderata dei prezzi di chiusura giornalieri delle Azioni tra il 3 dicembre 2015 e il 2 dicembre 2016;
- lo sconto di mercato rispetto al prezzo di chiusura dell'Azione al 2 dicembre 2016.

Confronto Corrispettivo / Quotazioni	Euro
Media ponderata ultimi 12 mesi (03/12/2015-02/02/2016)	1,2771
Quotazione venerdì 2 dicembre 2016	0,5415
Corrispettivo Totale Massimo	0,7141
Differenza Corrispettivo Totale Massimo / Media 12 mesi	-44,1%
Differenza Corrispettivo Totale Massimo /Quotazione	31,9%
<i>Fonte: Bloomberg</i>	

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate mensili dei prezzi ufficiali delle Azioni registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti il 2 dicembre 2016, pertanto nel periodo compreso tra il 3 dicembre 2015 e il 2 dicembre 2016, confrontate con il Corrispettivo Totale Massimo.

Mese	Prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione (in % rispetto al prezzo medio)
3 Dicembre - 31 Dicembre 2015	0,81	-0,10	-11,9%
Gennaio	1,05	-0,34	-32,0%
Febbraio	1,08	-0,37	-34,1%
Marzo	1,52	-0,81	-53,1%
Aprile	1,43	-0,72	-50,1%
Maggio	1,42	-0,71	-49,7%
Giugno	1,29	-0,58	-44,8%
Luglio	1,11	-0,40	-35,7%
Agosto	1,20	-0,48	-40,3%
Settembre	1,12	-0,40	-36,0%
Ottobre	0,90	-0,19	-20,9%
Novembre	0,61	0,11	17,6%
1-2 Dicembre 2016	0,55	0,17	30,2%
<i>Fonte: Bloomberg</i>			

La seguente tabella riporta un confronto tra il Corrispettivo Totale Massimo e (i) il prezzo ufficiale delle Azioni registrato alla chiusura del 2 dicembre 2016 e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni relativa a 1, 3, 6 e 12 mesi precedenti la suddetta data del 2 dicembre 2016:

Confronto Corrispettivo / Quotazioni	Euro	Delta %
Corrispettivo Totale	0,7141	
Media ponderata 1 mese anteriore	0,6030	18,4%
Media ponderata 3 mesi anteriori	0,7448	-4,1%
Media ponderata 6 mesi anteriori	0,9409	-24,1%
Media ponderata 12 mesi anteriori	1,2771	-44,1%

Fonte: Bloomberg

E.5 Indicazione dei valori attribuiti alle Azioni in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

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

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

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

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

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

F.1.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle 8:00 del 30 gennaio 2017 e terminerà alle 17:30 del 17 febbraio 2017 (incluso), salvo proroghe.

Il 17 febbraio 2017 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe, la data di chiusura dell'Offerta.

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

Inoltre, ai sensi dell'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta, (precisamente, salvo proroghe, per le sedute del 23 febbraio 2017, 24 febbraio 2017, 27 febbraio 2017, 28 febbraio 2017 e 1° marzo 2017), qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (si veda la Sezione F, Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi di avere acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

In tal caso, l'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo Base in contanti pari ad euro 0,473444 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta e acquistata, che sarà corrisposto il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque, salvo proroghe, il 22 febbraio 2017, riconoscendo altresì il diritto ai Corrispettivi Ulteriori.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo:

- (a) nel caso in cui l'Offerente, almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato di avere acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta; o
- (b) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF (ossia pari almeno al 95% del capitale sociale dell'Emittente).

F.1.2 Modalità e termini di adesione

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

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione dell'apposita Scheda di Adesione debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle

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

Le Azioni Oggetto dell'Offerta sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal Regolamento adottato con delibera della Consob e di Banca d'Italia in data 22 febbraio 2008, come successivamente modificato.

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

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

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

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

Le Azioni Oggetto dell'Offerta 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.

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.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni Oggetto dell'Offerta che, al momento dell'adesione, risultino regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli

dell'Aderente e da questi accesso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. In particolare, le Azioni Oggetto dell'Offerta rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

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

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

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

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

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

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

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, entro le ore 7:59 del giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Pagamento, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.

Inoltre, in caso di Riapertura dei Termini, i risultati definitivi dell'Offerta saranno altresì resi noti dall'Offerente, entro le ore 7:59 del giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta all'Esito della Riapertura dei Termini, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, o, se applicabile, del Comunicato sui Risultati dell'Offerta all'Esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per (i) l'eventuale ripristino del flottante e (ii) il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF.

F.4 Mercati sui quali è promossa l'Offerta

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

Oggetto dell'Offerta ed è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni ordinarie di Mediacontech sono quotate esclusivamente sul MTA.

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 ed *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo 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 di 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 della legge 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 può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei soggetti che intendono aderire all'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

F.5.1 Il Corrispettivo Base

Il pagamento del Corrispettivo Base agli Aderenti, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni Oggetto dell'Offerta a favore dell'Offerente, avverrà alla Data di Pagamento, ossia il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, salvo proroghe, il 22 febbraio 2017.

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo Base relativamente alle Azioni Oggetto di Offerta che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, salvo proroghe del Periodo di Adesione, avverrà alla Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini, ossia il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, e, pertanto, il 6 marzo 2017.

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

F.5.2 Il Corrispettivo Ulteriore Delta e il Corrispettivo Ulteriore Ex-AD

Il pagamento del Corrispettivo Ulteriore Delta e del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD a favore degli Aderenti, avverrà, rispettivamente, alla Data di Pagamento del Corrispettivo Ulteriore Delta e alla Data di Pagamento del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, ossia entro trenta giorni dal verificarsi, rispettivamente, dell'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Delta e dell'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Ex-AD.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo Ulteriore Delta e sul Corrispettivo Ulteriore Ex-AD tra la data di adesione all'Offerta e ciascuna delle date di pagamento dei Corrispettivi Ulteriori, come sopra determinate.

F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo Base sarà effettuato in contanti. Il Corrispettivo Base sarà versato dall'Offerente su un conto corrente bancario, che è già stato individuato presso la Banca Finanziatrice, e da questa trasferito agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti.

L'Offerente si è impegnato, in forza del Contratto di Finanziamento, a richiedere l'erogazione della porzione della Linea per Cassa dell'Offerta destinata al pagamento del Corrispettivo Base prima della Data di Pagamento.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo Base ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite dalla Banca Finanziatrice all'Offerente sul conto corrente da quest'ultimo indicato in conformità al Contratto di Finanziamento e contestualmente accreditate sul conto corrente aperto dall'Offerente medesimo presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, e da questi trasferito agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti aderenti all'Offerta, in conformità alle istruzioni da questi (o dai loro mandatar) fornite nella relativa 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 Depositari.

Resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che la Banca Finanziatrice o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

Come illustrato nel precedente Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, l'entità, i termini e le modalità di pagamento del Corrispettivo Ulteriore Delta e del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD saranno indicati in un apposito comunicato stampa che l'Offerente provvederà a diffondere entro cinque giorni di borsa aperta dalla data in cui si è verificato, rispettivamente, l'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Delta e l'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Ex-AD.

In particolare:

- (a) entro quindici giorni dal verificarsi dell'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Delta, l'Offerente provvederà a depositare in un conto vincolato presso la Banca

Finanziatrice un importo pari a quanto complessivamente dovuto a titolo di Corrispettivo Ulteriore Delta agli Aderenti; l'Offerente conferirà, alla Banca Finanziatrice, istruzioni irrevocabili affinché le somme depositate siano utilizzate unicamente ai fini del pagamento del Corrispettivo Ulteriore Delta a favore degli Aderenti;

- (b) entro quindici giorni dal verificarsi dell'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Ex-AD, l'Offerente provvederà:
- (i) a richiedere l'erogazione della porzione della Linea per Cassa dell'Offerta destinata al pagamento del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, qualora il suddetto pagamento sia dovuto entro il ventesimo giorno lavorativo successivo alla data di efficacia della Fusione, ai sensi dell'articolo 2504-*bis*, comma 2, del Codice Civile e, in ogni caso, entro il 15 dicembre 2017; in tal caso, l'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo Ulteriore Ex-AD ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui un importo pari a quanto complessivamente dovuto a titolo di Corrispettivo Ulteriore Ex-AD agli Aderenti sia stato trasferito dalla Banca Finanziatrice all'Offerente sul conto corrente da quest'ultimo indicato in conformità al Contratto di Finanziamento e contestualmente accreditate sul conto corrente aperto dall'Offerente medesimo presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, e da questi trasferito agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti aderenti all'Offerta, in conformità alle istruzioni da questi (o dai loro mandatari) fornite nella relativa 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 Depositari. Resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che la Banca Finanziatrice o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento;
 - (ii) a depositare in un conto vincolato presso la Banca Finanziatrice un importo pari a quanto complessivamente dovuto a titolo di Corrispettivo Ulteriore Ex-AD agli Aderenti, qualora la Data di Pagamento del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD cada posteriormente al ventesimo giorno lavorativo successivo alla data di efficacia della Fusione, ai sensi dell'articolo 2504-*bis*, comma 2, del Codice Civile e, in ogni caso, successivamente al 15 dicembre 2017; in tal caso l'Offerente conferirà, alla Banca Finanziatrice, istruzioni irrevocabili affinché le somme depositate siano utilizzate unicamente ai fini del pagamento del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD a favore degli Aderenti.

In ogni caso, come indicato alla Sezione G, Paragrafo G.1.3 del presente Documento di Offerta, la Banca Finanziatrice ha emesso, nell'interesse dell'Offerente, le Cash Confirmation Letters che prevedono la messa a disposizione per l'Offerente, in modo irrevocabile ed incondizionato, e con fondi immediatamente disponibili a favore degli Aderenti, alla Data di Pagamento (e, ove applicabile, alla Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini e alla data di pagamento nell'ambito dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1,

del TUF) nonché, se del caso, alla Data di Pagamento del Corrispettivo Ulteriore Delta e alla Data di Pagamento del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, degli importi di volta in volta dovuti, fino a concorrenza dell'Esborso Massimo.

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

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

F.8 Modalità e termini di restituzione delle azioni oggetto dell'offerta in caso di inefficacia dell'offerta e/o di riparto

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

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

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

G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Acquisizione della Partecipazione Iniziale in Mediacontech

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue all'esecuzione del Contratto Preliminare di Compravendita e, in particolare, all'acquisizione da parte dell'Offerente, di complessive n. 14.548.770 Azioni, pari al 78,892% del capitale sociale dell'Emittente, detenute da Lupo, ad un prezzo pari a euro 0,473444 per ciascuna azione e, quindi, a complessivi euro 6.888.027,86.

Le risorse necessarie per procedere all'acquisizione della Partecipazione Iniziale sono state reperite dall'Offerente mediante utilizzo di una porzione del Finanziamento messo a disposizione dell'Offerente medesimo ai sensi del Contratto di Finanziamento. In particolare, in data 2 dicembre 2016, l'Offerente, da una parte, e la Banca Finanziatrice, in qualità di banca *arranger*, banca agente e banca finanziatrice, dall'altra, hanno sottoscritto il Contratto di Finanziamento ai sensi del quale la Banca Finanziatrice ha messo a disposizione dell'Offerente, *inter alia*, la Linea per Cassa Lupo per un importo massimo complessivo pari a euro 8.466.709,62, destinata a coprire il fabbisogno finanziario relativo all'acquisizione della Partecipazione Iniziale e, più precisamente, per un importo pari (i) a euro 6.888.026,53³² per il pagamento del Prezzo Base Lupo; (ii) a euro 378.683,09 per il pagamento dell'eventuale componente integrativa del prezzo di acquisto della Partecipazione Iniziale, in connessione alla Sopravvenienza Attiva Ex-AD (e quindi a titolo di c.d. "*Earn-out Debito ex Amministratore*") che dovesse essere effettuato entro il ventesimo giorno lavorativo successivo alla data di efficacia della Fusione, ai sensi dell'articolo 2504-bis, comma 2, del Codice Civile e, in ogni caso, entro la data ultima del 15 dicembre 2017 e (iii) a euro 1.200.000 a copertura dei costi previsti per l'operazione.

La Linea per Cassa Lupo è stata utilizzata dall'Offerente, in data 5 dicembre 2016, per un importo complessivo pari a euro 8.088.026,53, di cui euro (i) 6.888.026,53, destinati al pagamento a favore di Lupo del Prezzo Base Lupo e euro (ii) 1.200.000, destinati al pagamento dei costi connessi all'Acquisizione. La porzione residuale della Linea per Cassa Lupo non ancora utilizzata, pari a euro 378.683,09, come sopra precisato, è destinata al pagamento, a favore di Lupo, del c.d. "*Earn-out Debito Ex- Amministratore*" (ossia dell'eventuale componente integrativa del Prezzo Base Lupo in connessione alla rilevazione contabile, da parte dell'Emittente, della Sopravvenienza Attiva Ex-AD) che dovesse eseguirsi entro il ventesimo giorno lavorativo successivo alla data di efficacia della Fusione, ai sensi dell'articolo 2504-bis, comma 2, del Codice Civile e, in ogni caso, entro la data ultima del 15 dicembre 2017.

G.1.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta

³² Per maggiori dettagli sull'importo pagato dall'Offerente, a favore di Lupo, alla Data di Esecuzione, a titolo di Prezzo Base Lupo, si rinvia al Paragrafo 2.2 e alla relativa nota 4) delle Premesse del Documento di Offerta.

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo (pari a massimi euro 2.779.532,52) facendo ricorso: (i) per la porzione da destinarsi al pagamento dell'Esborso Massimo Base – pari a massimi euro 1.842.896,39 – all'utilizzo, per euro 1.842.896,04, della porzione della Linea per Cassa dell'Offerta, messa a disposizione dell'Offerente da parte della Banca Finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento e per euro 0,35 a proprie disponibilità liquide; (ii) per la porzione destinata al pagamento del Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta – pari a massimi euro 835.319,22 – alle disponibilità liquide esistenti presso l'Offerente medesimo; e (iii) per la porzione da destinarsi al pagamento del Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD – pari a massimi euro 101.319,91 – all'utilizzo della porzione del Finanziamento pari alla Linea per Cassa dell'Offerta di corrispondente importo messa a disposizione dell'Offerente da parte della Banca Finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento, qualora la Data di Pagamento del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD cada entro il ventesimo giorno lavorativo successivo alla data di efficacia della Fusione, ai sensi dell'articolo 2504-*bis*, comma 2, del Codice Civile e, in ogni caso, entro il 15 dicembre 2017; qualora la Data di Pagamento del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD cada successivamente ai seguenti termini, l'Offerente farà ricorso a proprie disponibilità liquide.

Nella tabella che segue sono riportati i principali termini e condizioni del Finanziamento:

Contratto di finanziamento	Il contratto di finanziamento sottoscritto in data 2 dicembre 2016 tra Europa Investimenti Special Situations S.p.A. e Banca Popolare di Milano Soc. Coop. e r.l. e successivamente modificato in data 20 gennaio 2017.
Beneficiario	Europa Investimenti Special Situations S.p.A.
Banca finanziatrice, banca arranger e banca agente	Banca Popolare di Milano Soc. Coop. a r.l.
Finanziamento	Finanziamento per un importo massimo complessivo pari a euro 16.691.235,23 così suddiviso: (i) Linea per Cassa: linea di credito a breve termine per un importo complessivo massimo pari a euro 10.410.922,57 ripartito in due linee come segue: (a) Linea per Cassa Lupo: sino ad euro 8.466.709,62; e (b) Linea per Cassa dell'Offerta: sino ad euro 1.944.212,95; (ii) Linea per Firma: linea per firma per un importo complessivo massimo pari a euro 6.280.312,66 ripartito in due linee come segue: (c) Linea per Firma Lupo: sino ad euro 3.500.780,50; e (d) Linea per Firma dell'Offerta: sino ad euro 2.779.532,52.
Scopo	<u>Linea per Cassa Lupo</u> : pagamento (i) del prezzo di acquisto della Partecipazione Iniziale nell'ambito dell'Acquisizione, (ii) dell'eventuale componente integrativa del prezzo di acquisto della Partecipazione Iniziale in connessione alla Sopravvenienza Attiva Ex-AD, qualora il pagamento avvenga entro il ventesimo giorno lavorativo successivo al perfezionamento della

Fusione e, in ogni caso, entro e non oltre il 15 dicembre 2017 e (iii) dei costi relativi all'Acquisizione.

Linea per Cassa dell'Offerta: pagamento dell'Esborso Massimo Base e del Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD qualora la Data di Pagamento del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD cada entro il ventesimo giorno lavorativo successivo al perfezionamento della Fusione e, in ogni caso, entro e non oltre il 15 dicembre 2017.

Linea per Firma Lupo: emissione di una o più garanzie a copertura del pagamento, a favore di Lupo, di eventuali componenti integrative del prezzo di acquisto della Partecipazione Iniziale nell'ambito dell'Acquisizione in funzione (i) della rilevazione contabile della Sopravvenienza Attiva Ex-AD e (ii) della liberazione degli importi accreditati a favore dell'Emittente sul Conto Corrente Indennizzi Delta.

Linea per Firma dell'Offerta: emissione delle *Cash Confirmation Letters* a garanzia del pagamento dell'Esborso Massimo.

Modalità di utilizzo

Linea per Cassa Lupo: in più soluzioni:

- (i) entro il quindicesimo giorno lavorativo dall'Acquisizione, per gli importi finalizzati al pagamento del prezzo della Partecipazione Iniziale a Lupo e dei costi di transazione; e
- (ii) entro la stipula dell'atto di Fusione, per gli importi finalizzati al pagamento a Lupo dell'eventuale componente integrativa del prezzo della Partecipazione Iniziale in connessione alla Sopravvenienza Attiva Ex-AD.

Linea per Cassa dell'Offerta: in più soluzioni tra:

- (i) la Data di Pagamento e la Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini, ove applicabile, o la Data di Pagamento del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, a seconda del caso; e
- (ii) la data di perfezionamento della Fusione.

Linea per Firma Lupo: in un'unica soluzione entro il secondo giorno lavorativo dall'Acquisizione.

Linea per Firma dell'Offerta: in un'unica soluzione entro la data di inizio dell'Offerta.

Data di scadenza

Linee per Cassa: il ventesimo giorno lavorativo successivo al perfezionamento della Fusione e, in ogni caso, entro e non oltre il 15 dicembre 2017.

Linea per Firma Lupo: il trentesimo giorno lavorativo successivo al 19 aprile 2018.

Linea per Firma dell'Offerta: il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo, a seconda del caso, alla Data di Pagamento (e alla Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini, ove applicabile), alla Data di Pagamento del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD e alla Data di Pagamento del Corrispettivo Ulteriore Delta;

restando inteso che alle predette date:

		(i) ogni utilizzo delle Linee per Cassa dovrà essere rimborsato; e
		(ii) le garanzie emesse a favore di Lupo e le <i>Cash Confirmation Letters</i> dovranno essere liberate.
Rimborso obbligatorio	anticipato	(i) atti di disposizione dei beni e/o crediti (salvo eccezioni e limiti) dell'Offerente;
		(ii) per gli importi incassati dall'Offerente in relazione a eventuali meccanismi di aggiustamento del prezzo della Partecipazione Iniziale o richieste di indennizzo ai sensi del Contratto Preliminare di Compravendita;
		(iii) cambio di controllo; e
		(iv) illiceità.
Rimborso volontario	anticipato	Con preavviso di cinque giorni lavorativi alla Banca Finanziatrice e per importi minimi di euro 50.000.
Tasso di interesse Linee per Cassa		La somma delle seguenti componenti: (i) EURIBOR e (ii) margine pari a 2,90% annuo.
Periodo di interessi Linee per Cassa e data di pagamento		<u>Periodo di interessi</u> : dalla data di utilizzo sino alla data di scadenza delle Linee per Cassa. <u>Data di pagamento</u> : in via posticipata alla scadenza del periodo di interessi.
Dichiarazioni e garanzie		<i>Standard</i> per finanziamenti analoghi relative, a titolo esemplificativo, ai seguenti profili: (i) stato e capacità; (ii) documentazione finanziaria e relativa all'Acquisizione; (iii) assenza di procedure concorsuali; e (iv) assenza di indebitamento finanziario (inclusi finanziamenti soci rimborsabili con priorità) salvo quanto consentito.
Impegni		<u>Obblighi informativi</u> <i>Standard</i> per finanziamenti analoghi relativi, a titolo esemplificativo, a reportistica periodica finanziaria, conduzione dell'Offerta ed eventi di <i>default</i> . <u>Obblighi di carattere generale</u> <i>Standard</i> per finanziamenti analoghi inclusi, a titolo esemplificativo (salve eccezioni e limiti di rilevanza): (i) restrizioni alla concessione di garanzie; (ii) restrizioni a cambio di <i>business</i> , a operazioni di natura straordinaria, a acquisizioni, ad atti dispositivi di beni, a distribuzioni di dividendi, a nuovo indebitamento finanziario.
Eventi di default		<i>Standard</i> per finanziamenti analoghi inclusi, a titolo esemplificativo (salve eccezioni, soglie di rilevanza e termini di sanatoria): (i) mancato pagamento;

	(ii) <i>cross default</i> ;
	(iii) insolvenza e/o procedure concorsuali; e
	(iv) eventi sostanzialmente pregiudizievoli per gli interessi della Banca Finanziatrice o in relazione alla capacità dell'Offerente di adempiere alle proprie obbligazioni ai sensi del Contratto di Finanziamento.
Garanzie	(i) pegno sulle Azioni di volta in volta di titolarità dell'Offerente;
	(ii) pegno sulla partecipazione al capitale sociale dell'Offerente di volta in volta di titolarità di Europa Investimenti S.p.A.; e
	(iii) pegno sul 100% del capitale sociale di Cose Belle d'Italia di titolarità dell'Offerente.
Legge regolatrice	Legge italiana
Foro competente	Foro di Milano

G.1.3 Garanzie di esatto adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo, pari a massimi euro 2.779.532,52, l'Offerente ha ottenuto il rilascio da parte della Banca Finanziatrice della Cash Confirmation Letter Esborso Massimo Base, della Cash Confirmation Letter Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta e della Cash Confirmation Letter Esborso Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD, ai sensi delle quali la Banca Finanziatrice si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a mettere a disposizione complessivamente l'Esborso Massimo e, segnatamente, l'Esborso Massimo Base, il Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta e il Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD, e a pagare, in una o più volte, con fondi immediatamente disponibili, agli Aderenti, il Corrispettivo di tutte le azioni portate in adesione all'Offerta, ivi inclusi gli eventuali pagamenti da effettuarsi ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti e/o di esercizio dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1 del TUF³³.

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

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue all'esecuzione, avvenuta in data 5 dicembre 2016, da parte dell'Offerente, dell'operazione di Acquisizione, operazione che si inserisce in un più ampio progetto strategico per l'Offerente.

In particolare, obiettivo primario dell'Offerente, è di sviluppare le proprie attività, con particolare riferimento alla controllata Cose Belle d'Italia, il cui progetto industriale e le

³³ Come già indicato nei Paragrafi A.11, A.12 e A.14 delle Avvertenze, l'Offerente dichiara sin d'ora, anche ai sensi dell'articolo 108, comma 2 del TUF, la propria intenzione di ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni secondo le modalità che verranno ritenute più opportune alla luce delle esigenze di mercato e che non si avvarrà del diritto di acquisto delle rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 111, comma 1, del TUF.

relative attività, ad esito della Fusione, diverranno il principale *asset* dell'Emittente. Difatti, per il tramite della prospettata Fusione, il progetto potrà beneficiare dell'accesso al mercato dei capitali, così agevolando un'accelerazione dello sviluppo del progetto stesso.

Inoltre, le attività residue dell'Emittente presentano caratteristiche potenzialmente complementari con le prospettive strategiche di Cose Belle d'Italia, laddove le condizioni economico-finanziarie e di *business* rendano percorribile l'integrazione. Più specificatamente, l'attività di "*media company*" oggi svolta dal Gruppo Mediacontech appare infatti sinergica con parte delle attività oggi svolte dalle partecipate di Cose Belle d'Italia, inserendosi nel più ampio progetto di sviluppo perseguito da Cose Belle d'Italia nel settore dei *media e entertainment*. Cose Belle d'Italia sta, infatti, sviluppando ed investendo, sia direttamente sia indirettamente tramite le sue controllate, nell'attività di produzione di nuovi *format*, i cui contenuti traggono spunto e corpo dal *know-how*, dai prodotti e dalle esperienze che formano il *business* delle partecipate.

Fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi sociali dell'Emittente e dell'Offerente, quest'ultimo auspica che il progetto di integrazione tra le due società possa essere realizzato mediante la Fusione, grazie alla quale gli azionisti dell'Emittente beneficerebbero dell'opportunità di partecipare allo sviluppo della controllata Cose Belle d'Italia e dei *business* diversificati in cui operano le varie società da esse controllate.

Alla luce delle sue principali motivazioni, come sopra ricordate e che sono ulteriormente illustrate nella Sezione A, Paragrafo A.8 e nella Sezione G, Paragrafo G.2 del presente Documento di Offerta, l'Offerta non è finalizzata al Delisting.

G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività

A seguito dell'Offerta, l'Offerente intende continuare nello sviluppo e gestione delle attività delle proprie controllate afferenti al gruppo Cose Belle d'Italia e all'Emittente. In particolare lo sviluppo di taluni comparti di *business*, come quelli relativi ai *media e entertainment* di Cose Belle d'Italia, potranno beneficiare delle attività, delle competenze e professionalità presenti nell'Emittente e nelle sue società controllate.

G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento

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

G.2.4 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Nonostante, alla Data del Documento di Offerta, non siano state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi sociali dell'Offerente e di Mediacontech, l'Offerente ritiene di poter conseguire i benefici derivanti dal progetto di integrazione tra l'Emittente e l'Offerente evidenziato al precedente Paragrafo G.2.3, per il tramite della Fusione. A titolo esemplificativo, per quanto al momento non siano state ancora formulate stime puntuali, i benefici dell'integrazione potrebbero riguardare sia l'ottimizzazione dei costi (diretti e indiretti)

sia l'integrazione di attività al momento svolte, direttamente e indirettamente, da Cose Belle d'Italia nel settore *media e entertainment* (quali, a titolo esemplificativo, produzione di contenuti e *format*, servizi televisivi connessi ad eventi sportivi, progettazione ed organizzazione di eventi) con quelle dell'Emittente.

In conseguenza del ricorso all'indebitamento finanziario per la realizzazione dell'Offerta, in caso di perfezionamento della stessa e successiva Fusione, l'operazione si qualificherebbe come operazione di *leveraged buy-out*, mediante la quale viene rilevato il controllo dell'Emittente attraverso il ricorso a finanziamenti.

Si evidenzia pertanto che ove la Fusione fosse realizzata, troverebbe applicazione l'articolo 2501-*bis* del Codice Civile ("*Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento*") e sarebbe necessario: (i) che il progetto di fusione di cui all'articolo 2501-*ter* del Codice Civile indichi le risorse finanziarie previste per il soddisfacimento delle obbligazioni di Mergeco (articolo 2501-*bis*, comma 2, del Codice Civile); (ii) che la relazione dell'organo amministrativo di cui all'articolo 2501-*quinquies* del Codice Civile indichi le ragioni che giustificano l'operazione e contenga un piano economico e finanziario con indicazione della fonte delle risorse finanziarie e la descrizione degli obiettivi che si intendono raggiungere (articolo 2501-*bis*, comma 3, del Codice Civile); e (iii) che la relazione degli esperti di cui all'articolo 2501-*sexies* del Codice Civile attesti la ragionevolezza delle indicazioni contenute nel progetto di fusione ai sensi del secondo comma dell'articolo 2501-*bis* (articolo 2501-*bis*, comma 4, del Codice Civile).

Inoltre, nel caso in cui ricorressero i presupposti per procedere a un'integrazione tramite Fusione e la stessa venisse approvata dall'assemblea dei soci, rispettivamente, dell'Offerente e dell'Emittente, e conseguentemente perfezionata, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe in Mergeco. Pertanto, il patrimonio dell'Emittente ed i flussi di cassa attesi dalla sua attività operativa costituirebbero fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i possessori di Azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente ante Fusione.

Si evidenzia, infine che, nel caso in cui si procedesse alla Fusione, verrebbe sottoposta all'assemblea dell'Emittente anche la proposta di modifica dell'oggetto sociale dell'Emittente connessa alla Fusione medesima. Per effetto della modifica dell'oggetto sociale, agli azionisti dell'Emittente che non dovessero concorrere all'adozione della delibera assembleare di modifica della clausola statutaria dell'oggetto sociale spetterebbe il diritto di recesso previsto dall'articolo 2437, comma 1, lettera a), del Codice Civile.

A tal riguardo, si precisa altresì che il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, ossia facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata ad esprimersi in merito alla Fusione.

Infine, per completezza informativa, si rileva che nel caso in cui ricorressero i presupposti per

procedere alla Fusione, tenuto conto dei rapporti di controllo di diritto che si sono instaurati tra l'Offerente e l'Emittente a seguito dell'Acquisizione, la stessa si qualificherebbe come "operazione tra parti correlate" ai sensi del Regolamento Parti Correlate e, conseguentemente, sarebbe sottoposta ai principi e alle regole di trasparenza e correttezza sostanziale e procedurale contemplati dalla "Procedura Operazioni con Parti Correlate" adottata dall'Emittente in attuazione del Regolamento Parti Correlate medesimo.

G.2.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Come già anticipato, si rammenta che i Signori Stefano Paolo Bennati, Claudio Nardone, Valeria Perucca, Caterina Tosello, Maria Giulia Vitullo, Emanuele Urbinati e Mauro Gilardi sono stati nominati amministratori dell'Emittente in data 30 dicembre 2016, su designazione dell'Offerente, a seguito delle dimissioni di tutti gli amministratori in carica. Per maggiori informazioni su tali dimissioni, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.3.4, del Documento di Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta, non è stata presa alcuna decisione riguardo alla modifica nella composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente.

G.2.6 Modifiche dello statuto sociale

Alla data del presente Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna modifica specifica né alcun cambiamento da apportare all'attuale statuto sociale dell'Emittente nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, fatta eccezione per quelle che si rendessero necessarie ai sensi di legge e per quelle connesse alla Fusione.

G.3 Ricostituzione del flottante

L'Offerta non è finalizzata al Delisting delle Azioni dell'Emittente.

Conseguentemente, qualora l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% delle Azioni, l'Offerente dichiara sin d'ora, anche ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, la propria intenzione di ripristinare, entro novanta giorni, un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, secondo le modalità che verranno ritenute più opportune alla luce delle esigenze di mercato.

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto per effetto della Riapertura dei Termini, l'Offerente dichiara sin d'ora che adempirà all'obbligo di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza. Inoltre, l'Offerente dichiara che non si avvarrà del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza. Resta altresì inteso che, in tale fattispecie, l'Offerente procederà in ogni caso al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni. In tali casi, in occasione della diffusione della Comunicazione sui Risultati dell'Offerta e della Comunicazione sui Risultati dell'Offerta

all'Esito della Riapertura dei Termini, ove applicabile, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per l'eventuale ripristino del flottante.

In ogni caso, in ognuna delle ipotesi sopra illustrate, l'Offerente proporrà all'assemblea straordinaria dell'Emittente di approvare la Fusione, in relazione alla quale si rinvia al Paragrafo A.5 delle Avvertenze e al Paragrafo G.2.4 che precede.

Il ripristino del flottante potrà aver luogo, a titolo esemplificativo, mediante cessioni sul mercato, *Accelerated Book Building* (ABB) o aumento di capitale con parziale o totale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441 del Codice Civile.

Le modalità concrete del ripristino del flottante, anche tenuto conto degli esiti dell'Offerta e della prospettata Fusione, saranno in ogni caso comunicate al mercato non appena stabilite dall'Offerente e, comunque, entro i novanta giorni previsti dall'articolo 108, comma 2, del TUF.

H EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO IN CONCERTO 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 eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente

Fatto salvo il Contratto Preliminare di Compravendita, non vi sono accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati eseguiti o deliberati tra l'Offerente e le Persone in Concerto con l'Offerente stesso e l'Emittente e/o gli azionisti rilevanti e/o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente medesimo, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

H.2 Indicazione degli accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente

In data 28 ottobre 2016, Lupo e l'Offerente, nel contesto della sottoscrizione del Contratto Preliminare di Compravendita, hanno convenuto alcune pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del Testo Unico della Finanza, aventi ad oggetto l'impegno dell'Offerente a esprimere voto contrario nell'organo competente dell'Emittente eventualmente convocato per deliberare in merito a qualsivoglia azione, ivi inclusa l'azione di responsabilità, volta ad ottenere un risarcimento del danno, di qualsiasi specie e natura, nei riguardi, degli amministratori dimissionari di Mediacontech nonché degli amministratori dimissionari delle società consolidate da Mediacontech (ossia, Mediacontech Broadcast S.r.l., SBP S.r.l., Square e Blue Gold S.r.l.) in carica a tale data, fatti salvi i casi di dolo e colpa grave. Per maggiori dettagli in merito al contenuto delle suddette pattuizioni parasociali si rinvia all'estratto pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente www.mediacontech.it, ai sensi dell'articolo 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti, e riportato nella Sezione M, Appendice M.3.1, del Documento di Offerta.

Fatta eccezione per le pattuizioni parasociali sopra indicate, alla Data del Documento di Offerta, non risultano ulteriori accordi tra l'Offerente, le Persone in Concerto e l'Emittente o i soci o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente.

I COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi, quale commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- (a) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione fissa di complessivi euro 45.000;
- (b) agli Intermediari Depositari, una commissione pari allo 0,1% del controvalore delle Azioni Oggetto dell'Offerta acquistate dall'Offerente direttamente per il loro tramite.

L IPOTESI DI RIPARTO

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

M APPENDICI

M.1 Comunicazione dell’Offerente ai sensi dell’articolo 102, comma 3 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti

Spettabile

COMMISSIONE NAZIONALE PER LA SOCIETÀ E LA BORSA

Divisione Corporate Governance

Ufficio OPA e Assetti Proprietari

Via G.B. Martini, 3

00198 – Roma

PEC: consob@pec.consob.it

Spettabile

BORSA ITALIANA S.P.A.

Piazza degli Affari, 6

20123 – Milano

diffuso mediante SDIR/NIS e depositato mediante sistema di stoccaggio autorizzato "1-Info"
(www.1info.com)

Spettabile

AGENZIA ANSA - AGENZIA NAZIONALE STAMPA ASSOCIATA - SOCIETÀ COOPERATIVA

Via Generale Gustavo Fara, 28

20124 – Milano

E-mail: ansa.milano@ansa.it

Spettabile

RADIOCOR – IL SOLE 24 ORE

Via Monte Rosa, 91

20149 – Milano

E-mail: radiocordesk.mi@ilsole24ore.com

Spettabile

REUTERS ITALIA

Via Santa Margherita, 1/A

20121 – Milano

E-mail: reutersitaly@tr.com

Spettabile

MEDIACONTECH S.P.A.

Via San Martino, 19

20122 – Milano

PEC: mch_amministrazione@pec.gruppomediacontech.it

Oggetto: comunicazione ai sensi dell'articolo 102, comma 1 del Decreto legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato (TUF), e dell'articolo 37 del Regolamento adottato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob) con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato (Regolamento Emittenti), avente ad oggetto l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Europa Investimenti Special Situations S.p.A. sulle azioni di Mediacontech S.p.A. (il Comunicato).

Milano, 5 dicembre 2016 – Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, Europa Investimenti Special Situations S.p.A. (**l'Offerente**), con la presente comunica che, in data 5 dicembre 2016, si sono verificati i presupposti giuridici per la promozione, da parte dell'Offerente, di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (**l'Offerta**) ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF.

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Mediacontech S.p.A. (**Mediacontech** o **l'Emittente**), società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario (**MTA**) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (**Borsa Italiana**), dedotte le azioni ordinarie di Mediacontech detenute dall'Offerente alla data del presente Comunicato.

In particolare, alla data del presente Comunicato, l'Offerente detiene direttamente n. 14.548.770 azioni ordinarie, pari al 78,892% del capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente. L'Offerta ha, dunque, ad oggetto n. 3.892.533 azioni ordinarie, rappresentative del 21,108% del capitale sociale di Mediacontech (le **Azioni**).

L'Offerente provvederà, entro venti giorni dalla data del presente Comunicato, a trasmettere alla Consob, per la relativa istruttoria ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti, copia del documento di offerta (il **Documento di Offerta**), che sarà pubblicato ai sensi di legge.

Si segnala che, ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 3, lettera c) del TUF, l'Offerente non è soggetto agli obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti previsti dal TUF, in quanto detiene individualmente e direttamente la maggioranza dei diritti di voto esercitabile nell'assemblea ordinaria dell'Emittente.

In attesa della pubblicazione del Documento di Offerta, si faccia riferimento a questo Comunicato, pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente (www.mediacontech.it), per ogni ulteriore informazione riguardante le principali condizioni dell'Offerta.

Si riassumono di seguito i termini e gli elementi essenziali nonché le finalità dell'Offerta.

1. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento, in data odierna (la **Data di Esecuzione**), dell'operazione di acquisizione, da parte dell'Offerente, di numero 14.548.770 azioni ordinarie Mediacontech, rappresentative del 78,892% del capitale con diritto di voto della stessa.

Di seguito, si riporta una breve descrizione delle principali fasi che costituiscono i presupposti dell'Offerta:

- (a) in data 28 ottobre 2016, Lupo S.p.A. (**Lupo**), in qualità di promittente venditore e l'Offerente, in qualità di promittente acquirente, hanno sottoscritto un contratto preliminare di compravendita (il **Contratto Preliminare di Compravendita**)¹, in forza del quale l'Offerente si è impegnato ad acquistare da Lupo, che si è impegnata a vendere, numero 14.548.770 azioni di Mediacontech, rappresentative del 78,892% del capitale con diritto di voto della stessa (la **Partecipazione Iniziale**), ad un prezzo base per azione pari a euro 0,43 (c.d. *Prezzo Base*), corrispondente a complessivi euro 6.255.971,10, salvi eventuali aggiustamenti in aumento e/o riduzione. In particolare, è stato stabilito che gli aggiustamenti venissero determinati sulla base di eventuali scostamenti – tra la data del 30 settembre 2016 (data di riferimento della relazione finanziaria consolidata dell'Emittente approvata dal consiglio di amministrazione in data 26 ottobre 2016 e pubblicata in pari data) e la Data di Esecuzione – (i) delle disponibilità liquide dell'Emittente e della controllata Square MTC S.r.l. (**Square**) e (ii) del patrimonio netto consolidato dell'Emittente, da calcolarsi in entrambi i casi sulla base di determinati criteri applicabili successivamente alla Data di Esecuzione. Inoltre, Lupo e l'Offerente hanno convenuto, ad

¹ La sottoscrizione del Contratto Preliminare di Compravendita è stata comunicata al mercato in pari data.

integrazione del c.d. Prezzo Base, ulteriori importi eventuali, da liquidarsi per cassa, correlati prevalentemente all'andamento delle disponibilità liquide di Mediacontech (c.d. *Earn-out*) e, in particolare, in funzione:

- (i) della liberazione degli importi accreditati a favore dell'Emittente, su appositi conti correnti vincolati, nel contesto dell'esecuzione dell'operazione di cessione della partecipazione detenuta nel capitale di Deltatre S.p.A. a favore di Triangle Italy S.p.A. e, in particolare degli importi: (i) di euro 1.978.708,31, vincolati al fine di garantire l'obbligo dell'Emittente medesimo di pagare quanto eventualmente dovuto, a titolo di aggiustamento prezzo della cessione (il **Conto Corrente Aggiustamento Prezzo Delta**) e (ii) di euro 4.946.770,78, vincolati al fine di garantire l'obbligo dello stesso di pagare quanto eventualmente dovuto agli acquirenti a titolo di indennizzo (il **Conto Corrente Indennizzi Delta**)²; e
 - (ii) dell'eventuale rilevazione contabile, da parte dell'Emittente, entro la data del 19 aprile 2018, di una sopravvenienza attiva, quale conseguenza della differenza positiva tra l'importo di euro 480.000 – iscritto, nella relazione finanziaria dell'Emittente al 30 giugno 2016, tra i "*Debiti vs Altri*", a copertura di quanto eventualmente dovuto dall'Emittente medesimo per la componente variabile della retribuzione dell'ex amministratore delegato Paolo Moro (**l'Ex-AD**) – e l'effettivo importo che sarà dovuto dall'Emittente all'Ex-AD (la **Sopravvenienza Ex-AD**);
- (b) il Contratto Preliminare di Compravendita era sospensivamente condizionato, ai sensi dell'articolo 1353 del codice civile, al verificarsi entro la, o contestualmente alla, Data di Esecuzione, della sottoscrizione, da parte dell'Offerente, di un accordo vincolante con uno o più istituti finanziari per la concessione delle risorse finanziarie necessarie per il pagamento del corrispettivo a Lupo e per il pagamento del corrispettivo massimo dell'Offerta a favore degli aderenti all'Offerta medesima ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari;
 - (c) in data 24 novembre 2016, l'Emittente ha comunicato al mercato, nell'ambito della comunicazione ai sensi dell'articolo 114, comma 5, del TUF, la conclusione, nel corso del mese di novembre, della procedura di verifica ed aggiustamento del prezzo dovuto all'acquirente della partecipazione Deltatre S.p.A., procedura che ha determinato il definitivo svincolo, dal Conto Corrente Aggiustamento Prezzo Delta, a favore dell'Emittente, dell'importo di euro 890.180,31 (**l'Importo Svincolato Aggiustamento Prezzo**); conseguentemente, l'Offerente e Lupo hanno preso atto delle suddette

² L'operazione di cessione della partecipazione nel capitale di Deltatre S.p.A. è descritta nel Documento Informativo ex art. 71 del Regolamento Emittenti, pubblicato dall'Emittente in data 14 luglio 2016.

circostanze nonché del conseguente obbligo dell'Offerente di corrispondere a Lupo, alla Data di Esecuzione, a titolo di c.d. "prima tranche dell'Earn-out Escrow Account Delta" (e quindi ad integrazione del c.d. *Prezzo Base*), l'importo di euro 632.055,432 (corrispondente, ai sensi del Contratto Preliminare di Compravendita, al 90% del 78,892%³ dell'Importo Svincolato Aggiustamento Prezzo)⁴;

- (d) in data 2 dicembre 2016, l'Offerente ha sottoscritto con Banca Popolare di Milano Società Cooperativa a r.l. un contratto di finanziamento in forza del quale quest'ultima ha concesso all'Offerente un finanziamento a breve termine per cassa, nonché un finanziamento per firma, allo scopo di sostenere le esigenze finanziarie connesse al pagamento, a favore di Lupo, del prezzo della compravendita della Partecipazione Iniziale, nonché al pagamento del prezzo massimo dell'Offerta;
- (e) alla Data di Esecuzione, a seguito dell'avveramento della condizione sospensiva cui era subordinata l'efficacia del Contratto Preliminare di Compravendita, l'Offerente ha perfezionato l'acquisto della Partecipazione Iniziale, per un corrispettivo pari, per ogni azione ordinaria Mediacontech, a euro 0,473444 e, quindi, per un corrispettivo complessivo pari a euro 6.888.027,86⁵, più il diritto a ricevere ulteriori importi, a titolo di c.d. *Earn-out*, e, in particolare:
 - (i) la c.d. "seconda tranche dell'Earn-out Escrow Account Delta", corrispondente all'80% del 78,892%⁶ dell'importo accreditato sul Conto Corrente Indennizzi Delta, che fosse effettivamente e definitivamente liberato a favore dell'Emittente; e
 - (ii) il c.d. "Earn-out Debito Ex-Amministratore", corrispondente al 78,892%⁷

³ La percentuale del 78,892 rappresenta l'arrotondamento al terzo decimale (effettuato ai soli fini espositivi) della frazione esatta della Partecipazione Iniziale (rappresentata da numero 14.548.770 azioni) rispetto al totale delle azioni emesse dall'Emittente, pari a complessive numero 18.441.303.

⁴ La determinazione definitiva dell'importo della c.d. "prima tranche dell'Earn-out Escrow Account Delta" e l'imputazione della stessa quale parte integrativa del c.d. *Prezzo Base* da corrispondersi alla Data di Esecuzione è stata comunicata al mercato dall'Emittente, per conto di Lupo, in data 27 novembre 2016.

⁵ L'importo di euro 6.888.027,86 è risultante dalla sommatoria di (i) euro 6.255.971,10 (corrispondente all'importo indicato quale c.d. *Prezzo Base* nel Contratto Preliminare di Compravendita), (ii) di euro 632.055,43 (corrispondente all'importo dovuto a titolo di c.d. "prima tranche dell'Earn-out Escrow Account Delta" e di (iii) euro 1,33 a titolo di arrotondamento, derivante dall'approssimazione al sesto decimale del prezzo per azione della componente dovuta a titolo di c.d. "prima tranche dell'Earn-out Escrow Account Delta" (da euro 0,0434439084374895 per azione a euro 0,043444 per azione).

⁶ Si rinvia alla nota 3 che precede.

⁷ Si rinvia alla nota 3 che precede.

dell'eventuale Sopravvenienza Ex-Ad;

fermo restando l'eventuale aumento o riduzione del c.d. *Prezzo Base*, a titolo di aggiustamento prezzo, dovuti:

- (i) alla differenza tra (x) l'ammontare delle disponibilità liquide dell'Emittente e della controllata Square alla data del 30 settembre 2016 e (y) l'ammontare delle disponibilità liquide dell'Emittente e della controllata Square alla Data di Esecuzione, eccedente l'importo in valore assoluto di euro 150.000,00, derivante da eventi straordinari, e quindi non calcolando le variazioni determinate dalla gestione operativa ordinaria e dai flussi di cassa connessi alla gestione corrente del capitale circolante netto (**l'Aggiustamento Cassa**); e
- (ii) alla differenza negativa tra l'ammontare del "*Patrimonio Netto Contabile Consolidato*" – quale differenza tra il valore dell'attivo e il valore del passivo consolidati – alla data del 30 settembre 2016 e quello alla Data di Esecuzione, eccedente l'importo fisso di euro -145.000,00 (**l'Aggiustamento Patrimonio Netto**).

2. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

2.1 L'Offerente e i soggetti controllanti

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, via Lanzone n. 31, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano codice fiscale e partita IVA 08629860969.

L'Offerente – appartenente al gruppo "Europa Investimenti" che vanta una consolidata esperienza nell'ambito delle operazioni di finanza straordinaria – attualmente conduce il proprio business per il tramite dell'unica controllata Cose Belle d'Italia S.p.A. (**Cose Belle d'Italia**).

Cose Belle d'Italia, a partire dal 2014, aggrega aziende operanti in settori rappresentanti l'eccellenza del Made in Italy come l'arte, la cultura, il design, il food, l'editoria e la nautica, acquisite attraverso operazioni di investimento in situazioni complesse che ne precludevano le potenzialità di sviluppo.

Le strategie di acquisizione riguardano società che:

- (a) hanno mantenuto una propria vitalità nonostante siano passate da una forte situazione di crisi finanziaria;
- (b) hanno un potenziale internazionale inespresso (la maggior parte delle aziende ha una presenza radicata prevalentemente sul mercato domestico);
- (c) esprimono un'eccellenza riconducibile all'"*Italian Lifestyle*";
- (d) sono guidate da imprenditori con importanti storie di eccellenza nella

progettazione, nella creazione e/o nella produzione di prodotti e servizi.

Cose Belle d'Italia acquisisce, preserva e valorizza tali partecipazioni all'interno di un sistema integrato che si richiama ai valori eterni della bellezza, della cultura e del "bel vivere" italiani, mantenendo una posizione di azionista di maggioranza. La strategia di investimento di Cose Belle d'Italia attribuisce grande importanza al coinvolgimento degli imprenditori nei piani di sviluppo delle partecipate, ai quali (i) sono sempre assegnate posizioni di minoranza negli assetti proprietari, (ii) viene affidata la gestione delle società all'interno di definiti sistemi di *governance* e previsti strumenti di allineamento degli interessi con la capogruppo.

In questo contesto, la strategia della società si propone di superare il tradizionale modello di holding finanziaria attraverso la strutturazione e realizzazione di progetti di sviluppo industriale a livello della capogruppo, che permettano di valorizzare ulteriormente il patrimonio in termini di contenuti, know-how e network, accumulato dalle partecipate nel corso della propria storia. A partire da tale portafoglio di "asset" che esprimono una specifica ed unica eccellenza di prodotto/contenuto, facendo leva sulla loro unicità e tradizione, Cose Belle d'Italia si propone di creare e sviluppare autonomamente strumenti innovativi, piattaforme fisiche e digitali attraverso le quali veicolare gli stessi su scala globale.

Attualmente, dopo il primo biennio di attività, Cose Belle d'Italia detiene la maggioranza del capitale delle seguenti società:

- (a) Bel Vivere S.r.l., società operante nel settore dell'editoria musicale e sportiva/lifestyle;
- (b) Bel Vivere Eventi S.r.l., società operante nell'organizzazione di eventi;
- (c) La Madia S.r.l., società operante nel settore dell'editoria gastronomica e nell'organizzazione di eventi;
- (d) Arca S.r.l., società operante nell'editoria di pregio per il tramite della controllata Utet Grandi Opere S.p.A., licenziataria dell'omonimo marchio e proprietaria del marchio FMR;
- (e) Arte del Libro S.r.l., società operante nel settore della rilegatoria artigianale di pregio;
- (f) Alberto Del Biondi S.p.A., società operante nel settore del design della calzatura e degli accessori;
- (g) Maestria S.r.l., società operante nella progettazione e realizzazione di mostre, eventi e spazi commerciali;
- (h) Maestri Della Nautica S.r.l., società di recente costituzione destinata a svolgere il ruolo di sub-holding delle società operanti nel settore della nautica;
- (i) Vismara Marine S.p.A., società operante nel settore della nautica a vela;

- (j) Industria Del Design S.r.l., società operante nel settore del design industriale;
- (k) Imbarcazioni d'Italia S.p.A., società operante nel settore della nautica a motore, licenziataria dei marchi Apremare e Maestro;
- (l) Antica Tostatura Triestina S.r.l., società operante nel settore della produzione del caffè;
- (m) Holding Dolciaria Italiana S.p.A., società operante nel settore della produzione di prodotti dolciari a base di cioccolato, attiva con i propri marchi Feletti 1882 e Sorini.

L'Offerente, detenendo l'intero capitale di Cose Belle d'Italia, parteciperà pertanto ai risultati attesi del piano di sviluppo di quest'ultima.

Il capitale sociale dell'Offerente, sottoscritto e versato, è pari a euro 13.490.000, suddiviso in numero 13.490.000 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale, ripartito come risultante dalla tabella che segue:

Azionista	Azioni	% sul capitale sociale
Europa Investimenti S.p.A.	9.500.000	70,42
Next Holding S.r.l.	950.000	7,04
Double Eagle S.r.l.	475.000	3,52
Consival S.r.l.	237.500	1,76
Guiva Italia S.r.l.	190.000	1,41
Guido Puricelli	190.000	1,41
Guido De Fiori	190.000	1,41
Caia Antonio Cecchi	190.000	1,41
Ester Castelli	190.000	1,41
Finbennax S.r.l.	142.500	1,06
Claudio Pagnin	142.500	1,06
Fabrizio Pecci	142.500	1,06
Roberto Zoffoli	142.500	1,06
Gotland S.r.l.	95.000	0,70
Immobiliare Bema S.r.l.	95.000	0,70

Mithraolding SA	95.000	0,70
Marco Pavone	95.000	0,70
Federica Pavone	95.000	0,70
Andrea Montanari	95.000	0,70
C&F Consulting	47.500	0,35
Nicola Grassi	47.500	0,35
Luca Urbinati	47.500	0,35
Gianluca Minniti	47.500	0,35
Paola Leoni	47.500	0,35
Totale	13.490.000	100

L'Offerente è controllato, ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, numero 1), del codice civile, da Europa Investimenti S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, via Lanzone n. 31, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA 09439410151.

Europa Investimenti S.p.A. è controllata, ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, numero 1), del codice civile, da Consival S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano, via Lanzone n. 31, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA 08748490961, con una partecipazione pari al 51,730% del capitale sociale.

Consival S.r.l. è una società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano, via Lanzone n. 31, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA 08748490961, controllata, ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, numero 1), del codice civile, da Esival S.r.l., con una partecipazione pari al 74,19% del capitale sociale.

Esival S.r.l. è una società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano, via Lanzone n. 31, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA 05757170964, controllata, ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, numero 1), del codice civile, da Gotland S.r.l., con una partecipazione pari al 51% del capitale sociale.

Gotland S.r.l. è una società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Milano, via Volterra n. 9, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA 97403100155, controllata, ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, numero 1), del codice civile, con una partecipazione del 91,07% del capitale sociale, da Fiduciaria Vonwiller S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano,

con sede legale in Milano, via Ercole Oldofredi n. 43, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA 01021410376, che detiene la suddetta partecipazione, nell'ambito della propria attività fiduciaria, per conto di Stefano Vegni, nato a Roma il 17 giugno 1947, residente a Milano, via Giusti 41, codice fiscale VGN SFN 47H17 H501V.

Alla data odierna, l'Offerente è dunque indirettamente controllato da Stefano Vegni, per il tramite di Gotland S.r.l., Esival S.r.l., Consival S.r.l. e Europa Investimenti S.p.A., ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, numero 1), del codice civile.

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

Stefano Vegni, Gotland S.r.l., Esival S.r.l., Consival S.r.l., Europa Investimenti S.p.A. e le società controllate dall'Offerente (collettivamente, le **Persone in Concerto**) sono da considerarsi persone che agiscono di concerto con l'Offerente medesimo ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis lettera b) del TUF, in quanto controllano direttamente ed indirettamente l'Offerente.

In ogni caso, l'obbligo solidale di promuovere l'Offerta gravante sull'Offerente e sulle Persone in Concerto, ai sensi degli articoli 106 e 109 del TUF, è adempiuto dall'Offerente.

Si precisa che, alla data del presente Comunicato, le Persone in Concerto non detengono, direttamente, azioni di Mediacontech.

2.3 L'Emittente

L'Emittente è "Mediacontech S.p.A.", una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, via San Martino n. 19, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA 04500270014.

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2050.

Il capitale sociale dell'Emittente ammonta a euro 1.626.709, integralmente sottoscritto e versato, suddiviso in numero 18.441.303 azioni ordinarie, prive dell'indicazione del valore nominale.

Le azioni dell'Emittente sono quotate sul MTA con il codice ISIN: IT0004991490 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-bis del TUF.

Come sopra precisato, alla data del presente Comunicato, l'Offerente detiene direttamente numero 14.548.770 azioni ordinarie Mediacontech, pari al 78,892% del capitale sociale con diritto di voto.

Alla data del presente Comunicato, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili ai sensi della normativa applicabile, non risultano ulteriori azionisti rilevanti.

Si precisa inoltre che l'Emittente, alla data del presente Comunicato, non detiene azioni proprie in portafoglio.

2.4 Categorie e quantitativo dei prodotti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto numero 3.892.533 Azioni, rappresentative del 21,108% del

capitale sociale di Mediacontech e pari alla totalità delle Azioni emesse da Mediacontech medesima alla data del presente Comunicato, dedotte le numero 14.548.770 azioni, rappresentative del 78,892% del capitale sociale di Mediacontech, detenute dall'Offerente alla stessa data. Alla data del Comunicato, come sopra precisato, l'Emittente non detiene azioni proprie.

Il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione in conseguenza degli acquisti che l'Offerente potrà eventualmente effettuare prima dell'inizio del Periodo di Adesione (come di seguito definito) ovvero durante il Periodo di Adesione (come di seguito definito), come eventualmente riaperto a esito della Riapertura dei Termini (come di seguito definita) o prorogato, nei limiti in cui ciò sia consentito dalla normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta, saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

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 e personali.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i soci dell'Emittente che detengono Azioni.

2.5 Corrispettivo unitario e controvalore complessivo dell'Offerta

2.5.1 Il corrispettivo base

L'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti, già incorporante la componente dovuta a titolo di "prima tranche dell'Earn-out Escrow Account Delta" ai sensi del Contratto Preliminare di Compravendita, pari a euro 0,473444⁸ (il **Corrispettivo Base**) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, eventualmente da rettificarsi, in ogni caso prima della data di pubblicazione del Documento di Offerta, al fine di tenere conto dell'Aggiustamento Cassa e/o dell'Aggiustamento Patrimonio Netto (l'**Aggiustamento Prezzo**).

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

Il controvalore complessivo massimo dell'Offerta, riferito esclusivamente al Corrispettivo Base, calcolato sull'ammontare totale delle Azioni, assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta, che non si dia luogo all'Aggiustamento Prezzo e che il Corrispettivo Ulteriore Delta e il Corrispettivo Ulteriore Ex-AD (come di seguito definiti) non siano corrisposti, sarà pari a euro 1.842.896,39⁹.

⁸ Il suddetto corrispettivo corrisponde al prezzo pagato a Lupo in forza del Contratto Preliminare di Compravendita, pari ad euro 0,473443908316648, arrotondato al 6 decimale, e quindi pari a 0,473444.

⁹ In mancanza dell'arrotondamento indicato alla nota 8 che precede, il controvalore sarebbe stato pari a euro 1.842.896,04, ossia euro 0,35 in meno.

L'esito della procedura di Aggiustamento Prezzo, ai sensi del Contratto Preliminare di Compravendita, sarà resa nota al mercato con la diffusione di un apposito comunicato stampa ai sensi dell'articolo 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.

2.5.2 L'integrazione del Corrispettivo Base e l'esborso massimo dell'Offerta

In aggiunta al Corrispettivo Base, l'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta il diritto a ricevere ulteriori importi in denaro e, in particolare:

- (a) l'80% del 21,108%¹⁰ dell'importo accreditato sul Conto Corrente Indennizzi Delta, che fosse effettivamente e definitivamente liberato a favore dell'Emittente entro la data del 19 aprile 2018, diviso per il numero totale delle Azioni (il **Corrispettivo Ulteriore Delta**); e/o
- (b) il 21,108%¹¹ dell'eventuale Sopravvenienza Ex-AD (il **Corrispettivo Ulteriore Ex-AD** e, unitamente al Corrispettivo Ulteriore Delta e al Corrispettivo Base, il **Corrispettivo**), diviso per il numero totale delle Azioni.

Per maggior chiarezza, l'Offerente precisa che il Corrispettivo Ulteriore Delta e il Corrispettivo Ulteriore Ex-AD saranno corrisposti con i fondi dell'Offerente medesimo e non, quindi, con fondi dell'Emittente.

Il controvalore massimo unitario del Corrispettivo Ulteriore Delta, assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta e che il Conto Corrente Indennizzi Delta sia integralmente liberato a favore dell'Emittente, sarà pari a euro 0,214595282339865 per Azione, calcolato dividendo l'importo di euro 835.319,22 (corrispondente all'importo massimo del Conto Corrente Indennizzi Delta di competenza delle Azioni, ossia all'80% del 21,108%¹² della somma di euro 4.946.770,78) per il numero totale delle Azioni (il **Massimo Corrispettivo Unitario Ulteriore Delta**).

Il controvalore massimo unitario del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta e che l'Emittente, entro la data del 19 aprile 2018, rilevi contabilmente la Sopravvenienza Ex-AD, a seguito della cancellazione totale del debito nei confronti dell'Ex-AD medesimo, sarà pari a euro 0,0260285295458786 per Azione, calcolato dividendo l'importo di euro 101.316,91 (corrispondente all'importo massimo della Sopravvenienza Ex-AD di competenza delle Azioni, ossia al 21,108% della somma di euro 480.000,00) per il numero totale delle Azioni (il **Massimo Corrispettivo Unitario Ulteriore Ex-AD**).

Il controvalore complessivo massimo del Corrispettivo Ulteriore Delta e del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, calcolato sull'ammontare totale delle Azioni, assumendo

¹⁰ La percentuale del 21,108 rappresenta l'arrotondamento al terzo decimale (effettuato ai soli fini espositivi) della frazione esatta delle Azioni (pari a numero 3.892.533) rispetto al totale delle azioni emesse dall'Emittente, pari a complessivo numero 18.441.303.

¹¹ Si rinvia alla nota 10 che precede.

¹² Si rinvia alla nota 10 che precede.

che tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta e che sia corrisposto il Massimo Corrispettivo Unitario Ulteriore Delta e il Massimo Corrispettivo Unitario Ulteriore Ex-AD, sarà pari a euro 936.636,13¹³, calcolato moltiplicando il totale delle Azioni (numero 3.892.533) per l'importo risultante dalla sommatoria del Massimo Corrispettivo Unitario Delta e del Massimo Corrispettivo Unitario Ex-AD, pari a euro 0,240623811885744 (il **Controvalore Massimo dei Corrispettivi Ulteriori**).

Il controvalore complessivo massimo dell'Offerta, calcolato sull'ammontare totale delle Azioni, assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta e che sia corrisposto il Controvalore Massimo dei Corrispettivi Ulteriori, sarà pari a euro 2.779.532,17, calcolato moltiplicando il totale delle Azioni (numero 3.892.533) per la somma del Corrispettivo Base (euro 0,473444 per azione), in assenza di Aggiustamento Prezzo – per un controvalore pari a euro 1.842.896,39 – più l'importo del Controvalore Massimo dei Corrispettivi Ulteriori, pari a complessivi euro 936.636,13 (**l'Esborso Massimo**).

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

Il Corrispettivo, infatti, coincide con il prezzo pagato dall'Offerente, ai sensi del Contratto Preliminare di Compravendita, per l'acquisto della Partecipazione Iniziale.

Né l'Offerente né le Persone in Concerto hanno effettuato, direttamente o indirettamente, alcun altro acquisto a titolo oneroso di Azioni negli ultimi dodici mesi. Si precisa, inoltre, che non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

L'Offerente farà fronte alla copertura dell'Esborso Massimo e dei costi dell'operazione, in parte mediante ricorso a mezzi propri e, in parte, mediante ricorso a finanziamento bancario, concesso da Banca Popolare di Milano Soc. Coop. a r.l., suddiviso in (i) una linea di credito utilizzabile per cassa, in più soluzioni, fino ad un importo massimo di euro 1.950.000,00 (destinata a sostenere le esigenze finanziarie connesse al pagamento del Corrispettivo Base e del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD) e in (ii) una linea di credito per firma, fino ad un importo massimo di euro 2.780.000,00 (destinata a procurare l'emissione, nell'interesse dell'Offerente, di una o più garanzie di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 102 e 106 del TUF e dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, a garanzia del pagamento dell'Esborso Massimo).

2.5.3 Le date di pagamento del Corrispettivo

¹³ Importo altresì calcolabile come somma del Corrispettivo Ulteriore Delta, pari ad euro 835.319,22, e del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, pari a euro 101.316,91.

Il pagamento del Corrispettivo avverrà in contanti come segue:

- (a) quanto al Corrispettivo Base, contestualmente al trasferimento della titolarità delle Azioni portate in adesione, al quinto giorno di Borsa aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, in caso di Riapertura dei Termini, all'ultimo giorno dell'eventuale periodo di Riapertura dei Termini;
- (b) quanto al Corrispettivo Ulteriore Delta e al Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, entro trenta giorni dalla definitiva determinazione di quanto dovuto, rispettivamente, a titolo di Corrispettivo Ulteriore Delta e di Corrispettivo Ulteriore Ex-AD.

2.6 Durata dell'Offerta

Ai sensi dell'articolo 40 del Regolamento Emittenti, il periodo di adesione all'Offerta sarà concordato con Borsa Italiana tra un minimo di quindici e un massimo di venticinque giorni di borsa aperta (il **Periodo di Adesione**), salvo proroga o eventuale riapertura dei termini ai sensi dell'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti (la **Riapertura dei Termini**).

2.7 Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'Offerta in quanto obbligatoria, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia. In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta a tutti i possessori delle Azioni, indistintamente e a parità di condizioni.

Non sussistono, inoltre, condizioni di efficacia dell'Offerta dettate dalla legge.

2.8 Ipotesi di riparto

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

2.9 Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano, in quanto le Azioni sono quotate solo sul MTA.

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.

3. FINALITÀ DELL'OFFERTA

3.1 Motivazioni dell'Offerta ed evento da cui è sorto l'obbligo di promuovere l'Offerta

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue all'esecuzione, avvenuta in data odierna, da parte dell'Offerente, dell'operazione di acquisizione della Partecipazione Iniziale, operazione che si inserisce in un più ampio progetto strategico per l'Offerente.

In particolare, obiettivo dell'Offerente, è di espandersi nel mercato dei servizi per la produzione e gestione di contenuti in cui opera l'Emittente, al fine della successiva integrazione dei rispettivi *business*, che consentirà di sfruttare le sinergie derivanti da un ambito di attività integrate maggiore, per estensione e differenziazione di tipologie, rispetto a quello originario. E ciò in quanto le attività dell'Emittente presentano caratteristiche complementari con le prospettive strategiche dell'Offerente e della controllata Cose Belle d'Italia e, più in generale, con la visione di *business* degli stessi.

Fermo restando che, alla data del presente Comunicato, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi sociali dell'Emittente e dell'Offerente, quest'ultimo auspica che il progetto di integrazione tra le due società possa essere realizzato mediante la Fusione.

3.2 Intenzione di mantenere la negoziazione delle Azioni

Alla luce delle sue principali motivazioni, come sopra ricordate, l'Offerta non è finalizzata alla revoca della quotazione sul MTA delle azioni dell'Emittente. Conseguentemente:

- (a) nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% delle Azioni, l'Offerente dichiara sin d'ora, anche ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, la propria intenzione di ripristinare, entro novanta giorni, un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, secondo le modalità che verranno ritenute più opportune alla luce delle esigenze di mercato;
- (b) nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, dichiara sin d'ora (i) che adempirà all'obbligo di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi dell'articolo 108, comma

1, del Testo Unico della Finanza e (ii) che non si avvarrà del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza. In coerenza con le finalità dell'Offerta, in tal caso, l'Offerente procederà in ogni caso al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni.

4. PARTECIPAZIONI DETENUTE DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE IN CONCERTO

Alla data del presente Comunicato, l'Offerente è titolare e detiene esclusivamente, in via diretta, n. 14.548.770 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative del 78,892% del capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente (corrispondente alla Partecipazione Iniziale, acquisita in data odierna dallo stesso in esecuzione del Contratto Preliminare di Compravendita).

Alla data odierna, le Persone in Concerto non detengono alcuna azione ordinaria Mediacontech, né strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente, né direttamente né a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona.

5. COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

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

6. PUBBLICAZIONI DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Il Documento di Offerta, i comunicati e tutti i documenti relativi all'Offerta saranno disponibili, tra l'altro, sul sito internet dell'Emittente, all'indirizzo www.mediacontech.it.

7. CONSULENTI DELL'OPERAZIONE

L'Offerente è assistito, ai fini dell'Offerta, da Banca Akros S.p.A. quale consulente finanziario e dallo Studio Legale e Tributario King & Wood Mallesons, quale consulente legale.


EUROPA INVESTIMENTI SPECIAL SITUATIONS S.P.A.

NOME: Stefano Vegni

CARICA: Presidente del Consiglio di Amministrazione

Comunicato emesso da Europa Investimenti Special Situations S.p.A. e diffuso da Mediacontech S.p.A., su richiesta della medesima Europa Investimenti Special Situations S.p.A.

M.2 Comunicato dell'emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, corredato dal parere degli amministratori indipendenti dell'Emittente e del parere dell'esperto indipendente di cui gli stessi amministratori indipendenti si sono avvalsi

COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI

MEDIACONTECH S.P.A.

ai sensi dell'articolo 103, commi 3 e 3-bis, del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e dell'articolo 39 del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato, relativo alla

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA AVENTE AD OGGETTO AZIONI
MEDIACONTECH S.P.A.**

promossa da Europa Investimenti Special Situations S.p.A.

ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato

DEFINIZIONI

Di seguito sono riportate, in ordine alfabetico, tutte le definizioni utilizzate nel presente Comunicato dell'Emittente.

Acquisizione	L'acquisizione, da parte dell'Offerente, della Partecipazione Iniziale in forza del Contratto Preliminare di Compravendita.
Amministratori Indipendenti	Gli amministratori indipendenti dell'Emittente ai sensi dell'articolo 147-ter, comma 4, del TUF e dell'articolo 3 del Codice di Autodisciplina che, non essendo "parti correlate" dell'Offerente ai sensi del Regolamento Parti Correlate, hanno redatto il Parere degli Amministratori Indipendenti (i.e., Valeria Perucca e Caterina Tosello)
Azioni Oggetto dell'Offerta	Secondo il contesto, tutte o parte o, al singolare, ciascuna delle numero 3.892.533 azioni di Mediacontech, rappresentative del 21,108% del capitale sociale sottoscritto e versato della stessa, diverse dalle azioni già detenute dall'Offerente, pertanto con l'esclusione delle numero 14.548.770 azioni, rappresentative del 78,892% del capitale sociale di Mediacontech, detenute direttamente dall'Offerente.
Banca Finanziatrice	Banca Popolare di Milano Società Cooperativa a r.l. (ora Banca Popolare di Milano S.p.A.), con sede legale in Milano, piazza Meda n. 6, in qualità di banca <i>arranger</i> , banca finanziatrice e banca agente ai sensi del Contratto di Finanziamento.
Cash Confirmation Letters	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, consistente nella Cash Confirmation Letter Esborso Massimo Base, nella Cash Confirmation Letter Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta e nella Cash Confirmation Letter Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD rilasciate dalla Banca Finanziatrice, ai sensi delle quali quest'ultima si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, a mettere a disposizione l'Esborso Massimo e, segnatamente, l'Esborso Massimo Base, il Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta e il Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD, e a pagare, in una o più volte, con fondi immediatamente disponibili agli azionisti il Corrispettivo di tutte le azioni portate in adesione all'Offerta.
Cash Confirmation Letter Esborso Massimo Base	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, rilasciata dalla Banca Finanziatrice ai sensi della quale quest'ultima si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Offerente del Corrispettivo Base, a mettere a disposizione l'Esborso Massimo Base.

<p>Cash Confirmation Letter Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta</p>	<p>La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, rilasciata dalla Banca Finanziatrice ai sensi della quale quest'ultima si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente del Corrispettivo Ulteriore Delta, a mettere a disposizione il Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta.</p>
<p>Cash Confirmation Letter Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD</p>	<p>La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, rilasciata dalla Banca Finanziatrice ai sensi della quale quest'ultima si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, a mettere a disposizione il Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD.</p>
<p>Codice di Autodisciplina</p>	<p>Il codice di autodisciplina delle società quotate, approvato dal Comitato per la <i>Corporate Governance</i> e promosso da Borsa Italiana, ABI, Ania Assogestioni, Assonime e Confindustria, vigente alla Data del Comunicato dell'Emittente.</p>
<p>Comunicato dell'Emittente o Comunicato</p>	<p>Il presente comunicato, redatto e approvato dal Consiglio di Amministrazione ai sensi degli articoli 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.</p>
<p>Comunicato dell'Offerente</p>	<p>La comunicazione diffusa dall'Offerente in data 5 dicembre 2016, ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti e allegata al Documento di Offerta quale Appendice M.1.</p>
<p>Consiglio di Amministrazione</p>	<p>Il consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Comunicato dell'Emittente.</p>
<p>Consob</p>	<p>La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.</p>
<p>Conto Corrente Indennizzi Delta</p>	<p>Il conto corrente intestato all'Emittente e a LMGR S.p.A., aperto nel contesto dell'esecuzione del Contratto di Cessione Deltatre, sul quale è accreditato, <i>inter alia</i>, a favore dell'Emittente, l'importo di euro 4.946.770,78, vincolato al fine di garantire l'obbligo dello stesso di pagare quanto eventualmente dovuto a Triangle Italy S.p.A. (quale cessionaria della partecipazione Deltatre S.p.A.) a titolo di indennizzo.</p>
<p>Contratto di Cessione Deltatre</p>	<p>Il contratto di cessione della partecipazione detenuta dall'Emittente nel capitale di Deltatre S.p.A., sottoscritto in data 30 giugno 2016, tra l'Emittente medesimo e LMGR S.r.l., da una parte, in qualità di venditori e Triangle Italy S.p.A. e Triangle UK Holdings Limited, in qualità di acquirenti, dall'altra, e successivamente eseguito in data 19 luglio 2016.</p>
<p>Contratto Preliminare di Compravendita</p>	<p>Il contratto preliminare di compravendita, sottoscritto in data 28 ottobre 2016, tra Lupo, quale parte promittente venditrice e</p>

	<p>l'Offerente, quale parte promittente acquirente, avente ad oggetto la compravendita della Partecipazione Iniziale.</p>
Contratto di Finanziamento	<p>Il contratto di finanziamento sottoscritto in data 2 dicembre 2016 tra la Banca Finanziatrice e l'Offerente e successivamente modificato in data 20 gennaio 2017.</p>
Corrispettivo	<p>Il Corrispettivo Base, il Corrispettivo Ulteriore Delta e il Corrispettivo Ulteriore Ex-AD.</p>
Corrispettivo Base	<p>La parte del Corrispettivo, pari a euro 0,473444 per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta, che sarà pagata interamente in denaro dall'Offerente agli azionisti, per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta dagli stessi portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.</p>
Corrispettivo Totale Massimo	<p>La somma del Corrispettivo Base e del Massimo Unitario Corrispettivi Ulteriori, pari a complessivi euro 0,714068 (importo arrotondato al sesto decimale).</p>
Corrispettivi Ulteriori	<p>Congiuntamente il Corrispettivo Ulteriore Delta e il Corrispettivo Ulteriore Ex-AD.</p>
Corrispettivo Ulteriore Delta	<p>La successiva eventuale integrazione del Corrispettivo Base in funzione della liberazione degli importi accreditati a favore dell'Emittente sul Conto Corrente Indennizzi Delta cui, se del caso, avranno diritto gli azionisti di Mediacontech che dovessero aderire all'Offerta, da pagarsi in denaro e da calcolarsi secondo quanto indicato alla Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta.</p>
Corrispettivo Ulteriore Ex-AD	<p>La successiva eventuale integrazione del Corrispettivo Base in funzione della rilevazione contabile, da parte dell'Emittente, della Sopravvenienza Attiva Ex-AD cui, se del caso, avranno diritto gli azionisti di Mediacontech che dovessero aderire all'Offerta, da pagarsi in denaro e da calcolarsi secondo quanto indicato alla Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta.</p>
Cose Belle d'Italia	<p>Cose Belle d'Italia S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, via Lanzone n. 31, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano 083793700961.</p>
Data del Comunicato dell'Emittente	<p>La data di approvazione del Comunicato dell'Emittente, ossia il giorno 24 gennaio 2017.</p>
Data del Documento di Offerta	<p>La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti, ossia il giorno 27 gennaio 2017.</p>
Data di Esecuzione	<p>La data del 5 dicembre 2016 in cui ha avuto esecuzione l'Acquisizione, ai sensi del Contratto Preliminare di Compravendita e l'Offerente ha comunicato alla Consob e al mercato il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta ai sensi</p>

	dell'articolo 102, comma 1, del TUF.
Debito Ex-AD	Il debito iscritto nello stato patrimoniale consolidato della Relazione Finanziaria Semestrale dell'Emittente, tra i "Debiti vs Altri", per un importo di euro 480.000, quale somma destinata alla copertura di quanto eventualmente dovuto dall'Emittente medesimo quale componente variabile della retribuzione dell'Ex-AD.
Delisting	La revoca delle azioni di Mediacontech dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta in circolazione, ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nel caso in cui lo stesso venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Documento di Offerta	Il documento di offerta, redatto dall'Offerente ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF e delle disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.
Emittente o Mediacontech	Mediacontech S.p.A., con sede legale in Milano, Via San Martino n. 19, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 04500270014.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a euro 2.779.532,52, calcolato sull'ammontare totale delle Azioni Oggetto dell'Offerta, assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta e che sia corrisposto il Corrispettivo Base e, ad integrazione dello stesso, il Massimo Complessivo dei Corrispettivi Ulteriori.
Esborso Massimo Base	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta riferito esclusivamente al Corrispettivo Base, pari a euro 1.842.896,39, calcolato sull'ammontare totale delle Azioni Oggetto dell'Offerta, assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta e che il Corrispettivo Ulteriore Delta e il Corrispettivo Ulteriore Ex-AD non siano corrisposti.
Esperto Indipendente	Audirevi Transaction Services S.r.l., con sede legale in Milano, piazza Velasca, 5, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano 08785600969.
Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Delta	Il definitivo ed effettivo svincolo, a favore dell'Emittente, di tutto o parte dell'importo accreditato sul Conto Corrente Indennizzi Delta, entro e non oltre la data del 19 aprile 2018.
Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Ex-AD	La rilevazione contabile, da parte dell'Emittente, della Sopravvenienza Attiva Ex-AD, entro e non oltre la data del 19 aprile 2018.
EX-AD	L'ex amministratore delegato della Società, Paolo Moro, che ha

	rivestito la carica di amministratore delegato dal 1° settembre 2012 al 27 giugno 2016.
Fairness Opinion	La <i>fairness opinion</i> resa dall'Esperto Indipendente in data 24 gennaio 2017 e allegata al Parere degli Amministratori Indipendenti.
Finanziamento	Il finanziamento di complessivi euro 16.691.235,59, suddiviso nella Linea per Cassa, per un importo massimo pari a euro 10.410.922,57 e nella Linea per Firma, per un importo massimo pari a euro 6.280.313,02, messo a disposizione dell'Offerente dalla Banca Finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento, quale meglio descritto alla Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta.
Fusione	L'eventuale fusione inversa per incorporazione dell'Offerente in Mediacontech.
Gruppo Mediacontech	L'Emittente e le società dalla stessa, direttamente o indirettamente, controllate.
Linea per Cassa	La linea del Finanziamento utilizzabile per cassa fino ad un importo massimo di euro 10.410.922,57.
Linea per Cassa dell'Offerta	La porzione della Linea per Cassa per un importo massimo di euro 1.944.212,95.
Lupo	Lupo S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, via Pietro Mascagni n. 14, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano 04153790961.
Massimo Complessivo dei Corrispettivi Ulteriori	L'importo massimo complessivo del Corrispettivo Ulteriore Delta e del Corrispettivo Ulteriore EX-AD, pari a euro 936.636,13, risultante dalla sommatoria del Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta e del Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD.
Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta	L'importo massimo complessivo del Corrispettivo Ulteriore Delta, assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta e che il Conto Corrente Indennizzi Delta sia integralmente liberato a favore dell'Emittente entro e non oltre la data del 19 aprile 2018, pari a euro 835.319,22.
Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD	L'importo massimo complessivo del Corrispettivo Ulteriore EX-AD, assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta e che l'Emittente, entro e non oltre la data del 19 aprile 2018, rilevi contabilmente la Sopravvenienza Attiva EX-AD per un importo di euro 480.000, pari a euro 101.316,91.
Massimo Corrispettivo Unitario Ulteriore Delta	L'importo massimo unitario del Corrispettivo Ulteriore Delta, assumendo che il Conto Corrente Indennizzi Delta sia integralmente liberato a favore dell'Emittente, entro e non oltre la data del 19 aprile 2018, pari a euro 0,214595 (importo

		arrotondato al sesto decimale).
Massimo Corrispettivo Unitario Ulteriore Ex-AD		L'importo massimo unitario del Corrispettivo Ulteriore EX-AD, assumendo che l'Emittente, entro e non oltre la data del 19 aprile 2018, rilevi contabilmente la Sopravvenienza Attiva EX-AD per un importo di euro 480.000, pari a euro 0,026029 (importo arrotondato al sesto decimale).
Massimo Unitario Corrispettivi Ulteriori		L'importo massimo unitario che integra il Corrispettivo Base in forza del pagamento dei Corrispettivi Ulteriori, pari a euro 0,240624 (importo arrotondato al sesto decimale), risultante dalla sommatoria del Massimo Corrispettivo Unitario Ulteriore Delta e del Massimo Corrispettivo Unitario Ulteriore Ex-AD.
Mercato Telematico Azionario oppure MTA		Il mercato telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Mergeco		La società risultante dalla Fusione.
Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF		L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso.
Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF		L'Obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni Oggetto dell'Offerta in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, qualora l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale medesimo, che l'Offerente, in ogni caso, non provvederà ad adempiere, avendo dichiarato la volontà di ripristinare il flottante.
Offerente		Europa Investimenti Special Situations S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, via Lanzone n. 31, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano 08629860969.
Offerta		L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa dall'Offerente ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, come descritta nel Documento di Offerta.
Parere degli Amministratori Indipendenti		Il parere motivato, contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, redatto a cura degli Amministratori Indipendenti e dagli stessi approvato in data 24 gennaio 2017, ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti.
Partecipazione Iniziale		Numero 14.548.770 Azioni, rappresentative del 78,892% del capitale con diritto di voto dell'Emittente.
Patrimonio Netto Contabile		Con riferimento ad una specifica data, la differenza tra il valore dell'attivo e il valore del passivo risultante dalla situazione

Consolidato	contabile consolidata dell'Emittente a tale data.
Persone in Concerto	Collettivamente, le persone che agiscono in concerto con l'Offerente ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 101-bis del TUF.
Prezzo Base Lupo	Il prezzo base pagato dall'Offerente a Lupo alla Data di Esecuzione, pari a euro 0,473444 per ciascuna azione e, quindi, a complessivi euro 6.888.027,86.
Regolamento Emittenti	Il "Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti", adottato dalla Consob con delibera in data 14 maggio 1999, n. 11971 (come successivamente modificato), in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Parti Correlate	Il "Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate", adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 (come successivamente modificato), in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Relazione Finanziaria Semestrale	La relazione finanziaria semestrale dell'Emittente alla data del 30 giugno 2016, redatta secondo i Principi Contabili e approvata dal consiglio di amministrazione in data 28 settembre 2016 e pubblicata in pari data.
Resoconto Intermedio di Gestione	Il resoconto intermedio di gestione dell'Emittente alla data del 30 settembre 2016, redatto secondo i Principi Contabili e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 ottobre 2016.
Situazione Patrimoniale alla Data di Esecuzione	La situazione contabile consolidata dell'Emittente alla data del 5 dicembre 2016, comprensiva di situazione patrimoniale e conto economico, redatta secondo i Principi Contabili e approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 10 gennaio 2017.
Sopravvenienza Attiva Ex-AD	L'eventuale sopravvenienza attiva che venisse contabilmente rilevata dall'Emittente, quale conseguenza della differenza positiva tra il Debito Ex-AD e l'effettivo importo che sarà dovuto dall'Emittente all'Ex-AD a titolo di componente variabile della retribuzione.
TUF	Il "Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, ai sensi degli articoli 8 e 21 della legge 6 febbraio 1996, n. 52", adottato con il decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (come successivamente modificato), in vigore alla Data del Documento di Offerta.

PREMESSA

L'Offerta

Alla Data di esecuzione (i.e., il 5 dicembre 2016), con il Comunicato dell'Offerente, l'Offerente ha reso noto alla Consob e al mercato, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102, comma 1 del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, che si sono verificati i presupposti giuridici per il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta.

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento da parte dell'Offerente, alla Data di Esecuzione, dell'Acquisizione. In particolare, alla Data di Esecuzione, l'Offerente ha acquistato la Partecipazione Iniziale, ossia numero 14.548.770 azioni di Mediacontech, pari al 78,892% del relativo capitale sociale.

L'Offerta ha ad oggetto numero 3.892.533 azioni di Mediacontech, rappresentative del 21,108% del capitale sociale con diritto di voto di Mediacontech medesima e pari alla totalità delle azioni dalla stessa emesse alla Data del Documento di Offerta, dedotte le numero 14.548.770 azioni, rappresentative del 78,892% del capitale sociale detenute dall'Offerente alla stessa data.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i soci dell'Emittente che detengono le Azioni Oggetto dell'Offerta.

L'Offerta non è finalizzata al Delisting ed è promossa soltanto in Italia, in quanto le Azioni Oggetto dell'Offerta sono negoziate sul MTA.

L'Offerta è promossa per un Corrispettivo Base pari a euro 0,473444. In aggiunta al Corrispettivo Base, per ogni Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta, l'Offerente riconoscerà agli Aderenti il Corrispettivo Ulteriore Delta e il Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, da liquidarsi ai termini e alle condizioni contemplati nel Paragrafo 3.3.1 (*Principali osservazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta*) che segue.

Le finalità del presente Comunicato

Il presente Comunicato è emesso ai sensi e per le finalità di cui all'articolo 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti. Esso contiene, in via sintetica, ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione del Consiglio di Amministrazione sull'Offerta medesima e sulla congruità del Corrispettivo, nonché la valutazione degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta avrebbe sugli interessi dell'impresa e sull'occupazione.

Tenuto conto che l'Offerente detiene una partecipazione nel capitale dell'Emittente superiore alla soglia prevista dall'articolo 106, comma 1 del TUF, l'Offerta ricade nella fattispecie di cui all'articolo 39-bis, comma 1, lettera a), numero 1), del Regolamento Emittenti e, pertanto, soggiace alla disciplina dettata dal citato articolo 39-bis. Conseguentemente, in data 24 gennaio 2017, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, gli Amministratori Indipendenti hanno reso al Consiglio di Amministrazione un parere motivato, contenente le valutazioni sull'Offerta e sul Corrispettivo.

Per una completa ed integrale conoscenza dei presupposti, termini e condizioni dell'Offerta occorre

fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta. Il Comunicato dell'Emittente, pertanto, non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta né sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.

1. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE CHE HA APPROVATO IL COMUNICATO DELL'EMITTENTE

1.1. Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione

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

- (a) alla Data di Esecuzione, per effetto del perfezionamento dell'Esecuzione, tutti gli amministratori di Mediacontech in carica a tale data (ossia, Roberto Spada, Luca Guarna, Alessandra Gavirati, Tommaso Ghelfi, Patrizia Albano, Gloria Francesca Marino e Ranieri Venerosi Pesciolini) hanno rassegnato le loro dimissioni e sono rimasti in regime di *prorogatio* fino alla data dell'assemblea del 30 dicembre 2016;
- (b) in data 30 dicembre 2016, l'assemblea ordinaria di Mediacontech ha nominato il Consiglio di Amministrazione, nelle persone di Stefano Paolo Bennati (Presidente), Claudio Nardone, Valeria Perucca, Caterina Tosello, Maria Giulia Vitullo, Emanuele Urbinati e Mauro Gilardi, per un periodo di tre esercizi, fino alla data dell'assemblea che sarà chiamata a deliberare in ordine all'approvazione del bilancio di esercizio dell'Emittente che si chiuderà il 31 dicembre 2018.

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione tenutasi il 24 gennaio 2017, alle ore 14:00, nella quale è stata esaminata l'Offerta e approvato il Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, hanno partecipato, di persona, il Presidente Stefano Paolo Bennati, l'amministratore delegato Claudio Nardone e l'amministratore Maria Giulia Vitullo e, collegati in teleconferenza, gli amministratori Valeria Perucca, Caterina Tosello, Emanuele Urbinati e Mauro Gilardi.

Per il collegio sindacale, hanno partecipato alla riunione, collegati in teleconferenza, i Sindaci Claudio Saracco (Presidente), Annamaria Mantovani e Luciano Ciocca.

1.2. Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta

All'inizio della discussione del punto all'ordine del giorno relativo all'esame dell'Offerta e all'approvazione del presente Comunicato, ai sensi dell'articolo 2391 del Codice Civile e dell'articolo 39, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti, i componenti del Consiglio di Amministrazione di seguito indicati, hanno dato notizia di essere portatori di un interesse di terzi relativo all'Offerta:

- (a) tutti gli amministratori dell'Emittente – ossia Stefano Paolo Bennati, Claudio Nardone, Valeria Perucca, Caterina Tosello, Maria Giulia Vitullo, Emanuele Urbinati e Mauro Gilardi – hanno dichiarato di essere stati nominati componenti del Consiglio di Amministrazione su indicazione dell'Offerente;

- (b) il presidente, Stefano Paolo Bennati, ha dichiarato di ricoprire la carica di amministratore dell'Offerente nonché di Europa Investimenti S.p.A. – società che controlla l'Offerente ai sensi dell'articolo 93 del TUF e 1359, comma 1, numero 1) del Codice Civile – e di alcune società controllate dalla stessa Europa Investimenti S.p.A.;
- (c) l'amministratore delegato, Claudio Nardone, è amministratore unico di Europa Investimenti Corporate Finance S.r.l. (controllata al 100% da Europa Investimenti S.p.A.), nonché ricopre il ruolo di dirigente di Europa Investimenti S.p.A.;
- (d) l'amministratore Maria Giulia Vitullo, che ricopre anche il ruolo di dirigente di Europa Investimenti S.p.A., ha dichiarato che tra la stessa e il Signor Ennio Vitullo (amministratore dell'Offerente) intercorre un rapporto di parentela in linea collaterale di secondo grado;
- (e) l'amministratore Mauro Gilardi ha dichiarato che tra lo stesso e il Signor Stefano Vegni (presidente e amministratore delegato dell'Offerente) intercorre un rapporto di affinità di primo grado;
- (f) l'amministratore Emanuele Urbinati ricopre anche il ruolo di dirigente di Europa Investimenti S.p.A..

Per completezza, con riferimento alla partecipazione dei componenti il Consiglio di Amministrazione alle trattative per la definizione dell'Operazione, si rinvia al Paragrafo 3.3.5 (*Indicazioni in merito alla partecipazione dei componenti il Consiglio di Amministrazione alle trattative per la definizione dell'Operazione*) che segue.

1.3. Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione, ai fini dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, per acquisire una completa ed analitica conoscenza di tutte le condizioni dell'Offerta, ha esaminato la seguente documentazione:

- (a) il Comunicato dell'Offerente, con il quale l'Offerente ha comunicato in data 5 dicembre 2016, ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta;
- (b) i comunicati stampa pubblicati dall'Emittente, anche per conto di Lupo e dell'Offerente, relativi all'Acquisizione e all'Offerta;
- (c) il Documento di Offerta, nella versione trasmessa all'Emittente in data 14 gennaio 2017, con le modifiche fino a quella data apportate per effetto del procedimento istruttorio svolto dalla Consob, nonché nelle versioni di volta in volta modificate nel corso del suddetto procedimento istruttorio e, infine, nella versione trasmessa all'Emittente in data 24 gennaio 2017;
- (d) il Parere degli Amministratori Indipendenti, rilasciato dagli Amministratori Indipendenti in data 24 gennaio 2017, ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti;

- (e) la Fairness Opinion, rilasciata dall'Esperto Indipendente, agli Amministratori Indipendenti, in data 24 gennaio 2017, ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti;
- (f) il documento informativo relativo a operazione di maggiore rilevanza, redatto dall'Emittente ai sensi dell'articolo 70, comma 1, del Regolamento Emittenti, con riferimento alla cessione della partecipazione Deltatre S.p.A.; nonché
- (g) la Relazione Finanziaria Semestrale, il Resoconto Intermedio di Gestione e la Situazione Patrimoniale alla Data di Esecuzione.

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

1.4. Esiti della riunione del Consiglio di Amministrazione

In data 24 gennaio 2017, il Consiglio di Amministrazione, all'unanimità, ha approvato il Comunicato dell'Emittente.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì conferito mandato al presidente e all'amministratore delegato, in via disgiunta tra loro, per procedere alla pubblicazione del Comunicato dell'Emittente medesimo e, se del caso, per apportare allo stesso le modifiche e integrazioni che venissero richieste dalla Consob o da ogni altra autorità competente, anche nel contesto del procedimento istruttorio avviato dalla Consob ai fini dell'approvazione del Documento di Offerta, ovvero per effettuare gli aggiornamenti che dovessero rendersi necessari, in ragione della variazione delle informazioni riportate nello stesso Comunicato ai sensi dell'articolo 39, comma 4, del Regolamento Emittenti.

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

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, alle Sezioni e ai Paragrafi di seguito indicati dello stesso Documento di Offerta:

- (a) Avvertenze: Sezione A del Documento di Offerta, con particolare riguardo ai seguenti Paragrafi:
 - (i) Paragrafo A.2 (*Situazione economico-patrimoniale e finanziaria dell'Emittente*);
 - (ii) Paragrafo A.3 (*Resoconti intermedi di gestione dell'Emittente*);
 - (iii) Paragrafo A.4 (*Finanziamento dell'Offerta*);
 - (iv) Paragrafo A5 (*Natura di operazione di leveraged buy-out dell'eventuale Fusione*);
 - (v) Paragrafo A.6 (*Corrispettivo complessivo offerto*);
 - (vi) Paragrafo A.7 (*Parti Correlate*);

- (vii) Paragrafo A.8 (Programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente);
 - (viii) Paragrafo A.11 (Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di ripristinare o meno o il flottante ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF);
 - (ix) Paragrafo A.12 (Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto e all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF);
 - (x) Paragrafo A.13 (Potenziali conflitti di interesse tra i soggetti coinvolti nell'operazione); e
 - (xi) Paragrafo A.14 (Possibili scenari alternativi per gli azionisti destinatari dell'Offerta);
- (b) informazioni relative all'Offerente: Sezione B, Paragrafo B.1, con particolare riguardo ai Paragrafi B.1.5 (Principali azionisti e patti parasociali), B.1.7 (Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente), B.1.8 (Attività dell'Offerente) e B.1.10 (Schemi contabili dell'Offerente);
 - (c) andamento recente e prospettive dell'Emittente: Sezione B, Paragrafo B.3.5 (Andamento recente e prospettive);
 - (d) strumenti finanziari oggetto dell'Offerta: Sezione C, Paragrafo C.1 (Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità);
 - (e) corrispettivo unitario e sua determinazione: Sezione E, Paragrafo E.1 (Indicazione del Corrispettivo e sua giustificazione);
 - (f) adesione all'Offerta: Sezione F, Paragrafo F.1 (Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta);
 - (g) modalità di finanziamento: Sezione G, Paragrafo G.1 (Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione);
 - (h) motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente: Sezione G, Paragrafo G.2 (Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati dall'Offerente); e
 - (i) Ricostituzione del flottante: Sezione G, Paragrafo G.3 (Ricostituzione del flottante).

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

3.1. Elementi considerati dal consiglio di amministrazione nella propria valutazione

Il Consiglio di Amministrazione, nell'esprimere le proprie valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del corrispettivo, ha utilizzato, tra l'altro, gli elementi informativi contenuti nella documentazione elencata al Paragrafo 1.4 (Documentazione esaminata) che precede.

Il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto di nominare un esperto ulteriore rispetto a quello incaricato dagli Amministratori Indipendenti, in quanto: (i) l'Esperto indipendente è

stato riconosciuto dal consiglio come *advisor* in possesso delle competenze professionali necessari ad esprimere una *fairness opinion* qualificata sul Corrispettivo; (ii) il consiglio ha potuto fare affidamento sulle analisi svolte dall'Esperto Indipendente, il quale ha prestato il proprio consenso affinché il consiglio medesimo potesse visionare la Fairness Opinion e fare riferimento alla stessa per valutare le metodologie utilizzate e le conclusioni raggiunte, al fine di poter esprimere la propria valutazione in merito alla congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo. Il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, ritenuto che il processo di selezione dell'Esperto Indipendente, che è stato condotto in autonomia dagli Amministratori Indipendenti, abbia fornito le necessarie garanzie di terzietà nella fase di individuazione dello stesso.

3.2. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alle motivazioni dell'Offerta, ai programmi futuri dell'Offerente e agli interessi dell'Emittente

Il consiglio di amministrazione ha preso atto della circostanza che l'Offerta è finalizzata a dare adempimento ad un obbligo imposto dalla legge, a seguito del perfezionamento dell'Acquisizione, ossia dell'acquisto, da parte dell'Offerente, della Partecipazione Iniziale.

Con riferimento alle motivazioni dell'Offerta, nel Paragrafo 2.6 delle Premesse e nella Sezione G, Paragrafo G.2.1 del Documento di Offerta, l'Offerente rileva che:

- (a) la cessione, da parte dell'Emittente, dell'intera partecipazione detenuta nel capitale sociale di Deltatre S.p.A. ha comportato l'uscita dal Gruppo Mediacontech della principale realtà operativa, con una radicale riduzione del volume delle attività complessivamente gestite, in particolare nel settore dei servizi ad alta tecnologia legati alla diffusione e alla condivisione di eventi sportivi (area *IT & Media Solutions*), determinando una focalizzazione sulle residue attività rappresentate (i) dalla prosecuzione degli accordi in essere per la gestione di canali televisivi e (ii) dalla gestione dell'unica controllata operativa SBP S.r.l., attiva nella produzione televisiva per i *broadcaster* di grandi eventi, manifestazioni e format, per il tramite di regie mobili e flight case in tecnologia HD;
- (b) obiettivo primario dello stesso è quello di sviluppare le proprie attività, con particolare riferimento alla controllata Cose Belle d'Italia, il cui progetto industriale e le relative attività, ad esito della Fusione, diverranno il principale asset dell'Emittente. Difatti, per il tramite della prospettata Fusione, il progetto potrà beneficiare di un più facile accesso al mercato dei capitali, così agevolando un'accelerazione dello sviluppo del progetto stesso;
- (c) le attività residue dell'Emittente presentano caratteristiche potenzialmente complementari con le prospettive strategiche di Cose Belle d'Italia, laddove le condizioni economico-finanziarie e di *business* rendano percorribile l'integrazione. Più specificatamente, l'Offerente ritiene che l'attività di "*media company*" oggi svolta dal Gruppo Mediacontech appare sinergica con parte delle attività oggi svolte dalle partecipate di Cose Belle d'Italia, inserendosi nel più ampio progetto di sviluppo perseguito da Cose Belle d'Italia nel settore dei *media e entertainment* e tenuto conto che Cose Belle d'Italia sta sviluppando ed investendo, sia direttamente sia indirettamente tramite le sue controllate, nell'attività di produzione di nuovi *format*, i

cui contenuti traggono spunto e corpo dal *know-how*, dai prodotti e dalle esperienze che formano il *business* delle partecipate.

L'Offerente ipotizza che il progetto di integrazione tra lo stesso e l'Emittente possa realizzarsi, ove possibile, mediante l'esecuzione della Fusione, che, secondo quanto rappresentato dall'Offerente medesimo, consentirebbe agli azionisti dell'Emittente di beneficiare dell'opportunità di partecipare allo sviluppo di Cose Belle d'Italia e dei *business* diversificati in cui operano le varie società da essa controllate. In particolare, secondo quanto segnalato dall'Offerente al Paragrafo G.2.4 del Documento di Offerta, i benefici dell'integrazione potrebbero riguardare sia l'ottimizzazione dei costi (diretti ed indiretti) sia l'integrazione di attività al momento svolte, direttamente e indirettamente, da Cose Belle d'Italia nel settore *media e entertainment* (quali, a titolo esemplificativo, produzione di contenuti e *format*, servizi televisivi connessi ad eventi sportivi, progettazione ed organizzazione di eventi) con quelli dell'Emittente.

Con specifico riguardo alla Fusione, va rilevato che, come evidenziato anche nel Documento di Offerta (in particolare, al Paragrafo G.2.4) in caso di perfezionamento della stessa, l'indebitamento complessivo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe nella società risultante dalla Fusione stessa. Conseguentemente, il patrimonio dell'Emittente ed i flussi di cassa attesi dalla sua attività operativa costituirebbero fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i possessori di azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente *ante* Fusione.

In relazione ai programmi futuri che l'Offerente intende perseguire in merito all'attività dell'Emittente, come illustrati nella Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta, l'Offerente ha rappresentato l'intenzione di continuare nello sviluppo e gestione delle attività delle proprie controllate afferenti al gruppo Cose Belle d'Italia e all'Emittente. In particolare, secondo quanto dichiarato dall'Offerente, lo sviluppo di taluni comparti di *business*, come quelli relativi ai *media e entertainment* di Cose Belle d'Italia, potranno beneficiare delle attività, delle competenze e professionalità presenti nell'Emittente e nelle sue società controllate.

Relativamente a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione ritiene che i programmi dell'Offerente siano coerenti con la strategia industriale di crescita dell'Emittente, in quanto i rispettivi *business* del Gruppo Mediacontech e del gruppo cui fa capo l'Offerente appaiono tra loro potenzialmente complementari. A questo proposito, la strategia dell'Emittente può essere sintetizzata come segue:

- (a) la gestione delle attività attualmente esistenti, relative ai contratti di *broadcasting* di canali televisivi tematici del gruppo Class Editori;
- (b) la gestione dell'unica partecipazione operativa SBP S.r.l. (si veda il successivo Paragrafo 3.3.4 (*Valutazioni del Consiglio di Amministrazione*));
- (c) lo sviluppo, direttamente o per il tramite delle proprie controllate, di nuovi progetti relativi alla produzione, per conto di società del gruppo cui appartiene l'Offerente ovvero per conto di terzi, di eventi e di mostre. In relazione a tali nuovi progetti, si

evidenza che, lo scorso 23 gennaio 2017, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la collaborazione con la società Cose Belle d'Italia, anch'essa controllata dall'Offerente, per la realizzazione di un progetto avente ad oggetto la produzione di una mostra multimediale e interattiva dedicata a un grande artista italiano. Si tratta di una prima forma di collaborazione, che si inserisce nel contesto di un più ampio progetto volto ad una progressiva integrazione tra i due gruppi e, in particolare, tra le specifiche competenze tecniche, l'esperienza e la reputazione maturata dal Gruppo Mediacontech nella realizzazione di *format* ed eventi e l'utilizzazione dei contenuti propri di Cose Belle d'Italia e delle sue controllate.

Ciononostante, occorre rilevare che i dettagli delle strategie dei piani futuri dell'Offerente rispetto all'integrazione dei suddetti *business* non sono stati, alla Data del Comunicato dell'Emittente, resi noti, se non limitatamente a quanto dichiarato nel Documento di Offerta e, pertanto, non è possibile esprimere una compiuta analisi e valutazione in merito agli effetti di tali strategie e piani.

Infine, il Consiglio di Amministrazione prende atto che l'Offerta non è finalizzata al Delisting, avendo l'Offerente dichiarato di voler mantenere, quale che sia il livello di adesione all'Offerta, la quotazione delle azioni di Mediacontech sul MTA, mediante l'adozione delle più opportune misure per l'eventuale ripristino del flottante.

Il Consiglio di Amministrazione condivide tale decisione, in quanto ritiene che il mantenimento dello *status* di società quotata, anche alla luce della prospettata Fusione, costituisca un valore in sé per il Gruppo Mediacontech.

Inoltre, sotto altro profilo, gli azionisti di Mediacontech, nel decidere se aderire o meno all'Offerta, dovranno tener conto del possibile andamento futuro dei mercati azionari e dell'impatto che la prospettata Fusione potrà determinare sul titolo Mediacontech.

3.3. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito al Corrispettivo

3.3.1. Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che il Corrispettivo offerto dall'Offerente a ciascuno degli azionisti dell'Emittente per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione equivale al Corrispettivo Base, da liquidarsi per cassa e pari a euro 0,473444 e ai Corrispettivi Ulteriori, ossia:

- (a) al Corrispettivo Ulteriore Delta, pari all'80% del 21,108% dell'equivalente importo accreditato sul Conto Corrente Indennizzi Delta, che fosse effettivamente e definitivamente liberato a favore dell'Emittente entro la data del 19 aprile 2018, diviso per il numero totale delle Azioni Oggetto dell'Offerta e che sarà corrisposto entro 30 (trenta) giorni dalla data di effettiva e definitiva liberazione del Conto Corrente Indennizzi Delta, ossia dalla data del 19 aprile 2018; e
- (b) al Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, pari al 21,108% dell'equivalente Sopravvenienza Attiva Ex-AD, che fosse effettivamente rilevata dall'Emittente entro la data del 19 aprile 2018, diviso per il numero totale delle Azioni Oggetto dell'Offerta e che sarà corrisposto entro 30 (trenta) giorni dalla data di effettiva rilevazione contabile della

Sopravvenienza Attiva Ex-AD da parte dell'Emittente.

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

Sulla base di quanto contemplato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta:

- (a) il Massimo Corrispettivo Unitario Ulteriore Delta (ossia il controvalore massimo unitario del Corrispettivo Ulteriore Delta), assumendo che il Conto Corrente Indennizzi Delta sia integralmente liberato a favore dell'Emittente entro la data del 19 aprile 2018, sarà pari a massimi euro 0,214595¹ per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta;
- (b) il Massimo Corrispettivo Unitario Ulteriore Ex-AD (ossia il controvalore massimo unitario del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD), assumendo che l'Emittente rilevi la Sopravvenienza Attiva Ex-AD, a seguito della cancellazione totale del debito nei confronti dell'Ex-AD medesimo, sarà pari a massimi euro 0,026029² per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta;
- (c) il Massimo Unitario Corrispettivi Ulteriori sarà pari a massimi euro 0,240624³;
- (d) il Massimo Complessivo dei Corrispettivi Ulteriori (ossia il controvalore complessivo massimo del Corrispettivo Ulteriore Delta e del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD), assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta e che sia corrisposto il Massimo Corrispettivo Unitario Ulteriore Delta e il Massimo Corrispettivo Unitario Ulteriore Ex-AD, sarà pari a massimi euro 936.636,13.

Nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, l'Offerente ha evidenziato inoltre che:

- (a) il pagamento del Corrispettivo Ulteriore Delta e del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD presenta diversi elementi di aleatorietà imputabili rispettivamente, (i) all'effettivo verificarsi dell'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Delta e dell'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Ex-AD, (ii) all'esatta data di realizzazione dei suddetti eventi, nonché (iii) all'esatto ammontare dell'importo che verrà definitivamente svincolato dal Conto Corrente Indennizzi e dell'importo contabilmente rilevato dall'Emittente a titolo di Sopravvenienza Attiva Ex-AD;

¹ Secondo quanto precisato dall'Offerente (*inter alia*, al Paragrafo 2.4 delle Premesse del Documento di Offerta), "L'importo di euro 0,214595 rappresenta l'arrotondamento al sesto decimale (effettuato ai soli fini espositivi) del quoziente ottenuto dalla divisione del Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta, pari a euro 835.319,22, per le Azioni Oggetto dell'Offerta, pari a numero 3.892.533."

² Secondo quanto precisato dall'Offerente (*inter alia*, al Paragrafo 2.4 delle Premesse del Documento di Offerta), "L'importo di euro 0,026029 rappresenta l'arrotondamento al sesto decimale (effettuato ai soli fini espositivi) del quoziente ottenuto dalla divisione del Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD, pari a euro 101.316,91, per le Azioni Oggetto dell'Offerta, pari a numero 3.892.533."

³ Secondo quanto precisato dall'Offerente (*inter alia*, al Paragrafo 2.4 delle Premesse del Documento di Offerta), "L'importo di euro 0,240624 rappresenta l'arrotondamento al sesto decimale (effettuato ai soli fini espositivi) del quoziente ottenuto dalla divisione del Massimo Complessivo dei Corrispettivi Ulteriori, pari a euro 936.636,13, per le Azioni Oggetto dell'Offerta, pari a numero 3.892.533."

- (b) tenuto conto che il Corrispettivo Ulteriore Delta e il Corrispettivo Ulteriore Ex-AD saranno corrisposti esclusivamente nella misura in cui si verifichi, a favore dell'Emittente, rispettivamente, l'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Delta e l'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Ex-AD, che potrebbero non verificarsi affatto, il Corrispettivo potrà assumere un valore compreso tra: (i) il Corrispettivo Base (pari a euro 0,473444), nel caso in cui né il Corrispettivo Ulteriore Delta né il Corrispettivo Ulteriore Ex-AD venissero corrisposti (c.d. *worst case*); (ii) il Corrispettivo Totale (pari a euro 0,714068⁴), qualora venga corrisposto, ad integrazione del Prezzo Base, anche il Massimo Unitario Corrispettivi Ulteriori (c.d. *best case*) e (iii) gli importi intermedi risultanti (a) dalla sommatoria del Corrispettivo Base e del solo Corrispettivo Ulteriore Delta, corrispondente a euro 0,688039⁵, in caso di mancata attribuzione del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD ovvero (b) dalla sommatoria del Corrispettivo Base e del solo Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, pari a euro 0,499473⁶, in caso di mancata attribuzione del Corrispettivo Ulteriore Delta.

Con specifico riferimento al Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, come segnalato anche dall'Offerente: (i) il Tribunale di Milano, Sezione Lavoro, in data 1° dicembre 2016, previo ricorso presentato dall'Ex-AD, ha emesso un decreto ingiuntivo provvisoriamente esecutivo, notificato a Mediacontech, unitamente all'atto di precetto, in data 16 dicembre 2016, in forza del quale ha ingiunto a quest'ultima di pagare, a favore dell'Ex-AD, la somma di euro 600.000, a titolo di remunerazione variabile per gli esercizi 2013-2015, oltre ai relativi contributi previdenziali e assistenziali; (ii) successivamente, in data 22 dicembre 2016, il Tribunale di Milano, Sezione Lavoro, ha accolto il ricorso presentato da Mediacontech in data 19 dicembre 2016, ordinando la sospensione della provvisoria esecutività del suddetto decreto ingiuntivo e fissando l'udienza, per la discussione della causa, al 4 aprile prossimo.

Infine, con riferimento ai Corrispettivi Ulteriori, si precisa, come rilevato anche dall'Offerente nel Documento di Offerta (Sezione E, Paragrafo E.1), che Mediacontech, in data 2 dicembre 2016:

- (a) ha nominato e costituito, irrevocabilmente, sino alla data del 19 ottobre 2018, salvo eventuali rinnovi, quale procuratrice speciale, Lupo, affinché la stessa, in via esclusiva, in nome e per conto di Mediacontech medesima e anche nell'interesse di Lupo e degli

⁴ Secondo quanto precisato dall'Offerente (*inter alia*, al Paragrafo 2.4 delle Premesse del Documento di Offerta), "L'importo di euro 0,714068 rappresenta l'arrotondamento al sesto decimale (effettuato ai soli fini espositivi) del quoziente ottenuto dalla divisione dell'Esborso Massimo, pari a euro [2.779.532,52], per le Azioni Oggetto dell'Offerta, pari a numero 3.892.533."

⁵ Secondo quanto precisato dall'Offerente (*inter alia*, al Paragrafo A.6 delle Avvertenze del Documento di Offerta), "L'importo di euro 0,688039 rappresenta l'arrotondamento al sesto decimale (effettuato ai soli fini espositivi) del quoziente ottenuto dalla divisione dell'importo risultante dalla somma dell'Esborso Massimo Base e del Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta, pari a euro 2.678.188,61, per le Azioni Oggetto dell'Offerta, pari a numero 3.892.533."

⁶ Secondo quanto precisato dall'Offerente (*inter alia*, al Paragrafo A.6 delle Avvertenze del Documento di Offerta), "L'importo di euro 0,499472 rappresenta l'arrotondamento al sesto decimale (effettuato ai soli fini espositivi) del quoziente ottenuto dalla divisione dell'importo risultante dalla somma dell'Esborso Massimo Base e del Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD, pari a euro 1.994.213,3, per le Azioni Oggetto dell'Offerta, pari a numero 3.892.533."

azionisti di minoranza che aderiranno all'Offerta, abbia a gestire, in piena autonomia e con pieni poteri e facoltà, ogni rapporto con LMGR S.p.A., gli acquirenti della partecipazione Deltatre S.p.A. e con i terzi in generale, in relazione (i) a eventuali richieste di indennizzo ai sensi del Contratto Delta, (ii) al Conto Corrente Indennizzi Delta e (iii) al contratto di mandato fiduciario (c.d. *escrow agreement*) stipulato, *inter alia*, tra le parti del Contratto Delta per la gestione dell'importo vincolato sul Conto Corrente Indennizzi Delta;

- (b) ha nominato e costituito, irrevocabilmente, sino alla data del 19 maggio 2018, quale procuratrice speciale, Lupo, affinché la stessa, in via esclusiva, in nome e per conto di Mediacontech medesima e anche nell'interesse di Lupo e degli azionisti di minoranza che aderiranno all'Offerta, abbia a gestire, in piena autonomia e con pieni poteri e facoltà, ogni rapporto con l'Ex-AD;

restando inteso che, con riferimento ad entrambe le suddette procure, Lupo sarà tenuta a presentare a Mediacontech, con periodicità trimestrale, un rendiconto delle attività svolte e Mediacontech medesima, potrà, in qualsiasi momento e con ragionevole preavviso, richiedere a Lupo, informazioni circa lo svolgimento delle suddette attività.

Relativamente alle modalità di determinazione del Corrispettivo, l'Offerente, nel contesto della Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, ha dichiarato:

- (a) che il Corrispettivo, considerata la natura obbligatoria dell'Offerta e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, è stato dallo stesso determinato in conformità a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle Persone in Concerto per l'acquisto di azioni Mediacontech nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF; in particolare, l'Offerente ha precisato che il Corrispettivo coincide con il prezzo pagato dall'Offerente, alla Data di Esecuzione, ai sensi del Contratto Preliminare di Compravendita, per l'acquisto della Partecipazione Iniziale, consistente nel Prezzo Base Lupo, pari a euro 0,473444 e nel diritto a ricevere la c.d. "seconda tranche dell'earn-out Escrow Account Delta" e l'"*Earn-out Debito ex-Administratore*";
- (b) di non essersi avvalso né di aver ottenuto perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità del prezzo di acquisto della Partecipazione Iniziale, avendo precisato, in particolare, che la determinazione del suddetto prezzo è stata basata esclusivamente sul valore attribuito alle azioni Mediacontech ai fini dell'Acquisizione sulla base delle proprie determinazioni autonome. In particolare, secondo quanto specificato dall'Offerente nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, la valorizzazione dallo stesso attribuita alle azioni di Mediacontech è stata determinata (i) apportando alle voci di bilancio le rettifiche necessarie a rifletterne il presumibile valore di mercato e/o di realizzo, nonché (ii) negoziando con Lupo uno sconto sulle disponibilità liquide alla luce delle prospettive di reddito dell'Emittente;
- (c) che né lo stesso né le Persone in Concerto hanno effettuato, direttamente o

indirettamente, alcun altro acquisto a titolo oneroso di azioni di Mediacontech negli ultimi dodici mesi;

- (d) che non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Secondo quanto rappresentato nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, il Corrispettivo comporta: (i) nel caso di un prezzo, per ciascuna delle Azioni Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta, pari al Corrispettivo Base, uno sconto di mercato del 62,9% rispetto al prezzo medio ponderato per Azione degli ultimi dodici mesi; e (ii) nel caso di un prezzo, per ciascuna delle Azioni Oggetto dell'Offerta portata in adesione all'Offerta, pari al Corrispettivo Totale, uno sconto di mercato del 44,1% rispetto al prezzo medio ponderato per Azione degli ultimi dodici mesi.

SCENARIO WORST CASE			
Corrispettivo Base	0,4734		
Mese	Prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione (in % rispetto al prezzo medio)
3 Dicembre 2015 - 2 Dicembre 2016	1,2771	0,8036	- 62,9%
SCENARIO BEST CASE			
Corrispettivo Totale Massimo	0,7141		
Mese	Prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione (in Euro)	Differenza tra il corrispettivo e il prezzo medio per azione (in % rispetto al prezzo medio)
3 Dicembre 2015 - 2 Dicembre 2016	1,2771	0,5630	- 44,1%

Per un confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente e per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo medesimo, si rinvia alla richiamata Sezione E, Paragrafo E.4 del Documento di Offerta.

Come indicato al Paragrafo G.1.2 del Documento di Offerta, l'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo (pari a massimi euro 2.779.532,52) facendo ricorso: (i) per la porzione da destinarsi al pagamento dell'Esborso Massimo Base – pari a massimi euro 1.842.896,39 – all'utilizzo, per euro 1.842.896,04, della porzione della Linea per Cassa dell'Offerta di corrispondente importo, messa a disposizione dell'Offerente da parte della Banca Finanziatrice ai sensi del Contratto di Finanziamento e per i residui euro 0,35 di proprie disponibilità liquide; (ii) per la porzione destinata al pagamento del Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta – pari a massimi euro 835.319,22 – alle disponibilità liquide esistenti presso l'Offerente medesimo; e (iii) per la porzione da destinarsi al pagamento del Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD – pari a massimi euro 101.319,91 – all'utilizzo della porzione del Finanziamento pari alla Linea per Cassa dell'Offerta di corrispondente importo messa a disposizione dell'Offerente da parte della Banca Finanziatrice

ai sensi del Contratto di Finanziamento, qualora la data di pagamento del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD cada entro il ventesimo giorno lavorativo successivo alla data di efficacia della Fusione, ai sensi dell'articolo 2504-bis, comma 2, del Codice Civile e, in ogni caso, entro il 15 dicembre 2017; qualora la data di pagamento del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD cada successivamente ai seguenti termini, l'Offerente farà ricorso a proprie disponibilità liquide.

I principali termini e condizioni del Finanziamento sono riportati nella Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta.

Infine, si segnala che, a garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo, pari a massimi euro 2.779.532,52, l'Offerente ha ottenuto il rilascio da parte della Banca Finanziatrice della Cash Confirmation Letter Esborso Massimo Base, della Cash Confirmation Letter Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta e della Cash Confirmation Letter Esborso Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD, ai sensi delle quali la Banca Finanziatrice si è obbligata, irrevocabilmente e incondizionatamente, a mettere a disposizione complessivamente l'Esborso Massimo e, segnatamente, l'Esborso Massimo Base, il Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta e il Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD, e a pagare, in una o più volte, con fondi immediatamente disponibili, agli Aderenti, il Corrispettivo di tutte le azioni portate in adesione all'Offerta.

3.3.2. Parere degli Amministratori Indipendenti

Come ricordato alla Premessa del presente Comunicato, ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, la circostanza che l'Offerente detenga una partecipazione superiore al 30% del capitale dell'Emittente richiede che gli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Emittente medesimo, redigano un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.

In data 24 gennaio 2017, gli Amministratori Indipendenti hanno reso, ai sensi del citato articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, il proprio parere motivato. Copia del Parere degli Amministratori Indipendenti è unita al presente Comunicato dell'Emittente come Allegato 1, cui si rinvia per un'analisi dettagliata delle considerazioni svolte dagli Amministratori Indipendenti.

Avvalendosi della facoltà di cui all'articolo 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, in data 11 gennaio 2017, gli Amministratori Indipendenti hanno nominato Audirevi Transaction Services S.r.l. quale Esperto Indipendente. In data 24 gennaio, l'Esperto Indipendente ha rilasciato la Fairness Opinion circa la congruità del Corrispettivo. Copia della Fairness Opinion è allegata al Parere degli Amministratori Indipendenti.

Alla luce di quanto illustrato nel Parere degli Amministratori Indipendenti e della Fairness Opinion, le conclusioni degli Amministratori Indipendenti sono le seguenti:

"Gli Amministratori Indipendenti, all'unanimità, preso atto (i) delle dichiarazioni dell'Offerente contenute nel Documento di Offerta; (ii) delle conclusioni enunciate nella Fairness Opinion; e (iii) che, per quanto a loro conoscenza, alla data in cui viene predisposto e rilasciato il Parere, non sono emersi elementi che si pongono in contrasto con le predette conclusioni dell'Esperto Indipendente e con la loro condivisibilità, nonchè alla luce delle considerazioni tutte illustrate

nel Parere, ivi compreso quanto già indicato al precedente Paragrafo 2, ritengono che:

(a) l'Offerta sia conforme alle prescrizioni dettate dal regime legale per le offerte pubbliche di acquisto obbligatorie, non contenendo elementi accessori o accidentali che influiscano sul suo contenuto essenziale;

(b) il Corrispettivo dell'Offerta possa essere ritenuto congruo.”.

Per un'analisi delle considerazioni svolte dagli Amministratori Indipendenti si rinvia al Parere degli Amministratori Indipendenti allegato al presente Comunicato e a cui, come sopra precisato, è a sua volta accluso la Fairness Opinion.

3.3.3. La Fairness Opinion

Come indicato al Paragrafo 3.3.2 (*Parere degli Amministratori Indipendenti*) che precede, gli Amministratori Indipendenti, al fine di poter valutare con maggiore completezza la congruità del Corrispettivo, hanno conferito a Audirevi Transaction Services 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, nominato in data 11 gennaio 2017, ha svolto la propria analisi in posizione di terzietà, utilizzando il “Metodo Patrimoniale Semplice”.

L'Esperto Indipendente ha rilasciato il proprio parere in data 24 gennaio 2017.

Si riporta di seguito un'indicazione sintetica delle valutazioni utilizzate dall'Esperto Indipendente e del risultato cui è giunto lo stesso in esito di tali metodologie.

In particolare, l'Esperto Indipendente ha fondato la scelta del criterio da applicare per la valutazione della congruità del Corrispettivo sulla base delle specifiche caratteristiche di Mediacontech. In tale contesto, lo stesso ha ritenuto di non utilizzare alcune delle metodologie utilizzate dalla prassi per operazioni simili, quali:

- il metodo dell'“*Unlevered Discounted Cash Flow*” (neanche sotto la forma del “*Dividend Discounted Model*”), tenuto conto che, in mancanza di un piano industriale aggiornato, non è stato possibile identificare i flussi di cassa, che costituiscono il parametro essenziale per l'applicazione di tale metodo; e
- il metodo dei “*Moltiplicatori di Borsa*”, in quanto non è stato possibile identificare società comparabili in ragione delle attività residue dell'Emittente e dell'incertezza circa l'evoluzione del business futura dello stesso.

L'Esperto Indipendente ha, conseguentemente, utilizzato il c.d. “*Metodo Patrimoniale Semplice*” ed espresso la valorizzazione dell'Emittente in termini di “*differenza tra gli elementi attivi e passivi che ne compongono il patrimonio*”, considerando tra le attività i soli beni materiali presenti nel patrimonio aziendale e ricalcolando, per le passività, il valore corrente di tutti i debiti e l'impatto di eventuali passività non esposte in bilancio.

In particolare, applicando la suddetta metodologia di valutazione, l'Esperto Indipendente ha (i) preso atto del patrimonio netto contabile, così come risultante dalla Situazione Patrimoniale

alla Data di Esecuzione, (ii) provveduto alla stima di alcune rettifiche al patrimonio netto contabile, (iii) calcolato il valore del capitale economico di Mediacontech, così come derivante dalla somma del patrimonio netto contabile e delle relative rettifiche apportate agli elementi dell'attivo e/o del passivo della stessa e, infine (iii) determinato il valore dell'Emittente, quale sommatoria di tutti gli elementi patrimoniali a valori correnti, sia che essi abbiano natura attiva che passiva.

Secondo quanto rappresentato dall'Esperto Indipendente nella Fairness Opinion, i valori attribuibili a Mediacontech in base all'applicazione del c.d. Metodo Patrimoniale Semplice a confronto con il Corrispettivo Base e il Corrispettivo Totale Massimo sarebbero quelli risultanti dalla tabella che segue:

	Prezzo Offerta	Metodo Patrimoniale Semplice	Premio prezzo Offerta
Corrispettivo Base	0,473444	0,400514	+18,2%
Corrispettivo Massimo Totale	0,714068	0,694799	+ 2,8%

In conclusione, secondo l'Esperto Indipendente, *“il corrispettivo base include un premio pari al 18,2%, mentre il corrispettivo massimo incorpora un premio del 2,8% rispetto al valore attribuito alla Società mediante l'applicazione del Metodo Patrimoniale Semplice”*.

Rinviamo alla Fairness Opinion per una più approfondita illustrazione delle analisi effettuate dall'Esperto Indipendente sulla base del “Metodo Patrimoniale Semplice” e delle ulteriori considerazioni dallo stesso svolte, si riporta di seguito il risultato cui lo stesso è giunto:

“Tenuto conto dei risultati delle analisi e delle considerazioni da noi svolte, nonché dei limiti del nostro lavoro, riteniamo che il corrispettivo base di Euro 0,473444 per azione e il corrispettivo massimo per azione pari ad Euro 0,714068 per azione, offerti da EISS, siano da ritenersi congrui dal punto di vista finanziario”.

3.3.4. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta nonché delle altre informazioni contenute nella documentazione elencata nel Paragrafo 1.4 (*Documentazione esaminata*) che precede.

Si ricorda che la Situazione Patrimoniale alla Data di Esecuzione ha evidenziato un patrimonio netto di Euro 12.883 mila, e pertanto pari ad Euro 0,698595 per azione, e che le principali voci patrimoniali della stessa sono rappresentate da: (i) disponibilità liquide libere, (ii) disponibilità liquide vincolate (*escrow accounts*); (iii) fondi rischi nonché (iv) attività e passività destinate alla vendita.

Si segnala che, rispetto alla situazione patrimoniale alla data del 30 settembre 2016, quale risultante dal Resoconto di Gestione, sono state effettuate, previo confronto con la società di revisione e i sindaci – anche nell'ottica di un'omogeneità di criteri sia rispetto a quelli già utilizzati in occasione della redazione del Resoconto Intermedio di Gestione sia di quelli che saranno utilizzati per la predisposizione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 – alcune

rettifiche a talune poste patrimoniali, per tenere conto di alcuni eventi nel frattempo occorsi, oltre che una prudente valutazione delle stesse.

In particolare, si segnala che:

- (a) in considerazione delle richieste pervenute da un dirigente della società, si è ritenuto di dover incrementare alcune poste passive di bilancio e di introdurre uno specifico fondo rischi a fronte della suddetta richiesta;
- (b) vista la richiesta contenuta nel decreto ingiuntivo proposto dall'Ex-AD, per un importo superiore a quanto accantonato al 30 settembre 2016, si è ritenuto di dover incrementare alcune poste passive di bilancio, costituendo un apposito fondo rischi;
- (c) tenuto conto della difficile recuperabilità di alcuni crediti fiscali, si è ritenuto di svalutare integralmente tali crediti;
- (d) a fronte di un fondo rischi già esistente relativamente alla controllata SBP S.r.l. (pari a euro 2,4 milioni al 30 settembre 2016), si è ritenuto di incrementare tale fondo per tener conto della prevedibile futura rinuncia ad un finanziamento soci effettuato da Mediacontech Broadcast S.r.l. (socio di SBP S.r.l.) nel quarto trimestre 2016, nonché dei costi aggiuntivi per la chiusura di alcuni rapporti con personale dipendente.

Sulla base delle informazioni disponibili, inoltre, il nuovo organo amministrativo di SBP S.r.l., insediato dal 5 dicembre 2016, preso atto della persistenza di una grave situazione di tensione finanziaria di tale controllata, si è adoperato per verificare tutte le eventuali operazioni di riorganizzazione, finalizzate a preservare il valore dell'azienda. A tal proposito, fermo restando che nessuna decisione formale è stata al momento presa dall'organo amministrativo di tale controllata, non si esclude che nelle prossime settimane la stessa possa ricorrere agli strumenti di ristrutturazione finanziaria previsti dalla Legge Fallimentare, al fine, tra l'altro di impedire possibili azioni esecutive su *assets* della società.

In ogni caso, tale eventualità non comporterebbe un impatto economico-patrimoniale sul bilancio dell'Emittente stessa, tenuto conto che il fondo stanziato a copertura di tale rischio, come incrementato nella Situazione Patrimoniale alla Data di Esecuzione, è considerato capiente.

Tenuto conto dell'andamento economico, patrimoniale e finanziario dell'Emittente e delle società dalla stessa controllate, il Consiglio di Amministrazione reputa, anche in linea con le risultanze del Parere degli Amministratori Indipendenti e della Fairness Opinion, congruo il Corrispettivo offerto dall'Offerente.

Il Consiglio di Amministrazione precisa, in ogni caso, che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto di adesione, tenuto conto di tutto quanto esposto nel presente Comunicato, dell'andamento del titolo Mediacontech, delle dichiarazioni dell'Offerente e, in particolare, delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

3.3.5. Indicazioni in merito alla partecipazione dei componenti il Consiglio di Amministrazione alle trattative per la definizione dell'Operazione

Si segnala che i consiglieri Stefano Paolo Bennati – in qualità di esponente manageriale dell'Offerente – Emanuele Urbinati – in qualità di esponente manageriale di Europa Investimenti S.p.A. – e Maria Giulia Vitullo – in qualità di responsabile degli affari legali e societari di Europa Investimenti S.p.A. – hanno partecipato attivamente alle trattative con Lupo per la negoziazione e sottoscrizione del Contratto Preliminare di Compravendita e per il successivo perfezionamento dell'Acquisizione.

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

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

4.1. Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultima situazione contabile infra-annuale pubblicata.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato, in data 26 ottobre 2016, il Resoconto Intermedio di Gestione e, successivamente, in data 10 gennaio 2017, la Situazione Patrimoniale alla Data di Esecuzione. Non si sono verificati fatti di rilievo successivamente alla data di pubblicazione della Situazione Contabile all'Esecuzione.

4.2. 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 riportato nel Resoconto Intermedio di Gestione, cui si fa integralmente rinvio.

5. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN MERITO AGLI EFFETTI DELL'OFFERTA SULL'OCCUPAZIONE

Secondo quanto dichiarato dall'Offerente nella Sezione G, Paragrafo G.2.4 e quanto sopra segnalato con riferimento a SBP S.r.l., non è prevista alcuna ristrutturazione o riorganizzazione societaria che possa pregiudicare i livelli occupazionali dell'Emittente o del suo gruppo.

Sulla base delle informazioni disponibili nel Documento di Offerta, l'Emittente non è in condizione di esprimere un giudizio relativamente agli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta potrebbe avere sull'occupazione.

Si segnala, infine, come rilevato anche nel Paragrafo A.16 delle Avvertenze, del Documento di Offerta, che l'Offerente non è soggetto agli obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti previsti dal TUF, in quanto detiene individualmente e direttamente la maggioranza dei diritti di voto esercitabile nell'assemblea ordinaria dell'Emittente.

6. INFORMAZIONI DI CUI ALL'ARTICOLO 39, COMMA 1, LETTERA H) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

L'Offerente ha rappresentato, nel Documento di Offerta, che, a completamento dell'Offerta, proporrà di procedere alla Fusione, pur avendo precisato che, alla data del Documento di

Offerta, lo stesso non ha assunto alcuna decisione vincolante.

In particolare, nel Paragrafo A.5 delle Avvertenze e nella Sezione G., Paragrafo G.2.4 del Documento di Offerta, l'Offerente precisa che, facendo ricorso, in parte, al Finanziamento, per il pagamento del Corrispettivo, in caso di perfezionamento della stessa e successiva Fusione, l'operazione si qualificerebbe come operazione di *leverage buy-out*, mediante la quale viene rilevato il controllo dell'Emittente attraverso il ricorso a finanziamento. Sul presupposto della qualificazione di operazione *leverage buy-out*, ove la Fusione fosse eseguita, fermo restando che alla Data del Documento di Offerta non sono state ancora assunte decisioni formali da parte dei competenti organi sociali dell'Offerente e dell'Emittente in merito alla stessa, troverebbe applicazione l'articolo 2501-bis del Codice civile.

Inoltre, nel caso in cui ricorressero i presupposti per procedere alla Fusione e la stessa fosse approvata dall'assemblea dei soci, rispettivamente dell'Offerente e dell'Emittente, e conseguentemente eseguita, l'indebitamento complessivo residuo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe nell'Emittente, quale società risultante dalla Fusione. Pertanto, come rappresentato dall'Offerente, il patrimonio dell'Emittente e i flussi di cassa attesi dalla sua attività operativa costituirebbero fonte di rimborso dell'indebitamento finanziario della società risultante dalla Fusione medesima (cfr. Paragrafo A.5 delle Avvertenze del Documento di Offerta) e, conseguentemente, i possessori delle Azioni Oggetto dell'Offerta che non aderissero all'Offerta diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente *ante* Fusione.

Per ulteriori informazioni, si rinvia al Paragrafo A.5 delle Avvertenze e alla Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta.

Richiamato quanto precede, sulla base delle informazioni disponibili alla Data del Comunicato dell'Emittente, si segnala che, ove la Fusione si perfezioni, l'indebitamento finanziario della società risultante dalla Fusione sarà quello esistente in capo all'Emittente e all'Offerente, risultante alla data di efficacia della Fusione.

A tal riguardo, per quanto riguarda l'Emittente, si rinvia alla Situazione Contabile all'Esecuzione e, per quanto riguarda l'Offerente, alla Sezione B, Paragrafo B.1.10, del Documento di Offerta.

7. ALLEGATO

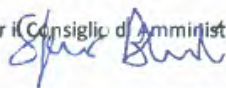
Costituisce allegato al presente Comunicato il Parere degli Amministratori Indipendenti.

* * * * *

Il Comunicato dell'Emittente, unitamente al Parere degli Amministratori Indipendenti, allo stesso accluso in allegato, è pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente, all'indirizzo www.mediacontech.it.

Milano, 24 gennaio 2017

Per il Consiglio di Amministrazione



Il Presidente - Stefano Paolo Bennati

ALLEGATO 1

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (Regolamento Emittenti), relativo alla offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 come successivamente modificato e integrato (TUF) promossa da Europa Investimenti Special Situations S.p.A. ed avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Mediacontech S.p.A. (Mediacontech o l'Emittente).

1. OGGETTO DEL PARERE

Il presente parere, redatto ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti (**Parere**), contiene le valutazioni che gli amministratori indipendenti di Mediacontech – Signore Valeria Perucca e Caterina Tosello (gli **Amministratori Indipendenti**) formulano sull'offerta pubblica di acquisto obbligatoria promossa da Europa Investimenti Special Situations S.p.A. (**l'Offerente**) ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, del TUF, sul 100% del capitale ordinario di Mediacontech (**l'Offerta**) e sulla congruità del corrispettivo offerto nell'ambito dell'Offerta stessa.

I termini con la lettera maiuscola, ove non diversamente definiti nel presente Parere, hanno lo stesso significato a essi attribuito nel Documento di Offerta (come di seguito definito).

2. FINALITÀ E LIMITAZIONI DEL PARERE

Il Parere è redatto esclusivamente ai sensi e per i fini dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti; pertanto, esso è messo a disposizione del consiglio di amministrazione di Mediacontech soltanto in funzione del rilascio, da parte di quest'ultimo, del successivo comunicato ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-bis del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti (il **Comunicato dell'Emittente**).

Finalità del Parere degli Amministratori Indipendenti è, pertanto, quella di illustrare le valutazioni compiute dagli stessi, anche con l'ausilio dell'Esperto Indipendente (come di seguito definito), sia in relazione all'Offerta nel suo complesso, sia con specifico riferimento alla congruità del corrispettivo dell'Offerta medesima.

Di conseguenza, il Parere, nei limiti delle, e in coerenza con le, finalità previste dalla normativa applicabile sopra richiamata non sostituisce in alcun modo il Comunicato dell'Emittente né il Documento di Offerta e non ha, in alcun modo, la finalità di (né può essere inteso come idoneo a) fornire un orientamento, una sollecitazione, una raccomandazione o un conforto a favore di alcun soggetto (sia esso un azionista o un terzo investitore) in relazione alla decisione di aderire o non aderire all'Offerta (o di compiere qualunque operazione che abbia ad oggetto strumenti finanziari dell'Emittente), non eliminando la necessità che ogni singolo soggetto svolga la propria personale valutazione in relazione all'adesione all'Offerta e ad ogni altra operazione che concerna

L'Emittente e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso, in particolare sulla base del Documento di Offerta e del Comunicato dell'Emittente.

3. PROCESSO VALUTATIVO

Scelta e nomina dell'Esperto Indipendente

Come consentito dall'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di avvalersi, a spese di Mediacontech, dell'ausilio di un esperto indipendente che, a esito di una procedura di selezione, è stato individuato in Audirevi Transaction Services S.r.l. (**l'Esperto Indipendente** o **ATS**).

L'Esperto Indipendente è stato individuato ad esito di una procedura di selezione effettuata dagli Amministratori Indipendenti sulla base di criteri predeterminati, tra i quali le competenze professionali, il corrispettivo richiesto e l'assenza di relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie o altre circostanze che potessero incidere sulla sua indipendenza.

In data 24 gennaio 2017, l'Esperto Indipendente ha rilasciato la *fairness opinion* che si trova allegata al Parere sub "A" e le cui conclusioni sono illustrate al successivo Paragrafo 5.2 (la *Fairness Opinion*).

Documentazione esaminata per la redazione del Parere

Ai fini della predisposizione del Parere (come di seguito definito), gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato la seguente documentazione:

- (a) i comunicati stampa pubblicati dall'Emittente, dall'Offerente e da Lupo con riferimento all'Offerta e all'Acquisizione;
- (b) la comunicazione dell'Offerente, con la quale lo stesso ha reso noto, in data 5 dicembre 2016, ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta;
- (c) il documento di offerta predisposto dall'Offerente ai sensi dell'art. 102 del TUF (il **Documento di Offerta**), che gli Amministratori Indipendenti hanno ricevuto in data 14 gennaio 2017 e, nella sua ultima versione, in data 24 gennaio 2017; e
- (d) la *Fairness Opinion* dell'Esperto Indipendente.

Incontri e attività svolte per la redazione del Parere

A partire dalla data di conferimento dell'incarico all'Esperto Indipendente, gli Amministratori Indipendenti hanno intrattenuto costanti contatti con l'Esperto Indipendente medesimo e svolto le seguenti attività istruttorie e valutative, ai fini della redazione del Parere:

- (a) in data 16 gennaio 2017, si sono riuniti al fine di esaminare il Documento di Offerta;

- (b) in data 17 gennaio 2017 si sono riuniti con l'Esperto per discutere della struttura dell'Offerta - in particolare delle modalità con cui l'Offerente ha acquisito la Partecipazione Iniziale e del corrispettivo offerto - e selezionare il *set* di documentazione rilevante da raccogliere ed esaminare;
- (c) in data 19 gennaio 2017, gli Amministratori Indipendenti e l'Esperto Indipendente sono incontrati al fine di discutere la bozza della *Fairness Opinion*; e
- (d) da ultimo, in data 24 gennaio 2017 – anche ad esito della determinazione, in via definitiva, del Corrispettivo Base – gli Amministratori Indipendenti si sono confrontati con l'Esperto Indipendente e hanno esaminato le conclusioni delle analisi e delle valutazioni effettuate dall'Esperto Indipendente nella versione finale della *Fairness Opinion* e hanno di conseguenza proceduto alla finalizzazione e alla approvazione del Parere.

4. VALUTAZIONE DELL'OFFERTA.

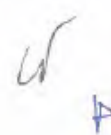
4.1. Elementi essenziali dell'Offerta.

Dall'esame del Documento di Offerta (al quale si fa rinvio per una descrizione completa e dettagliata dei contenuti dell'Offerta), gli Amministratori Indipendenti hanno tratto le seguenti informazioni.

- (a) L'Offerta è promossa da Europa Investimenti Special Situations S.p.A. (l'Offerente) ed ha ad oggetto n. 3.892.533 azioni ordinarie di Mediacontech, senza indicazione del valore nominale, corrispondenti, alla Data del Documento di Offerta, al 21,108% del capitale sociale dell'Emittente e quindi corrispondono alla totalità delle azioni ordinarie emesse da Mediacontech, dedotta la Partecipazione Iniziale, ossia, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, le numero 14.548.770 azioni ordinarie dell'Emittente, corrispondenti al 78,892% del capitale sociale, che lo stesso ha acquistato in data 5 dicembre 2016.

Come riportato nel Paragrafo C.1 del Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato che:

- (i) *“Tenuto conto che l'Offerta non è finalizzata al Delisting, [...] non intende acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta. Conseguentemente, il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta sopra indicato non subirà variazioni durante il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini”;*
- (ii) *L'Emittente non ha emesso azioni di risparmio, obbligazioni convertibili in azioni Mediacontech, warrant e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire Azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato.*



- (b) L'Offerta si configura come offerta obbligatoria, ai sensi e per gli effetti dell'art. 106, comma 1, del TUF; in particolare, l'obbligo di promuovere l'offerta, in capo all'Offerente, consegue all'esecuzione, avvenuta in data 5 dicembre 2016, da parte dell'Offerente medesimo, dell'operazione di Acquisizione, ossia dell'acquisto di numero 14.548.770 azioni di Mediacontech, pari al 78,892% del capitale sociale della stessa.
- (c) Considerata la natura obbligatoria dell'Offerta, il corrispettivo dell'Offerta deve essere fissato in conformità a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad *“un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'offerente e da persone che agiscono di concerto con il medesimo, nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'art. 102, comma 1, TUF per di titoli della medesima categoria”*.
- (d) Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ex art. 106, comma 1, del TUF, alla stessa non può essere apposta alcuna condizione di efficacia e non è prevista alcuna ipotesi di riparto; la stessa Offerta non è subordinata all'ottenimento di alcuna autorizzazione.
- (e) L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell'Offerta ed è promossa esclusivamente in Italia. Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta (cfr. Paragrafi C.1 e F.1.2), le Azioni Oggetto dell'Offerta 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.

4.2. Considerazioni sui possibili, diversi, scenari in esito all'Offerta.

Per poter formulare considerazioni sull'Offerta che vadano al di là del profilo della conformità della stessa al modello legale, è utile tenere in considerazione gli scenari che si potrebbero configurare al suo esito, anche tenuto conto di quanto riferito dall'Offerente nel Documento di Offerta, circa gli scopi perseguiti tramite la stessa.

A livello di premessa generale, è opportuno segnalare che nel Documento di Offerta (cfr. Sezione Avvertenze, Paragrafo A.11 e Sezione G, Paragrafo G.3) l'Offerente ha espressamente affermato che l'Offerta non è finalizzata al Delisting.

A tal proposito, l'Offerente ha dichiarato che intende risostituire il flottante e che, in ogni caso, proporrà all'Assemblea straordinaria dell'Emittente di approvare la Fusione.

Alla luce di quanto precede, gli Amministratori Indipendenti ritengono che, ai fini della decisione circa l'adesione o meno all'Offerta, gli azionisti di Mediacontech dovrebbero anzitutto considerare l'eventualità, nel caso in cui gli stessi decidessero di non aderire all'Offerta, di poter diventare, a seguito dell'Offerta e della successiva prospettata Fusione, azionisti di Mergeco. In particolare, in tal caso, gli azionisti di Mediacontech dovranno tenere conto di alcuni aspetti ed elementi, fra i quali si possono ricordare (senza pretesa di esaustività) i seguenti:

- (a) qualora venisse deliberata la Fusione, agli azionisti spetterebbe il diritto di recesso *ex art. 2437-quinquies c.c.*. In tal caso, preme segnalare che il valore di liquidazione delle azioni mediacontech, per cui potrà essere esercitato il diritto di recesso, sarà determinato in applicazione dell'art. 2437-*ter* del Codice Civile, facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi precedenti la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata per deliberare la Fusione;
- (b) tenuto conto del ricorso al Finanziamento per l'Acquisizione e l'Offerta, in caso di perfezionamento dell'Offerta medesima e successiva Fusione, troverebbe applicazione la disciplina della c.d. "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento" di cui all'art. 2501-*bis* del Codice Civile, che prevede specifiche regole e presidi con riferimento, in particolare, all'idoneità del patrimonio e delle risorse finanziarie della società incorporante ai fini del soddisfacimento delle obbligazioni della società risultante dalla fusione;
- (c) gli effetti di una eventuale futura Fusione sull'indebitamento dell'Emittente; a tal riguardo, come dichiarato dall'Offerente alla Sezione G, Paragrafo G.2.4 del Documento di Offerta, in caso di perfezionamento della stessa, l'indebitamento complessivo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione confluirebbe nell'Emittente, quale società risultante dalla Fusione. Conseguentemente, il patrimonio dell'Emittente ed i flussi di cassa attesi dalla sua attività operativa costituirebbero fonte di rimborso del suddetto indebitamento e, di conseguenza, i possessori di azioni dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente ante Fusione.

5. VALUTAZIONI SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO.

5.1. Premessa sul Corrispettivo dell'Offerta.

Ai sensi dell'art. 106, comma 2, del TUF, l'Offerta deve essere promossa ad "*un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'offerente e da persone che agiscono di concerto con il medesimo, nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'art. 102, comma 1, TUF per titoli della medesima categoria*".

Nel caso di specie, il Corrispettivo offerto dall'Offerente a ciascuno degli azionisti dell'Emittente per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta portata in adesione equivale al Corrispettivo Base, da liquidarsi per cassa e pari a euro 0,473444 e ai Corrispettivi Ulteriori, ossia:

- (a) al Corrispettivo Ulteriore Delta, pari all'80% del 21,108% dell'importo accreditato sul Conto Corrente Indennizzi Delta, che fosse effettivamente e definitivamente liberato a favore dell'Emittente entro la data del 19 aprile 2018, diviso per il numero totale delle Azioni Oggetto dell'Offerta e che sarà corrisposto entro 30



(trenta) giorni dalla data di effettiva e definitiva liberazione del Conto Corrente Indennizzi Delta, ossia dalla data del 19 aprile 2018; e

- (b) al Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, pari al 21,108% dell'eventuale Sopravvenienza Attiva Ex-AD, che fosse effettivamente rilevata dall'Emittente entro la data del 19 aprile 2018, diviso per il numero totale delle Azioni Oggetto dell'Offerta e che sarà corrisposto entro 30 (trenta) giorni dalla data di effettiva rilevazione contabile della Sopravvenienza Attiva Ex-AD da parte dell'Emittente.

Più nello specifico, l'Offerente ha dichiarato (cfr. Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta) che:

- (a) il Massimo Corrispettivo Unitario Ulteriore Delta (ossia il controvalore massimo unitario del Corrispettivo Ulteriore Delta), assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta e che il Conto Corrente Indennizzi Delta sia integralmente liberato a favore dell'Emittente entro la data del 19 aprile 2018, sarà pari a massimi euro 0,214595¹ per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta;
- (b) il Massimo Corrispettivo Unitario Ulteriore Ex-AD (ossia il controvalore massimo unitario del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD), assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta e che l'Emittente, entro la data del 19 aprile 2018, rilevi contabilmente la Sopravvenienza Attiva Ex-AD, a seguito della cancellazione totale del debito nei confronti dell'Ex-AD medesimo, sarà pari a massimi euro 0,026029² per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta
- (c) il Massimo Unitario Corrispettivi Ulteriori sarà pari a massimi euro 0,240624³.

Con riferimento ai Corrispettivi Ulteriori, l'Offerente dichiara che *“Il pagamento del Corrispettivo Ulteriore Delta e del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD presenta diversi elementi di aleatorietà imputabili, rispettivamente, (i) all'effettivo verificarsi dell'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Delta e dell'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Ex-AD, (ii) all'esatta data di realizzazione dei suddetti eventi, nonché (iii) all'esatto ammontare dell'importo che verrà definitivamente svincolato dal Conto Corrente Indennizzi e dell'importo contabilmente rilevato dall'Emittente a titolo di Sopravvenienza Attiva Ex-AD.*

¹ Si precisa che l'Offerente ha dichiarato (tra l'altro, al Paragrafo 2.4 delle Premesse del Documento di Offerta), che *“L'importo di euro 0,214595 rappresenta l'arrotondamento al sesto decimale (effettuato ai soli fini espositivi) del quoziente ottenuto dalla divisione del Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta, pari a euro 835.319,22, per le Azioni Oggetto dell'Offerta, pari a numero 3.892.533.”.*

² Si precisa che l'Offerente ha dichiarato (tra l'altro, al Paragrafo 2.4 delle Premesse del Documento di Offerta) che *“L'importo di euro 0,026029 rappresenta l'arrotondamento al sesto decimale (effettuato ai soli fini espositivi) del quoziente ottenuto dalla divisione del Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD, pari a euro 101.316,91, per le Azioni Oggetto dell'Offerta, pari a numero 3.892.533.”.*

³ Si precisa che l'Offerente ha dichiarato (tra l'altro, al Paragrafo 2.4 delle Premesse del Documento di Offerta) che *“L'importo di euro 0,240624 rappresenta l'arrotondamento al sesto decimale (effettuato ai soli fini espositivi) del quoziente ottenuto dalla divisione del Massimo Complessivo dei Corrispettivi Ulteriori, pari a euro 936.636,13, per le Azioni Oggetto dell'Offerta, pari a numero 3.892.533.”.*

Tenuto conto, quindi, che il Corrispettivo Ulteriore Delta e il Corrispettivo Ulteriore Ex-AD saranno corrisposti esclusivamente nella misura in cui si verifichi, a favore dell'Emittente, rispettivamente, l'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Delta e l'Evento per la Liquidazione del Corrispettivo Ex-AD, che potrebbero non verificarsi affatto, si segnala che il Corrispettivo potrà assumere un valore compreso tra il Corrispettivo Base (pari a euro 0,473444, nel caso in cui né il Corrispettivo Ulteriore Delta né il Corrispettivo Ulteriore Ex-AD venissero corrisposti (worst case), ed il Corrispettivo Totale Massimo (pari a euro 0,714068), qualora venga corrisposto, ad integrazione del Prezzo Base, anche il Massimo Unitario Corrispettivi Ulteriori (best case). Per completezza informativa, si segnala che: (i) in caso di attribuzione del solo Corrispettivo Ulteriore Delta, ad integrazione del Corrispettivo Base (e, quindi in assenza di corresponsione del Corrispettivo Ulteriore Ex-AD), il corrispettivo che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti, per ciascuna delle Azioni Oggetto dell'Offerta, sarà pari a euro 0,688039; (ii) in caso di attribuzione del solo Corrispettivo Ulteriore Ex-AD, ad integrazione del Corrispettivo Base (e, quindi in assenza di corresponsione del Corrispettivo Ulteriore Delta), il corrispettivo che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti, per ciascuna delle Azioni Oggetto dell'Offerta, sarà pari a euro 0,499473⁴.

Relativamente alle modalità di determinazione del Corrispettivo, l'Offerente, nel contesto della Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, ha dichiarato:

- (a) che il Corrispettivo coincide con il prezzo complessivamente riconosciuto a Lupo per l'acquisto della Partecipazione Iniziale ai sensi del Contratto Preliminare di Compravendita, consistente nel Prezzo Base Lupo, pari a euro 0,473444 e nel diritto a ricevere la c.d. "Seconda tranche dell'earn-out Escrow Account Delta" e l'"Earn-out Debito ex-Administratore";
- (b) di non essersi avvalso né di aver ottenuto perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità del prezzo di acquisto della Partecipazione Iniziale, tenuto conto che la determinazione del suddetto prezzo è stata fondata esclusivamente sul valore attribuito alle azioni Mediacontech ai fini dell'Acquisizione. In particolare, secondo quanto specificato dall'Offerente nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, la valorizzazione dallo stesso attribuita alle azioni di Mediacontech è stata determinata (i) apportando alle voci di bilancio le rettifiche necessarie a rifletterne il presumibile valore di mercato e/o di realizzo, nonché (ii) negoziando con Lupo

⁴ Con riferimento agli importi sopra riportati, si segnala, secondo quanto precisato dall'Offerente, che: (i) "l'importo euro 0,714068 rappresenta l'arrotondamento al sesto decimale (effettuato ai soli fini espositivi) del quoziente ottenuto dalla divisione dell'Esborso Massimo, pari a euro [2.779.532,52], per le Azioni Oggetto dell'Offerta, pari a numero 3.892.533" (cfr. Paragrafo 2.4 delle Premesse del Documento di Offerta); (ii) "l'importo di euro 0,688039 rappresenta l'arrotondamento al sesto decimale (effettuato ai soli fini espositivi) del quoziente ottenuto dalla divisione dell'importo risultante dalla somma dell'Esborso Massimo Base e del Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Delta, pari a euro 2.678.188,61, per le Azioni Oggetto dell'Offerta, pari a numero 3.892.533;" (cfr. inter alia, il Paragrafo A.6 delle Avvertenze del Documento di Offerta) e (iii) "l'importo di euro 0,499472 rappresenta l'arrotondamento al sesto decimale (effettuato ai soli fini espositivi) del quoziente ottenuto dalla divisione dell'importo risultante dalla somma dell'Esborso Massimo Base e del Massimo Corrispettivo Complessivo Ulteriore Ex-AD, pari a euro 1.994.213,3, per le Azioni Oggetto dell'Offerta, pari a numero 3.892.533 dall'Offerente (cfr., inter alia, il Paragrafo A.6 delle Avvertenze del Documento di Offerta).

uno sconto sulle disponibilità liquide alla luce delle prospettive di reddito dell'Emittente;

- (c) che né lo stesso né le Persone in Concerto hanno effettuato, direttamente o indirettamente, alcun altro acquisto a titolo oneroso di azioni di Mediacontech negli ultimi dodici mesi;
- (d) che non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo;
- (e) che il Corrispettivo comporta: (i) nel caso di un prezzo pari al Corrispettivo Base, uno sconto di mercato del 62,9% rispetto al prezzo medio ponderato per Azione degli ultimi dodici mesi; e (ii) nel caso di un prezzo pari al Corrispettivo Totale Massimo, uno sconto di mercato del 44,1% rispetto al prezzo medio ponderato per Azione degli ultimi dodici mesi; e
- (f) che il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti.

5.2. La Fairness Opinion.

Ai fini di valutare la congruità del Corrispettivo, gli Amministratori Indipendenti hanno analizzato i contenuti e le conclusioni della Fairness Opinion, rilasciata dall'Esperto Indipendente in data [24] gennaio 2017 e allegata al Parere, *sub* Allegato A, alla quale si rinvia per ogni più approfondita analisi.

Come precisato nella Fairness Opinion, l'Esperto Indipendente ha fondato il proprio giudizio di congruità sulla base del c.d. "*Metodo Patrimoniale Semplice*".

In particolare, l'Esperto Indipendente ha specificato che, per la scelta del criterio da applicare al fine della valutazione della congruità del Corrispettivo, ha effettuato una serie di considerazioni e valutazioni in funzione delle specifiche caratteristiche di Mediacontech. Sulla base delle suddette considerazioni e valutazioni, ha ritenuto di non utilizzare alcune delle metodologie utilizzate dalla prassi per operazioni simili, quali:

- (a) il metodo dell'"*Unlevered Discounted Cash Flow*" (neppure nella variante del "*Dividend Discounted Model*"), in quanto, mancando un piano industriale aggiornato, non è stato possibile identificare i flussi di cassa, che rappresentano il parametro essenziale per l'applicazione di tale metodo; e
- (b) il metodo dei "*Moltiplicatori di Borsa*", poiché non è stato possibile identificare società comparabili in ragione (i) dell'entità delle attività residue dell'Emittente e (ii) dell'incertezza circa l'evoluzione del *business* futura dello stesso.



L'Esperto Indipendente ha, pertanto, deciso di utilizzare il c.d. "Metodo Patrimoniale Semplice" e, conseguentemente di esprimere il valore dell'Emittente come "differenza tra gli elementi attivi e passivi che ne compongono il patrimonio", considerando tra le attività i soli beni materiali presenti nel patrimonio aziendale e ricalcolando, per le passività, il valore corrente di tutti i debiti e l'impatto di eventuali passività non esposte in bilancio.

Nel rinviare alla Fairness Opinion per una analitica descrizione delle analisi effettuate sulla base del "Metodo Patrimoniale Semplice" e delle ulteriori considerazioni svolte dall'Esperto Indipendente, riportiamo di seguito il risultato cui lo stesso è giunto all'esito dell'analisi secondo il "Metodo Patrimoniale Semplice":

"Tenuto conto dei risultati delle analisi e delle considerazioni da noi svolte, nonché dei limiti del nostro lavoro, riteniamo che il corrispettivo base di Euro 0,473444 per azione e il corrispettivo massimo per azione pari ad Euro 0,714068 per azione, offerti da EISS, siano da ritenersi congrui dal punto di vista finanziario".

6. CONCLUSIONI

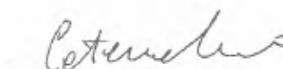
Gli Amministratori Indipendenti, all'unanimità, preso atto (i) delle dichiarazioni dell'Offerente contenute nel Documento di Offerta; (ii) delle conclusioni enunciate nella *Fairness Opinion*; e (iii) che, per quanto a loro conoscenza, alla data in cui viene predisposto e rilasciato il Parere, non sono emersi elementi che si pongono in contrasto con le predette conclusioni dell'Esperto Indipendente e con la loro condivisibilità, nonché alla luce delle considerazioni tutte illustrate nel Parere, ivi compreso quanto già indicato al precedente Paragrafo 2, ritengono che:

- (a) l'Offerta sia conforme alle prescrizioni dettate dal regime legale per le offerte pubbliche di acquisto obbligatorie, non contenendo elementi accessori o accidentali che influiscano sul suo contenuto essenziale;
- (b) il Corrispettivo dell'Offerta possa essere ritenuto congruo.

Milano, 24 gennaio 2017.



Valeria Perucca



Caterina Tosello



Piazza Velasca, 5
20122 Milano - Italia
T. +39.02.87070700
F. +39.02.87070719



Mediacontech S.p.A.

Fairness opinion sull'Offerta Pubblica di Acquisto obbligatoria
totalitaria promossa da Europa Investimenti Special Situations S.p.A.
sulle azioni ordinarie di Mediacontech S.p.A.

Milano, 24 gennaio 2017

Milano – Roma – Brescia – Cagliari – Ancona – Pescara

AUDIREVI TRANSACTION SERVICES S.r.l. Società di consulenza aziendale – Sede Legale: Piazza Velasca, 5 – 20122 Milano
Tel +39.02.87070700 – Fax +39.0287070719 – www.audirevi.it – Cod. Fis. e P.I. 08785600969
mail: info@audirevi.it – PEC: audirevi.transaction.services@legalmei.it



Riservata e confidenziale

Spettabile
Mediacontech S.p.A.
Via San Martino, 19
20122, Milano (MI)

Alla c.se attenzione degli Amministratori Indipendenti

Milano, 24 gennaio 2017

Oggetto: *Fairness opinion* sull'Offerta Pubblica di Acquisito obbligatoria totalitaria promossa da Europa Investimenti Special Situations S.p.A. sulle azioni ordinarie di Mediacontech S.p.A.

Spettabile Società ed Egregi Signori,

con riferimento all'incarico conferitoci in data 11 gennaio 2017, alleghiamo la nostra relazione di ragionevolezza dal punto di vista finanziario (di seguito "*Fairness Opinion*"), a beneficio esclusivo Vostro e del Consiglio di Amministrazione di Mediacontech S.p.A. (di seguito "**Mediacontech**", la "**Società**" o "**l'Emittente**"), a supporto delle determinazioni di Vostra competenza e dell'Organo amministrativo della Società in relazione all'operazione di Offerta Pubblica di Acquisito obbligatoria totalitaria (di seguito "**l'Offerta**" o "**l'OPA**") promossa da Europa Investimenti Special Situations S.p.A. (di seguito "**EISS**" o "**l'Offerente**") sulle azioni di Mediacontech.

Il nostro lavoro è stato completato il 23 gennaio 2017 e successivamente a tale data non abbiamo svolto alcun lavoro o effettuato alcuna ulteriore verifica.

Nel rimanere a Vostra disposizione per qualsiasi ulteriore chiarimento, Vi porgiamo i nostri migliori saluti.

Audirevi Transaction Services S.r.l.

Andrea Moresco, *Partner*



Sommario

1. L'operazione	3
1.1. Oggetto e finalità dell'incarico	3
1.2. Descrizione dell'Emitterente	4
1.3. Descrizione dell'Offerente	4
1.4. Descrizione dell'operazione	5
2. Limiti del lavoro e documentazione utilizzata	8
2.1. Ipotesi e limitazioni del lavoro svolto	8
2.2. Documentazione utilizzata	9
3. Analisi valutativa	10
3.1. Scelte delle metodologie di valutazione	10
3.2. Il Metodo Patrimoniale Semplice	12
3.3. Ulteriori considerazioni effettuate	13
4. Conclusioni	15



1. L'OPERAZIONE

1.1. Oggetto e finalità dell'incarico

In data 5 dicembre 2016, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, TUF e dell'art. 37 del Regolamento adottato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (Consob) con delibera del 14 maggio 1999, n.11971, come successivamente modificato (di seguito "**Regolamento Emittenti**"), EISS ha comunicato la sussistenza dei presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta Pubblica di Acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi e per gli effetti degli art. 102 e 106, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n.58 come successivamente modificato (di seguito, anche, "**TUF**").

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Mediacontech S.p.A., società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario (di seguito "**MTA**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (di seguito "**Borsa Italiana**"), dedotte le azioni ordinarie detenute dall'Offerente al 5 dicembre 2016, data di perfezionamento dell'operazione di acquisizione da parte di EISS di numero 14.548.770 azioni ordinarie della Società, rappresentative del 78,892% del capitale con diritto di voto della stessa. L'Offerta ha, dunque, ad oggetto numero 3.892.533 azioni ordinarie, rappresentative del 21,108% del capitale sociale di Mediacontech (di seguito le "**Azioni**").

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i soci dell'Emittente che detengono Azioni e, in quanto obbligatoria, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia né è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni.

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue all'esecuzione, da parte di EISS, dell'operazione di acquisizione della maggioranza delle azioni ordinarie della Società, avvenuta in data 5 dicembre 2016.

Dal documento di Offerta emerge che l'obiettivo dell'Offerente è quello di sostenere i propri piani di crescita anche tramite l'espansione del *business* nel mercato dei servizi per la produzione e gestione di contenuti per il mercato *broadcast* e dei *digital media*, in cui opera l'Emittente. In particolare, l'OPA non è finalizzata al *dellisting*, bensì alla fusione inversa di EISS in Mediacontech in forza della quale EISS chiederebbe l'ammissione alla quotazione. Quindi, secondo quanto disposto dall'art. 102 del TUF, l'Offerente procederebbe alla ricostituzione del flottante qualora, successivamente all'OPA e o alla fusione, esso dovesse scendere sotto i limiti regolamentari. Si precisa che alla data della presente Relazione non sono state assunte decisioni formali in merito all'operazione di fusione da parte degli organi sociali dell'Emittente e dell'Offerente.

In tale contesto, gli Amministratori Indipendenti di Mediacontech hanno incaricato Audirevi Transaction Services S.r.l. (di seguito "**ATS**") di emettere una relazione di ragionevolezza dal punto di vista finanziario (di seguito la "**Relazione**" o la "**Fairness Opinion**") a supporto delle determinazioni di propria competenza in merito all'Offerta. Con successivo scambio di corrispondenza, il Consiglio di Amministrazione di Mediacontech ha richiesto ad ATS il consenso di poter disporre della Relazione per le finalità connesse alle valutazioni da rendere ai fini della predisposizione del comunicato stampa di cui all'articolo 39 del citato Regolamento Consob 11971/1999, che ATS ha espressamente concesso. La presente *Fairness Opinion* non è destinata ad essere utilizzata da soggetti e per scopi diversi da quelli anzidetti. Pertanto, ATS non autorizza terze parti, diverse da quelle anzidette, a fare affidamento sulle analisi e sulle conclusioni della presente Relazione e declina ogni responsabilità, diretta o indiretta, per



gli eventuali danni che possano derivare dall'uso improprio della stessa. Infine, l'accesso, la lettura, il possesso e/o l'utilizzo in qualunque modo, in tutto e/o in parte, della *Fairness Opinion* da parte di terze parti non determina l'instaurazione di qualsivoglia rapporto di natura contrattuale con ATS.

1.2. Descrizione dell'Emittente

Mediacontech è attiva nei servizi per la produzione e la gestione di contenuti per il mercato *broadcast* e *digital media* attraverso la fornitura di soluzioni di *contents creation* e di *media & asset management* proponendosi come partner per gli operatori dei mercati televisivi, dei contenuti e del *digital contents*.

In passato, l'Emittente si è trovato a dover fronteggiare situazioni di incertezza patrimoniale e finanziaria che hanno fatto sorgere dubbi sulla capacità della Società di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale. In particolare, l'Emittente in data 30 ottobre 2013 ha sottoscritto un accordo di ristrutturazione del debito bancario ai sensi dell'art. 182-bis della Legge Fallimentare (di seguito l'**Accordo di Ristrutturazione**), con le banche creditrici e i soci di minoranza di Deltatre S.p.A. società controllata dell'Emittente alla data dell'Accordo di Ristrutturazione.

Sulla base delle informazioni pubbliche, l'Emittente ha completato il processo di ristrutturazione dei debiti finanziari e di superamento della crisi aziendale nel corso dell'esercizio 2016, mediante, tra l'altro, la vendita della partecipazione detenuta nel capitale sociale di Deltatre S.p.A., il cui incasso ha consentito di rimborsare integralmente i debiti verso gli istituti di credito della Società.

L'operazione di cessione dell'intera partecipazione detenuta nel capitale sociale di Deltatre S.p.A. ha comportato l'uscita di Mediacontech dalla principale realtà operativa con una radicale riduzione del volume delle attività complessivamente gestite, in particolare nel settore dei servizi ad alta tecnologia legati alla diffusione e alla condivisione di eventi sportivi, determinando la focalizzazione sulle residue attività rappresentate dalla prosecuzione, da parte dell'Emittente, degli accordi in essere (scadenti all'inizio del 2018) per la gestione di canali televisivi e dalla gestione dell'unica società controllata attualmente operativa SBP S.r.l..

In conseguenza a quanto sopra illustrato, alla data del 30 settembre 2016 l'attivo della Società è rappresentato da disponibilità liquide e da alcune partecipazioni minori destinate alla vendita, tra cui quella in SBP S.r.l..

Per maggiori dettagli circa i dati economico-finanziari dell'Emittente si rinvia ai contenuti delle ultime informazioni finanziarie disponibili, vale a dire alla Relazione Finanziaria Semestrale, al Resoconto Intermedio di Gestione dal 30 settembre 2016 e la situazione economica e patrimoniale consolidata al 5 dicembre 2016, reperibili sul sito *internet* della Società.

1.3. Descrizione dell'Offerente

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Larzone n. 31, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 08629860969, avente capitale sociale pari a Euro 13.490.000 i.v., posseduto per il 70,42% dalla società Europa Investimenti S.p.A. (di seguito "**EI**"), società fondata nel 1998 che vanta una consolidata esperienza nell'ambito della realizzazione di operazioni di finanza straordinaria. In particolare, a partire dal 2007 EI



opera, fra le altre, nell'ambito di attività di investimento in società in situazioni complesse, c.d. "special situations", di varia tipologia (quali, a titolo esemplificativo, procedure concorsuali e situazioni in stato di temporanea difficoltà), nonché di operazioni di acquisto di crediti deteriorati (c.d. "non-performing loans").

L'Offerente, oltre alla partecipazione in Mediacontech, possiede, altresì, una partecipazione totalitaria nella società Cose Belle d'Italia S.p.A. (di seguito "CBdI"), che, a partire dal 2014, aggrega aziende operanti in settori rappresentativi dell'eccellenza del "Made in Italy" - quali l'arte, il design, il food, l'editoria e la nautica - acquisite attraverso operazioni di investimento in situazioni complesse, riconducibili, tipicamente, a difficoltà finanziaria. La missione di CBdI è di acquisire, preservare e valorizzare aziende e beni all'interno di un sistema integrato che si ispira alla cultura, alla bellezza e allo stile italiano. Attualmente, CBdI possiede n. 15 partecipazioni, dirette e indirette, nelle c.d. "business units": media & entertainment, arte e editoria di pregio, design, nautica e food.

Come già accennato al paragrafo 1.1, l'Offerente intende perseguire la creazione di valore a lungo termine per l'Emittente, sia direttamente, conseguendo l'integrazione di alcune attività del proprio business con quello dell'Emittente, sia indirettamente, proseguendo nei progetti di sviluppo dell'Offerente di cui beneficerà l'Emittente ad esito dell'integrazione societaria.

1.4. Descrizione dell'operazione – presupposti giuridici dell'Offerta

L'obbligo per EISS di promuovere l'Offerta consegue al perfezionamento dell'operazione di acquisizione della quota di maggioranza di Mediacontech, avvenuto in data 5 dicembre 2016 (di seguito "Operazione Lupo").

Si riporta una breve descrizione delle principali fasi che costituiscono i presupposti dell'Offerta.

In data 28 ottobre 2016, Lupo S.p.A. (allora azionista di maggioranza di Mediacontech) ha comunicato al mercato l'accettazione della proposta formulata da EISS per l'acquisto di tutte le partecipazioni detenute da Lupo S.p.A. nella Società, e precisamente di n. 14.548.770 azioni, rappresentative del 78,892% del capitale sociale di Mediacontech, ad un prezzo per azione pari a circa Euro 0,43 (di seguito il "Prezzo Base Lupo Preliminare"), corrispondente a complessivi Euro 6.255.971,10, salvi eventuali aggiustamenti in aumento e/o riduzione. In particolare, è stato stabilito che gli aggiustamenti venissero determinati sulla base di eventuali scostamenti tra la data del 30 settembre e del 5 dicembre 2016 (i) delle disponibilità liquide dell'Emittente e della controllata Square MTC S.r.l., qualora eccedente l'importo di Euro 150.000 (di seguito l'"Aggiustamento Cassa"), e (ii) del patrimonio netto contabile consolidato dell'Emittente, qualora eccedente l'importo di Euro 145.000 (di seguito l'"Aggiustamento Patrimonio Netto").

Inoltre, ad integrazione del Prezzo Base Lupo Preliminare e degli aggiustamenti prezzo anzidetti, Lupo S.p.A. ed EISS hanno convenuto l'eventuale pagamento di ulteriori importi (di seguito gli "Earn-out") determinati in funzione:

- della liberazione degli importi accreditati, a favore dell'Emittente, su appositi conti correnti vincolati, nel contesto dell'operazione di cessione della partecipazione nel capitale di Deltatre S.p.A. a favore di Triangle Italy S.p.A. e, in particolare degli importi (i) di Euro 1.978.708,31, vincolati al fine di



garantire l'obbligo dello stesso di pagare quanto eventualmente dovuto a titolo di aggiustamento prezzo della cessione (di seguito la "**Prima tranche dell' Earn-out Escrow Account Delta**") e (ii) di Euro 4.946.770,78, vincolati al fine di garantire l'obbligo dell'Emittente medesimo di pagare quanto eventualmente dovuto agli acquirenti a titolo di indennizzo (di seguito "**Seconda tranche dell' Earn-out Escrow Account Delta**"), e

- dell'eventuale rilevazione contabile, da parte dell'Emittente, entro e non oltre la data del 19 aprile 2018, di una sopravvenienza attiva, quale conseguenza della differenza positiva tra l'importo di Euro 480.000, a copertura di quanto eventualmente dovuto dall'Emittente per la componente variabile della retribuzione dell'ex-Amministratore Delegato della Società e l'effettivo importo che sarà dovuto dall'Emittente all'ex-AD (di seguito l'"**Earn-out Debito Ex-Amministratore**").

In data 24 novembre 2016 è stata comunicata al mercato la conclusione della procedura di verifica ed aggiustamento del prezzo dovuto all'acquirente della partecipazione Deltatre S.p.A., procedura che ha comportato l'obbligo dell'Offerente di corrispondere a Lupo S.p.A., in data 5 dicembre 2016, la somma di Euro 632.055,432 (di seguito la "**Prima tranche dell' Earn-out Escrow Account Delta**"), corrispondente ad un prezzo per azione pari a circa Euro 0,043443, in aggiunta al Prezzo Base Lupo Preliminare di Euro 6.255.971,10, corrispondente, come già accennato in precedenza, ad un prezzo per azione pari a circa Euro 0,43.

Pertanto, in data 5 dicembre 2016 l'Offerente ha perfezionato l'acquisto della partecipazione di maggioranza della Società a fronte di un prezzo per azione pari a euro 0,473444 (di seguito "**Prezzo Base Lupo**") - pari a complessivi Euro 6.888.027,86, determinati dalla somma del Prezzo Base Preliminare Lupo e della **Prima tranche dell' Earn-out Escrow Account Delta**, fermo restando il diritto di Lupo S.p.A. a ricevere (i) l'eventuale **Seconda tranche dell' Earn-out Escrow Account Delta**, (ii) l'eventuale **Earn-out Debito Ex-Amministratore**, oltreché, eventualmente, (iii) l'Aggiustamento Cassa e (iv) l'Aggiustamento Patrimonio Netto.

Riguardo l'Aggiustamento Cassa, in data 15 dicembre 2016 il Consiglio di Amministrazione di Mediacontech ha preso atto del saldo delle disponibilità liquide della Società e di Square MTC S.r.l. e ha quantificato in "zero" lo scostamento tra l'ammontare delle stesse alla data del 30 settembre 2016 e al 5 dicembre dello stesso anno. Di conseguenza, non è stato applicato nessun aggiustamento al Prezzo Base Lupo a tale titolo, né in aumento né in diminuzione.

Invece, per quanto riguarda l'Aggiustamento Patrimonio Netto, in data 10 gennaio 2016 il Consiglio di Amministrazione di Mediacontech ha approvato la situazione contabile consolidata della Società alla data del 5 dicembre 2016, comprensiva di situazione patrimoniale e conto economico (di seguito la "**Situazione Patrimoniale alla Data di Esecuzione**"), al fine di determinare la differenza tra il patrimonio netto al 30 settembre 2016 e al 5 dicembre dello stesso anno (di seguito lo "**Scostamento Patrimonio Netto**"). Quest'ultimo consiste in una differenza negativa, eccedente l'importo di Euro 145.000, pari a Euro 1.117.000, che comporterebbe una diminuzione del Prezzo Base Lupo per azione dovuto a Lupo S.p.A. da Euro 0,473444 a Euro 0,412873. Si evidenzia che lo Scostamento Patrimonio Netto rilevato è ancora provvisorio, poiché la situazione patrimoniale al 5 dicembre 2016 deve essere ancora convalidata da parte di EISS e di Lupo S.p.A., i quali potrebbero pertanto giungere ad una diversa



quantificazione dello Scostamento Patrimonio Netto. Pertanto, una diversa quantificazione dello scostamento comporterebbe la modifica del Prezzo Base Lupo.

Il corrispettivo per le Azioni, tenuto conto della struttura dell'Operazione Lupo da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta oggetto della presente Relazione, è stato determinato in conformità con quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo non inferiore a quello più elevato pagato dall'Offerente e dalle persone in concerto per l'acquisto di azioni di Mediacontech nei dodici mesi anteriori alla data di comunicazione ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF.

Come si evince dal Documento di Offerta l'unico acquisto di azioni Mediacontech da parte di EISS nei dodici mesi anteriori alla data di comunicazione ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF è stato quello effettuato nell'ambito dell'Operazione Lupo. Né l'Offerente, né le persone in concerto hanno effettuato, direttamente o indirettamente, alcun altro acquisto a titolo oneroso di azioni Mediacontech della stessa categoria. Pertanto, come già anzidetto, **il corrispettivo base per le Azioni oggetto dell'Offerta è pari ad Euro 0,473444**, equivalente al prezzo pagato nell'ambito dell'Operazione Lupo.

In aggiunta al corrispettivo anzidetto, l'Offerente riconoscerà, altresì, per ogni azione oggetto dell'Offerta portata in adesione, i corrispettivi relativi a:

- l'eventuale *Earn-out Debito Ex-Amministratore*,
- parte della Seconda *tranche* dell'*Earn-out Escrow Account* Delta, da liquidarsi qualora si verificano determinate circostanze meglio descritte nel Documento di Offerta (di seguito, collettivamente, gli **"Ulteriori Corrispettivi"**).

L'importo massimo degli eventuali Ulteriori Corrispettivi che riconoscerà l'Offerente potrà ammontare, complessivamente, ad Euro 936.636,13 pari ad Euro 0,240624 per azione, calcolato come sommatoria del corrispettivo massimo:

- eventualmente dovuto a titolo di Seconda *tranche* dell'*Earn-out Escrow Account* Delta, quindi assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta e che il Conto Corrente Indennizzi Delta sia integralmente liberato a favore dell'Emittente, che sarà pari a circa Euro 0,214595 per azione calcolato dividendo l'importo di Euro 835.319,22 (corrispondente all'importo massimo del Conto Corrente Indennizzi Delta di competenza delle Azioni Oggetto dell'Offerta) per il numero totale delle Azioni Oggetto dell'Offerta.
- eventualmente dovuto a titolo di *Earn-out Debito Ex-Amministratore*, assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta e che l'Emittente, entro la data del 19 aprile 2018, rilevi contabilmente la sopravvenienza attiva ex-AD, a seguito della cancellazione del debito nei confronti dell'ex-AD medesimo, che sarà pari a euro 0,026029 per azione calcolato dividendo l'importo di Euro 101.316,91 (corrispondente all'importo massimo della sopravvenienza Attiva Ex-AD di competenza delle Azioni oggetto dell'Offerta) per il numero totale delle Azioni oggetto dell'Offerta.

Pertanto, **il corrispettivo massimo che sarà eventualmente riconosciuto dall'Offerente per ogni azione oggetto dell'Offerta portata in adesione**, al verificarsi di tutte le circostanze sopra illustrate da cui dipende l'eventuale riconoscimento degli aggiustamenti e degli *earn-out*



precedentemente descritti, **corrisponde ad un corrispettivo per azione pari a Euro 0,714068** e quindi ad un esborso massimo complessivo per le Azioni oggetto dell'Offerta pari ad Euro 2.779.532,52.

L'effettivo corrispettivo che sarà pagato dall'Offerente dipende, pertanto, dal pagamento degli Ulteriori Corrispettivi, i quali presentano diversi elementi di aleatorietà imputabili all'effettivo verificarsi di eventi non prevedibili da cui gli stessi dipendono e che potrebbero non verificarsi affatto. Come indicato nel Documento di Offerta, alla data di pubblicazione dello stesso, l'Offerente stesso non era in possesso delle informazioni idonee a prevedere se e in quale misura tali eventi si verificheranno.

In conclusione, **il corrispettivo per azione che sarà effettivamente pagato per le Azioni portate in adesione all'Offerta potrà collocarsi quindi nell'intervallo ricompreso tra il corrispettivo base di Euro 0,473444 e il corrispettivo massimo per azione pari a Euro 0,714068.**

Di conseguenza, è opportuno sottolineare che, all'interno dell'intervallo dei corrispettivi sopra indicati, la valutazione del corrispettivo che effettivamente sarà pagato dall'Offerente, essendo quest'ultimo subordinato al verificarsi delle suddette condizioni, applicate in sede dell'acquisto della quota di maggioranza e per loro natura incerte, implicherebbe la valutazione di condizioni non riconducibili ad una dimensione strettamente finanziaria. Il corrispettivo che verrà effettivamente pagato agli azionisti di minoranza dipende, infatti, dal verificarsi di eventi futuri ed incerti e per di più indipendenti anche dalle azioni che verranno poste in essere dal nuovo *Management* di Mediacontech. Pertanto, tali condizioni future non risultano prevedibili in alcun modo, neanche in ottica probabilistica. Infatti, non sussistono i presupposti teorici minimi necessari, quali l'individuazione di un numero finito di possibili scenari e la possibile definizione di eventuali distribuzioni di probabilità, tali da consentire l'elaborazione di considerazioni valutative a riguardo.

2. LIMITI DEL LAVORO E DOCUMENTAZIONE UTILIZZATA

2.1. Ipotesi e limitazioni del lavoro svolto

Come precedentemente specificato, la presente *Fairness Opinion* è stata predisposta a beneficio degli Amministratori Indipendenti e del Consiglio di Amministrazione di Mediacontech, nei limiti e secondo i termini descritti nell'incarico conferito ad ATS in data 11 gennaio 2017 e per effetto delle successive comunicazioni intercorse, a supporto delle determinazioni di propria competenza di ciascuno dei soggetti anzidetti in merito all'Offerta. Pertanto, ATS non assume alcuna responsabilità che potrebbe derivare dall'uso della presente Relazione per scopi diversi da quello ivi indicato e/o da parte di soggetti diversi dai destinatari anzidetti.

Lo svolgimento del presente lavoro non determina alcun coinvolgimento di ATS nella gestione e nell'attività dell'Emittente, né nelle decisioni in merito alla convenienza dell'Offerta nell'ottica dei titolari delle Azioni. Inoltre, le analisi svolte da ATS e le conclusioni a cui la stessa è prevenuta non rappresentano in alcun modo una sollecitazione all'adesione all'Offerta.

La data di riferimento della valutazione ai fini del presente incarico è il 5 dicembre 2016.



Con riguardo alla valutazione delle Azioni, l'analisi è stata svolta sulla base delle ultime informazioni finanziarie disponibili, vale a dire quelle contenute nella Relazione Finanziaria Semestrale e nel Resoconto Intermedio di Gestione dal 30 settembre 2016, pubblicati dall'Emittente e reperibili sul sito *Internet* della Società, nonché sulla base della situazione patrimoniale consolidata dell'Emittente al 5 dicembre 2016, che è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 10 gennaio 2017.

Le conclusioni riportate nella presente Relazione tengono, altresì, in considerazione le condizioni economiche, di mercato ed altre condizioni attualmente in essere, nonché le informazioni scritte e comunicate verbalmente dal *Management* della Società, fino alla data del 23 gennaio 2017. Eventuali futuri cambiamenti di tali condizioni potrebbero comportare delle modifiche, anche significative, nei risultati ottenuti e, conseguentemente, nelle conclusioni della presente Relazione. L'attuale scenario politico e macroeconomico è caratterizzato da una generale situazione di incertezza che si riflette sul sistema finanziario e sulla stabilità dei mercati, in un contesto normativo e regolamentare di particolare complessità e in progressiva evoluzione. Non si può escludere che eventuali sviluppi negativi del quadro sopra descritto ed ipotetiche modifiche degli aspetti strutturali del settore di riferimento, successivi alla data della presente Relazione e ad oggi non prevedibili, possano avere un impatto, anche significativo, sulle metodologie valutative sviluppate ai fini dell'emissione della presente *Fairness Opinion* e sulle relative conclusioni.

Si precisa, inoltre, che in mancanza di un piano industriale dell'Emittente - poiché l'ultimo disponibile approvato dagli organi competenti della Società è riferito al periodo 2013-2016 e non è disponibile un elaborato più recente ed aggiornato - nelle analisi svolte non è stato possibile tenere in considerazione le attese del *Management* della Società circa le prospettive future della stessa.

Infine, si precisa che ATS non ha svolto un lavoro di revisione contabile, né ha assoggettato ad alcuna procedura di controllo e/o di verifica le informazioni economiche e finanziarie o altre informazioni fornite dal *Management* della Società e/o da altri soggetti eventualmente incaricati dalla stessa. Pertanto, ATS non assume alcuna responsabilità in merito alla qualità, correttezza e completezza dei dati e delle informazioni ottenute dal *Management* di Mediacontech, che rimane responsabile della qualità e correttezza dei dati e delle informazioni forniti.

2.2. Documentazione utilizzata

L'analisi svolta da ATS si è basata sui seguenti documenti, pubblici o forniti dal *Management* della Società:

- Comunicazione della Società, datata 28 ottobre 2016, avente ad oggetto la proposta di acquisto, da parte di EISS, della partecipazione detenuta da Lupo S.p.A. in Mediacontech;
- Contratto preliminare di compravendita tra Lupo S.p.A. e EISS, stipulato il 28 ottobre e perfezionato il 5 dicembre 2016, in forza del quale, attualmente, EISS detiene azioni ordinarie rappresentanti il 78,892% del capitale con diritto di voto di Mediacontech;
- Comunicazione della Società, datata 5 dicembre 2016, ai sensi dell'art. 102, comma 1 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, avente ad oggetto l'Offerta Pubblica di Acquisto obbligatoria totalitaria promossa da EISS sulle azioni di Mediacontech;



- Documento di Offerta Pubblica di Acquisto obbligatoria totalitaria depositato da EISS in data 27 dicembre 2016 presso la Consob;
- Relazione Finanziaria Annuale 2015;
- Relazione Finanziaria al 30 giugno 2016;
- Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2016, comunicato in data 26 ottobre 2016;
- Situazione economica e patrimoniale consolidata al 5 dicembre 2016, approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 10 gennaio 2017;
- I Comunicati Finanziari pubblicati sul sito *internet* della Società (www.mediacontech.it – sezione “*Investor Relations*”) aventi ad oggetto fatti rilevanti ai fini della redazione della presente Relazione nel periodo ricompreso tra il 28 ottobre 2016 e il 23 gennaio 2017.

In aggiunta a quanto sopra, sono state raccolte ulteriori informazioni in occasione di alcuni colloqui intercorsi con alcuni membri del nuovo *Management* della Società, che sono stati nominati dall'assemblea degli azionisti di Mediacontech nell'adunanza del 30 dicembre 2016.

3. ANALISI VALUTATIVA

3.1. Scelta delle metodologie di valutazione

Per sua natura, la valutazione non rappresenta una mera applicazione di criteri e di formule, ma è il risultato di un complesso processo di analisi e di stima in cui sono necessariamente riflessi anche elementi di soggettività.

Come noto, infatti, non esistono formule, regole o metodi riconosciuti come universalmente validi per la stima del valore di un bene o di un complesso di beni o di un'attività aziendale in grado di soddisfare, in ogni circostanza, i requisiti di razionalità, obiettività, generalità e stabilità in misura migliore di tutti gli altri.

La dottrina e la prassi professionale, tuttavia, hanno sviluppato una molteplicità di criteri e di metodologie di valutazione che riscontrano generale accettazione presso gli operatori ed il mercato. Tali criteri si differenziano tra di loro in quanto pongono l'enfasi su aspetti diversi dell'oggetto della valutazione, inoltre, quandanche la loro applicazione fosse ritenuta corretta e coerente sotto il profilo concettuale, taluni di essi possono presentare delle difficoltà o delle problematiche peculiari nella loro applicazione pratica, derivanti dalla corretta identificazione delle variabili essenziali delle formulazioni sottostanti.

Pertanto, i criteri ed i metodi di valutazione debbono essere opportunamente scelti dal valutatore in funzione della natura e delle caratteristiche dell'oggetto da valutare, nonché delle finalità della valutazione stessa, della qualità e quantità delle informazioni e dei dati disponibili. La pluralità dei metodi impiegabili deve essere declinata dal valutatore in funzione della finalità dell'analisi, della realtà in oggetto di valutazione e dei *driver* che, meglio di altri, permettono, caso per caso, di apprezzarne al meglio il valore.

La scelta del criterio di valutazione da applicare nel caso di specie è stata, dunque, effettuata tenendo in considerazione:



- I peculiari obiettivi attribuiti alla valutazione, con riferimento all'operazione in oggetto;
- La finalità cautelativa della relazione di stima, ispirata alla tutela degli interessi della Società e, in particolare, dei suoi azionisti;
- Le caratteristiche della Società oggetto di valutazione.

Inoltre, si è tenuto conto di quanto segue:

- La ridotta operatività odierna della Società (e del gruppo facente capo alla stessa) in conseguenza alla cessione dell'intera partecipazione detenuta nel capitale sociale di Deltatre S.p.A., avvenuta a metà del 2016, che ha comportato l'uscita di Mediacontech dalla principale realtà operativa con una radicale riduzione del volume delle attività complessivamente gestite, e la focalizzazione sulle residue attività rappresentate dalla prosecuzione da parte dell'Emittente degli accordi in essere (scadenti all'inizio del 2018) per la gestione di canali televisivi in corso sull'Emittente e dalla gestione dell'unica società controllata attualmente operativa (SBP S.r.l.);
- L'assenza di un piano industriale dell'Emittente, giacché, come già accennato in precedenza, l'ultimo approvato dalla Società è riferito al periodo 2013-2016 e, alla data della presente Relazione, non è disponibile un piano industriale più recente ed aggiornato, ciò anche in considerazione della recente acquisizione della quota di maggioranza di Mediacontech da parte di EISS e, in particolar modo, dalla recente nomina, da parte dell'assemblea della Società, di un Consiglio di Amministrazione interamente rinnovato;
- L'indeterminatezza, in conseguenza a quanto sopra esposto, circa l'intenzione del nuovo *Management* della Società di proseguire o meno nell'intento di dare corso alla cessione delle partecipazioni al capitale sociale di SBP S.r.l., di Square MTC S.r.l. e di Blue Gold S.r.l., a tutt'oggi detenute dalla Società, che nel Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2016 erano indicate tra le attività finanziarie disponibili per la vendita;
- L'assenza di un flusso di dividendi distribuiti agli azionisti di Mediacontech negli ultimi anni, in ragione dei risultati economici negativi conseguiti dalla Società negli ultimi esercizi (nonché della perdita in corso di formazione nell'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2016, così come illustrato nel Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2016);
- L'impossibilità di valutare le conseguenze economiche e finanziarie, in capo all'Emittente, connesse all'eventuale implementazione, da parte del nuovo azionista di controllo (EISS), della nuova strategia di creazione di valore a lungo termine attraverso, fra le altre, l'integrazione di alcune attività del proprio *business* con quelle della Società e sulla prosecuzione dei progetti di sviluppo dell'Offerente di cui beneficerebbe l'Emittente ad esito dell'integrazione societaria, così come dichiarato dal nuovo *Management* di Mediacontech;
- L'assenza di deliberazioni formali, da parte dell'Emittente, circa l'eventuale fusione inversa di EISS in Mediacontech, in forza della quale EISS chiederebbe l'ammissione alla quotazione procedendo, altresì, alla ricostituzione del flottante nel caso in cui, successivamente all'OPA e o alla fusione, esso dovesse scendere sotto i limiti regolamentari. Tale evento potrebbe comportare delle conseguenze economiche e finanziarie in capo all'Emittente che, allo stato attuale, non sono prevedibili né, conseguentemente, quantificabili.



Ai fini della presente *Fairness Opinion* e, dunque, della valutazione delle Azioni oggetto dell'Offerta, tenuto conto delle considerazioni precedentemente illustrate, non è stato possibile utilizzare alcune delle metodologie più comunemente utilizzate in contesti simili, vale a dire:

- Il Metodo dell'*Unlevered Discounted Cash Flow* (neppure nella variante del *Dividend Discounted Model*). Infatti, a causa dell'assenza di un piano industriale della Società recente e aggiornato non è stato possibile identificare i flussi di cassa (o dei dividendi), che rappresentano il parametro essenziale per l'applicazione di tale metodo;
- Il metodo dei moltiplicatori di Borsa. In ragione (i) dell'entità, scarsamente significativa, delle residue attività operative della Società e ii) dell'incertezza circa l'evoluzione futura del *business* della Società, che potrebbe mutare, anche significativamente, per gli effetti dell'attuazione delle strategie del nuovo azionista di controllo dell'Emittente, non è stato possibile identificare un *set* di società comparabili.

La metodologia che, invece, si è ritenuto più opportuno utilizzare è il Metodo Patrimoniale Semplice, del quale si riporta la descrizione e la rispettiva applicazione nel paragrafo 3.2.

Infine, sono state effettuate alcune considerazioni circa altre metodologie valutative, diverse da quelle precedentemente citate, quali l'andamento di Borsa del titolo, il prezzo pagato dall'Offerente e le transazioni comparabili, che sono riportate nel paragrafo 3.3.

3.2. Il Metodo Patrimoniale Semplice

Con il metodo patrimoniale si esprime il valore della società oggetto di valutazione come differenza tra gli elementi attivi e passivi che ne compongono il patrimonio.

Per valutare le attività si utilizzano tre diverse tipologie di valutazione:

- La Valutazione Patrimoniale Semplice, in cui sono oggetto di valutazione solo i beni materiali presenti nel patrimonio aziendale;
- La Valutazione Patrimoniale Complessa di I° grado, nella quale, oltre ai beni materiali, vengono considerati come componenti della valutazione anche i beni immateriali aventi un valore di mercato;
- La Valutazione Patrimoniale Complessa di II° grado, in cui vengono considerati tutti i beni aziendali, materiali o immateriali ed aventi o meno un valore di mercato.

Per le passività, invece, si ricalcola il valore corrente di tutti i debiti e l'impatto di eventuali passività non esposte in bilancio.

In considerazione delle caratteristiche della Società, nel caso in specie, si è ritenuto opportuno procedere all'applicazione del Metodo Patrimoniale Semplice.

Il punto di partenza per l'applicazione del metodo anzidetto consiste nell'identificazione del patrimonio netto contabile, così come risultante dalla situazione patrimoniale di riferimento, a cui segue un processo di stima delle eventuali rettifiche che si ritiene opportuno apportare al patrimonio netto contabile.

Più precisamente, l'applicazione del Metodo del Patrimoniale Semplice si è articolata nello svolgimento delle seguenti fasi:



- E' stato determinato il patrimonio netto contabile sulla base della situazione patrimoniale della Società alla data del 5 dicembre 2016;
- Si è proceduto, dunque, alla stima di alcune rettifiche apportate al patrimonio netto di bilancio anzidetto, allo scopo di considerare eventuali attività e passività non espresse in bilancio;
- Infine, è stato calcolato il valore del capitale economico dell'azienda, così come derivante dalla somma del patrimonio netto contabile e delle relative rettifiche apportate agli elementi dell'attivo e/o del passivo della Società.

In conclusione, secondo tale metodologia, il valore di una azienda risulta dalla somma di tutti gli elementi patrimoniali a valori correnti, sia che essi abbiano natura attiva che passiva.

Si segnala che non è stato considerato l'effetto della fiscalità potenziale in ragione della difficoltà di prevedere l'impatto delle rettifiche anzidette sugli imponibili fiscali prospettici della Società, nonché in relazione agli eventuali effetti derivanti dalla cessione e/o dall'integrazione con altri *business*.

Si precisa che alla data del 5 dicembre 2016 il patrimonio del Gruppo Mediacontech era costituito prevalentemente da disponibilità liquide, in parte disponibili ed in parte vincolate, e dalla voce di bilancio "attività destinate alla vendita", che comprende le società SBP S.r.l. Square MTC S.r.l. e Blue Gold S.r.l.. Tali società, già classificate tra le "attività destinate alla vendita" nella relazione finanziaria annuale 2015, sono valutate in conformità all'IFRS 5 ovvero al minore tra il loro valore netto contabile e il *fair value* al netto dei costi di vendita. Pertanto, in assenza di successive rettifiche di valore delle partecipazioni anzidette, si presume che gli importi determinati in applicazione di tale principio contabile costituiscano la migliore rappresentazione del valore corrente delle partecipazioni succitate.

La tabella seguente illustra i valori attribuibili alla Società in base all'applicazione del Metodo Patrimoniale Semplice a confronto con il corrispettivo base e corrispettivo massimo per azioni che potrebbe essere, eventualmente, pagato dall'Offerente:

Analisi corrispettivo

	Prezzo OPA	Metodo Patrimoniale	Premio prezzo OPA
Corrispettivo base	0.473444	0.400514	+18.2%
Corrispettivo massimo	0.714068	0.694799	+2.8%

In conclusione, **il corrispettivo base include un premio pari al 18,2%, mentre il corrispettivo massimo incorpora un premio del 2,8%** rispetto al valore attribuito alla Società mediante l'applicazione del Metodo Patrimoniale Semplice.

3.3. Ulteriori considerazioni effettuate

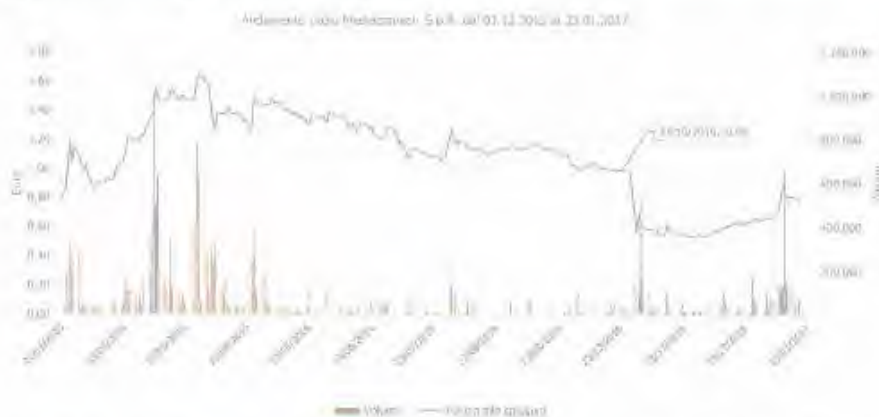
Andamento di Borsa del titolo

Si è proceduto ad analizzare il prezzo di Borsa del titolo di Mediacontech nel periodo antecedente la data di emissione della presente Relazione (23 gennaio 2017), allo scopo di verificare, in particolare, l'andamento del titolo nei mesi antecedenti la data della diffusione del comunicato stampa relativo all'OPA (5 dicembre 2016).





Dall'analisi della media ponderata delle quotazioni del titolo di Mediacontech, pertanto, è emersa una quotazione media pari a circa Euro 1,28 per azione con riferimento al periodo compreso tra il 3 dicembre 2015 e il 2 dicembre 2016. In tale periodo il corso del titolo evidenzia, altresì, un trend decrescente. Tale tendenza è particolarmente evidente a partire dalla data del 25 ottobre 2016, data dell'annuncio relativo all'acquisto del 78,892% delle azioni di Mediacontech dall'azionista Lupo S.p.A. in cui è stato comunicato il Prezzo Base Preliminare Lupo dell'OPA di circa Euro 0,43 per azione (oltre agli eventuali aggiustamenti ed integrazioni illustrati in precedenza).



Inoltre, sempre con riferimento al periodo anzidetto, dall'analisi svolta emerge che il titolo di Mediacontech è stato caratterizzato in generale da bassi volumi di scambi (ad eccezione dei mesi di marzo e di aprile 2016, in cui si è svolta l'asta per la cessione della controllata Deltatre S.p.A.), in un contesto caratterizzato, peraltro, da un flottante del titolo particolarmente ridotto.

Infine, si rileva quanto segue:

- In data 31 dicembre 2015, a fronte di una capitalizzazione di mercato pari a Euro 15,3 milioni, la Società presentava un patrimonio netto positivo di Euro 1,2 milioni;
- Alla data del 30 giugno 2016, a fronte di una capitalizzazione di mercato pari a Euro 23,2 milioni, la Società presentava un patrimonio netto negativo di Euro 1,0 milioni;
- Il 30 settembre 2016, a fronte di una capitalizzazione di mercato pari a Euro 19,0 milioni, la Società presentava un patrimonio netto positivo di Euro 14,1 milioni, in seguito alla realizzazione della plusvalenza sulla cessione del 51% della controllata Deltatre S.p.A. pari ad Euro 15,7 milioni;
- Il 5 dicembre 2016, a fronte di una capitalizzazione di mercato pari a Euro 10,0 milioni, la Società presentava un patrimonio netto positivo di Euro 12,9 milioni.

Pertanto, nel periodo di analisi in questione, non è stato possibile identificare una correlazione tra l'entità del patrimonio netto della Società con la capitalizzazione di mercato esautiva.

In conclusione, per tutte le ragioni sopra illustrate, si è ritenuto che, considerate le finalità della *Fairness Opinion*, l'andamento del prezzo di Borsa delle azioni dell'Emittente nel periodo preso in analisi non sia sufficientemente rappresentativo del reale valore attribuibile alla Società.



Prezzo pagato dall'Offerente

L'analisi svolta da ATS ha preso in considerazione, inoltre, anche il prezzo pagato dall'Offerente per l'acquisto della quota di maggioranza della Società.

In particolare, va rilevato che il prezzo riconosciuto da EISS a Lupo S.p.A. si è formato nel contesto di libero mercato e, dunque, si può ritenere come uno degli indicatori maggiormente significativi del valore della Società.

Transazioni comparabili

Sono stati analizzati, inoltre, i corrispettivi offerti nell'ambito delle recenti offerte pubbliche di acquisto conclusesi negli ultimi dodici mesi.

Trattandosi di transazioni non comparabili rispetto a quella di Mediacontech per la tipologia di offerta e/o per le caratteristiche dell'attività svolta e/o per le differenze, talvolta anche significative, nella capitalizzazione di mercato delle società oggetto di offerta pubblica in analisi, nonché, eventualmente, anche per l'entità e/o la composizione degli *assets* e del patrimonio delle società, si è ritenuto di non utilizzare tale metodologia poiché ritenuta scarsamente significativa.

4. CONCLUSIONI

Tenuto conto dei risultati delle analisi e delle considerazioni da noi svolte, nonché dei limiti del nostro lavoro, riteniamo che **il corrispettivo base di Euro 0,473444 per azione e il corrispettivo massimo per azione pari ad Euro 0,714068 per azione**, offerti da EISS, **siano da ritenersi congrui dal punto di vista finanziario.**

M.3 Estratto dei patti parasociali pubblicati ai sensi dell'articolo 122 del Testo Unico della Finanza

M.3.1 Pattuizioni parasociali contenute nel Contratto Preliminare di Compravendita

Estratto del patto parasociale contenente le informazioni essenziali ai sensi dell'art. 122 del D.lgs. 24.2.1998, n. 58 ("TUF") e dell'art. 130 del Regolamento Consob n. 11971/1999 del 14 maggio 1999 ("Regolamento Emittenti"), come successivamente modificati ed integrati

* * *

Si riporta di seguito l'estratto del Patto Parasociale (come di seguito definito) aggiornato a seguito (a) dell'esecuzione della vendita, da Lupo S.p.A. a Europa Investimenti Special Situations S.p.A., di numero 14.548.770 azioni ordinarie Mediacontech S.p.A. conferite al Patto Parasociale, nonché (b) della trasformazione di Europa Investimenti Special Situations S.r.l. in Europa Investimenti Special Situations S.p.A., in forza di delibera dell'assemblea del 30 novembre 2016 e (c) dell'esecuzione dell'aumento di capitale della stessa, deliberato dall'assemblea in data 25 ottobre 2016.

Rispetto al precedente testo, per effetto di quanto sopra indicato, sono stati modificati: (a) la Premessa e il capoverso finale; nonché (b) i Paragrafi 2 (Soggetti aderenti e azioni conferite al Patto Parasociale), 3 (Soggetto che possa, tramite il Patto Parasociale, esercitare il controllo sulla Società o determinare la nomina di amministratori o sindaci), 4 (Contenuto del Patto Parasociale) e 6 (Deposito). Le parti che hanno riportato modificazioni sono indicate in grassetto e corsivo.

MEDIACONTECH S.P.A.

Premessa

Ai sensi dell'art. 122 del TUF e dell'art. 130 del Regolamento Emittenti si comunica che in data 28 ottobre 2016, Lupo S.p.A. ("Lupo"), azionista di riferimento di Mediacontech S.p.A., società quotata sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Mediacontech" o la "Società"), ha accettato una proposta formulata da Europa Investimenti Special Situations S.p.A. ("EISS" e, insieme a Lupo, i "Soggetti Aderenti") per l'acquisto di tutte le partecipazioni detenute da Lupo nella Società ("Contratto"), complessivamente rappresentative del 78,892% del capitale sociale Mediacontech ("Partecipazione").

L'efficacia del Contratto era sospensivamente condizionata ("Condizione Sospensiva") alla stipula di un contratto di finanziamento finalizzato al reperimento da parte dell'acquirente delle risorse finanziarie necessarie per far fronte all'operazione ed ai conseguenti obblighi correlati all'esecuzione dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria. A valle dell'avveramento della Condizione, in data 5 dicembre 2016 ("Data di Esecuzione") il Contratto è stato eseguito e, conseguentemente, EISS ha acquistato la Partecipazione e, in linea con quanto previsto nel Contratto, ha consegnato una lettera di esonero da responsabilità, di manleva e di indennizzo debitamente sottoscritta dalla stessa, per gli amministratori dimissionari ai sensi del Contratto, con riferimento all'attività svolta in funzione della carica ricoperta fino alla Data di Esecuzione.

La lettera contiene alcune pattuizioni parasociali ("Patto Parasociale") e, in particolare, un impegno a esprimere voto contrario nell'organo competente della Società eventualmente convocato per deliberare in merito a qualsivoglia azione, ivi inclusa l'azione di responsabilità, volta ad ottenere un risarcimento del danno, di qualsiasi specie e natura, nei riguardi, degli amministratori dimissionari di Mediacontech attualmente in carica designati dalla lista presentata da Lupo e degli amministratori delle società consolidate da Mediacontech (ossia, Mediacontech Broadcast S.r.l., SBP S.r.l., Square MTC S.r.l. e Blue Gold S.r.l.) attualmente in carica, fatti salvi i casi di dolo e colpa grave.

Il Patto Parasociale ha ad oggetto n. 14.548.770 azioni ordinarie Mediacontech, costituenti complessivamente il 78,892% delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale della Società avente diritto di voto.

Di seguito viene riprodotto, in sintesi, il contenuto delle pattuizioni contenute nel Patto Parasociale, rilevanti ai sensi e per gli effetti dell'articolo 122 del Testo Unico, che diverranno produttive di effetti a seguito dell'avvenuto perfezionamento del Contratto.

1. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto del Patto Parasociale

Il Patto Parasociale ha ad oggetto azioni ordinarie di Mediacontech S.p.A., con sede in Milano, Via San Martino 19, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 04500270014, con capitale sociale sottoscritto e versato pari ad Euro 1.626.709, suddiviso in n. 18.441.303 azioni ordinarie senza valore nominale. Ogni azione conferisce ai relativi titolari diritto ad un voto.

2. Soggetti aderenti e azioni conferite al Patto Parasociale

2.1 Le pattuizioni contenute nel Patto Parasociale vincolano i seguenti soggetti:

- **LUPO S.P.A.**, società costituita ed esistente secondo la legge della Repubblica Italiana, con sede legale a Milano, Via Pietro Mascagni, 14, capitale sociale euro 16.760.000, interamente sottoscritto e versato, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 04153790961; e
- **EUROPA INVESTIMENTI SPECIAL SITUATIONS S.P.A.**, società con unico socio, costituita ed esistente secondo la legge della Repubblica Italiana, con sede legale a Milano, Via Lanzone 31, capitale sociale euro **13.490.000**, interamente sottoscritto e versato, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 08629860969.

2.2 Formano oggetto del Patto Parasociale n. 14.548.770 azioni ordinarie di Mediacontech, rappresentanti complessivamente il 78,892% delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale, come indicato nella tabella che segue.

2.3 I Soggetti Aderenti sono elencati - unitamente a quanto richiesto dalle disposizioni normative e regolamentari vigenti - nella seguente tabella. Al riguardo, si evidenzia che, alla data **di esecuzione del Contratto in data 5 dicembre 2016**, Lupo non detiene azioni nella Società.

Soggetto Aderente	Azioni conferite al Patto Parasociale	N. diritti di voto riferiti alle azioni complessivamente conferite al Patto Parasociale	% del capitale della Società avente diritto di voto	N. ulteriori diritti di voto riferiti alle azioni non conferite al Patto Parasociale	% sul capitale sociale di Euro 1.626.709 suddiviso in n. 18.441.303 azioni	% sul totale delle azioni oggetto del Patto Parasociale
Lupo S.p.A.	-	-	-	-	-	-
<i>Europa Investimenti Special Situations S.p.A.</i>	14.548.770	14.548.770	78,892%	-	78,892%	100%
TOTALE	14.548.770	14.548.770	78,892%	-	78,892%	100%

3. Soggetto che possa, tramite il Patto Parasociale, esercitare il controllo sulla Società o determinare la nomina di amministratori o sindaci

EISS esercita il controllo di diritto sulla Società. Nessun soggetto esercita il controllo sulla Società in forza del Patto Parasociale. Si rinvia al successivo Paragrafo 4 per quanto concerne le previsioni contenute nel Patto Parasociale in relazione a patti di sindacato di voto.

4. Contenuto del Patto Parasociale

EISS ha assunto i seguenti impegni, con la sottoscrizione della lettera allegata al Contratto, nella sua qualità di socio della Società, con riferimento all'attività svolta dagli amministratori di Mediacontech dimissionari, in ragione della predetta carica durante tutto il periodo della relativa permanenza in carica sino alla data di perfezionamento del Contratto:

- (i) rinuncia, irrevocabilmente ed incondizionatamente, fatte salve le sole ipotesi di dolo e colpa grave, a promuovere, in qualsivoglia sede ed avanti a qualsivoglia giurisdizione, ogni azione di cui possa essere, direttamente ed indirettamente, titolare (in virtù delle applicabili disposizioni di legge) nei confronti dell'amministratore in relazione ad ogni e qualsivoglia responsabilità connessa, derivante e/o anche solo occasionata dallo svolgimento della citata carica e, più in generale, da qualsiasi atto - materiale e giuridico - e/o attività (anche di gestione) compiuti, decisione adottata, impegno assunto, voto espresso o non espresso e dichiarazione resa dall'amministratore nello svolgimento della carica; più in particolare, la Società, in relazione all'operato dell'amministratore nello svolgimento dei compiti propri della, o in qualsiasi modo connessi alla, carica, rinuncia espressamente, irrevocabilmente ed incondizionatamente ad esperire e/o promuovere, in qualsivoglia sede ed avanti a qualsivoglia giurisdizione, qualsiasi azione di cui possa essere, direttamente ed indirettamente, titolare (in virtù delle applicabili disposizioni di legge) nei confronti dell'amministratore per:
- a) qualsivoglia atto compiuto, decisione adottata, impegno assunto e/o dichiarazione resa, fatti salvi i soli casi di dolo e colpa grave;
 - b) qualsivoglia atto compiuto, decisione adottata, impegno assunto e/o dichiarazione resa che abbiano avuto un riflesso nella situazione patrimoniale e finanziaria della Società e nei relativi bilanci approvati, fino alla data odierna, fatti salvi i soli casi di dolo e colpa grave;
 - c) qualsivoglia atto compiuto, decisione adottata, impegno assunto e/o dichiarazione resa, fatti salvi i soli casi di dolo e colpa grave, in relazione:
 - a qualsiasi documento contabile e/o situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società fino alla data odierna;
 - ai rapporti commerciali e contrattuali con i fornitori, clienti e/o terzi in genere e/o ai contenziosi della Società fino alla data odierna; e
 - agli adempimenti fiscali, previdenziali, giuslavoristici ed amministrativi della Società fino alla data odierna;
- (ii) si obbliga ad esprimere voto contrario nell'organo competente della Società eventualmente convocato per deliberare in merito a qualsivoglia azione, ivi inclusa l'azione di responsabilità, volta ad ottenere un risarcimento del danno, di qualsiasi specie e natura, nei riguardi dell'amministratore in relazione a quanto previsto nel precedente punto (i), fatti salvi i casi di dolo e colpa grave;
- (iii) per quanto occorrer possa ratifica interamente ed irrevocabilmente l'operato dell'amministratore nell'esercizio della carica (fatti salvi i casi di dolo e colpa grave) e si obbliga a manlevare e tenere integralmente indenne l'amministratore, da qualsivoglia onere, spesa (ivi incluse le spese legali), altro costo, danno o perdita da esso subito in conseguenza di eventuali azioni promosse dalla scrivente e - fintantoché il Socio eserciti il controllo (per tale intendendosi le fattispecie di cui all'articolo 2359, primo e secondo comma del codice civile) sulla Società - dalla Società, in relazione a quanto indicato nel precedente punto (i), fatti salvi i casi di dolo e colpa grave.

5. Durata del Patto Parasociale

Tutti gli impegni previsti nel Patto Parasociale sono incondizionati, irrevocabili e rimarranno in vigore a tutti gli effetti fino allo scadere del termine di prescrizione volta per volta applicabile.

6. Deposito

Il Patto Parasociale è stato depositato in data **2 novembre 2016** presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Milano nei termini e con le modalità previsti dalle disposizioni normative e regolamentari vigenti.

* * *

Il presente estratto costituisce una sintesi delle pattuizioni essenziali contenute nel Patto Parasociale, **aggiornate a seguito dell'esecuzione del Contratto in data 5 dicembre 2016**, ai soli fini della pubblicazione di legge. Ad ogni effetto ha valore esclusivamente il testo integrale delle pattuizioni del Patto Parasociale depositato e comunicato ai sensi di legge.

Milano, 9 dicembre 2016

M.3.2 Shareholders' Agreement stipulato tra gli azionisti, diretti e indiretti, di Europa Investimenti S.p.A., in data 18 dicembre 2015 e successivamente modificato

PATTO PARASOCIALE RELATIVO A EUROPA INVESTIMENTI

Estratto di patto parasociale contenente le informazioni essenziali ai sensi dell'art. 122 del Decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato (il TUF) e dell'art. 130 del Regolamento Consob del 14 maggio 1999, n. 11791, come successivamente modificato (il Regolamento Emittenti).

* * *

Si riporta di seguito l'estratto del Patto Parasociale (come di seguito definito) aggiornato a seguito di alcune modifiche apportate al Patto Parasociale medesimo in data 24 gennaio 2017. Le parti che hanno riportato modificazioni sono indicate in grassetto e corsivo.

1. Premessa

Premesso che:

- Europa Investimenti S.p.A. è una *holding* di partecipazioni, controllata da Consival S.r.l. (**Consival**), a sua volta controllata da Esival S.r.l. (**Esival**), società il cui capitale sociale è detenuto, (i) quanto al 51% da Gotland S.r.l., controllata indirettamente dal Signor Stefano Vegni (**Gotland**), (ii) quanto al 30,5%, da Finbennax S.r.l., società controllata indirettamente dal Signor Stefano Paolo Bennati (**Finbennax**), (iii) quanto al 13,5% dalla società Duepuntozero Holding S.r.l., controllata da Signor Ennio Vitullo (**DH**) e (iv) quanto al residuo 5%, dal Signor Roberto Tuzzami;
- nell'ambito di un più ampio progetto finalizzato all'ingresso di GL Europe Luxembourg III (US) Investments S.à r.l., GL Europe Luxembourg III (EUR) Investments S.à r.l., GL Europe ASRS Investments S.à r.l. e GL Europe Luxembourg S.à r.l. (collettivamente gli **Investitori**) nel capitale sociale di Europa Investimenti S.p.A. (**Europa Investimenti**), gli Investitori, da un lato, e Consival, Esival, Gotland, Finbennax, DH e i key managers Stefano Vegni, Roberto Tuzzami, Ennio Vitullo, Stefano Paolo Bennati, e Tommaso Micaglio, (i **Key Managers**) dall'altro lato, hanno sottoscritto, in data 18 dicembre 2015, un patto parasociale denominato "*Shareholders' Agreement*" avente ad oggetto le partecipazioni detenute, direttamente e indirettamente, nel capitale di Europa Investimenti, successivamente modificato in data 2 dicembre 2016 e 24 gennaio 2017 (di seguito, il **Patto Parasociale** e tutti i sottoscrittori del Patto Parasociale, congiuntamente, i **Paciscenti**). In particolare, come *infra* dettagliatamente illustrato, il Patto Parasociale disciplina: (i) la *corporate governance* di Europa Investimenti e delle sue controllate, diverse da Europa Investimenti Special Situations S.p.A. e dalle sue controllate, Mediacontech S.p.A. e Cose Belle d'Italia (il **Gruppo Europa Investimenti**); (ii) il trasferimento delle partecipazioni nel capitale di Europa Investimenti, Consival, Esival, Gotland, Finbennax e DH; (iii) le relazioni fra i paciscenti in qualità di *stakeholders* del Gruppo Europa Investimenti;
- in data 5 dicembre 2016, Europa Investimenti Special Situations S.p.A. – società controllata con una partecipazione pari al 70,42% del capitale sociale, da Europa Investimenti S.p.A. – ha acquistato numero 14.548.770 azioni ordinarie di Mediacontech S.p.A., corrispondenti al 78,89% del capitale sociale con diritto di voto di Mediacontech S.p.A. medesima;
- alla data del Patto Parasociale, nessuno degli Investitori detiene partecipazioni né in Europa Investimenti Special Situations S.p.A. né in Mediacontech S.p.A.

Tutto ciò premesso, il presente estratto (l'**Estratto**) contiene le informazioni richieste ai sensi dell'articolo 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti.

2. Tipo di accordo

Il Patto Parasociale contiene alcune disposizioni riconducibili a pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122, comma 1 e comma 5, lett. a) e b) del TUF.

3. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto del Patto Parasociale

Il Patto Parasociale ha ad oggetto:

- a) Gotland S.r.l., società costituita ed esistente secondo la legge della Repubblica Italiana, con sede legale in Milano, Via Volterra, 9, capitale sociale sottoscritto e versato Euro 56.000, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 97403100155, che controlla Esival S.r.l. con una partecipazione pari al 51% del capitale sociale;
- b) Fimbenmax S.r.l., società costituita ed esistente secondo la legge della Repubblica Italiana, con sede legale in Milano, Viale Gran Sasso, 31, capitale sociale sottoscritto e versato pari a Euro 100.000, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 08020550961;
- c) Duepuntozero Holding S.r.l., società con unico socio costituita ed esistente secondo la legge della Repubblica Italiana, con sede legale in Milano, Corso di Porta Ticinese, 60, capitale sociale sottoscritto e versato pari a Euro 71.850, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 08022300969;
- d) Esival S.r.l., società costituita ed esistente secondo le leggi della Repubblica Italiana, con sede legale a Milano, via Lanzone, n. 31, capitale sociale sottoscritto e versato pari a Euro 100.000, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano 05757160964, che controlla Consival S.r.l. con una partecipazione pari al 74,19% del capitale sociale;
- e) Consival S.r.l., società costituita ed esistente secondo le leggi della Repubblica Italiana, con sede legale a Milano, via Lanzone, n. 31, capitale sociale sottoscritto e versato pari a Euro 2.611.538, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 08748490961, che controlla Europa Investimenti S.p.A. con una partecipazione pari al 51,73% del capitale sociale;
- f) Europa Investimenti S.p.A., società per azioni costituita ed esistente secondo la legge della Repubblica Italiana, con sede legale a Milano, via Lanzone, n. 31, capitale sociale sottoscritto e versato pari ad Euro 13.947.368, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 09439410151;
- g) le società controllate direttamente e indirettamente da Europa Investimenti, fatta eccezione per Europa Investimenti Special Situations S.p.A. e le sue controllate, ivi comprese Mediacontech S.p.A. e Cose Belle d'Italia S.p.A.

4. Soggetti aderenti al Patto Parasociale e strumenti finanziari oggetto del Patto Parasociale

4.1 Soggetti aderenti al Patto Parasociale

Aderiscono al Patto Parasociale i seguenti soggetti:

- a) **GL Europe Luxembourg III (US) Investments S.à r.l.**, società costituita secondo le leggi del Lussemburgo, con sede legale in boulevard Royal, 25a, L-2449 Lussemburgo (Gran Ducato del Lussemburgo), capitale sociale pari a Euro 12.500, integralmente sottoscritto e versato, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Società del Lussemburgo B0197820.
- b) **GL Europe Luxembourg III (EUR) Investments S.à r.l.**, società costituita secondo le leggi del Lussemburgo, con sede legale in boulevard Royal, 25a, L-2449 Lussemburgo (Gran Ducato del Lussemburgo), capitale sociale pari a Euro 12.500, integralmente sottoscritto e versato codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Società del Lussemburgo B0197835.
- c) **GL Europe ASRS Investments S.à r.l.**, società costituita secondo le leggi del Lussemburgo, con sede legale in boulevard Royal, 25a, L-2449 Lussemburgo, Gran Ducato del Lussemburgo,

capitale sociale pari a Euro 12.500, integralmente sottoscritto e versato, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Società del Lussemburgo B019783.

- d) **GL Europe Luxembourg S.à r.l.**, società costituita secondo le leggi del Lussemburgo, con sede legale in boulevard Royal, 25a, L-2449 Lussemburgo (Gran Ducato del Lussemburgo), capitale sociale pari a Euro 12.500, integralmente sottoscritto e versato, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Società del Lussemburgo B0114977.
- e) **Consival S.r.l.**, società costituita ed esistente secondo le leggi della Repubblica Italiana, con sede legale a Milano (Italia), in via Lanzone n. 31, capitale sociale pari a Euro 2.611.538, integralmente versato, iscritta nel Registro delle Imprese di Milano, numero di iscrizione al Registro delle Imprese e codice fiscale n. 08748490961.
- f) **Esival S.r.l.**, società costituita ed esistente secondo le leggi della Repubblica Italiana, con sede legale a Milano (Italia), in via Lanzone n. 31, capitale sociale pari a Euro 100.000, integralmente sottoscritto e versato, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale 05757160964.
- g) **Gotland S.r.l.**, società costituita secondo le leggi della Repubblica Italiana, con sede legale a Milano (Italia), in via Volterra n. 9, capitale sociale pari a Euro 56.000, integralmente sottoscritto e versato, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale 97403100155.
- h) **Finbennax S.r.l.**, società costituita secondo le leggi della Repubblica Italiana, con sede legale a Milano (Italia), in viale Gran Sasso n. 31, capitale sociale pari a Euro 100.000, integralmente sottoscritto e versato, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale 08020550961.
- i) **Duepuntozero Holding S.r.l.**, società costituita secondo le leggi della Repubblica Italiana, con sede legale a Milano (Italia), in Corso di Porta Ticinese n. 60, capitale sociale pari a Euro 71.850, integralmente sottoscritto e versato, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale 08022300969.
- j) **Sig. Stefano Vegni**, cittadino italiano, nato a Roma (Italia), il 17 giugno 1947 e codice fiscale VGNSFN47H17H501V.
- k) **Sig. Stefano Paolo Bennati**, cittadino italiano, nato a Milano (Italia), il 26 marzo 1967 e codice fiscale BNNSFN67C26F205O.
- l) **Sig. Ennio Vitullo**, cittadino italiano, nato a Termoli (CB) (Italia), il 06 gennaio 1976, codice fiscale VTLNNE76A06L113Y.
- m) **Sig. Roberto Tuzzami**, cittadino italiano, nato a Castelnuovo Berardenga (SI) (Italia), il 14 settembre 1947, codice fiscale TZZRRT47P14C227F.
- n) **Sig. Tommaso Micaglio**, cittadino italiano, nato a Legnano (MI) (Italia), il 07 gennaio 1965, codice fiscale MCGTMS65A07E514Z.

4.2 Strumenti finanziari oggetto del Patto Parasociale

Costituiscono oggetto del Patto Parasociale:

- (i) una quota di valore nominale pari a Euro 51.000 nel capitale sociale di Gotland, come indicato nella tabella che segue:

Socio	Quota conferita al Patto Parasociale	Percentuale sul capitale sociale di Gotland avente diritto di voto	Percentuale su quote Gotland conferite al Patto Parasociale	N. ulteriori diritti di voto non conferiti al Patto Parasociale
Stefano Vegni(*)	Quota di valore nominale di Euro 51.000,00	91,07%	100%	-

(*) La quota è detenuta dal Signor Stefano Vegni per il tramite di Fiduciaria Vonwiller S.r.l., società costituita ed esistente secondo la legge della Repubblica Italiana, con sede legale, in Milano, Via Ercole Oldofredi, 43, capitale sociale sottoscritto e versato Euro 154.800, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 01021410376.

- (ii) una quota di valore nominale pari a Euro 90.000 nel capitale sociale di Finbennax, come indicato nella tabella che segue:

Socio	Quota conferita al Patto Parasociale	Percentuale sul capitale sociale di Finbennax avente diritto di voto	Percentuale su quote Finbennax conferite al Patto Parasociale	N. ulteriori diritti di voto non conferiti al Patto Parasociale
Stefano Paolo Bennati(*)	Quota di valore nominale di Euro 90.000,00	90%	100%	-

(*) La quota è detenuta dal Signor Stefano Paolo Bennati per il tramite di Fiduciaria Vonwiller S.r.l., società costituita ed esistente secondo la legge della Repubblica Italiana, con sede legale, in Milano, Via Ercole Oldofredi, 43, capitale sociale sottoscritto e versato euro 154.800, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 01021410376.

- (iii) una quota di valore nominale pari a Euro 71.850 nel capitale sociale di DH, come indicato nella tabella che segue:

Socio	Quota conferita al Patto Parasociale	Percentuale sul capitale sociale di DH avente diritto di voto	Percentuale su quote DH conferite al Patto Parasociale	N. ulteriori diritti di voto non conferiti al Patto Parasociale
Ennio Vitullo	Quota di valore nominale di Euro 71.850,00	100%	100%	-

- (iv) quote di valore nominale complessivo pari a Euro 100.000 nel capitale sociale di Esival, come indicato nella tabella che segue:

Socio	Quota conferita al Patto Parasociale	Percentuale sul capitale sociale di Esival avente diritto di voto	Percentuale su quote Esival conferite al Patto Parasociale	N. ulteriori diritti di voto non conferiti al Patto Parasociale
Gotland S.r.l.	Quota di valore nominale di Euro 51.000,00	51%	51%	-
Finbennax S.r.l.	Quota di valore nominale di Euro 30.500,00	30,50%	30,50%	-

Duepuntozero Holding S.r.l.	Quota di valore nominale di Euro 13.500,00	13,50%	13,50%	-
Tuzzami Roberto	Quota di valore nominale di Euro 5.000,00	5%	5%	-

- (v) una quota di valore nominale pari a Euro 1.937.500,00 nel capitale sociale di Consival, come indicato nella tabella che segue:

Socio	Quota conferita al Patto Parasociale	Percentuale sul capitale sociale di Consival avente diritto di voto	Percentuale su quote Consival conferite al Patto Parasociale	N. ulteriori diritti di voto non conferiti al Patto Parasociale
Esival S.r.l.	Quota di valore nominale di Euro 1.937.500,00	74,19%	100%	-

- (vi) n. 11.162.320 azioni di Europa Investimenti, corrispondenti al 80,03% delle azioni dalla stessa emesse, di cui n. 7.214.952 Azioni di categoria A e n. 3.947.368 azioni di categoria B, come dettagliato nella tabella che segue.

Il capitale sociale di Europa Investimenti è costituito da 13.947.368 azioni (le "Azioni") e tutte le Azioni sono con diritto di voto pieno.

Socio	Categoria Azioni ^(*)	Azioni conferite al Patto Parasociale	N. diritti di voto riferiti alle azioni complessivamente conferite al Patto Parasociale	% sul totale del capitale sociale con diritto di voto di Europa Investimenti	% sulle Azioni della medesima categoria	% sul totale delle Azioni oggetto del Patto Parasociale	N. ulteriori diritti di voto riferiti alle Azioni non conferite al Patto Parasociale
Consival S.r.l.	A	7.214.952	7.214.952	51,73%	72,15%	64,64%	-
GL Europe Luxembourg III (US) Investments S.à r.l.	B	2.388.158	2.388.158	17,12%	60,50%	21,39%	-
GL Europe Luxembourg III (EUR) Investments S.à r.l.	B	532.895	532.895	3,82%	13,50%	4,78%	-
GL Europe ASRS Investments S.à r.l.	B	483.552	483.552	3,47%	12,25%	4,33%	-
GL Europe Luxembourg S.à r.l.	B	542.763	542.763	3,89%	13,75%	4,86%	-

(*) Le Azioni di categoria B non godono di diritti particolari in relazione al voto. Lo statuto di Europa Investimenti detta una disciplina specifica per le azioni di categoria B soltanto con riferimento a: (i) aumenti di capitale con emissione di Azioni di categoria A e Azioni di categoria B; (ii) limitazioni alla circolazione delle azioni, sulle

quali si veda infra il paragrafo 6.2; (iii) diritti di veto in Assemblea e nel Consiglio di Amministrazione di Europa Investimenti, sui quali si veda infra il paragrafo 6.1; (iv) presentazione delle liste ai fini della nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale; (v) composizione del Comitato Esecutivo; e (vi) procedimento di initial public offering.

- (vii) le partecipazioni detenute nelle società controllate da Europa Investimenti nell'ambito del proprio gruppo, nonché le partecipazioni che saranno detenute nel capitale di società controllate da Europa Investimenti successivamente alla data di pubblicazione del presente Estratto, in entrambi i casi con esclusione di Europa Investimenti Special Situations S.p.A. e delle sue controllate, ivi comprese Mediacontech S.p.A. e Cose Belle d'Italia S.p.A.

5. Soggetto che, tramite il Patto Parasociale, possa esercitare il controllo su Mediacontech o determinare la nomina di amministratori o sindaci

Il controllo di diritto su Mediacontech è esercitato direttamente da Europa Investimenti Special Situations S.p.A. e, indirettamente, dal Signor Stefano Vegni, per il tramite delle società partecipate Gotland, Esival, Consival, Europa Investimenti e Europa Investimenti Special Situations S.p.A. Nessun soggetto esercita il controllo su Mediacontech in forza del Patto Parasociale.

6. Il contenuto del Patto Parasociale

Il Patto Parasociale prevede:

- (a) alcuni diritti relativi alla *governance*, ivi inclusi alcuni diritti di veto e di consultazione preventiva, come di seguito specificati, aventi ad oggetto (i) Europa Investimenti e (ii) le società dalla medesima controllate, indirettamente o indirettamente, diverse da Europa Investimenti Special Situations S.p.A. e dalle sue controllate, ivi incluse Mediacontech S.p.A. e Cose Belle d'Italia S.p.A. (le *Controllate*); e
- (b) alcuni impegni relativi alla circolazione delle azioni Europa Investimenti, delle quote di Consival, di Esival, di Gotland, di Fimbennax e di DH.

6.1 Impegni relativi alla corporate governance del Gruppo Europa Investimenti

Obbligo di preventiva consultazione

Il Patto Parasociale prevede l'obbligo degli Investitori, di Consival e dei Key Managers di consultarsi preventivamente, con l'obiettivo di discutere ed eventualmente raggiungere una posizione comune e un mutuo accordo sulle materie sulle quali i Paciscenti hanno un comune interesse in relazione ad Europa Investimenti o a una delle società Controllate.

Assemblea ordinaria e straordinaria di Europa Investimenti

Il Patto Parasociale riconosce agli Investitori il diritto di veto su una serie di materie di competenza dell'Assemblea di Europa Investimenti e tali diritti di veto sono recepiti nell'art. 3.5 dello statuto di Europa Investimenti (lo "Statuto"). In particolare, in forza del Patto Parasociale, l'Assemblea di Europa Investimenti (in sede ordinaria o in sede straordinaria, a seconda del caso) delibera sulle materie di seguito elencate purché consti, sia in prima sia in qualsiasi successiva convocazione, anche il voto favorevole degli Investitori:

- a) modifica dell'oggetto sociale o deliberazioni con cui si approvino mutamenti significativi dell'attività di Europa Investimenti;
- b) modifica degli articoli 2 (*Capitale sociale e quote*) (fatta eccezione per il primo capoverso del paragrafo 2.1), 3 (*Assemblea dei soci*), 4 (*Consiglio di amministrazione*), 5 (*Controllo sociale*), 8 (*Clausola compromissoria*) e 10.1 (*Aggiustamenti post raggruppamento e frazionamento di azioni*) dello Statuto;

- c) trasformazioni, fusioni (fatta eccezione per la fusione inversa di Consival in Europa Investimenti, in occasione dell'eventuale *Initial Public Offering* di quest'ultima), scissioni oltre che altre operazioni straordinarie riguardanti Europa Investimenti e qualsiasi emissione di azioni di Europa Investimenti aventi diritti diversi dalle Azioni di Europa Investimenti alla data del Patto Parasociale e la conversione delle Azioni in azioni aventi diritti diversi dalle Azioni di Europa Investimenti alla data del Patto Parasociale;
- d) qualsiasi aumento di capitale – ivi inclusi aumenti di capitale da approvare nel contesto di una *initial public offering* - che prevedano un valore per azione al di sotto del "Prezzo Soglia" come definito, e calcolato in conformità, alla formula indicata di seguito e recepita all'art 3.5, lett. c), dello Statuto e fermo restando che qualsiasi aumento di capitale che preveda la sottoscrizione delle azioni di Europa Investimenti da parte di un concorrente degli Investitori richiederà la previa approvazione per iscritto da parte degli Investitori (*i.e.* a prescindere dal prezzo delle nuove azioni di Europa Investimenti):

$$\text{Prezzo Soglia} = \left(3,42 - \sum_{i=1}^t \frac{\text{Div}_i}{1,000211^{n_i}} \right) \times 1,000211^n$$

laddove:

i = indice della sommatoria, identifica tutti i dividendi pagati a ciascuna azione successivamente alla data di entrata in vigore dello Statuto;

t = ultimo dividendo pagato a ciascuna azione prima della data di calcolo del Prezzo di Soglia;

Div_i = i-esimo dividendo attribuibile a ciascuna azione;

n_i = differenza in giorni tra a) la data del pagamento dell'i-esimo dividendo e b) la data di entrata in vigore dello Statuto;

n = differenza in giorni tra i) la data di calcolo del Prezzo Soglia e ii) la data di entrata in vigore dello Statuto;

- e) qualsiasi IPO – *Initial Public Offering* senza aumento di capitale, che preveda un prezzo di collocamento per azione di Europa Investimenti inferiore al Prezzo Soglia calcolato in base alla formula indicata di seguito e recepita all'art. 3.5, lett. e, dello Statuto (e qualsiasi *Initial Public Offering* delle azioni di Europa Investimenti, a prescindere dal prezzo di collocamento) su un mercato diverso da: (i) un mercato regolamentato in Italia; (ii) il sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia gestito da Borsa Italiana S.p.A.; (iii) un mercato regolamentato in Inghilterra o AIM UK gestito da London Stock Exchange Group):

$$\text{Prezzo Soglia} = \left(3,42 - \sum_{i=1}^t \frac{\text{Div}_i}{1,000211^{n_i}} \right) \times 1,000211^n$$

laddove:

i = indice della sommatoria, identifica tutti i dividendi pagati a ciascuna azione successivamente alla data di entrata in vigore dello Statuto;

t = ultimo dividendo pagato a ciascuna azione prima della data di calcolo del Prezzo di Soglia;

Div_i = i-esimo dividendo attribuibile a ciascuna azione;

n_i = differenza in giorni tra a) la data del pagamento dell'i-esimo dividendo e b) la data di entrata in vigore dello Statuto;

n = differenza in giorni tra i) la data di calcolo del Prezzo Soglia e ii) la data di entrata in vigore dello Statuto;

- f) la rinuncia agli obblighi di non concorrenza a carico degli amministratori, ivi inclusa l'autorizzazione agli Amministratori ai sensi dell'articolo 2390 del Codice Civile.

- g) qualsiasi modifica sostanziale dell'MBO (il piano di incentivazione per i dipendenti) e qualsiasi modifica sostanziale della remunerazione degli amministratori di Europa Investimenti o di una Controllata (diversi dai Key Managers), restando inteso che per modifica sostanziale si intende una modifica superiore all'1%;
- h) scioglimento e liquidazione di Europa Investimenti (fermo restando che la revoca della liquidazione, la nomina, la revoca e i poteri dei liquidatori, oltre alle decisioni relative ai criteri di liquidazione e al procedimento di liquidazione saranno soggette alle ordinarie regole di maggioranza previste dallo Statuto).

Il diritto di veto degli Investitori nell'Assemblea di Europa Investimenti viene meno nell'ipotesi in cui le azioni di titolarità degli Investitori rappresentino complessivamente una quota del capitale sociale di Europa Investimenti inferiore al 10%.

Il Patto Parasociale prevede, infine, un impegno di Consival, dei Key Managers, di Esival, Gotland, Finbennax e DH di fare quanto in proprio potere affinché, per tutta la durata del Patto Parasociale, il competente organo societario di Europa Investimenti autorizzi gli amministratori nominati su designazione degli Investitori, anche ai sensi dell'articolo 2390 del codice civile, a mantenere ruoli, posizioni ovvero a svolgere attività in concorrenza, direttamente o indirettamente, con il business del Gruppo Europa Investimenti, in connessione con i ruoli o le posizioni dagli stessi ricoperti quali amministratori, dirigenti, lavoratori subordinati o agenti di Avenue Europe International Management L.P. ("Avenue") o delle società controllanti, controllate o sottoposte a comune controllo con la stessa.

Consiglio di Amministrazione di Europa Investimenti

Il Consiglio di Amministrazione di Europa Investimenti è nominato tramite voto di lista, secondo quanto previsto dall'art. 4 dello Statuto, ed è composto da quindici membri, di cui nove amministratori (fra cui il Presidente, un Vice Presidente e gli amministratori delegati) designati da Consival, tre amministratori (fra cui un Vice Presidente) designati dagli Investitori. I restanti tre amministratori, in caso di richiesta in tal senso da parte di Consival, sono designati dai soci di minoranza; in caso di mancata designazione da parte di questi ultimi, il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione viene corrispondentemente ridotto da quindici a dodici.

Il Patto Parasociale prevede altresì che, per quarantotto mesi a far data dal 18 dicembre 2015: (i) il Signor Stefano Vegni sia nominato Presidente del Consiglio di amministrazione e amministratore delegato di Europa Investimenti; e (j) il Signori Stefano Paolo Bennati, Ennio Vitullo, Maurizio Tuzzani e Tommaso Micaglio siano nominati amministratori delegati di Europa Investimenti.

Qualora cessi dalla carica, per qualsiasi motivo, uno degli amministratori, la parte che aveva designato l'amministratore cessato avrà il diritto di designare il sostituto e le altre parti coopereranno con la stessa in modo che il sostituto così designato sia nominato amministratore. A tal fine, le parti faranno sì che venga convocata una riunione del Consiglio di Amministrazione e che il Consiglio di Amministrazione medesimo deliberi la nomina, mediante il meccanismo della cooptazione, dell'amministratore designato dalla stessa parte che aveva designato l'amministratore cessato.

Il Consiglio di Amministrazione si costituisce con la presenza degli amministratori in carica e delibera con il voto favorevole della maggioranza degli amministratori presenti. In caso di parità di voti nel Consiglio di Amministrazione, prevale il voto del Presidente ("casting vote").

In ogni caso, le deliberazioni inerenti le materie di seguito elencate sono di competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione di Europa Investimenti e possono essere validamente assunte solo (i) alla maggioranza assoluta degli amministratori presenti e (ii) con il voto favorevole di almeno un amministratore designato dagli Investitori:

- a) approvazione e modifica del business plan/ dei piani strategici;
- b) qualsiasi investimento (ivi inclusi gli accordi commerciali di natura straordinaria), acquisto di beni aziendali di qualsiasi tipo (o dei diritti e interessi ad essi collegati), ivi inclusi crediti, aziende o rami d'azienda, strumenti finanziari, la negoziazione o la realizzazione di special situation transactions, il cui *enterprise value* (i.e. il capitale investito comprensivo dell'indebitamento) ecceda individualmente Euro 7.000.000;
- c) qualsiasi Trasferimento di beni aziendali di qualsiasi natura (o dei diritti e interessi ad essi collegati), ivi incluse partecipazioni, strumenti finanziari, crediti, aziende o rami d'azienda il cui *enterprise value* (i.e. il valore del bene comprensivo dell'indebitamento) ecceda individualmente Euro 7.000.000, restando inteso che per "Trasferimento" (e per il verbo "trasferire" e le sue declinazioni) si intende qualsiasi vendita, apporto, atto di disposizione, usufrutto o qualsiasi altra forma di trasferimento o creazione di garanzie (ivi inclusi, senza limitazione, pegni, ipoteche e privilegi) o emissione/rilascio di garanzie o assegnazione di crediti e di qualsiasi tipo di bene tramite garanzia, totale o parziale (ivi incluse, senza limitazione, fusione o scissione, sia come successore universale sia come successore particolare, che comporti il trasferimento diretto o indiretto delle partecipazioni), sia su base temporanea che attraverso contratti *future* (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, *swaps*, accordi per la cessione di strumenti o accordi similari) e sia per un corrispettivo in denaro o in natura o senza corrispettivo;
- d) qualsiasi finanziamento, prestito e contratto di leasing, qualsiasi emissione di strumenti finanziari e titoli di debito riguardante Europa Investimenti o una Controllata o una special *purpose vehicle*, il cui valore ecceda, singolarmente, Euro 7.000.000 e, in aggregato per ciascun esercizio sociale, Euro 10.000.000.
- e) qualsiasi investimento che la Società o una Controllata intenda effettuare in Europa Investimenti Special Situations S.p.A. o in una sua controllata (ivi inclusi gli aumenti di capitale) e qualsiasi prestito o finanziamento o qualsiasi altra forma di Trasferimento di risorse finanziarie in favore della società controllata Europa Investimenti Special Situations S.p.A. o delle società da questa controllate, fatta eccezione per le operazioni di investimento, prestito o finanziamento o qualsiasi altra forma di trasferimento di risorse finanziarie già approvate in forza di precedenti accordi tra i Paciscenti;
- f) qualsiasi aumento di capitale riguardante Europa Investimenti Special Situations S.p.A. o Cose Belle d'Italia S.p.A. da offrire in sottoscrizione a un terzo sulla base di una valutazione pre-money di Europa Investimenti Special Situations S.p.A. inferiore ad Euro 9.500.000;
- g) accordi di joint-venture o di co-investimento il cui *enterprise value* (i.e. *asset value* comprensivo dell'indebitamento) ecceda Euro 7.000.000, oltre che fusioni o scissioni che ai sensi di legge non siano di competenza esclusiva dell'assemblea di Europa Investimenti diverse dalla fusione di Controllate al 100% da Europa Investimenti;
- h) qualsiasi modifica sostanziale dell'MBO (piano di incentivazione per i dipendenti) e qualsiasi modifica sostanziale delle remunerazioni degli amministratori di Europa Investimenti e delle Controllate (diversi dai Key Managers) restando inteso che per modifica sostanziale si intende una modifica superiore all'1%;
- i) la rinuncia agli obblighi di non concorrenza a carico degli amministratori;
- j) qualsiasi operazione con azionisti diretti e/o indiretti di Europa Investimenti e/o con parti correlate (intendendosi per "parti correlate" e "operazioni con parti correlate" quelle qualificate come tali ai sensi del Regolamento Consob recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, di tempo in tempo vigente);
- k) qualsiasi operazione di Initial Public Offering riguardante Europa Investimenti da realizzare senza aumento del capitale sociale, con un prezzo di collocamento ad un valore per azione di Europa

Investimenti al di sotto del Prezzo Soglia calcolato in base alla formula indicata di seguito e recepita all'art.4.4, lett. 1, dello Statuto (e qualsiasi Initial Public Offering delle azioni di Europa Investimenti su un mercato diverso da: (i) un mercato regolamentato in Italia; (ii) il sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia gestito da Borsa Italiana S.p.A.; (iii) un mercato regolamentato in Inghilterra o AIM UK gestito da London Stock Exchange Group):

$$\text{Prezzo Soglia} = \left(3,42 - \sum_{i=1}^t \frac{\text{Div}_i}{1,000211^{n_i}} \right) \times 1,000211^n$$

laddove:

i = indice della sommatoria, identifica tutti i dividendi pagati a ciascuna azione successivamente alla data di entrata in vigore dello Statuto;

t = ultimo dividendo pagato a ciascuna azione prima della data di calcolo del Prezzo di Soglia;

Div_i = i-esimo dividendo attribuibile a ciascuna azione;

n_i = differenza in giorni tra a) la data del pagamento dell'i-esimo dividendo e b) la data di entrata in vigore dello Statuto;

n = differenza in giorni tra i) la data di calcolo del Prezzo Soglia e ii) la data di entrata in vigore dello Statuto;

Collegio Sindacale di Europa Investimenti

Il Collegio Sindacale è nominato sulla base del voto di lista, secondo quanto previsto dall'art. 5 dello Statuto, e si compone di tre membri effettivi e due supplenti, di cui due membri effettivi e uno supplente (ivi incluso il Presidente) designati da Consival e un membro effettivo e uno supplente designati dagli Investitori.

Il Patto Prevede altresì che Consival possa, a sua insindacabile discrezione, concedere ai soci di minoranza il diritto di designare un componente effettivo del Collegio Sindacale, restando inteso che detto componente deve intendersi incluso tra i due componenti effettivi nominati su designazione di Consival.

Qualora cessi dalla carica, per qualsiasi motivo, uno dei Sindaci, la parte che aveva designato il Sindaco cessato avrà il diritto di designare il sostituto e le altre parti coopereranno con la stessa in modo che il sostituto così designato sia nominato Sindaco.

Comitato Esecutivo

Il Comitato Esecutivo, nominato dal Consiglio di Amministrazione, è composto di sette componenti nominati come segue: (i) sei componenti su designazione di Consival e (ii) un componente su designazione degli Investitori.

Qualora cessi dalla carica, per qualsiasi motivo, uno dei componenti il Comitato Esecutivo, la parte che lo aveva designato avrà il diritto di designare il sostituto e le altre parti coopereranno con la stessa in modo che il sostituto così designato sia nominato componente del Comitato Esecutivo. A tal fine, le parti faranno sì che venga convocata una riunione del Consiglio di Amministrazione e che il Consiglio di Amministrazione medesimo deliberi la nomina, mediante il meccanismo della cooptazione, del componente designato dalla stessa parte che aveva designato quello cessato.

Il Patto Parasociale prevede, infine, un impegno di Consival a far sì che il Comitato esecutivo attribuisca ad un osservatore designato dagli Investitori il diritto di partecipare alle riunioni del Comitato Esecutivo (senza diritto di voto).

Revisione legale dei conti

La revisione legale dei conti è riservata ad una delle c.d. "big four" società di revisione.

Key Managers – Obblighi di non concorrenza

Il Patto Parasociale disciplina il ruolo, la durata degli incarichi e la remunerazione dei Key Managers, anche con riguardo agli accordi stipulati tra questi ultimi ed Europa Investimenti in data 18 dicembre 2015 (il “Key Managers Agreement”). In tale contesto, il Patto Parasociale prevede che Consival possa esercitare i suoi diritti di voto, quale azionista di controllo della Società, al fine di revocare, licenziare o altrimenti rimuovere uno o più dei Key Managers ovvero di revocare o limitare le deleghe loro conferite, solo aver avviato una consultazione con gli Investitori.

In caso di violazione delle previsioni del Patto Parasociale riguardanti il ruolo e i poteri dei Key Managers, il Key Manager inadempiente è tenuto a corrispondere a Europa Investimenti, a titolo di clausola penale ai sensi dell’art. 1382 del Codice Civile, una somma pari ad un massimo del 60% della propria remunerazione annuale nel caso in cui l’inadempimento si verifichi entro ventiquattro mesi dalla data di esecuzione del Patto Parasociale. La percentuale decresce di anno in anno, fino alla scadenza delle obbligazioni dei Key Managers.

Il Patto Parasociale prevede obblighi di non concorrenza a carico dei Key Managers, usuali per la natura dei ruoli dagli stessi rivestiti. In caso di violazione degli obblighi di non concorrenza, il Patto Parasociale riconosce agli Investitori il diritto di assumere decisioni per conto di Europa Investimenti al fine di attivare tutti gli opportuni rimedi nei confronti dei Key Managers che abbiano violato il Key Managers Agreement, ivi inclusi gli obblighi di non concorrenza. In tali ipotesi, ai sensi del Patto Parasociale, è previsto un impegno di Consival nonché di Esival, Gotland, Finbennax, DH, il Signor Stefano Vegni, il Signor Stefano Palo Bennati, il Signor Ennio Vitullo e il Signor Roberto Tuzzani (quali azionisti diretti e indiretti di Consival) a far sì che:

- a) i competenti organi sociali di Europa Investimenti approvino e compiano tutte le azioni necessarie e approvino tutte le decisioni necessarie, come indicati dagli Investitori, al fine di porre rimedio alle violazioni, da parte dei Key Managers, delle obbligazioni dagli stessi assunte nei confronti di Europa Investimenti; e
- b) il Consiglio di Amministrazione di Europa Investimenti conferisca agli Amministratori nominati su designazione degli Investitori i poteri per agire per conto di Europa Investimenti al fine di esercitare ogni diritto della Società nei confronti dei Key Managers.

Distribuzione dei dividendi

Per l’intera durata del Patto Parasociale, i Paciscenti hanno convenuto che Europa Investimenti distribuisca dividendi almeno pari all’80% dell’utile netto annuale, a meno che gli Investitori e Consival non raggiungano, di volta in volta, un differente accordo.

6.2 Impegni relativi alla circolazione delle azioni Europa Investimenti, delle quote di Consival, di Esival, di Gotland, di Finbennax e di DH

Trasferimento delle azioni Europa Investimenti

Il Patto Parasociale prevede una serie di limiti al “trasferimento” delle Azioni, recepiti anche nello Statuto, restando inteso che “Trasferimento”, ai sensi dell’art. 2.5 dello Statuto, comprende (i) qualsiasi negozio a titolo oneroso (ivi inclusi, a mero titolo esemplificativo, la compravendita, il conferimento in natura, la fusione o scissione che determini il trasferimento, diretto o indiretto, delle Azioni), (ii) qualsiasi negozio di costituzione di diritti reali di godimento e di garanzia (inclusi, in via esemplificativa, la costituzione dell’usufrutto o del pegno), a titolo oneroso o gratuito, in forza del quale si consegua in via diretta od indiretta il risultato del trasferimento a terzi della proprietà delle Azioni e/o della costituzione di diritti reali di godimento o garanzia, anche in forza di contratti swaps e strumenti derivati.

In particolare, il Patto Parasociale prevede i seguenti limiti al Trasferimento delle Azioni:

- a) il divieto per gli Investitori e Consival, ai sensi e per gli effetti dell’art. 2355-bis, del codice civile, di Trasferire le Azioni fino al 18 dicembre 2017 (*lock-up*), ai termini e alle condizioni di cui all’art. 2.5 dello Statuto. Nell’ipotesi in cui venga lanciata una *Initial Public Offering* di Europa Investimenti prima

del 18 dicembre 2017, il lock up verrà esteso per un periodo aggiuntivo, che sarà concordato in buona fede dai Paciscenti, di massimo 12 mesi dal momento della designazione del Global Coordinator per la procedura di *Initial Public Offering*.

In deroga a quanto sopra, il periodo addizionale di efficacia del lock up si applicherà agli Investitori esclusivamente nel caso in cui la formale nomina del Global Coordinator sia avvenuta entro due anni dalla data del 18 dicembre 2015.

- b) successivamente alla scadenza del lock up, anche come eventualmente esteso ai sensi del precedente punto a), il diritto di prelazione degli Investitori e di Consival (e degli altri soci di Europa Investimenti), ai termini e alle condizioni di cui all'art. 2.5.1 dello Statuto, nelle ipotesi in cui un socio di Europa Investimenti abbia ricevuto da un potenziale acquirente (un terzo esterno alla compagine sociale ovvero un altro socio) ed intenda accettare un'offerta vincolante per l'acquisto delle Azioni;
- c) successivamente alla scadenza del lock up, anche come eventualmente esteso ai sensi del precedente punto a), il diritto di gradimento di Consival, fintanto che quest'ultima continuerà a detenere una partecipazione superiore al 50% del capitale sociale di Europa Investimenti, ai termini e alle condizioni di cui all'art. 2.5.2 dello Statuto, nell'ipotesi in cui: (i) uno o più soci di Europa Investimenti intendano Trasferire le Azioni ad un terzo acquirente che non sia già socio di Europa Investimenti e (ii) Consival non intenda esercitare il diritto di prelazione.

Il gradimento può essere negato da Consival solo nelle ipotesi in cui (i) il terzo acquirente, nonché i suoi soci, amministratori ed esponenti aziendali – se persona giuridica – si trovino per l'attività svolta, attualmente o potenzialmente, in posizione di concorrenza o conflitto di interessi con Europa Investimenti; (ii) il terzo acquirente, nonché i suoi soci, controllanti indiretti, amministratori ed esponenti aziendali – se persona giuridica – non siano in possesso dei requisiti di onorabilità di cui agli artt. 108 e 109 del D.Lgs. 1° settembre 1993, n. 385;

- d) successivamente alla scadenza del lock up, fatto salvo il diritto di prelazione e il gradimento sopra indicati, il diritto di co-vendita (*tag-along right*) degli Investitori (e degli altri soci di Europa Investimenti), ai termini e alle condizioni di cui all'art. 2.5.3 dello Statuto, nel caso in cui Consival (o un altro socio titolare di Azioni di categoria A) abbia ricevuto da un potenziale acquirente (che potrà essere un terzo esterno alla compagine sociale ovvero un altro socio) ed intenda accettare un'offerta vincolante per l'acquisto delle Azioni. Il diritto di co-vendita non si applica nel caso in cui le Azioni oggetto di trasferimento siano rappresentate, in tutto o in parte, da azioni degli Investitori.

In caso di esercizio del diritto di co-vendita, il socio cedente deve:

- (i) fare in modo che il terzo acquirente acquisti dai soci che abbiano validamente esercitato il diritto di covendita la parte di Azioni da ciascuno detenuta, calcolata moltiplicando (x) le Azioni da trasferire da parte del socio cedente per (y) una frazione il cui numeratore è rappresentato dalla partecipazione detenuta dal socio che abbia esercitato il diritto di covendita e il cui denominatore è rappresentato dall'ammontare totale delle Azioni detenute dal Socio Cedente (collettivamente, considerando tutti i soci oblati che avranno validamente esercitato il diritto di covendita, le "Azioni T-A"), contestualmente ed agli stessi termini e condizioni (incluso, proporzionalmente, il prezzo) previsti per il trasferimento della partecipazione offerta,

o alternativamente

- (ii) ad acquistare le Azioni T-A agli stessi termini e condizioni,

Nel caso in cui oggetto di cessione sia una partecipazione superiore al 10% del capitale sociale di Europa Investimenti, gli Investitori possono esercitare il diritto di co-vendita per l'intera partecipazione detenuta in Europa Investimenti:

e) fatto salvo il diritto di prelazione, il diritto di trascinarsi di Consival (*drag along*), qualora Consival abbia ricevuto dal terzo acquirente ed intenda accettare un'offerta vincolante d'acquisto per l'intero capitale sociale di Europa Investimenti per un corrispettivo complessivo in denaro, a condizioni usuali per tale tipo di operazione, che garantisca una Equa Valorizzazione delle Azioni, calcolata secondo la formula di seguito indicata e recepita all'art. 2.5.4 dello Statuto):

- con riferimento alle Azioni di Categoria A, un corrispettivo per azione non inferiore a quello risultante dall'applicazione dei criteri previsti per la determinazione del valore delle azioni dall'articolo 2437-ter del Codice Civile;
- con riferimento alle Azioni di Categoria B, un corrispettivo per azione non inferiore al maggiore tra:
 - (i) quello risultante dall'applicazione dei criteri previsti per la determinazione del valore delle azioni dall'articolo 2437-ter del Codice Civile; e
 - (ii) il Prezzo Soglia, intendendosi per "Prezzo Soglia":
 - (a) qualora l'offerta del Terzo Acquirente sia stata ricevuta entro il ventiquattresimo mese dalla data di entrata in vigore dello Statuto, il prezzo determinato in applicazione della seguente formula:

$$Prezzo\ Soglia = \left(3,42 - \sum_{i=1}^t \frac{Div_i}{1,000500^{n_i}} \right) \times 1,000500^n$$

ovvero

- (b) qualora l'offerta del terzo acquirente sia stata ricevuta dopo il ventiquattresimo mese dalla data di entrata in vigore dello Statuto, il prezzo determinato in applicazione della seguente formula:

$$Prezzo\ Soglia = \left(3,42 - \sum_{i=1}^t \frac{Div_i}{1,000383^{n_i}} \right) \times 1,000383^n$$

laddove:

i = indice della sommatoria, identifica tutti i dividendi pagati a ciascuna azione successivamente alla data di entrata in vigore del presente statuto;

t = ultimo dividendo pagato a ciascuna azione prima della data di esecuzione della compravendita delle azioni (e cioè della data di calcolo del Prezzo Soglia);

Div_i = i-esimo dividendo attribuibile a ciascuna azione;

n_i = differenza in giorni tra a) la data del pagamento dell'i-esimo dividendo e b) la data di entrata in vigore del presente statuto;

n = differenza in giorni tra i) la data di esecuzione della compravendita delle azioni (e cioè la data di calcolo del Prezzo Soglia) e ii) la data di entrata in vigore del presente statuto.

In tale ipotesi, Consival avrà il diritto di obbligare tutti gli altri soci di Europa Investimenti a Trasferire le Azioni. Gli altri soci possono evitare il trascinarsi esclusivamente esercitando il diritto di prelazione sull'acquisto dell'intero capitale sociale di Europa Investimenti.

Trasferimento delle quote di Consival

Il Patto Parasociale prevede il divieto per Esival di Trasferire la quota detenuta in Consival ovvero di modificare, direttamente o indirettamente, la struttura degli assetti proprietari di Consival, per un periodo di tre anni dalla data del 2 dicembre 2016, ossia fino al 2 dicembre 2019 ("Lock Up Esival").

Il Lock Up Esival non si applica nel caso di sottoscrizione di nuove quote emesse da Consival in sede di aumento del capitale sociale e in caso di Trasferimento delle quote di Consival a favore di un amministratore o di un dipendente del gruppo Europa Investimenti, a condizione che: (i) ciascun nuovo socio di Consival aderisca al Patto Parasociale; (ii) Esival mantenga una quota in Consival almeno pari al 50,1 % del capitale sociale.

È convenuto tra i Paciscenti che il Lock Up Esival si estenderà per un ulteriore periodo di un anno in caso di Rinnovo del Patto, ovvero qualora la durata del Patto Parasociale sia determinata ai sensi del paragrafo 7(ii) che segue.

Trasferimento delle quote di Esival, Gotland, Finbennax e DH

Il Patto Parasociale prevede, inoltre, il divieto per i Key Managers e per i soci di Consival vincolati al Patto Parasociale (ossia Esival, Gotland, Finbennax, DH, Stefano Vegni, Roberto Tuzzami, Ennio Vitullo, Stefano Bennati) di Trasferire le partecipazioni detenute in entità che partecipano direttamente o indirettamente in Consival o in Europa Investimenti ovvero di approvare o realizzare qualsiasi operazione che comporti la modifica degli assetti proprietari di Consival o di qualsiasi entità che detenga, direttamente o indirettamente, azioni di Europa Investimenti, per un periodo di tre anni dalla data di sottoscrizione del Patto Parasociale, ossia fino al 18 dicembre 2018 ("Key Managers Lock Up Undertaking").

Se prima del 18 dicembre 2018 viene avviato il processo di *Initial Public Offering* di Europa Investimenti, il Key Managers Lock Up Undertaking verrà esteso per un periodo aggiuntivo, che sarà concordato in buona fede dai Paciscenti, di massimo 12 mesi dal momento della designazione del Global Coordinator per l'*Initial Public Offering*. In forza del Patto Parasociale, inoltre, dopo la scadenza del Key Management Lock Up Undertaking e per tutta la durata del Patto Parasociale, almeno tre dei Key Managers devono mantenere una partecipazione almeno pari al 45% del capitale sociale e dei diritti di voto in Esival.

Clausola penale

In caso di violazione del Key Managers Lock Up Undertaking, eventualmente esteso in caso di IPO o del Lock Up Esival, gli Investitori possono richiedere il risarcimento di danni, a titolo di clausola penale ai sensi dell'art. 1382 del codice civile, per la maggior somma fra: (i) il 50% del prezzo di vendita della partecipazione ceduta in violazione del Key Managers Lock Up Undertaking o del Lock Up Esival; (ii) il 50% del valore della partecipazione ceduta in violazione del Key Managers Lock Up Undertaking o del Lock Up Esival determinato come pro-quota del Net Asset Value Adjusted di Europa Investimenti.

6.3 Initial Public Offering

Il Patto Parasociale prevede la possibilità che, in determinati periodi tra la data di sottoscrizione del Patto Parasociale e i cinque anni successivi, sia attivata la procedura di *Initial Public Offering* di Europa Investimenti. In tale contesto, qualora siano gli Investitori a richiedere la quotazione, i Paciscenti dovranno compiere, e far sì che i competenti organi sociali di Europa Investimenti compiano, tutte le attività necessarie e opportune al fine di avviare e completare l'*Initial Public Offering* (ivi incluse l'approvazione dell'emissione di Azioni di Europa Investimenti o la cessione di Azioni da parte di Consival al fine di ricostituire il flottante).

7. Durata ed efficacia del Patto Parasociale

Il Patto Parasociale ha una durata pari a:

- (i) tre anni, fino a quando Europa Investimenti controllerà, ai sensi del Decreto legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, società le cui azioni sono ammesse alla negoziazione, da calcolarsi a decorrere dal *24 gennaio 2017* e, quindi, fino alla data del *24 gennaio 2020*;
- (ii) cinque anni, qualora Europa Investimenti cesserà di controllare, ai sensi del Decreto legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, società le cui azioni sono ammesse alla negoziazione, da calcolarsi a decorrere dal 18 dicembre 2015, e quindi fino alla data del 18 dicembre 2020, in conformità con l'ordinario regime normativo previsto dall'articolo 2341-*bis* del codice civile.

Il Patto Parasociale si rinnova automaticamente alla scadenza per un periodo di ulteriori tre anni, ovvero, nel caso di cui al precedente paragrafo (ii), cinque anni, salvo recesso di uno o più dei Paciscenti da comunicare per iscritto agli altri Paciscenti con almeno sei mesi di preavviso.

Il Patto Parasociale si risolve automaticamente con riferimento a:

- (i) ciascun Investitore, se cessa di possedere Azioni di Europa Investimenti;
- (ii) Consival, se cessa di possedere Azioni di Europa Investimenti per effetto di una cessione di Azioni realizzata in conformità alle previsioni del Patto Parasociale;
- (iii) i soci di Consival vincolati al Patto Parasociale (ossia Esival, Gotland, Fubennax, DH, Stefano Vegni, Roberto Tuzzani, Ennio Vitullo, Stefano Bennati), se cessano di possedere, direttamente o indirettamente, Azioni di Europa Investimenti o di una qualsiasi Controllata per effetto di una cessione realizzata in conformità alle previsioni del Patto Parasociale;
- (iv) i Key Managers se smettono di ricoprire il proprio ruolo/carica in Europa Investimenti in conformità con quanto previsto dal Patto Parasociale e dal Key Managers Agreement.

Resta inteso che tutti i diritti e le obbligazioni maturati prima della risoluzione del Patto Parasociale restano validi e vincolanti fra i Paciscenti.

In caso di realizzazione dell'*Initial Public Offering* di Europa Investimenti, gli Investitori, Consival e i Key Managers identificheranno in buona fede le previsioni del Patto Parasociale che continueranno a restare in vigore dopo la quotazione, tenuto conto dell'interesse di Europa Investimenti alla quotazione, dell'opinione del global coordinator e delle disposizioni di legge applicabili a Europa Investimenti in qualità di società quotata.

Costituisce condizione sospensiva dell'efficacia di qualsiasi sottoscrizione e/o trasferimento di Azioni di Europa Investimenti realizzato in conformità al Patto Parasociale, a favore di qualsiasi avente causa che non sia già parte del Patto Parasociale, la circostanza che l'avente causa sottoscriva un accordo con una o più parti del Patto Parasociale, in forza del quale dichiara di essere vincolato e di rispettare le previsioni del Patto Parasociale per tutta la durata dello stesso. Nell'ipotesi in cui l'avente causa sia una persona fisica, questi sarà altresì soggetto al Key Managers Lock Up e agli obblighi di non concorrenza previsti dal Patto Parasociale.

8. Penali

Per l'inadempimento degli obblighi assunti con il Patto Parasociale sono previste le penali indicate ai paragrafi 6.1 e 6.2.

9. Deposito al Registro delle Imprese

Il Patto Parasociale è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Milano in data *6 dicembre 2016*, nonché in data *25 gennaio 2017*, con le modalità previste dalle disposizioni normative e regolamentari vigenti.

10. Sito internet ove sono pubblicate le informazioni relative al Patto Parasociale

Il presente Estratto è pubblicato, ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, sul sito internet di Mediacontech all'indirizzo www.mediacontech.it (sezione Investor Relations), unitamente all'estratto del Patto Parasociale contenente le informazioni previste dall'art. 129 del Regolamento Emittenti che è stato pubblicato anche sul quotidiano "Italia Oggi" in data *6 dicembre 2016*.

Milano, 27 gennaio 2017

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

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

- (a) la sede legale di Europa Investimenti Special Situations S.p.A. (*Offerente*), in via Lanzone n. 31, Milano, Italia;
- (b) la sede legale di Mediacontech S.p.A. (*Emittente*), in via San Martino n. 19, Milano, Italia;
- (c) gli uffici di Banca Akros S.p.A. (*Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni*), in viale Eginardo 29, Milano, Italia; e
- (d) il sito *internet* dell'Emittente (www.mediacontech.it).

N.1 Documenti relativi all'Offerente

È a disposizione del pubblico per la consultazione presso i luoghi sopra indicati, il bilancio di esercizio dell'Offerente al 30 giugno 2016, corredato degli allegati previsti dalla legge.

N.2 Documenti relativi all'Emittente

Sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso i luoghi sopra indicati, i seguenti documenti contabili relativi all'Emittente:

- (a) la relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al al 31 dicembre 2015, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2015 corredata dagli allegati previsti per legge;
- (b) la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016, corredata dagli allegati previsti per legge e *resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2016*.

O DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

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

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

EUROPA INVESTIMENTI SPECIAL SITUATIONS S.P.A.

Nome: Stefano Vegni

Carica: Presidente del Consiglio di Amministrazione