

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA TOTALITARIA
ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1 e comma 3, lett. a), del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58
avente a oggetto azioni ordinarie di

Recordati S.p.A.



OFFERENTE

Rossini Investimenti S.p.A.

QUANTITATIVO DI AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 95.643.680 azioni ordinarie Recordati S.p.A., oltre a eventuali massime n. 2.091.500
azioni ordinarie Recordati S.p.A. in caso di esercizio di tutte le *stock option* derivanti dai Piani di
Stock Option

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 27,55 per ciascuna azione ordinaria Recordati S.p.A.

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

Dalle ore 8.00 (ora italiana) del 2 gennaio 2019 alle ore 17.40 (ora italiana) del 29 gennaio 2019,
estremi inclusi, salvo proroghe

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

5 febbraio 2019, salvo proroghe

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE



INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI SUL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.P.A.



L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera CONSOB n. 20766 del 21 dicembre 2018, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

INDICE

A.	AVVERTENZE	26
A.1.	Condizioni di Efficacia dell'Offerta	26
A.2.	Informazioni relative al finanziamento dell'Acquisizione e dell'Offerta	26
A.3.	Garanzie di esatto adempimento	29
A.4.	Corrispettivo per Azione e prezzo per l'acquisto indiretto della Partecipazione Azionaria.....	30
A.5.	Possibile investimento di Andrea Recordati nel capitale sociale di Rossini Luxembourg	30
A.6.	Parti correlate.....	31
A.7.	Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente	31
A.8.	<i>Delisting</i> e Fusione	32
A.8.1	Dichiarazione dell'Offerente in merito all'eventuale ripristino del flottante e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo unico della Finanza	33
A.8.2	Dichiarazione dell'Offerente in merito all'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza e all'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza	35
A.8.3	Fusioni	36
A.9.	Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta	38
A.10.	Potenziati conflitti di interesse.....	38
A.11.	Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni.....	39
A.12.	Eventuale scarsità del flottante a seguito dell'Offerta	42
A.13.	Adesioni da parte dei Beneficiari delle Stock Option.....	42
A.14.	Parere degli Amministratori Indipendenti.....	43
A.15.	Comunicato dell'Emittente	43
B.	SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	44
B.1.	Informazioni relative all'Offerente	44
B.1.2	Denominazione, forma giuridica e sede sociale.....	44
B.1.3	Costituzione e durata.....	44
B.1.4	Legislazione di riferimento e foro competente	44
B.1.5	Capitale sociale	44
B.1.6	Compagine sociale	44
B.1.7	Organi di Amministrazione e controllo	46
B.1.8	Descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente	48
B.1.9	Attività dell'Offerente.....	49
B.1.10	Attività dei Fondi CVC Fund VII	49
B.1.11	Principi contabili.....	50
B.1.12	Informazioni contabili.....	50
B.1.13	Andamento recente	50
B.2.	L'Acquirente Designato.....	50

B.3.	Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.....	50
B.3.1	Premessa	50
B.3.2	Denominazione, forma giuridica e sede sociale.....	51
B.3.3	Capitale sociale.....	51
B.3.3.1	<i>I Piani di Stock Option</i>	51
B.3.3.2	<i>Aumento di capitale sociale e emissione di obbligazioni convertibili e/o warrant delegati al Consiglio di Amministrazione ai sensi degli articoli 2443 e 2420-ter del Codice Civile</i>	52
B.3.3.3	<i>Azioni proprie</i>	53
B.3.4	Soci rilevanti	53
B.3.5	Organi sociali e società di revisione	54
B.3.6	Andamento recente e prospettive.....	56
B.3.	PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO	70
B.4.	INTERMEDIARI.....	71
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	72
C.1.	Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità	72
C.2.	Autorizzazioni.....	72
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA... 74	
D.1.	Numero e categorie di strumenti finanziari emessi da Recordati e posseduti dall'Offerente, con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto.....	74
D.2.	Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti	74
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	75
E.1.	Indicazione del corrispettivo unitario e sua determinazione.....	75
E.2.	Controvalore complessivo dell'Offerta.....	76
E.3.	Confronto del Corrispettivo per Azione con alcuni indicatori relativi all'Emittente.....	76
E.4.	Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti la data dell'annuncio dell'Acquisizione	79
E.5.	Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso	81
E.6.	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e vendita sulle azioni oggetto dell'Offerta, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti.....	81
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI	84
F.1.	Modalità e termini per l'adesione all'Offerta	84
F.1.1	Periodo di Adesione.....	84
F.1.2	Modalità e termini di adesione.....	84

F.1.3	Condizioni di Efficacia	86
F.2.	Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesione in pendenza dell'Offerta.....	86
F.3.	Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta.....	86
F.4.	Mercati sui quali è promossa l'Offerta	87
F.5.	Data di pagamento del corrispettivo	87
F.6.	Modalità di pagamento del corrispettivo	88
F.7.	Indicazione della legge regolatrice dei contratti conclusi tra l'Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente.....	88
F.8.	Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta o e/o di riparto.....	88
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	89
G.1.	Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione	89
G.1.1	Modalità di finanziamento dell'Acquisizione e dell'Offerta	89
G.1.2	Modalità di finanziamento dell'Acquisizione.....	92
G.1.2.1	<i>Mezzi propri dell'Offerente</i>	92
G.1.2.2	<i>Le Senior Secured Notes Due 2025</i>	93
G.1.2.3	<i>Le DP Notes</i>	96
G.1.2.4	<i>L'investimento in Rossini Luxembourg ai sensi degli Accordi AR e dell'Accordo FS</i>	99
G.1.3	Modalità di finanziamento dell'Offerta	99
G.1.3.1	<i>Il Terzo Versamento dell'Offerente</i>	99
G.1.3.2	<i>Il Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured</i>	100
G.1.3.3	<i>Il Contratto di Finanziamento Bridge Senior Unsecured</i>	103
G.1.4	Garanzia di Esatto Adempimento	105
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 e future fonti di finanziamento.....	110
G.2.4	Eventuali ipotesi di fusione.....	110
G.2.5	Ulteriori possibili operazioni straordinarie	110
G.2.6	Modifiche previste nella composizione degli organi sociali.....	110
G.2.7	Modifiche dello statuto sociale	110
G.3.	Ricostituzione del flottante	110
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE.....	113
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.....	113
H.2.	Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente.....	113
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	119
J.	IPOSTESI DI RIPARTO	120
K.	APPENDICI.....	121
K.1.	Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del Testo Unico della Finanza e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, corredato dal Parere degli Amministratori Indipendenti.....	121
K.2.	Estratto delle pattuizioni parasociali previste nel Contratto di Compravendita.....	122
K.3.	Estratto dei Patti Parasociali	130
K.4.	Estratto delle pattuizioni parasociali previste negli Accordi AR, nell'Accordo FS e nello statuto sociale di Rossini Luxembourg	136
L.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI.....	142
L.1.	Documenti relativi all'Offerente.....	142
L.2.	Documenti relativi all'Acquirente Designato	142
L.3.	Documenti relativi all'Emittente.....	142

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

Accordi di Investimento	congiuntamente, gli Accordi AR, l'Accordo FS e i Patti Parasociali.
Accordi AR	gli accordi di investimento sottoscritti in data 29 giugno 2018 da Rossini Holdings e Rossini Luxembourg con Andrea Recordati, come modificati in data 6 dicembre 2018.
Accordo FS	l'accordo di investimento sottoscritto in data 29 giugno 2018 da Rossini Holdings e Rossini Luxembourg con Fritz Squindo, come modificati in data 6 dicembre 2018.
Acquirente Designato	FIMEI.
Acquisizione	l'operazione di acquisizione perfezionatasi in data 6 dicembre 2018, mediante la quale Rossini Investimenti S.p.A. ha acquistato la partecipazione azionaria detenuta dai Venditori in FIMEI pari al 100% del capitale sociale di FIMEI alla Data del Documento di Offerta, ed è indirettamente divenuta titolare della Partecipazione Azionaria.
AlpInvest	collettivamente, Finance Street SSMA C.V., AlpInvest LIVE Co C.V., ACIF VII C.V., ACIF (Euro) VII C.V., AG Co-Investment C.V., AJ Co C.V., AlpInvest GA Co 2018 C.V. e APSS Co-Investment C.V.
Assemblea dei Soci dell'Emittente	l'assemblea dei soci di Recordati disciplinata ai sensi dell'Articolo 7 dello Statuto sociale di Recordati.
Azione o Azioni	ciascuna delle (ovvero al plurale, secondo il contesto, tutte le o parte delle) n. 97.735.180 azioni ordinarie dell'Emittente oggetto dell'Offerta e aventi ciascuna valore nominale di Euro 0,125 e godimento regolare, quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana e oggetto dell'Offerta, pari al 46,735% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, di cui n. 95.643.680 azioni ordinarie Recordati S.p.A., oltre a eventuali massime n. 2.091.500 Azioni Proprie dell'Emittente a servizio dell'esercizio delle <i>stock option</i> derivanti dai Piani di Stock Option, pari alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente, (i) <i>dedotte</i> le n. 108.308.905 azioni ordinarie, rappresentative del 51,791% del capitale sociale di Recordati, detenute indirettamente dall'Offerente, tramite FIMEI alla Data del Documento di Offerta, (ii) <i>dedotte</i> le n. 5.172.571 Azioni Proprie dell'Emittente, pari al 2,473% del capitale sociale dell'Emittente, alla data del 17 dicembre 2018, e (iii) <i>aggiunte</i> le massime n. 2.091.500 Azioni Proprie dell'Emittente a servizio dell'esercizio delle <i>stock option</i> derivanti dai Piani di Stock Option, pari all'1,000% del capitale sociale dell'Emittente.
Azioni Proprie	le n. 5.172.571 azioni proprie dell'Emittente, pari al 2,473% del capitale sociale dell'Emittente, alla data del 17 dicembre 2018, di cui massime n. 2.091.500 azioni ordinarie Recordati S.p.A. a servizio dell'esercizio delle <i>stock option</i> derivanti dai Piani di Stock Option, pari all'1,000% del capitale sociale dell'Emittente.

Banche Garanti dell'Esatto Adempimento	collettivamente, Banca IMI S.p.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Milan Branch, Credit Suisse AG, Milan Branch, Deutsche Bank S.p.A., Natixis S.A. - Milan Branch, Société Générale, Milan Branch, Unione di Banche Italiane S.p.A. e Unicredit S.p.A.
Beneficiari delle Stock Option	ciascun titolare di <i>stock option</i> attribuite al medesimo ai sensi dei Piani di Stock Option.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, piazza degli Affari 6.
Codice Civile	il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente modificato ed integrato.
Codice di Autodisciplina	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 Documento di Offerta.
Collegio Sindacale dell'Emittente	l'organo di controllo di Recordati nominato ai sensi dell'Articolo 17 dello Statuto sociale di Recordati.
Comunicato dell'Emittente	il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 21 dicembre 2018 e allegato al Documento di Offerta quale Appendice K.1, che contiene, altresì, il Parere degli Amministratori Indipendenti.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti a cura dell'Offerente prima della Data di Pagamento.
Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini	il comunicato relativo ai risultati definitivi della Riapertura dei Termini, che sarà diffuso ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti a cura dell'Offerente prima della Data di Pagamento a esito della Riapertura dei Termini.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta, che sarà diffuso ai sensi dell'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti a cura dell'Offerente.
Comunicato sui Risultati Provvisori della Riapertura dei Termini	il comunicato relativo ai risultati provvisori della Riapertura dei Termini, che sarà diffuso ai sensi dell'articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti a cura dell'Offerente.
Consiglio di Amministrazione dell'Emittente	l'organo amministrativo di Recordati nominato ai sensi dell'Articolo 14 dello Statuto sociale dell'Emittente.
CONSOB	la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in via G.B. Martini 3, Roma.

Contratto di Compravendita	il contratto sottoscritto in data 29 giugno 2018 tra Rossini Luxembourg, in qualità di acquirente, e i Venditori avente a oggetto la compravendita delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di FIMEI e, indirettamente, della Partecipazione Azionaria, così come modificato dal Primo Accordo Modificativo e Secondo Accordo Modificativo.
Contratto di Finanziamento <i>Bridge Senior Secured</i>	il contratto di finanziamento, funzionale all'Offerta, denominato <i>Senior Secured Bridge Facilities Agreement</i> sottoscritto in data 26 ottobre 2018 tra, <i>inter alios</i> , l'Offerente in qualità di prestatore originario e di garante originario, Rossini in qualità di garante originario, Deutsche Bank AG, London Branch (la quale ha successivamente trasferito la propria posizione contrattuale, anche in qualità di <i>issuing bank</i> , a Deutsche Bank S.p.A.), Banca IMI S.p.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Milan Branch, Credit Suisse AG, Milan Branch, Jefferies International Limited, Natixis S.A. - Milan Branch, Société Générale, Milan Branch, Unione di Banche Italiane S.p.A. e Unicredit S.p.A. in qualità di <i>arranger</i> e <i>bookrunner</i> nonché – fatta salva Jefferies International Limited – finanziatori originari e Banche Garanti dell'Esatto Adempimento, UniCredit S.p.A. quale <i>participated lender</i> e Deutsche Bank AG, London Branch (la quale ha successivamente trasferito la propria posizione contrattuale, anche in qualità di <i>issuing bank</i> , a Deutsche Bank S.p.A.), in qualità di banca agente e agente delle garanzie, avente a oggetto la messa a disposizione in favore dell'Offerente del Finanziamento <i>Bridge Senior Secured</i> , che verrà utilizzato per finanziare parzialmente l'Offerta.
Contratto di Finanziamento <i>Bridge Senior Unsecured</i>	il contratto di finanziamento, funzionale all'Offerta, denominato <i>Senior Unsecured Bridge Facility Agreement</i> sottoscritto in data 26 ottobre 2018 tra, <i>inter alios</i> , Rossini Acquisition in qualità di prestatore originario, Rossini e l'Offerente in qualità di garanti originari, Deutsche Bank AG, London Branch (la quale ha successivamente trasferito la propria posizione contrattuale, anche in qualità di <i>issuing bank</i> , a Deutsche Bank S.p.A.), Banca IMI S.p.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Milan Branch, Credit Suisse AG, Milan Branch, Jefferies International Limited, Natixis S.A. - Milan Branch, Société Générale, Milan Branch, Unione di Banche Italiane S.p.A. e Unicredit S.p.A. in qualità di <i>arranger</i> e <i>bookrunner</i> nonché – fatta salva Jefferies International Limited – finanziatori originari e Banche Garanti dell'Esatto Adempimento e Deutsche Bank AG, London Branch (la quale ha successivamente trasferito la propria posizione contrattuale, anche in qualità di <i>issuing bank</i> , a Deutsche Bank S.p.A.) in qualità di banca agente e agente delle garanzie, avente a oggetto la messa a disposizione in favore dell'Offerente del Finanziamento <i>Bridge Senior Unsecured</i> , che potrà essere utilizzato per finanziare parzialmente l'Offerta.
Contratto di Finanziamento <i>Equity Cash Confirmation Facility</i>	il contratto di finanziamento che verrà utilizzato per finanziare parzialmente l'Offerta, sottoscritto in data 19 dicembre 2018 tra Rossini Luxembourg, Rossini Investimenti e UniCredit S.p.A., avente a oggetto l'emissione da parte di UniCredit S.p.A. di una <i>cash confirmation letter</i> per un importo massimo di Euro 592.604.209.
Contratto di Finanziamento	il contratto di finanziamento che verrà utilizzato per far fronte al

Revolving Super Senior

fabbisogno di capitale circolante dell'Offerente e di Rossini, denominato *Super Senior Revolving Facilities Agreement* sottoscritto in data 26 ottobre 2018 tra, *inter alios*, l'Offerente in qualità di prenditore originario e di garante originario, Rossini in qualità di garante originario, Deutsche Bank AG, London Branch (la quale ha successivamente trasferito la propria posizione contrattuale, anche in qualità di *issuing bank*, a Deutsche Bank S.p.A.), Banca IMI S.p.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Milan Branch, Credit Suisse AG, Milan Branch, Jefferies International Limited, Natixis S.A. - Milan Branch, Société Générale, Milan Branch, Unione di Banche Italiane S.p.A. e Unicredit S.p.A. in qualità di *arranger* e *bookrunner* nonché – fatta salva Jefferies International Limited – finanziatori originari, UniCredit S.p.A. quale *participated lender* e Deutsche Bank AG, London Branch (la quale ha successivamente trasferito la propria posizione contrattuale, anche in qualità di *issuing bank*, a Deutsche Bank S.p.A.), in qualità di banca agente e agente delle garanzie, avente a oggetto la messa a disposizione in favore dell'Offerente e di Rossini di una linea di credito *revolving* fino a un importo di Euro 225.000.000.

Corrispettivo per Azione

l'importo pari ad Euro 27,55 per Azione, offerto per ciascuna Azione (*cf.* il Paragrafo E.1 della Sezione E del Documento di Offerta).

CVC Capital Partners VII

CVC Capital Partners VII Limited, una società costituita ai sensi del diritto del Jersey con sede legale in 1 Waverley Place, Union Street, St Helier, Jersey JE1 1SG con numero di registrazione 122497, che agisce in qualità di *general partner* dei Fondi CVC Fund VII.

Data del Documento di Offerta

la data di approvazione del Documento di Offerta.

Data di Esecuzione

il 6 dicembre 2018, data in cui: (i) in esecuzione del Contratto di Compravendita, è stata perfezionata l'operazione di Acquisizione della Partecipazione Azionaria da parte dell'Offerente e (ii) la comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF è stata trasmessa alla CONSOB e comunicata al mercato.

Data di Pagamento

il 5 febbraio 2019, data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo per Azione, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà sulle Azioni portate in adesione all'Offerta in favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione, in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla Sezione F, Paragrafo F.5 del Documento di Offerta.

Data di Pagamento a esito della Riapertura dei Termini

il 19 febbraio 2019, data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo per Azione relativamente alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento del diritto di proprietà su dette Azioni a favore dell'Offerente, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini (fatte salve le eventuali proroghe del Periodo di Adesione, in conformità alla normativa applicabile), come indicato alla

Sezione F, Paragrafo F.5 del Documento di Offerta.

Delisting	la revoca delle azioni di Recordati dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.
Diritto di Acquisto	il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione, ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) vengano a detenere a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini e/o dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente.
Documento di Offerta	il presente documento di offerta.
DP Notes	i titoli obbligazionari emessi in data 6 dicembre 2018 da Rossini Investments per un importo complessivo pari a nominali Euro 750.000.000,00, con scadenza 2025 (salvo proroghe), negoziati presso il <i>Third Market</i> organizzato e gestito dal <i>Vienna Stock Exchange</i> , la cui emissione è finalizzata al pagamento di una porzione del corrispettivo dell'Acquisizione.
Emittente o Recordati	Recordati S.p.A., società per azioni di diritto italiano con sede legale in Milano, Via M. Civitali 1, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al n. 00748210150, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 26.140.644,50, suddiviso in 209.125.156 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,125 (zero virgola centoventicinque) ciascuna, quotate sul Mercato Telematico Azionario, aventi codice ISIN IT0003828271.
Entità CVC	indica, collettivamente, (i) CVC Capital Partners SICAV-FIS S.A., <i>société à responsabilité limitée</i> costituita ai sensi del diritto lussemburghese, qualificata quale fondo di investimento specializzato (<i>fonds d'investissement spécialisé</i>), con sede legale in 20 avenue Monterey, L-2163 Luxembourg, Gran Ducato del Lussemburgo, R.C.S. Luxembourg: B138220, e ciascuna delle proprie società controllate di tempo in tempo; (ii) CVC Capital Partners Advisory Group Holding Foundation e ciascuna delle proprie società controllate di tempo in tempo; and (iii) i fondi, veicoli societari o <i>limited partnerships</i> gestite da o soggette a consulenza da parte di alcuno dei soggetti di cui ai precedenti punti (i) e (ii) (inclusi i Fondi CVC Fund VII).
Esborso Massimo	il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo per Azione e del numero massimo complessivo di Azioni oggetto dell'Offerta, che, in caso di adesione totalitaria all'Offerta, è pari a Euro 2.692.604.209.
FIMEI	FIMEI S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Rembrandt 22, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi MI – 784291, codice fiscale 01001630159, Partita IVA 10042010156, avente alla Data

del Documento di Offerta un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 10.000.000,00, rappresentato da n. 10.000.000 azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna.

Finanziamento *Bridge Senior Secured*

le due linee di credito ("*Facility A*" e "*Facility B*") di importo in linea capitale rispettivamente pari a massimi Euro 1.000.000.000,00 e 1.785.000.000,00 messe a disposizione dell'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured*.

Finanziamento *Bridge Senior Unsecured*

la linea di credito di importo in linea capitale pari a massimi Euro 615.000.000 messa a disposizione di Rossini Acquisition ai sensi del Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Unsecured*.

Fondi CVC Fund VII

CVC Capital Partners VII (A) L.P.; CVC Capital Partners VII Associates L.P.; e CVC Capital Partners Investment Europe VII L.P.

Garanzia di Esatto Adempimento

la garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, consistente in una dichiarazione con cui le Banche Garanti dell'Esatto Adempimento si sono obbligate, 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, in ogni caso, su base *pro quota* e in via non solidale tra loro, ciascuna nei limiti dell'importo prestabilito seconda la rispettiva esposizione ai sensi dei diversi contratti di finanziamento di cui sia parte nei rispettivi impegni di finanziamento, e a pagare, con fondi di immediata liquidità, agli azionisti, il Corrispettivo per Azione di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta.

Giorno di Borsa Aperta

ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.

Gruppo dell'Offerente

il gruppo di società facenti capo all'Offerente.

Gruppo FIMEI

il gruppo di società facenti capo a FIMEI.

Gruppo Recordati

il gruppo di società facenti capo a Recordati.

Intermediari Depositari

tutti gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (a titolo esemplificativo banche, SIM, società di brokeraggio, altre società di investimento e agenti di cambio) che potranno raccogliere e far pervenire le adesioni degli azionisti aderenti all'Offerta agli Intermediari Negoziatori, nei termini specificati alla Sezione F del Documento di Offerta.

Intermediario Negoziatore

un intermediario autorizzato o tutti gli intermediari ammessi alle negoziazioni presso Borsa Italiana tramite i quali gli Intermediari Depositari potranno far pervenire le adesioni all'Offerta all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni

Banca IMI S.p.A., con sede legale in Largo Mattioli 3, Milano, iscritta all'albo delle banche al n. 5570, numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, codice

fiscale e partita IVA 04377700150, incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta tramite il sistema informatico di supporto nelle negoziazioni del Mercato Telematico Azionario ai sensi dell'articolo 40, comma 8, del Regolamento Emittenti e dell'articolo 4.3.14 del Regolamento di Borsa.

Jersey Co

Rossini Co-Invest LP, una *limited partnership* costituita ai sensi del diritto di Jersey, con sede legale in 1 Waverley Place, Union Street, St Helier, Jersey, Channel Islands JE1 1SG, iscritta con numero LP2825.

LP Co-Investors

collettivamente, gli *LP Co-Investors* Iniziali e gli *LP Co-Investors* Addizionali.

LP Co-Investors Iniziali

collettivamente, AlpInvest, Stepstone e PSP, i quali hanno investito, attraverso Jersey Co, nel capitale sociale di Rossini Luxembourg al fianco dei Fondi CVC Fund VII.

LP Co-Investors Addizionali

GTB Capital Partners II LP, HL/AS Global Coinvest LP, HL International Investors LP, Series P, PRIT PEC LLC, AlpInvest North Rush II, LP, PSP, HarbourVest Mercurius L.P. e HarbourVest Vulcanus L.P., i quali investiranno, attraverso Jersey Co, nel capitale sociale di Rossini Luxembourg (e, indirettamente, nell'Emittente) al fianco dei Fondi CVC Fund VII (tramite Rossini Holdings) e degli *LP Co-Investors* Iniziali, a condizione che i Fondi CVC Fund VII abbiano investito nell'Emittente taluni importi minimi predeterminati.

Manager di Recordati

Andrea Recordati, Fritz Squindo (i quali alla Data di Esecuzione hanno rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di amministratori dell'Emittente con efficacia dalla data della prima assemblea dell'Emittente) e gli eventuali altri *manager* del Gruppo Recordati che è previsto che possano investire successivamente alla Data del Documento di Offerta nel capitale sociale di Rossini Luxembourg.

MAR

il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato (regolamento sugli abusi di mercato) e che abroga la direttiva 2003/6/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio e le direttive 2003/124/CE, 2003/125/CE e 2004/72/CE della Commissione.

Mercato Telematico Azionario o MTA

il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza

l'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale

sottoscritto e versato dell'Emittente stesso.

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza

l'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF qualora, a seguito dell'Offerta stessa, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF) vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 92% (soglia determinata con delibera CONSOB n. 20765 del 21 dicembre 2018 ai sensi dell'art. 112 del TUF) del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo.

Offerente

Rossini Investimenti S.p.A, una società per azioni di diritto italiano, con socio unico, e con sede legale in Via del Vecchio Politecnico 9, Milano, Italia, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al n. 10428410962, avente alla Data del Documento di Offerta un capitale sociale sottoscritto e versato pari a Euro 75.050.000 rappresentato da n. 75.050.000 azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, il quale promuove l'Offerta in nome e per conto di tutte le Persone che Agiscono di Concerto.

Offerta

l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente a oggetto le Azioni promossa dall'Offerente, quale soggetto a ciò designato anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 1, e 109 del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.

Parere degli Amministratori Indipendenti

il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo per Azione redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti.

Partecipazione Azionaria

le n. 108.308.905 azioni ordinarie, rappresentative del 51,791% del capitale sociale di Recordati, indirettamente detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta.

Partecipazione FIMEI

le n. 10.000.000 azioni ordinarie, rappresentative del 100,00% del capitale sociale di FIMEI detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta.

Patti Parasociali

il Patto Parasociale Alpinvest e il Patto Parasociale PSP, le cui informazioni essenziali sono state pubblicate sul sito internet dell'Emittente (www.recordati.it) ai sensi degli articoli 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti.

Patto Parasociale Alpinvest

il patto parasociale relativo a Rossini Luxembourg, sottoscritto in data 6 dicembre 2018 tra Rossini Holdings, Rossini Luxembourg, Rossini Co-Invest GP Limited, in qualità di *general partner* di Jersey Co e Alpinvest, le cui informazioni essenziali sono state

pubblicate sul sito internet dell'Emittente (www.recordati.it) ai sensi degli articoli 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti.

Patto Parasociale PSP

il patto parasociale relativo a Rossini Luxembourg, sottoscritto in data 6 dicembre 2018 tra Rossini Holdings, Rossini Luxembourg, Rossini Co-Invest GP Limited, in qualità di *general partner* di Jersey Co e PSP, le cui informazioni essenziali sono state pubblicate sul sito internet dell'Emittente (www.recordati.it) ai sensi degli articoli 122 del TUF e 130 del Regolamento Emittenti.

Periodo di Adesione

il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 20 (venti) Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8.00 del 2 gennaio 2019 e avrà termine alle ore 17.40 del 29 gennaio 2019, estremi inclusi, salvo proroghe, come meglio descritto nella Sezione F, Paragrafo F.1, del Documento di Offerta.

Persone che Agiscono di Concerto

Collettivamente le persone che agiscono di concerto con l'Offerente e, pertanto:

- (i) CVC Capital Partners VII, i Fondi CVC Fund VII, Rossini Holdings, Rossini Luxembourg, Rossini Investments, Rossini Acquisition, Rossini (cfr. Sezione B, Paragrafo B.1.8 e Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta), ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, del TUF, in quanto società che esercitano, direttamente o indirettamente, il controllo sull'Offerente;
- (ii) FIMEI (cfr. Sezione B, Paragrafo B.1.8 e Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta), ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, del TUF, in quanto società controllata dall'Offerente;
- (iii) Rossini Holdings, Rossini Luxembourg, Andrea Recordati, Fritz Squindo, Rossini Co-Invest GP Limited, in qualità di *general partner* di Jersey Co, PSP e Alpinvest (cfr. Sezione B, Paragrafo B.1.8 e Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta), ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, del TUF, in quanto parti degli Accordi di Investimento;
- (iv) gli *LP Co-Investors* (cfr. Sezione B, Paragrafo B.1.8 e Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta), ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4, del TUF, in quanto soggetti che, in qualità di soci di Jersey Co, hanno cooperato a vario titolo con l'Offerente nell'acquisizione del controllo dell'Emittente.

Piani di Stock Option

collettivamente, il Piano di Stock Option 2010-2013, il Piano di Stock Option 2014-2018 e il Piano di Stock Option 2018-2022, a valere su Azioni Proprie dell'Emittente.

Piano di Stock Option 2010-2013

il piano di *stock option* per il periodo dal 2010 al 2013, approvato dall'assemblea ordinaria dell'Emittente in data 13 aprile 2010, a valere su Azioni Proprie dell'Emittente.

Piano di Stock Option 2014-

il piano di *stock option* per il periodo dal 2014 al 2017, approvato dall'assemblea ordinaria dell'Emittente in data 17 aprile 2014, a

2018	valere su Azioni Proprie dell'Emittente.
Piano di Stock Option 2018-2022	il piano di <i>stock option</i> per il periodo dal 2018 al 2022, approvato dall'assemblea ordinaria dell'Emittente in data 18 aprile 2018, a valere su Azioni Proprie dell'Emittente.
Primo Accordo Modificativo	l'accordo modificativo sottoscritto in data 5 dicembre 2018 tra l'Offerente, Rossini Luxembourg, in qualità di acquirente, e i Venditori avente a oggetto la modifica degli impegni di non concorrenza previsti dal Contratto di Compravendita medesimo, in ottemperanza alle richieste delle autorità <i>antitrust</i> della Federazione Russa del 6 settembre 2018.
Primo Versamento dell'Offerente	il versamento in conto capitale, finalizzato a finanziare parzialmente l'Acquisizione, effettuato in favore dell'Offerente da parte di Rossini in data 5 dicembre 2018 per Euro 1.001.949.231.
Procedura Congiunta	l'unica procedura, concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 50- <i>quinquies</i> , comma 1, del Regolamento Emittenti, con cui l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempierà anche all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza, nei confronti degli azionisti dell'Emittente.
PSP	PSP Investments Holding Europe Ltd, una <i>limited company</i> costituita ai sensi del diritto inglese, con sede legale in 10 Bressenden Place, 8 th Floor, Londra SW1E 5DH.
Regolamento di Borsa	il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana vigente alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti approvato con delibera CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Parti Correlate	il Regolamento CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
Riapertura dei Termini	la riapertura del periodo di adesione per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 6, 7, 8, 11 e 12 febbraio 2019) qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'articolo 109 del TUF), in occasione della pubblicazione dei risultati dell'Offerta, comunichino di aver raggiunto una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente ovvero di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 40- <i>bis</i> , comma 1, lettera b), del Regolamento Emittenti.
Rossini	Rossini S.à r.l., <i>société à responsabilité limitée</i> costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 20 avenue Monterey, L-2163 Lussemburgo, Gran Ducato del Lussemburgo, R.C.S. Luxembourg; B 226214.
Rossini Acquisition	Rossini Acquisition S.à r.l., <i>société à responsabilité limitée</i> costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 20 avenue Monterey, L-2163 Lussemburgo, Gran Ducato del

Lussemburgo, R.C.S. Luxembourg: B 224615.

Rossini Holdings

Rossini Holdings S.à r.l., *société à responsabilité limitée* costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 20 avenue Monterey, L-2163 Lussemburgo, Gran Ducato del Lussemburgo, R.C.S. Luxembourg: B 224480.

Rossini Investments

Rossini Investments S.à r.l., *société à responsabilité limitée* costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 20 avenue Monterey, L-2163 Lussemburgo, Gran Ducato del Lussemburgo, R.C.S. Luxembourg: B 224508.

Rossini Luxembourg

Rossini Luxembourg S.à r.l., *société à responsabilité limitée* costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 20 avenue Monterey, L-2163 Lussemburgo, Gran Ducato del Lussemburgo, R.C.S. Luxembourg: B 224498.

Secondo Accordo Modificativo

l'accordo modificativo sottoscritto in data 6 dicembre 2018 tra l'Offerente, Rossini Luxembourg, in qualità di acquirente, e i Venditori avente a oggetto, *inter alia*, la presa d'atto di alcune dichiarazioni da parte dei Venditori, nonché la deroga di taluni termini per l'effettuazione di comunicazioni e adempimenti previsti ai sensi del Contratto di Compravendita (ivi inclusa, tra le altre cose, la Data di Esecuzione).

Secondo Versamento dell'Offerente

il versamento in conto capitale, finalizzato a finanziare parzialmente l'Acquisizione, effettuato in favore dell'Offerente da parte di Rossini in data 6 dicembre 2018 per Euro 1.237.930.694.

Senior Debt

indica, collettivamente, (i) le *Senior Secured Notes Due 2025*; (ii) il Finanziamento *Bridge Senior Secured*; (iii) il Finanziamento *Bridge Senior Unsecured*; e (iv) il Contratto di Finanziamento *Revolving Super Senior*.

Senior Secured Notes Due 2025

collettivamente, i titoli obbligazionari "€650,000,000 *Senior Secured Floating Rate Notes due 2025*" e i titoli obbligazionari "€650,000,000 *6.750% Senior Secured Fixed Rate Notes due 2025*" emessi in data 26 ottobre 2018 da Rossini per un importo complessivo pari ad Euro 1.300.000.000, con scadenza 2025, negoziati presso il sistema multilaterale di negoziazione *Euro MTF* organizzato e gestito dal *Luxembourg Stock Exchange*, la cui emissione è stata finalizzata al pagamento di una porzione del corrispettivo dell'Acquisizione.

StepStone

collettivamente, StepStone AMP Opportunities Fund, L.P., StepStone Capital Partners IV, L.P., StepStone Capital Partners IV Offshore Holdings, L.P., StepStone Capital Partners IV Europe Holdings SCSp, StepStone H Opportunities Fund, L.P., StepStone K Strategic Opportunities Fund III, L.P. e Sunstone Private Equity Opportunities Fund, LLC.

Terzo Versamento dell'Offerente

il versamento in conto capitale, finalizzato a finanziare parzialmente l'Offerta, che sarà effettuato in favore dell'Offerente da parte di Rossini fino a massimi Euro 1.066.426.333.

Testo Unico della Finanza (o TUF):

il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato.

Venditori

collettivamente, Arrigo Recordati S.S. e i Signori Cristina Maria Recordati, Hillary Mary Merkus Recordati, Andrea Recordati, Alberto Giuseppe Maria Recordati, Gaia Bruna Patrizia Recordati e Lavinia Eugenia Cristina Recordati.

PREMESSE

Le seguenti “Premesse” descrivono sinteticamente la struttura e i presupposti giuridici dell’operazione oggetto del presente documento di offerta (il “**Documento di Offerta**”).

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell’operazione si raccomanda un’attenta lettura della Sezione A “Avvertenze” e, comunque, dell’intero Documento di Offerta.

1. Descrizione dell’Offerta

L’operazione descritta nel Documento di Offerta consiste in un’offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l’“**Offerta**”) promossa da Rossini Investimenti S.p.A. (l’“**Offerente**”), anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il “**Testo Unico della Finanza**” o “**TUF**”), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera CONSOB 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Emittenti**”) avente a oggetto complessivamente massime n. 97.735.180 azioni ordinarie di Recordati S.p.A. (“**Recordati**” o l’“**Emittente**”) quotate sul Mercato Telematico Azionario (“**Mercato Telematico Azionario**” o “**MTA**”) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”), del valore nominale di Euro 0,125 (zero virgola venticinque) ciascuna, rappresentative complessivamente del 46,735% del capitale sociale di Recordati (le “**Azioni**”), di cui n. 95.643.680 azioni ordinarie Recordati S.p.A., oltre a eventuali massime n. 2.091.500 azioni proprie dell’Emittente a servizio dell’esercizio di tutte le *stock option* derivanti dai Piani di Stock Option, pari alla totalità delle azioni ordinarie dell’Emittente, (i) dedotte le n. 108.308.905 azioni ordinarie, rappresentative del 51,791% del capitale sociale di Recordati (la “**Partecipazione Azionaria**”), detenute indirettamente dall’Offerente, tramite FIMEI S.p.A. (“**FIMEI**”), alla Data del Documento di Offerta, (ii) dedotte le n. 5.172.571 azioni proprie dell’Emittente, pari al 2,473% del capitale sociale dell’Emittente, alla data del 17 dicembre 2018 (le “**Azioni Proprie**”), e (iii) aggiunte le massime n. 2.091.500 Azioni Proprie dell’Emittente a servizio dell’esercizio di tutte le *stock option* derivanti dai Piani di Stock Option, pari all’1,000% del capitale sociale dell’Emittente.

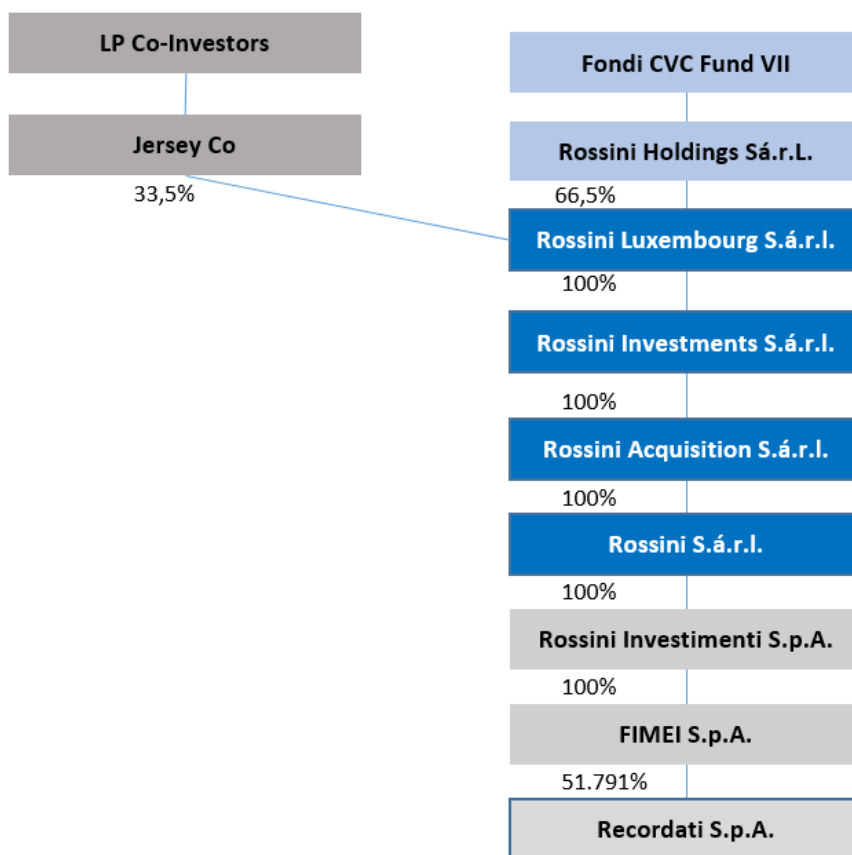
L’Offerta è stata annunciata nei comunicati diffusi ai sensi dell’art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014 (“**MAR**”) e dell’art. 102 del TUF, rispettivamente in data 29 giugno 2018, 2 luglio 2018 e 6 dicembre 2018. In particolare, con tali comunicati sono stati, tra l’altro, resi noti: (i) la sottoscrizione in data 29 giugno 2018, del Contratto di Compravendita, (ii) la circostanza che il prezzo di acquisto della Partecipazione Azionaria previsto nel Contratto di Compravendita fosse *cum* dividendo, e (iii) il perfezionamento, in data 6 dicembre 2018 (la “**Data di Esecuzione**”), dell’acquisto indiretto della Partecipazione Azionaria da parte dell’Offerente in esecuzione del Contratto di Compravendita, e il conseguente obbligo di promuovere l’Offerta sorto in capo all’Offerente, anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto.

1.1. Offerente

L’Offerente è Rossini Investimenti S.p.A., società per azioni di diritto italiano con socio unico, avente sede legale in Milano, Via del Vecchio Politecnico 9, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, C.F. e P. IVA n. 10428410962. Il capitale sociale dell’Offerente è pari a Euro 75.050.000 rappresentato da n. 75.050.000 azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 1,00 ciascuna. L’Offerente è stato costituito in data 18 luglio 2018.

Il capitale sociale dell’Offerente è interamente detenuto da Rossini S.à r.l., *société à responsabilité limitée* costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 20 avenue Monterey, L-2163 Lussemburgo, Gran Ducato del Lussemburgo, R.C.S. Luxembourg: B 226214 (“**Rossini**”).

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della catena di controllo dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta.



Per effetto della catena partecipativa sopra indicata, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è indirettamente controllato ai sensi dell'articolo 93 del TUF e dell'articolo 2359 del Codice Civile da CVC Capital Partners VII, in qualità di *general partner* dei Fondi CVC Fund VII.

I Fondi CVC Fund VII sono composti da tre *limited partnership* costituite ed esistenti ai sensi del diritto del Jersey, il cui *general partner* è CVC Capital Partners VII, una società costituita ai sensi del diritto del Jersey con sede legale in 1 Waverley Place, Union Street, St Helier, Jersey JE1 1SG con numero di registrazione 122497.

1.2. Corrispettivo per Azione

L'Offerente riconoscerà agli aderenti all'Offerta un corrispettivo di Euro 27,55 per ogni Azione portata in adesione (il "**Corrispettivo per Azione**") e sarà pagato in contanti secondo i tempi e le modalità indicate nella successiva Sezione F, Paragrafi F.1.1 e F.1.2, del Documento di Offerta. In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo per Azione pari a Euro 27,55 e del numero massimo complessivo di Azioni oggetto dell'Offerta (ivi incluse tutte le Azioni che dovessero eventualmente essere emesse entro il termine del Periodo di Adesione, nonché, qualora ne ricorrano i presupposti applicabili di cui all'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini, è pari a Euro 2.692.604.209 (l' "**Esborso Massimo**") (per ulteriori informazioni vedasi la successiva Sezione E del Documento di Offerta).

Si precisa, inoltre, che l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente non hanno effettuato acquisti a titolo oneroso di azioni ordinarie dell'Emittente negli ultimi dodici

mesi a eccezione dell'acquisto effettuato alla Data di Esecuzione da parte dell'Offerente dai venditori Arrigo Recordati S.S. e i Signori Cristina Maria Recordati, Hillary Mary Merkus Recordati, Andrea Recordati, Alberto Giuseppe Maria Recordati, Gaia Bruna Patrizia Recordati e Lavinia Eugenia Cristina Recordati (i "Venditori"), per il quale si rinvia a quanto indicato nel successivo Paragrafo 2 delle presenti premesse al Documento di Offerta.

1.3 Delisting

L'Offerta non è finalizzata alla revoca della quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente. Tuttavia, nella misura in cui per effetto delle adesioni all'Offerta (incluse le adesioni durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o degli acquisti di ulteriori Azioni che l'Offerente dovesse eseguire al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione, anche a seguito dell'eventuale Riapertura dei Termini, dovesse divenire titolare di una partecipazione nel capitale sociale ordinario dell'Emittente superiore al 92% (soglia determinata con delibera CONSOB n. 20765 del 21 dicembre 2018 ai sensi dell'art. 112 del TUF) e inferiore al 95% delle Azioni dell'Emittente è probabile che l'Offerente non proceda alla ricostituzione del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni sul MTA. Si precisa, peraltro, che anche qualora l'Offerente dovesse acquistare all'esito dell'Offerta una percentuale nel capitale sociale ordinario dell'Emittente prossima alla soglia rilevante ai fini dell'applicazione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF è probabile che l'Offerente valuti concretamente di compiere operazioni volte alla revoca dalle quotazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, quali, a esempio, ulteriori acquisti di azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta che portino al superamento della soglia di *delisting*, oppure una operazione di fusione dell'Emittente in una società non quotata sul MTA, con conseguente revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione (cfr. le Avvertenze A.8, A.8.2, A.11 e A.12 della Sezione A del Documento di Offerta).

1.4 Motivazioni dell'Offerta

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto indiretto da parte dell'Offerente della Partecipazione Azionaria in esecuzione del Contratto di Compravendita. Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

2. Presupposti giuridici dell'Offerta

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento, alla Data di Esecuzione, dell'operazione di acquisizione da parte dell'Offerente dai Venditori di n. 10.000.000 azioni ordinarie, rappresentative dell'intero capitale sociale di FIMEI (la "**Partecipazione FIMEI**") e, di conseguenza, indirettamente di n. 108.308.905 azioni ordinarie, rappresentative del 51,791% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta (l'"**Acquisizione**"), costituenti la Partecipazione Azionaria, a fronte di un corrispettivo complessivo per la Partecipazione Azionaria, pari a Euro 2.983.910.332,75, corrispondente a un prezzo per azione Recordati pari a Euro 27,55¹, nonché un ulteriore corrispettivo di Euro 22.427.279, per tenere conto del patrimonio netto di FIMEI, pari alla differenza tra il totale dell'attivo patrimoniale e il totale delle passività di FIMEI stimate alla Data di Esecuzione, fermo restando che tali valori potranno essere soggetti ad aggiustamento successivamente alla Data di Esecuzione ai termini e alle condizioni previsti nel Contratto di Compravendita e che tale aggiustamento non avrà alcun impatto sul Prezzo per Azione.

Si precisa che il Corrispettivo per Azione, pari a Euro 27,55, pagato interamente in contanti dall'Offerente ad Arrigo Recordati s.s., in qualità di Venditore, per l'acquisto della Partecipazione Azionaria (tramite l'acquisto della Partecipazione FIMEI), corrisponde al prezzo più elevato pagato dall'Offerente nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione

¹ La determinazione del prezzo tiene conto della distribuzione dell'acconto dividendo deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 30 ottobre 2018 e quindi corrisponde ad un prezzo di Euro 28 per azione ridotto del dividendo distribuito pari a Euro 0,45 per azione.

di cui all'articolo 102, commi 1 e 3, lett. a), del TUF e art. 45 del Regolamento Emittenti, per l'acquisto di azioni Recordati.

L'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto non hanno effettuato ulteriori acquisti di azioni ordinarie di Recordati nei 12 mesi anteriori alla comunicazione ai sensi dell'art. 102 del TUF.

Il prezzo complessivo per la Partecipazione Azionaria è stato corrisposto:

- per Euro 2.158.910.332,75 in contanti alla Data di Esecuzione e per Euro 75.000.000 a titolo di credito infruttifero spettante ad Andrea Recordati in qualità di venditore, che lo stesso potrà utilizzare entro il 15 febbraio 2019 ai fini del possibile investimento nel capitale sociale di Rossini Luxembourg;
- il *delta* prezzo, pari a nominali Euro 750.000.000, mediante emissione da parte di Rossini Investments di strumenti finanziari di debito subordinati di lungo termine (le “**DP Notes**”), ossia titoli obbligazionari che prevedono il rimborso a 6,5 anni (termine che può essere esteso sino a 8,5 anni al verificarsi di determinate condizioni) dalla data di emissione, subordinate strutturalmente al rimborso del *Senior Debt*, con un rendimento annuo pari al 2% in contanti e al 2% in PIK. Si precisa che l'emissione delle DP Notes da parte di Rossini Investments è avvenuta a seguito della delegazione della stessa, ai sensi dell'articolo 1268 del Codice Civile, da parte dell'Offerente, in conformità con quanto previsto dal Contratto di Compravendita, a eseguire il pagamento di una componente del corrispettivo per l'Acquisizione, pari a Euro 750 milioni.

Inoltre, ai sensi del Contratto di Compravendita, l'Offerente offrirà agli azionisti di Recordati nell'ambito dell'Offerta un prezzo per azione di Euro 28 *cum* dividendo (rideterminato successivamente in Euro 27,55 per azione a seguito distribuzione dell'acconto sul dividendo deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 30 ottobre 2018). Si precisa che il Corrispettivo per Azione, pari a Euro 27,55, pagato interamente in contanti dall'Offerente ad Arrigo Recordati s.s., in qualità di Venditore, per l'acquisto della Partecipazione Azionaria (tramite l'acquisto della Partecipazione FIMEI), corrisponde al prezzo più elevato pagato dall'Offerente nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'articolo 102, commi 1 e 3, lett. a), del TUF e art. 45 del Regolamento Emittenti, per l'acquisto di azioni Recordati.

In particolare, l'obbligo di promuovere l'Offerta deriva, ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1 e comma 3, lett. a), del TUF, a seguito del verificarsi degli eventi *infra* brevemente indicati:

- in data 29 giugno 2018, Rossini Luxembourg, in qualità di acquirente, e i Venditori hanno sottoscritto il Contratto di Compravendita avente ad oggetto l'acquisto dell'intero capitale sociale di FIMEI e, indirettamente, della Partecipazione Azionaria. L'esecuzione del Contratto di Compravendita è stata condizionata all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni da parte delle autorità *antitrust* competenti;
- in data 10 agosto 2018, le competenti autorità *antitrust* degli Stati Uniti d'America hanno rilasciato le autorizzazioni di propria competenza;
- in data 15 agosto 2018, le competenti autorità *antitrust* della Repubblica di Serbia hanno rilasciato le autorizzazioni di propria competenza;
- in data 31 agosto 2018, le competenti autorità *antitrust* di Taiwan hanno rilasciato le autorizzazioni di propria competenza;
- in data 6 settembre 2018, le competenti autorità *antitrust* della Federazione Russa hanno rilasciato le autorizzazioni di propria competenza e, tra le altre cose, hanno in pari data richiesto a Rossini Luxembourg di procedere prima della Data di Esecuzione a una

- modifica del Contratto di Compravendita volta a far sì che gli impegni di non concorrenza ivi previsti non fossero applicabili in relazione al territorio della Federazione Russa;
- in data 6 settembre 2018, le competenti autorità *antitrust* della Turchia hanno rilasciato le autorizzazioni di propria competenza;
 - in data 7 settembre 2018, le competenti autorità *antitrust* dell'Ucraina hanno rilasciato le autorizzazioni di propria competenza;
 - in data 12 ottobre 2018, le competenti autorità *antitrust* del Kazakistan hanno rilasciato le autorizzazioni di propria competenza;
 - in data 9 novembre 2018, le competenti autorità *antitrust* della Tunisia hanno rilasciato le autorizzazioni di propria competenza;
 - in data 28 novembre 2018, Rossini Luxembourg ha designato l'Offerente quale acquirente della Partecipazione Azionaria;
 - in data 4 dicembre 2018, le competenti autorità *antitrust* dell'Unione Europea hanno rilasciato le autorizzazioni di propria competenza;
 - in data 5 dicembre 2018, l'Offerente, Rossini Luxembourg e i Venditori hanno sottoscritto un accordo modificativo del Contratto di Compravendita (il “**Primo Accordo Modificativo**”) avente ad oggetto la modifica degli impegni di non concorrenza previsti da Contratto di Compravendita medesimo, in ottemperanza alle richieste delle autorità *antitrust* della Federazione Russa del 6 settembre 2018;
 - in data 6 dicembre 2018, l'Offerente, Rossini Luxembourg e i Venditori hanno sottoscritto un accordo modificativo del Contratto di Compravendita (il “**Secondo Accordo Modificativo**”) avente a oggetto, *inter alia*, la presa d'atto di alcune dichiarazioni da parte dei Venditori, nonché la deroga di taluni termini per l'effettuazione di comunicazioni e adempimenti previsti ai sensi del Contratto di Compravendita (ivi inclusa, tra le altre cose, la Data di Esecuzione);
 - essendosi verificate le predette condizioni, alla Data di Esecuzione, l'Offerente ha perfezionato l'Acquisizione, acquistando indirettamente la Partecipazione Azionaria.

Per ulteriori informazioni in relazione al Contratto di Compravendita si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2, del Documento di Offerta.

Alla luce di quanto precede, alla Data di Esecuzione, l'Offerente ha diffuso, ai sensi dell'articolo 102, comma 1, TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, la comunicazione relativa al verificarsi dei presupposti giuridici per la promozione dell'Offerta da parte di quest'ultimo e contenente i termini essenziali dell'Offerta.

In data 6 dicembre 2018, l'Offerente ha quindi presentato a CONSOB il Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF, dandone contestuale comunicazione al mercato tramite comunicato stampa.

3. **Rapporti tra l'Offerente e l'Acquirente Designato**

L'Offerente si riserva la facoltà di designare l'Acquirente Designato, quale acquirente effettivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta. Si precisa, peraltro, che l'esercizio di detta facoltà di designazione non avrà alcun impatto né sull'Offerta, né sugli assetti di controllo successivi all'Offerta, atteso che l'Offerente e l'Acquirente Designato sono tutti soggetti al controllo dei Fondi CVC Fund VII (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2, del Documento di Offerta).

In forza di tale designazione, l'Acquirente Designato subentrerà negli impegni gravanti in capo

all'Offerente ai sensi dell'Offerta, provvedendo all'acquisto, nonché al pagamento del corrispettivo di tutte o parte delle Azioni portate in adesione all'Offerta. Al riguardo, si precisa che le Garanzie di Esatto Adempimento indicate nella successiva Sezione G, Paragrafo G.1.4, del Documento di Offerta troveranno applicazione anche con riferimento alle Azioni che vengano acquistate dall'Acquirente Designato.

In caso di designazione, il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta indicherà, tra l'altro, (i) il nominativo dell'Acquirente Designato in sostituzione ovvero in aggiunta all'Offerente, (ii) il numero di Azioni che ciascuno di essi acquisirà alla Data di Pagamento, nonché (iii) la relativa percentuale di capitale sociale dell'Emittente da queste rappresentata.

4. **Tabella dei principali avvenimenti societari relativi all'Offerta**

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

<i>Evento</i>	<i>Data</i>	<i>Modalità di comunicazione al mercato</i>
Sottoscrizione del Contratto di Compravendita e degli Accordi di Investimento	29 giugno 2018	Comunicato stampa al mercato
Comunicazione a CONSOB delle pattuizioni di natura parasociale contenute negli Accordi di Investimento, pubblicazione del relativo estratto sul quotidiano "Milano Finanza" e delle relative informazioni essenziali sul sito internet, www.recordati.it , nonché deposito presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi	4 luglio 2018	Comunicazioni e pubblicazioni ai sensi dell'art. 122 del TUF e relative norme di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.
Costituzione dell'Offerente	18 luglio 2018	-
Deliberazione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente di distribuire un acconto sul dividendo relativo all'esercizio 2018 pari a Euro 0,45 per Azione	30 ottobre 2018	Comunicato stampa dell'Emittente al mercato.
Sottoscrizione del Primo Accordo Modificativo	5 dicembre 2018	Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti
Sottoscrizione del Secondo Accordo Modificativo	6 dicembre 2018	Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti
Perfezionamento dell'acquisto indiretto della Partecipazione Azionaria da parte dell'Offerente con conseguente superamento della soglia del 30% e sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta.	6 dicembre 2018	Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti.
Deposito del Documento di Offerta a CONSOB ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF.	6 dicembre 2018	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti.
Comunicazione a CONSOB delle pattuizioni di natura parasociale contenute negli Accordi di Investimento, pubblicazione del relativo estratto	11 dicembre 2018	Comunicazioni e pubblicazioni ai sensi dell'art. 122 del TUF e relative norme di attuazione

<i>Evento</i>	<i>Data</i>	<i>Modalità di comunicazione al mercato</i>
<p>sul quotidiano “Il Sole 24 Ore” e delle relative informazioni essenziali sul sito internet, www.recordati.it, nonché deposito presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi.</p>		<p>contenute nel Regolamento Emittenti.</p>
<p>Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente del Comunicato dell’Emittente ai sensi degli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, che contiene, altresì, il Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell’articolo 39-<i>bis</i> del Regolamento Emittenti</p>	<p>21 dicembre 2018</p>	<p>Comunicato dell’Emittente ai sensi degli articoli 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.</p>
<p>Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB ai sensi dell’articolo 102, comma 4, del TUF.</p>	<p>21 dicembre 2018</p>	<p>Comunicato dell’Offerente ai sensi dell’articolo 36 del Regolamento Emittenti.</p>
<p>Publicazione del Documento di Offerta e del Comunicato dell’Emittente (comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti dell’Emittente e del parere dell’esperto indipendente) rilasciato al Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ai sensi dell’articolo 103, comma 3, del TUF e dell’articolo 39 del Regolamento Emittenti.</p>	<p>21 dicembre 2018</p>	<p>Diffusione del comunicato ai sensi dell’articolo 36, comma 3, del Regolamento Emittenti.</p> <p>Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli articoli 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.</p>
<p>Inizio del Periodo di Adesione.</p>	<p>2 gennaio 2019</p>	<p>-</p>
<p>Eventuale comunicazione in merito al superamento della soglia dei due terzi del capitale sociale ovvero all’acquisto di almeno la metà delle Azioni oggetto dell’Offerta che comporta la non Riapertura dei Termini dell’Offerta.</p>	<p>Almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione</p>	<p>Comunicato ai sensi dell’articolo 114 del TUF e dell’articolo 40-<i>bis</i>, comma 1, lettera b), numero 1) del Regolamento Emittenti.</p>
<p>Comunicazione dell’eventuale designazione dell’Acquirente Designato.</p>	<p>Almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della data di pagamento del Corrispettivo per Azione</p>	<p>Comunicato ai sensi dell’articolo 36 del Regolamento Emittenti.</p>
<p>Fine del Periodo di Adesione.</p>	<p>29 gennaio 2019</p>	<p>-</p>
<p>Comunicazione (i) dei Risultati Provvisori dell’Offerta; (ii) dell’eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iii) dell’eventuale sussistenza dei presupposti per l’Obbligo di Acquisto <i>ex</i> articolo 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l’Obbligo di Acquisto <i>ex</i> articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto; e (iv) delle modalità e della tempistica relative alla eventuale revoca dalla quotazione delle azioni di Recordati.</p>	<p>Entro la sera dell’ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione</p>	<p>Comunicato ai sensi dell’articolo 36 del Regolamento Emittenti (Comunicato sui Risultati Provvisori dell’Offerta).</p>
<p>Comunicazione (i) di conferma dei Risultati Provvisori dell’Offerta ovvero comunicazione dei risultati definitivi dell’Offerta; (ii) dell’eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iii) della decisione circa l’eventuale ripristino del flottante; (iv) dell’eventuale sussistenza dei presupposti per l’Obbligo di</p>	<p>30 gennaio 2019</p>	<p>Comunicato ai sensi dell’articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.</p>

<i>Evento</i>	<i>Data</i>	<i>Modalità di comunicazione al mercato</i>
Acquisto <i>ex</i> articolo 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto <i>ex</i> articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto; e (v) delle modalità e della tempistica relative alla eventuale revoca dalla quotazione delle azioni di Recordati.		
Pagamento del Corrispettivo per Azione relativo alle Azioni portate in Offerta durante il Periodo di Adesione.	Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia il 5 febbraio 2019	-
Assemblea dei Soci dell'Emittente per il rinnovo integrale del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.	5 febbraio 2019	
Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta.	6 febbraio 2019	-
Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta.	12 febbraio 2019	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.
Comunicazione (i) dei Risultati Provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini, (ii) della decisione circa l'eventuale ripristino del flottante; (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto <i>ex</i> articolo 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto <i>ex</i> articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto; e (iii) delle modalità e della tempistica relative alla eventuale revoca dalla quotazione delle azioni di Recordati.	Entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini e comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del periodo di Riapertura dei Termini	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti. (Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini).
Comunicazione (i) di conferma dei Risultati Provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini ovvero comunicazione dei risultati definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini, (ii) della decisione circa l'eventuale ripristino del flottante; (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto <i>ex</i> articolo 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto <i>ex</i> articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto; e (iii) delle modalità e della tempistica relative alla eventuale revoca dalla quotazione delle azioni di Recordati.	Entro la data di pagamento nell'ambito della Riapertura dei Termini, ovvero entro il 13 febbraio 2019	Comunicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Pagamento del Corrispettivo per Azione delle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini dell'Offerta.	Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, ossia il 19 febbraio 2019	-
In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto <i>ex</i> articolo 108, comma 2,	A decorrere dall'avveramento	Comunicato ai sensi dell'articolo 50- <i>quinquies</i> del

<i>Evento</i>	<i>Data</i>	<i>Modalità di comunicazione al mercato</i>
del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, nonché la relativa indicazione sulla tempistica della revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione.	dei presupposti di legge	Regolamento Emittenti
In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione sulla tempistica della revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione.	A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	Comunicato ai sensi dell'articolo 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti

Nota:

1. *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 relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito dell'Emittente (www.recordati.it).*

A. AVVERTENZE

A.1. Condizioni di Efficacia dell'Offerta

L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dell'articolo 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, nei limiti di quanto precisato nel Documento di Offerta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i possessori delle Azioni ordinarie dell'Emittente.

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

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

A.2. Informazioni relative al finanziamento dell'Acquisizione e dell'Offerta

Modalità di finanziamento dell'Acquisizione

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento dell'operazione di Acquisizione, da parte dell'Offerente, di n. 10.000.000 azioni ordinarie rappresentative del 100% del capitale sociale di FIMEI e, di conseguenza, indirettamente di n. 108.308.905 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative, alla data odierna, di una partecipazione pari al 51,791% del capitale sociale dell'Emittente, a fronte di un corrispettivo complessivo per la Partecipazione Azionaria, pari a Euro 2.983.910.332,75, corrispondente a un prezzo per azione Recordati pari a Euro 27,55².

L'adempimento degli impegni assunti con il Contratto di Compravendita ha comportato un esborso complessivo per l'Offerente pari a Euro 3.006.337.611,75, di cui:

- Euro 2.983.910.332,75 per l'acquisto indiretto della Partecipazione Azionaria, corrisposti, in particolare:
 - i. per Euro 2.158.910.332,75 in contanti alla Data di Esecuzione, mediante utilizzo di mezzi propri dell'Offerente rivenienti dal Primo Versamento dell'Offerente e dal Secondo Versamento dell'Offerente, e per Euro 75.000.000 a titolo di credito infruttifero spettante ad Andrea Recordati, in qualità di venditore, che lo stesso potrà utilizzare entro il 15 febbraio 2019 ai fini del possibile investimento nel capitale sociale di Rossini Luxembourg (come di seguito descritto); e
 - ii. il *delta* prezzo, pari a nominali Euro 750.000.000, mediante emissione da parte di Rossini Investments di strumenti finanziari di debito subordinati di lungo termine (le “**DP Notes**”), ossia titoli obbligazionari che prevedono il rimborso a 6,5 anni (termine che può essere esteso sino a 8,5 anni al verificarsi di determinate condizioni) dalla data di emissione, subordinate strutturalmente al rimborso del *Senior Debt*, con un rendimento annuo pari al 2% in contanti e al 2% in PIK. Si precisa che l'emissione delle DP Notes da parte di Rossini Investments è avvenuta a seguito della delegazione della stessa, ai sensi dell'articolo 1268 del Codice Civile, da parte dell'Offerente, in conformità con quanto previsto dal Contratto di Compravendita, a eseguire il pagamento di una componente del corrispettivo per l'Acquisizione, pari a

² La determinazione del prezzo tiene conto della distribuzione dell'acconto dividendo deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 30 ottobre 2018 e quindi corrisponde ad un prezzo di Euro 28 per azione ridotto del dividendo distribuito pari a Euro 0,45 per azione.

Euro 750 milioni;

- Euro 22.427.279 per il patrimonio netto di FIMEI, pari alla differenza tra il totale dell'attivo patrimoniale e il totale delle passività di FIMEI stimate alla Data di Esecuzione, fermo restando che tali valori potranno essere soggetti ad aggiustamento successivamente alla Data di Esecuzione ai termini e alle condizioni previsti nel Contratto di Compravendita e che tale aggiustamento non avrà alcun impatto sul Prezzo per Azione, poiché afferisce esclusivamente alla valutazione della Partecipazione FIMEI (con esclusione della Partecipazione Azionaria) e pertanto non rileva ai fini dell'Offerta.

La tabella che segue mostra la ripartizione tra i Venditori del corrispettivo pagato dall'Offerente per l'acquisizione della Partecipazione FIMEI.

Ripartizione del corrispettivo della Partecipazione FIMEI e, indirettamente, della Partecipazione Azionaria tra i Venditori									
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
Venditore	Azioni Recordati indirettamente detenute da ciascun Venditore ¹	Corrispettivo Totale ²	di cui in contanti	di cui in DP Notes	Corrispettivo pro-quota per Partecipazione Azionaria (Euro 27,55) ²	di cui in contanti	per azione ⁴	di cui in DP Notes	per azione ⁴
Arrigo Recordati S.S.	38.991.205,8	1.082.281.540,23	1.082.281.540,23	-	1.074.207.719,79	1.074.207.719,79	27,55	-	-
Alberto Recordati e Gaia Recordati	8.664.712,4	240.507.008,94	146.757.008,94	93.750.000,00	238.712.826,62	144.962.826,62	16,73	93.750.000,00	10,82
Alberto Recordati e Lavinia Recordati	8.664.712,4	240.507.008,94	146.757.008,94	93.750.000,00	238.712.826,62	144.962.826,62	16,73	93.750.000,00	10,82
Cristina Recordati	17.329.424,8	481.014.017,88	293.514.017,88	187.500.000,00	477.425.653,24	289.925.653,24	16,73	187.500.000,00	10,82
Hillary Recordati	17.329.424,8	481.014.017,88	293.514.017,88	187.500.000,00	477.425.653,24	289.925.653,24	16,73	187.500.000,00	10,82
Andrea Recordati	17.329.424,8	481.014.017,88	293.514.017,88 ³	187.500.000,00	477.425.653,24	289.925.653,24	16,73	187.500.000,00	10,82
Totale	108.308.905	3.006.337.611,75	2.256.337.611,75	750.000.000,00	2.983.910.332,75	2.233.910.332,75	-	750.000.000,00	-

Note:

¹ Il numero di azioni Recordati indirettamente riferibili a ciascuno dei Venditori è stato calcolato con approssimazione al primo decimale in funzione delle percentuali di partecipazione di ciascun Venditore al capitale sociale di FIMEI.

² Il corrispettivo indicato nella presente colonna è stato corrisposto a tutti i Venditori diversi da Arrigo Recordati S.S. in parte in contanti e in parte in DP Notes. Si precisa che il corrispettivo pro quota corrisposto per l'acquisto della Partecipazione Azionaria è pari alla differenza tra il corrispettivo totale pro quota corrisposto ai Venditori nell'ambito dell'Acquisizione e il corrispettivo pro quota relativo alle altre disponibilità nette di FIMEI.

³ Di cui Euro 75.000.000,00 corrisposti a titolo di credito infruttifero che Andrea Recordati potrà utilizzare entro il 15 febbraio 2019 ai fini del possibile investimento nel capitale sociale di Rossini Luxembourg.

⁴ Valore arrotondato al secondo decimale.

Inoltre, ai sensi degli Accordi AR, è previsto che entro il 15 febbraio 2019 Andrea Recordati possa investire nel capitale sociale di Rossini Luxembourg, a condizioni che l'Offerente ritiene essere di mercato e in linea con le *best practices* adottate dai fondi di *private equity* nella strutturazione di operazioni di acquisizione, una porzione del prezzo al medesimo spettante in qualità di Venditore, pari a Euro 75.000.000. In tal caso, il credito spettante ad Andrea Recordati in qualità di Venditore potrà essere da questi utilizzato per sottoscrivere l'investimento nel capitale sociale di Rossini Luxembourg e, successivamente, tale credito sarà conferito a cascata lungo la catena partecipativa (a favore prima di Rossini Investments, poi di Rossini Acquisition ed infine di Rossini) fino ad essere utilizzato per la sottoscrizione

dell'aumento di capitale dell'Offerente deliberato dall'assemblea straordinaria dell'Offerente in data 5 dicembre 2018 e che verrà liberato mediante compensazione con il corrispondente debito per la parte di prezzo spettante al Venditore.

Ai sensi dell'Accordo FS, è altresì previsto che entro il 15 febbraio 2019 Fritz Squindo possa investire nel capitale sociale di Rossini Luxembourg, a condizioni che l'Offerente ritiene essere di mercato e in linea con le *best practices* adottate dai fondi di *private equity* nella strutturazione di operazioni di acquisizione, fino a massimi Euro 3.450.000.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta, nonché alla Sezione H, Paragrafo H.2, del Documento di Offerta in relazione alle condizioni dell'investimento di Andrea Recordati e Fritz Squindo.

Modalità di finanziamento dell'Offerta

Il pagamento delle somme dovute nel contesto dell'Offerta (calcolate assumendo un'adesione totale da parte dei soci all'Offerta, prendendo in considerazione il numero massimo di Azioni oggetto della stessa e, pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo) sarà effettuato dall'Offerente facendo ricorso alle seguenti risorse finanziarie, nella misura e secondo le proporzioni che saranno stabilite dall'Offerente in prossimità della Data di Pagamento (fermo restando che l'Offerente utilizzerà in ogni caso sia risorse finanziarie di *equity* sia risorse finanziarie di debito):

- A. fino a massimi Euro 1.066.426.333 mediante mezzi propri dell'Offerente derivanti dal Terzo Versamento dell'Offerente;
- B. fino a massimi Euro 1.485.000.000 con i proventi derivanti dal Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured*; e
- C. fino a massimi Euro 615.000.000 con i proventi derivanti dal Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Unsecured* sottoscritto da Rossini Acquisition, la cui provvista sarà utilizzata al fine di dotare l'Offerente, mediante un ulteriore versamento in conto capitale, delle risorse necessarie per finanziare parzialmente l'Offerta.

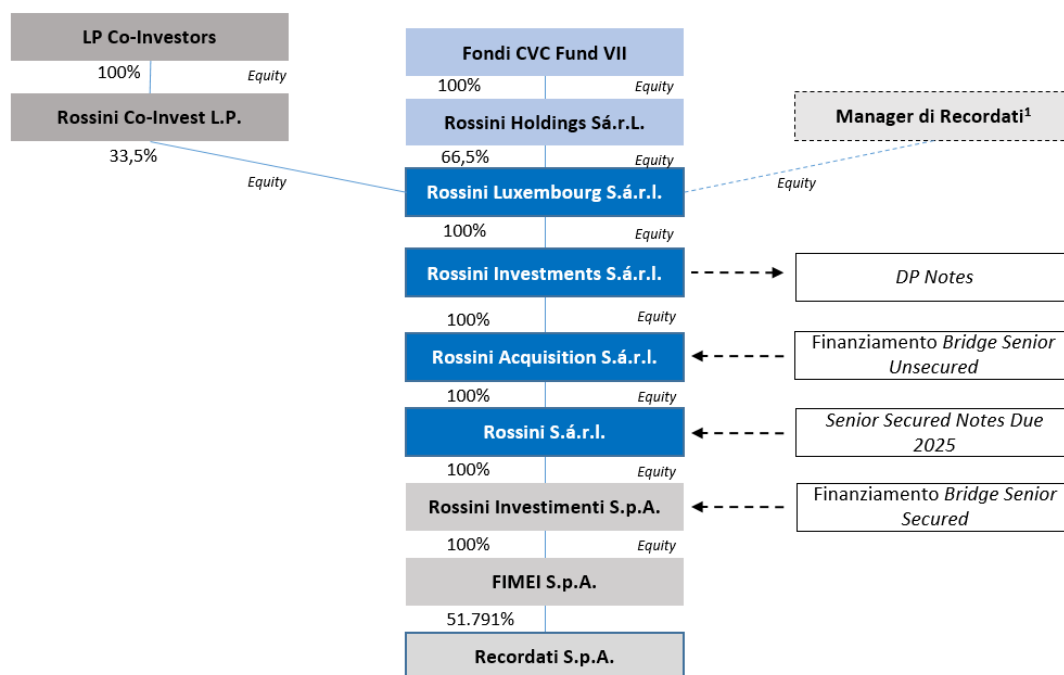
A titolo esemplificativo, si riporta di seguito una tabella di sintesi delle fonti e degli impieghi consolidati relativi all'Acquisizione e all'Offerta.

Fonti e impieghi consolidati relativi all'Acquisizione e all'Offerta (dati in milioni di Euro) ¹			
Equity totale	2.167,00	Corrispettivo	5.784,00
Di cui credito infruttifero di Andrea Recordati	75,00		
DP Notes	750,00	Pagato ai Venditori	3.007,00
Senior Secured Notes Due 2025	1.300,00	Esborso Massimo OPA	2.777,00
Contratto di Finanziamento <i>Bridge Senior Secured</i>	1.485,00		
Contratto di Finanziamento <i>Bridge Senior Unsecured</i>	615,00	Indebitamento netto Emittente ²	468,00
Linee di credito <i>revolving</i> per elasticità di cassa	75,00	Costi dell'operazione	152,00
Cassa disponibile in FIMEI	23,00	Cassa rimanente per gestione corrente	11,00
Totale Fonti	6.415,00	Totale Impieghi	6.415,00

¹ Si precisa che le fonti e gli impieghi rappresentati nella presente tabella sono stati determinati assumendo gli importi massimi stimati dall'Offerente nella strutturazione dell'operazione.

² L'indebitamento netto dell'Emittente è indicato tra gli impieghi in quanto lo stesso potrà essere oggetto di rifinanziamento.

Inoltre, si riporta di seguito una rappresentazione grafica della struttura societaria del Gruppo dell'Offerente che illustra l'allocatione, nell'ambito della catena partecipativa, delle risorse utilizzate per finanziare l'Acquisizione e l'Offerta.



¹ Assumendo che i Manager di Recordati investano in Rossini Luxembourg entro il 15 febbraio 2019.

La struttura societaria sopra rappresentata – tipica per le operazioni di investimento aventi come acquirenti fondi di *private equity* – ha l'obiettivo di creare una subordinazione avente carattere "strutturale-societario" tra le differenti forme di finanziamento dell'Acquisizione e dell'Offerta. Tale struttura è volta a far sì che il rimborso delle diverse fonti di finanziamento sia subordinato non solo da un punto di vista contrattualistico, bensì anche in ragione della posizione occupata nella catena di controllo dal beneficiario di ciascuna fonte di finanziamento.

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

A.3. Garanzie di esatto adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, le Banche Garanti dell'Esatto Adempimento hanno rilasciato la Garanzia di Esatto Adempimento, ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, consistente in una dichiarazione con cui le Banche Garanti dell'Esatto Adempimento si sono obbligate, 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, in ogni caso, su base *pro quota* e in via non solidale tra loro, ciascuna nei limiti dell'importo prestabilito seconda la rispettiva esposizione ai sensi dei diversi contratti di finanziamento di cui sia partenei rispettivi impegni di finanziamento, e a pagare, con fondi di immediata liquidità, agli azionisti, il Corrispettivo per Azione di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta (anche a seguito della eventuale Riapertura dei Termini ai sensi dell'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti), nell'interesse degli aderenti all'Offerta e dietro semplice richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.4, del Documento di Offerta.

A.4. Corrispettivo per Azione e prezzo per l'acquisto indiretto della Partecipazione Azionaria

Il Corrispettivo per Azione, pari a Euro 27,55, pagato interamente in contanti dall'Offerente ad Arrigo Recordati s.s., in qualità di Venditore, per l'acquisto della Partecipazione Azionaria (tramite l'acquisto della Partecipazione FIMEI), corrisponde al prezzo più elevato pagato dall'Offerente nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF, per l'acquisto di azioni Recordati. L'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto non hanno effettuato ulteriori acquisti di azioni ordinarie di Recordati nei 12 mesi anteriori alla comunicazione ai sensi dell'art. 102 del TUF.

Il prezzo pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione Azionaria (tramite l'acquisto della Partecipazione FIMEI) non è soggetto ad alcun aggiustamento ai sensi del Contratto di Compravendita che possa modificare il Corrispettivo per Azione, fatta eccezione per quanto segue.

Qualsiasi incremento del prezzo per azione Recordati offerto nell'ambito dell'Offerta o di qualsiasi offerta pubblica promossa successivamente alla conclusione dell'Offerta sino alla scadenza del primo anniversario dell'ultima data di pagamento dell'Offerta, al di sopra del "Prezzo Implicito di Acquisto Per Azione Recordati" sarà automaticamente riconosciuto anche ai Venditori, che avranno diritto di ricevere una somma pari all'importo per azione di tale incremento moltiplicato per il numero di azioni detenute da FIMEI vendute dai Venditori all'Offerente ai sensi del Contratto di Compravendita. Tale obbligo dell'Offerente non troverà applicazione con riferimento ad eventuali offerte pubbliche promossa dall'Offerente dalla scadenza del sesto mese successivo all'ultima data di pagamento dell'Offerta sino ai dodici mesi dall'ultima data di pagamento dell'Offerta, qualora nel contesto di tali offerte pubbliche l'Offerente non acquisti complessivamente più di 10.000.000 di azioni Recordati a un prezzo medio per ciascuna azione Recordati eccedente di non oltre il 5% il "Prezzo Implicito di Acquisto Per Azione Recordati". Tale aggiustamento del prezzo pagato per l'acquisto indiretto della Partecipazione Azionaria comporterebbe altresì un adeguamento del Corrispettivo per Azione nella misura in cui si verificasse nel periodo di sei mesi decorrenti dalla Data di Pagamento (ovvero dalla Data di Pagamento a esito della Riapertura dei Termini) previsto dall'art. 42 del Regolamento Emittenti che verrà successivamente corrisposto agli aderenti all'Offerta, con le modalità che saranno rese note con un apposito comunicato al mercato.

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

A.5. Possibile investimento di Andrea Recordati nel capitale sociale di Rossini Luxembourg

Alla Data di Esecuzione, Andrea Recordati, Venditore nell'ambito dell'Acquisizione e Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di componente del Consiglio di Amministratore dell'Emittente con effetto dalla prima assemblea successiva di Recordati e il Consiglio di Amministrazione di Recordati riunitosi in pari data ha deliberato di convocare l'Assemblea dei Soci dell'Emittente per il 5 febbraio 2019 ai fini della sostituzione degli amministratori dimissionari ai sensi dell'articolo 2386, comma 2, cod. civ., ivi incluso Andrea Recordati.

Ai sensi degli Accordi AR, è previsto che entro il 15 febbraio 2019 Andrea Recordati possa investire nel capitale sociale di Rossini Luxembourg, a condizioni che l'Offerente ritiene essere di mercato e in linea con le *best practices* adottate dai fondi di *private equity* nella strutturazione di operazioni di acquisizione, una porzione del prezzo al medesimo spettante in qualità di Venditore, pari a Euro 75.000.000. In tal caso, il credito infruttifero spettante ad Andrea Recordati in qualità di Venditore potrà essere da questi utilizzato per sottoscrivere l'investimento nel capitale sociale di Rossini Luxembourg e, successivamente, tale credito sarà conferito a cascata lungo la catena partecipativa (a favore prima di Rossini Investments, poi di Rossini Acquisition ed infine di Rossini) fino ad essere utilizzato per la sottoscrizione

dell'aumento di capitale dell'Offerente deliberato dall'assemblea straordinaria dell'Offerente in data 5 dicembre 2018 e che verrà liberato mediante compensazione con il corrispondente debito per la parte di prezzo spettante al Venditore.

Gli Accordi AR prevedono, tra l'altro, che: (i) il possibile investimento di Andrea Recordati in Rossini Luxembourg sia sospensivamente condizionato, tra l'altro, alla circostanza che Andrea Recordati sia nominato, entro il 15 febbraio 2019, amministratore delegato di Recordati, in conformità alle previsioni degli Accordi AR, e che (ii) fino a quando Rossini Holdings controlli Recordati, Andrea Recordati continui a detenere la posizione di amministratore non esecutivo di Recordati anche in caso di cessazione della carica quale amministratore delegato di Recordati per qualsiasi ragione, tranne che nel caso di cessazione dalla carica per eventi di c.d. *bad leaver* (quali, a titolo meramente esemplificativo, la revoca per giusta causa ai sensi dell'art. 2383, comma 3, del Codice Civile o le dimissioni dalla carica e/o il rifiuto di accettare il rinnovo della stessa seguiti dall'inizio della cooperazione, quale amministratore, dirigente o consulente, con un concorrente di Recordati entro i 12 mesi successivi a dette dimissioni e/o rifiuto).

Le pattuizioni relative al possibile investimento di Andrea Recordati nel capitale sociale di Rossini Luxembourg sono contenute nell'estratto pubblicato dall'Emittente a norma di legge in data 11 dicembre 2018.

Per ulteriori informazioni si rinvia alle Sezioni H, Paragrafo H.2, e K del Documento di Offerta.

A.6. Parti correlate

Ai sensi di legge, e in particolare del Regolamento CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010 (il "**Regolamento Parti Correlate**"), alla Data di Esecuzione l'Offerente è divenuto parte correlata dell'Emittente in quanto, per effetto del perfezionamento dell'Acquisizione della Partecipazione Azionaria, ha acquisito una quota superiore al 20% dei voti esercitabili nell'Assemblea dei Soci dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

Per una rappresentazione grafica della catena di controllo dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta, si veda la precedente avvertenza A.2. 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: CVC Capital Partners VII, i Fondi CVC Fund VII, Jersey Co, gli LP Co-Investors Iniziali, Andrea Recordati, Fritz Squindo, Rossini Holdings, Rossini Luxembourg, Rossini Investments, Rossini Acquisition e Rossini, in quanto detentori, per il tramite dell'Offerente, della Partecipazione Azionaria alla Data del Documento di Offerta, nonché Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. c), del TUF.

Inoltre, a seguito dell'eventuale investimento degli *LP Co-Investors* Addizionali nel capitale sociale di Jersey Co e, indirettamente, in Rossini Luxembourg e nell'Offerente, alla Data di Pagamento dell'Offerta gli *LP Co-Investors* Addizionali si qualificheranno quali parti correlate dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate nonché quali Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente.

I componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Offerente e delle entità che, direttamente o indirettamente, controllano l'Offerente alla Data del Documento di Offerta, sono altresì da considerarsi quali parti correlate dell'Emittente ai sensi del Regolamento Parti Correlate in quanto rientranti nella definizione di "dirigenti con responsabilità strategiche" dei soggetti che, direttamente o indirettamente, controllano l'Emittente.

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

A.7. Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto indiretto da parte dell'Offerente della Partecipazione Azionaria in esecuzione del Contratto di Compravendita.

L'Offerta è finalizzata ad adempiere agli obblighi di cui all'articolo 106 TUF e non è finalizzata alla revoca della quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente. Cionondimeno, nell'ipotesi in cui l'Offerente dovesse divenire titolare di una partecipazione nel capitale sociale ordinario dell'Emittente superiore al 92% (soglia determinata con delibera CONSOB n. 20765 del 21 dicembre 2018 ai sensi dell'art. 112 del TUF) e inferiore al 95% delle Azioni dell'Emittente, è probabile che l'Offerente non proceda alla ricostituzione del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni sul MTA. Si precisa, peraltro, che anche qualora l'Offerente dovesse acquistare all'esito dell'Offerta una percentuale nel capitale sociale ordinario dell'Emittente prossima alla soglia rilevante ai fini dell'applicazione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF è probabile che l'Offerente valuti concretamente di compiere operazioni volte alla revoca dalle quotazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, quali, a esempio, ulteriori acquisti di azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta che portino al superamento della soglia di *delisting*, oppure una operazione di fusione dell'Emittente in una società non quotata sul MTA, con conseguente revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione.

L'Offerente ritiene che il *business* dell'Emittente sia caratterizzato da una gestione efficace focalizzata sulla crescita sostenibile e da una storia di successo in termini di risultati finanziari ottenuti negli ultimi anni. Il Gruppo dell'Offerente intende pertanto proseguire, insieme al *management* dell'Emittente, il percorso intrapreso dalla famiglia Recordati negli ultimi 80 anni, apportando, in qualità di investitore di maggioranza, la propria esperienza e le conoscenze derivanti da un solido *track record* di investimenti nel settore sanitario (e al di fuori dello stesso), con particolare riferimento alla crescita organica e allo sviluppo aziendale del Gruppo Recordati.

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

A.8. *Delisting* e Fusione

L'Offerta non è finalizzata al *Delisting* dell'Emittente dal MTA.

L'Offerente si riserva, in ogni caso, di procedere al *Delisting* nelle ipotesi di seguito descritte.

L'Offerente, inoltre, si riserva di procedere alle operazioni di fusione di seguito descritte (le "**Fusioni**"), fermo restando che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in tali operazioni, né alle relative modalità di esecuzione.

La seguente tabella riassume quanto di seguito descritto con maggior dettaglio in relazione al *Delisting* e alle Fusioni.

<i>Esito dell'Offerta</i>	<i>Delisting</i>	<i>Fusioni</i> ¹	<i>Diritto di recesso per effetto del Delisting</i> ²
Superamento 2/3 del capitale sociale (<i>i.e.</i> controllo dell'assemblea straordinaria, ma partecipazione non prossima alla soglia del 92% ex art. 108, comma 2, del TUF (soglia "obbligo di acquisto", come modificata con delibera Consob n. 20765 del 21 dicembre 2018)	Mantenimento della quotazione	Possibile fusione dell'Offerente e/o di FIMEI nell'Emittente, con conseguente mantenimento della quotazione dell'Emittente in qualità di	No

<i>Esito dell'Offerta</i>	<i>Delisting</i>	<i>Fusioni¹</i>	<i>Diritto di recesso per effetto del Delisting²</i>
		incorporante	
Superamento 2/3 del capitale sociale e raggiungimento di soglia prossima alla soglia del 92% ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF	Possibile Delisting, mediante operazioni di acquisto che consentano il superamento della soglia (i.e. ulteriori acquisti)	Nella misura in cui si ottenga il Delisting (e successivamente allo stesso), probabile fusione dell'Offerente (e di eventuali ulteriori società controllanti), FIMEI e l'Emittente	No, in quanto fusione successiva al Delisting
	Mancato raggiungimento della soglia di Delisting, mediante operazioni di acquisto (i.e. ulteriori acquisti)	Possibile fusione dell'Offerente e/o di FIMEI nell'Emittente, con conseguente mantenimento della quotazione dell'Emittente in qualità di incorporante ovvero operazioni di fusione in società non quotata che determini il Delisting e che dia il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437 del Codice Civile	Sì, nell'ipotesi in cui si proceda alla fusione di Recordati in società non quotata per effettuare il Delisting
Superamento della soglia del 92% ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF	Probabile non ripristino del flottante e dunque Delisting con applicazione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108 comma 2, del TUF	Successivamente al Delisting, probabile fusione dell'Offerente (e di eventuali ulteriori società controllanti), FIMEI e l'Emittente	No, in quanto fusione successiva al Delisting
Superamento della soglia del 95% ai sensi dell'art. 108, comma 1 e art. 111 del TUF (soglia "Diritto di Acquisto")	Delisting ed esercizio del Diritto di Acquisto	Successivamente al Delisting, probabile fusione dell'Offerente (e di eventuali ulteriori società controllanti), FIMEI e l'Emittente.	No, in quanto fusione successiva al Delisting

¹ Si precisa che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in tali operazioni, né alle relative modalità di esecuzione.

² Restano salve le fattispecie di recesso ai sensi dell'art. 2437 del Codice Civile indipendenti dal *Delisting*.

A.8.1 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'eventuale ripristino del flottante e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo unico della Finanza

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

Cionondimeno e fermo quanto precede, qualora per effetto delle adesioni all'Offerta (incluse le adesioni durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o degli acquisti di ulteriori Azioni che l'Offerente dovesse eseguire al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione, anche a seguito dell'eventuale Riapertura dei Termini, dovesse divenire titolare di una partecipazione nel capitale sociale ordinario dell'Emittente superiore al 92% (soglia determinata con delibera CONSOB n. 20765 del 21 dicembre 2018 ai sensi dell'art. 112 del TUF) e inferiore al 95% delle Azioni dell'Emittente, è probabile che l'Offerente non proceda alla ricostituzione del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni sul MTA. Si precisa, peraltro, che anche qualora l'Offerente dovesse acquistare all'esito dell'Offerta una percentuale nel capitale sociale ordinario dell'Emittente prossima alla soglia rilevante ai fini dell'applicazione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF è probabile che l'Offerente valuti concretamente di compiere operazioni volte alla revoca dalle quotazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, quali, a esempio, ulteriori acquisti di azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta che portino al superamento della soglia di *delisting*, oppure una operazione di fusione dell'Emittente in una società non quotata sul MTA, con conseguente revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione.

In particolare, l'Offerente indicherà in apposita sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta – che sarà pubblicato, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Consob, in data 30 gennaio 2019 nonché, in caso di Riapertura dei Termini, in data 13 febbraio 2019 – se si sono verificati i presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza e la decisione di procedere o meno al ripristino del flottante. Più precisamente:

- (a) qualora i presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza si verificino all'esito del Periodo di Adesione, l'Offerente indicherà in apposita sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta - che sarà pubblicato, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Consob, in data 30 gennaio 2019 - sia tale circostanza, sia la decisione di procedere o meno al ripristino del flottante. In tale ipotesi, ove l'Offerente dichiari l'intenzione di non ripristinare il flottante, la Riapertura dei Termini non avrà luogo e il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta conterrà anche informazioni circa i termini e le modalità con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza. Qualora all'esito del Periodo di Adesione non si siano verificati i presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, l'Offerente lo comunicherà nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti e avrà luogo la Riapertura dei Termini, ove applicabile;
- (b) qualora i presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza si verificino all'esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente lo indicherà in apposita sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti. Contestualmente alla comunicazione dei Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente comunicherà altresì a CONSOB e al mercato, con apposito comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, la decisione di procedere o meno al ripristino del flottante. In tale ipotesi, ove l'Offerente dichiari l'intenzione di non ripristinare il flottante, il suddetto comunicato conterrà anche informazioni circa i termini e le modalità con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza.

Qualora, invece, l'Offerente comunichi di volere ripristinare il flottante, tale ripristino potrà

avvenire, a titolo esemplificativo, attraverso riallocazione, mediante collocamento pubblico o privato, di parte delle Azioni detenute dall'Offerente alla data di conclusione dell'Offerta.

A seguito dell'eventuale verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà il *Delisting* a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo delle Azioni per le quali è stato adempiuto l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico (salvo in ogni caso quanto previsto alla successiva Avvertenza A.8.2, in relazione al eventuale verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza e del Diritto di Acquisto).

Pertanto, gli azionisti che avranno deciso di non portare in adesione le loro Azioni durante il Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini e/o che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni durante l'eventuale procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con tutte le conseguenti difficoltà legate alla liquidazione del proprio investimento.

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

A.8.2 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza e all'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza

Nel caso in cui, a 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, durante il Periodo di Adesione, anche a seguito della Riapertura dei Termini, e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto per effetto della Riapertura dei Termini, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza (il "**Diritto di Acquisto**").

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempierà all'Obbligo di Acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, Testo Unico della Finanza, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta, dando pertanto corso ad un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**").

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza.

Ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del Testo Unico della Finanza, come richiamato dall'articolo 111 del Testo Unico della Finanza, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione pari al Corrispettivo per Azione.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini – che sarà pubblicato, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti – ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza.

In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali), (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza e (iii) le modalità e la tempistica della sospensione e/o della revoca dalla quotazione delle azioni Recordati.

A seguito del verificarsi dei presupposti del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

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

A.8.3 Fusioni

Le Fusioni potrebbero essere realizzate all'esito della presente Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, ovvero anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento, qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno per il conseguimento degli obiettivi dei programmi futuri dell'Offerente, per accorciare la catena del controllo dell'Emittente e consentire, nei limiti di quanto previsto dalla normativa applicabile, l'utilizzo dei flussi di cassa generati dall'Emittente ai fini del rimborso dell'indebitamento finanziario assunto ai fini dell'Acquisizione e dell'Offerta.

Fusione dell'Offerente

Fermo quanto precede, qualora non si verificasse alcun *Delisting* dell'Emittente a seguito dell'Offerta e in funzione dei risultati definitivi dell'Offerta (ivi incluso a seguito della eventuale Riapertura dei Termini), qualora l'Offerente (ovvero, nel caso in cui la Fusione Iniziale (come *infra* definita) fosse già stata portata a termine, Nuova Rossini Investimenti (come *infra* definita)) detenesse, direttamente e/o indirettamente, una partecipazione al capitale sociale con diritto di voto dell'Emittente superiore a 2/3 (*i.e.* detenga il controllo dell'assemblea straordinaria dell'Emittente, ma abbia una partecipazione non prossima alla soglia del 92% ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come modificata con delibera Consob n. 20765 del 21 dicembre 2018), l'Offerente intende valutare l'opportunità di proporre ai competenti organi dell'Offerente e di FIMEI (ovvero, nel caso in cui la Fusione Iniziale fosse già stata portata a termine, Nuova Rossini Investimenti) e dell'Emittente un'operazione di fusione tra l'Offerente, FIMEI (ovvero, nel caso in cui la Fusione Iniziale fosse già stata portata a termine, Nuova Rossini Investimenti) e l'Emittente (la "**Fusione dell'Offerente**").

Si precisa che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in tale operazione, né alle relative modalità di esecuzione. In particolare, non è stata assunta alcuna decisione in relazione a quale delle società eventualmente coinvolte nella Fusione dell'Offerente assumerà il ruolo di società incorporante (la "**Nuova Società Operativa**"). Alla Data del Documento di Offerta non è pertanto possibile escludere che l'Emittente sia incorporato nell'Offerente o in FIMEI (ovvero, nel caso in cui la Fusione Iniziale fosse già stata portata a termine, Nuova Rossini Investimenti), entrambe società non quotate. In tale caso, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione dell'Offerente spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo esclusivo

riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso. A tale riguardo, si evidenzia che il valore di liquidazione può variare anche significativamente a seconda della data di convocazione e anche tenuto conto dell'andamento progressivo del titolo Recordati. Pertanto, a seguito della Fusione dell'Offerente, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il diritto di recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Fusione dopo il Delisting

Fermo quanto precede, qualora si verificasse il *Delisting* dell'Emittente a seguito dell'Offerta anche mediante operazioni di acquisto che consentano il superamento della soglia del 92% ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come modificata con delibera Consob n. 20765 del 21 dicembre 2018, si intende valutare l'opportunità di proporre ai competenti organi di (x) qualora la Fusione Iniziale fosse già stata portata a termine, Nuova Rossini Investimenti, l'Emittente e Rossini, (y) qualora la Fusione dell'Offerente fosse già stata portata a termine, Nuova Società Operativa e Rossini o (z) qualora né la Fusione Iniziale né la Fusione dell'Offerente siano state portate a termine, l'Offerente, FIMEI, l'Emittente e Rossini un'operazione di fusione tra le sopra menzionate società (la "**Fusione dopo il Delisting**").

Si precisa che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in tale operazione, né alle relative modalità di esecuzione. In tale caso, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Fusione in Rossini

Qualora a seguito dell'Offerta non siano state portate a termine né la Fusione dell'Offerente né la Fusione dopo il *Delisting*, si intende valutare l'opportunità di proporre ai competenti organi di Nuova Rossini Investimenti (o qualora la Fusione Iniziale non sia ancora stata portata a termine, l'Offerente e FIMEI) e di Rossini, un'operazione di fusione di Nuova Rossini Investimenti (o qualora la Fusione Iniziale non sia ancora stata portata a termine, l'Offerente e FIMEI) in Rossini, fermo restando che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in tale operazione, né alle relative modalità di esecuzione. Si precisa che l'eventuale fusione di Nuova Rossini Investimenti in Rossini non avrà alcun impatto sull'Offerta.

Fermo quanto precede, la fusione sarà valutata anche nell'ottica di conseguire un accorciamento della catena di controllo e pertanto, in dipendenza delle società coinvolte nella stessa, potrà determinare l'applicabilità dell'articolo 2501-bis del Codice Civile. A tale proposito, si segnala che i titolari di azioni dell'Emittente che non aderiscano all'Offerta o che non esercitino il diritto di recesso per effetto della suddetta fusione, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società che potrebbe avere un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente precedentemente alla medesima fusione. Alla Data del Documento di Offerta, non è possibile determinare l'eventuale indebitamento aggiuntivo che potrebbe, in tutto o in parte, determinarsi in capo alla società risultante dall'eventuale fusione. Inoltre, per far fronte al rimborso degli importi dovuti ai sensi dei contratti di finanziamenti relativi all'Acquisizione e all'Offerta (comprensivi di capitale e, ove previsti, interessi), l'Offerente, alla luce dell'andamento prospettico dell'attività dell'Emittente, non esclude di poter ricorrere, a seconda

del caso, all'utilizzo dei flussi di cassa derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi e/o di riserve disponibili (ove esistenti) da parte dell'Emittente e/o, in caso di fusione, all'utilizzo dei flussi di cassa derivanti dallo svolgimento dell'attività dell'Emittente.

Si segnala a tale riguardo che, nelle more dell'attuazione di alcuna delle fusioni sopra descritte ovvero in caso di mancata fusione, il rimborso dei contratti di finanziamento potrebbe avvenire prevalentemente mediante l'utilizzo dei flussi di cassa derivanti dalla distribuzione di eventuali riserve disponibili dell'Emittente. Inoltre, l'Offerente potrebbe determinare – tramite l'esercizio del proprio diritto di voto nell'ambito dell'assemblea degli azionisti dell'Emittente – l'adozione di deliberazioni volte a distribuire agli azionisti, a titolo di dividendi ordinari e/o straordinari, risorse disponibili dell'Emittente medesima, anche di ingente entità. Tale eventualità potrebbe produrre effetti negativi sulla capacità dell'Emittente di realizzare i propri piani di sviluppo e/o sui tempi di realizzazione di tali piani.

Infine, l'Offerente non esclude che i termini e condizioni dei contratti di finanziamento possano essere rinegoziati ad esito dell'Offerta e/o dell'eventuale fusione al fine di ottimizzare la struttura finanziaria dell'Offerente e/o dell'entità risultante dalla fusione.

Ulteriori possibili operazioni straordinarie

L'Offerente non esclude, altresì, di poter valutare, a sua discrezione, in futuro l'opportunità di realizzare – in aggiunta o in alternativa alle operazioni di Fusione descritte nel presente Paragrafo A.8 del Documento di Offerta – eventuali ulteriori operazioni straordinarie che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, sia in caso di *Delisting* che di non *Delisting*, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito a nessuna delle operazioni di cui al presente Paragrafo A.8.

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

A.9. Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta

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

Per completezza, si segnala che l'Acquisizione costituisce un'operazione di concentrazione ai sensi delle normative applicabili in materia di tutela della concorrenza e del mercato. Per tale ragione, Rossini Luxembourg ha effettuato una preventiva notifica dell'Acquisizione alle competenti autorità garanti della concorrenza e del mercato nei seguenti Paesi: Unione Europea (presso la Commissione Europea), Federazione Russa, Repubblica di Serbia, Turchia, Kazakistan, Tunisia, Taiwan, Ucraina e Stati Uniti d'America.

Prima della Data di Esecuzione, le suddette autorità garanti della concorrenza e del mercato hanno rilasciato le autorizzazioni di propria competenza.

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

A.10. Potenziali conflitti di interesse

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

- (i) a seguito dell'acquisto della Partecipazione Azionaria e della Partecipazione FIMEI e delle dimissioni di alcuni consiglieri di amministrazione dell'Emittente e di tutti i consiglieri di amministrazione e dei sindaci dell'Acquirente Designato, alla Data di Esecuzione i Signori

Giampiero Mazza e Cathrin Petty, rispettivamente Presidente del Consiglio di Amministrazione e membro del Consiglio di Amministrazione, nonché amministratori delegati, dell'Offerente, sono stati nominati membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, per cooptazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, e membri del Consiglio di Amministrazione dell'Acquirente Designato;

- (ii) i Signori Andrea Recordati, Vice-Presidente e Amministratore Delegato dell'Emittente, e Fritz Squindo, amministratore e *chief financial officer* dell'Emittente, sono Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente nell'ambito dell'Offerta;
- (iii) il Gruppo Intesa Sanpaolo di cui *Banca IMI* fa parte, per il tramite di una o più società allo stesso appartenenti, è un finanziatore rilevante dell'Emittente.

Banca IMI ha inoltre ricoperto:

- (a) il ruolo di *arranger, bookrunner*, finanziatore originario e Banca Garante dell'Esatto Adempimento nel Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured* e nel Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Unsecured*, come riportato nel paragrafo G.1.3.2 e G.1.3.3;
- (b) il ruolo di *arranger, bookrunner e* finanziatore originario nel Contratto di Finanziamento *Revolving Super Senior*;
- (c) il ruolo di sottoscrittore iniziale, con contestuale rivendita a investitori istituzionali, nell'ambito dell'emissione delle *Senior Secured Notes Due 2025*, come riportato al paragrafo G.1.2.2.

Banca IMI ricopre altresì nell'ambito dell'Offerta il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni per il quale percepirà commissioni relativamente ai servizi prestati (per maggiori dettagli si rinvia alla Sezione I del Documento di Offerta).

Inoltre, Banca IMI e/o una o più società appartenenti al Gruppo Intesa Sanpaolo, anche per il tramite di società dalle stesse rispettivamente controllate o alle stesse collegate o le società che le controllano, potrebbero in futuro prestare servizi di lending, consulenza, corporate finance e/o investment banking a favore dell'Emittente e delle altre società del suo gruppo di appartenenza, a fronte dei quali percepiranno commissioni;

- (iv) Rothschild & Co. ricopre nell'ambito dell'operazione articolata nell'Acquisizione e nel lancio dell'Offerta il ruolo di *advisor* finanziario per l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto, per il quale ha percepito e percepirà commissioni relativamente ai servizi prestati;
- (v) Banca IMI S.p.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Milan Branch, Credit Suisse AG, Milan Branch, Deutsche Bank S.p.A., Natixis S.A. - Milan Branch, Société Générale, Milan Branch, Unione di Banche Italiane S.p.A. e Unicredit S.p.A. ricoprono nell'ambito dell'Offerta il ruolo di Banche Garanti dell'Esatto Adempimento, per il quale hanno percepito e percepiranno commissioni relativamente a tale servizio prestato.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafi B.1.7 e B.3.4, alla Sezione G, Paragrafo G.1.4 e alla Sezione H, Paragrafi H.1 e H.2, del Documento di Offerta.

A.11. Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni

Ai fini di una maggiore 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 possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione. In caso di adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo per Azione pari a Euro 27,55 per ciascuna Azione da essi posseduta e portata in adesione all'Offerta. Il Corrispettivo per Azione sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, dunque, il 5 febbraio 2019 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).

Come altresì indicato al 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 potrà essere riaperto per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta (e precisamente per le sedute del 6, 7, 8, 11 e 12 febbraio 2019) qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (si veda la Sezione F, Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi di aver raggiunto una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente ovvero di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 1, lettera b), numeri 1) e 2) del Regolamento Emittenti.

Anche in tal caso, l'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo per Azione in contanti pari a Euro 27,55 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata, che sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 19 febbraio 2019.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo:

- (i) nel caso in cui, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, lettera a), l'Offerente renda nota al mercato la circostanza di aver raggiunto, a seguito dell'Offerta, una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente ovvero di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione; o
- (ii) nel caso in cui, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, lettera b), 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 Testo Unico della Finanza (ossia superiore al 95% del capitale sociale sottoscritto e versato a tale data) ovvero una partecipazione superiore al 92% (soglia determinata con delibera CONSOB n. 20765 del 21 dicembre 2018 ai sensi dell'art. 112 del TUF) se abbia dichiarato la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni; o
- (iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

(B) Mancata adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

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

1. *Raggiungimento di una partecipazione inferiore al 92% (soglia determinata con delibera CONSOB n. 20765 del 21 dicembre 2018 ai sensi dell'art. 112*

del TUF) del capitale sociale dell'Emittente

Qualora a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, non si siano verificati i presupposti per l'insorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, l'Offerente si riserva di valutare se procedere alla ricostituzione del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni sul MTA, nel qual caso gli azionisti non aderenti all'Offerta rimarranno soci dell'Emittente che potrebbe rimanere quotato e gli stessi parteciperanno pertanto ai programmi futuri dell'Emittente descritti nella successiva Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta (per ulteriori informazioni si veda la Sezione G del Documento di Offerta).

2. *Raggiungimento di una partecipazione superiore al 92% (soglia determinata con delibera CONSOB n. 20765 del 21 dicembre 2018 ai sensi dell'art. 112 del TUF) ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto ad esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 92% (soglia determinata con delibera CONSOB n. 20765 del 21 dicembre 2018 ai sensi dell'art. 112 del TUF) ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato a tale data, l'Offerente, qualora comunicasse la propria decisione di non ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza (cfr. precedente Avvertenza A.8.1). In tal caso, dunque, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza a un prezzo determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del Testo Unico della Finanza, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo per Azione.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza. In tal caso, i titolari di Azioni non aderenti all'Offerta e che non avessero inteso avvalersi del diritto di far acquistare dall'Offerente le proprie Azioni in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza (salvo quanto indicato al successivo punto 3), si troveranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

3. *Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima entro il termine

del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato a tale data, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta. In tal caso, gli azionisti che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute in capo all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un prezzo determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del Testo Unico della Finanza, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo per Azione.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, del Testo Unico della Finanza, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, disporrà la sospensione e/o la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA.

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

A.12. Eventuale scarsità del flottante a seguito dell'Offerta

L'Offerta non è finalizzata al *Delisting* delle Azioni. Pertanto, fatta eccezione per quanto precisato nell'avvertenza A.8 del presente Documento di Offerta, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta resteranno titolari di strumenti finanziari negoziati su un mercato regolamentato.

Cionondimeno, a seconda dei concreti risultati dell'Offerta (in considerazione dell'eventuale permanenza nell'azionariato dell'Emittente di azionisti titolari di partecipazioni superiori al 3% del capitale sociale), laddove si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., Borsa Italiana potrebbe determinare la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente, anche qualora non vi siano i presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza.

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente si riserva di valutare se procedere o meno a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

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

A.13. Adesioni da parte dei Beneficiari delle Stock Option

I Beneficiari delle Stock Option assegnate ed esercitabili ai sensi dei Piani di Stock Option potranno portare in adesione all'Offerta (e l'Offerente accetterà le adesioni e acquisterà), in conformità ai termini e alle condizioni stabiliti nel Documento di Offerta, le Azioni acquistate, a seguito del tempestivo esercizio delle *stock option* ai sensi dei Piani di Stock Option durante il Periodo di Adesione (nonché, ove applicabile, durante l'eventuale Riapertura dei Termini).

Resta a esclusivo carico dei Beneficiari delle Stock Option il rischio che l'invio della comunicazione di esercizio delle relative *stock option* ai sensi dei regolamenti dei Piani di Stock Option e la conseguente attribuzione da parte dell'Emittente delle Azioni rivenienti dall'esercizio delle *stock option* non avvengano in tempo utile per consentire a detti Beneficiari delle Stock Option di aderire all'Offerta.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.3.3.1, del Documento di Offerta.

A.14. Parere degli Amministratori Indipendenti

Ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, gli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente devono redigere, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo per Azione, anche con l'ausilio di un esperto indipendente a spese dell'Emittente, (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**"), e a tal fine gli stessi hanno provveduto alla nomina di Lazard S.r.l. e Colombo&Associati S.r.l., quali esperti indipendenti chiamati a esprimersi in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del contenuto dell'Offerta e del Corrispettivo per Azione.

Il Parere degli Amministratori Indipendenti è stato approvato in data 21 dicembre 2018 ed è allegato, unitamente al parere degli esperti indipendenti Lazard S.r.l. e Colombo&Associati S.r.l., al Comunicato dell'Emittente (si veda il successivo Paragrafo A.15 del Documento di Offerta) riportato in Appendice K.1 al Documento di Offerta.

A.15. Comunicato dell'Emittente

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma 3, del Testo Unico della Finanza e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 21 dicembre 2018, ed è allegato al Documento di Offerta quale Appendice K.1, corredato dal Parere degli Amministratori Indipendenti e dal relativo parere dell'esperto indipendente Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.

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

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 indirettamente tramite FIMEI la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1. Informazioni relative all'Offerente

B.1.2 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è "Rossini Investimenti S.p.A."

L'Offerente è Rossini Investimenti S.p.A., società per azioni di diritto italiano con socio unico, avente sede legale in Via del Vecchio Politecnico 9, Milano, Italia, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, C.F. e P. IVA n. 10428410962.

In conformità a quanto prescritto dall'Allegato 2A al Regolamento Emittenti, si precisa che l'Offerente è un mero veicolo societario, costituito in data 18 luglio 2018 a rogito del Notaio Carlo Marchetti (repertorio n. 14502/7687) allo scopo di perfezionare l'Acquisizione e promuovere in Italia l'Offerta.

Si precisa, altresì, che l'Offerente agisce di concerto con le Persone che Agiscono di Concerto ai sensi dell'articolo 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. b), del TUF.

B.1.3 Costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito in data 18 luglio 2018, a rogito del Notaio Carlo Marchetti, Notaio in Milano (repertorio n. 14502, raccolta n. 7687).

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

B.1.4 Legislazione di riferimento e foro competente

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

La competenza a risolvere le controversie tra l'Offerente e i suoi soci spetta alla giurisdizione del giudice del luogo ove ha sede l'Offerente, in conformità a quanto previsto ai sensi e per gli effetti dell'articolo 19 del codice di procedura civile, ferma restando la competenza delle sezioni specializzate in materia di impresa per le materie indicate nel, e secondo quanto previsto dal, Decreto Legislativo 27 giugno 2003, n. 168 "Istituzione di Sezioni specializzate in materia di proprietà industriale ed intellettuale presso tribunali e corti d'appello, a norma dell'articolo 16 della legge 12 dicembre 2002, n. 273", come successivamente modificato ed integrato.

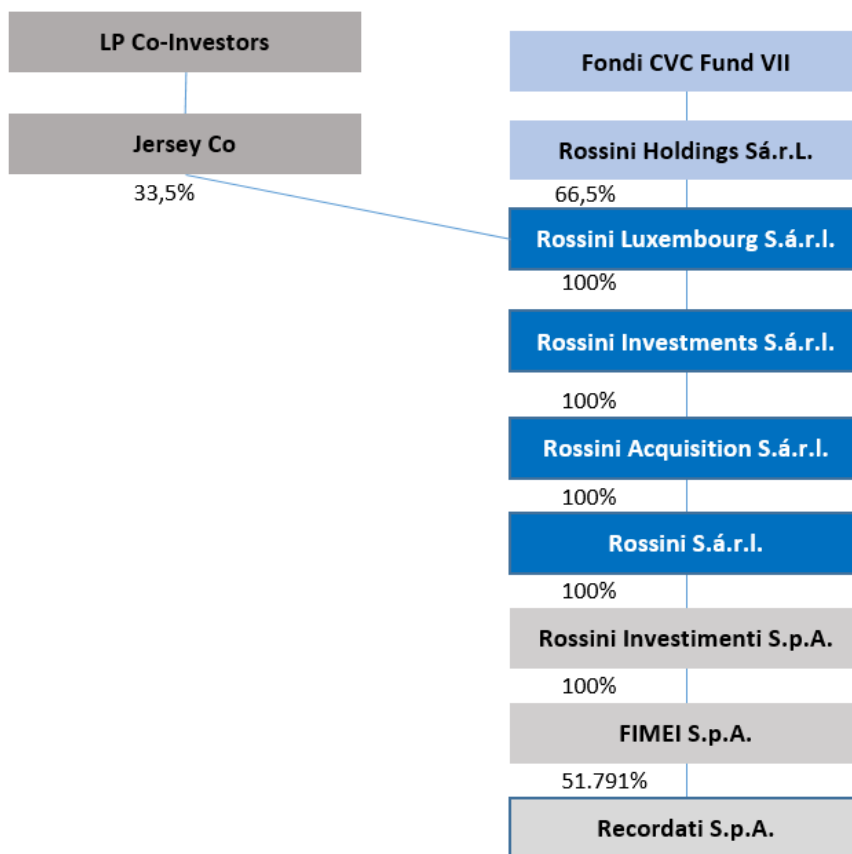
B.1.5 Capitale sociale

Il capitale sociale dell'Offerente è pari a Euro 75.050.000.

Le azioni dell'Offerente non sono quotate in alcun mercato regolamentato.

B.1.6 Compagine sociale

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della catena di controllo dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta.



Di seguito si fornisce una descrizione della catena partecipativa dell’Offerente.

Il capitale sociale dell’Offerente è interamente detenuto da Rossini, la cui denominazione sociale è Rossini S.à r.l., *société à responsabilité limitée* costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 20 avenue Monterey, L-2163 Luxembourg, Gran Ducato del Lussemburgo, R.C.S. Luxembourg: B 226214.

Il capitale sociale di Rossini è interamente detenuto da Rossini Acquisition, la cui denominazione sociale è Rossini Acquisition S.à r.l., *société à responsabilité limitée* costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 20 avenue Monterey, L-2163 Luxembourg, Gran Ducato del Lussemburgo, R.C.S. Luxembourg: B 224615.

Il capitale sociale di Rossini Acquisition è interamente detenuto da Rossini Investments, la cui denominazione sociale è Rossini Investments S.à r.l., *société à responsabilité limitée* costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 20 avenue Monterey, L-2163 Luxembourg, Gran Ducato del Lussemburgo, R.C.S. Luxembourg: B 224508.

Il capitale sociale di Rossini Investments è interamente detenuto da Rossini Luxembourg, la cui denominazione sociale è Rossini Luxembourg S.à r.l., *société à responsabilité limitée* costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 20 avenue Monterey, L-2163 Luxembourg, Gran Ducato del Lussemburgo, R.C.S. Luxembourg: B 224498.

Il capitale sociale di Rossini Luxembourg è detenuto: (i) per il 66,5% da Rossini Holdings, la cui denominazione sociale è Rossini Holdings S.à r.l., *société à responsabilité limitée* costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 20 avenue Monterey, L-2163 Luxembourg, Gran Ducato del Lussemburgo, R.C.S. Luxembourg: B 224480; e (ii) per il 33,5% da Jersey Co. È previsto che, successivamente alla Data del Documento di Offerta, la

compagine societaria di Rossini Luxembourg possa essere modificata in ragione dell'investimento dei Manager di Recordati nel capitale sociale di Rossini Luxembourg.

Il capitale sociale di Jersey Co è una *limited partnership* costituita ed esistente ai sensi del diritto del Jersey, il cui *general partner* è Rossini Co-Invest GP Limited, una società costituita ai sensi del diritto del Jersey con sede legale in 1 Waverley Place, Union Street, St. Helier, Jersey, Channel Islands JE1 1SG. Si precisa che il capitale sociale di Jersey Co (i) alla Data del Documento di Offerta è interamente detenuto dagli *LP Co-Investors* Iniziali; e (ii) a seguito dell'eventuale investimento da parte degli *LP Co-Investors* Addizionali, dagli *LP Co-Investors Iniziali* e dagli *LP Co-Investors* Addizionali. Gli *LP Co-Investors Iniziali* e gli *LP Co-Investors* Addizionali sono, a loro volta, *limited partnership* e fondi di investimento che sono stati invitati da CVC Capital Partners VII a investire al fianco di CVC Capital Partners VII medesima in relazione all'Acquisizione e all'Offerta.

Il capitale sociale di Rossini Holdings è interamente detenuto dai Fondi CVC Fund VII. I Fondi CVC Fund VII sono composti da tre *limited partnership* costituite ed esistenti ai sensi del diritto del Jersey, il cui *general partner* è CVC Capital Partners VII, una società costituita ai sensi del diritto del Jersey con sede legale in 1 Waverley Place, Union Street, St Helier, Jersey JE1 1SG con numero di registrazione 122497.

Per effetto della catena partecipativa sopra indicata, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è indirettamente controllato ai sensi dell'articolo 93 del TUF e dell'articolo 2359 del Codice Civile da CVC Capital Partners VII, in qualità di *general partner* dei Fondi CVC Fund VII.

A seguito della chiusura dell'Offerta (ivi inclusa la Riapertura dei Termini), l'Offerente intende proporre ai competenti organi dell'Offerente e di FIMEI di perseguire una maggiore efficienza nella catena di controllo dell'Emittente mediante la fusione tra l'Offerente e FIMEI (la "**Fusione Iniziale**"), fermo restando che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in tale operazione, né alle relative modalità di esecuzione. La società risultante dalla Fusione Iniziale sarà definita come "**Nuova Rossini Investimenti**". Si precisa che la Fusione Iniziale non avrà alcun impatto sull'Offerta.

B.1.7 Organi di Amministrazione e controllo

Consiglio di amministrazione dell'Offerente

L'articolo 15 dello statuto sociale dell'Offerente, prevede che il consiglio di amministrazione sia composto da un numero di membri non inferiore a 2 (due) e non superiore a 15 (quindici), secondo le determinazioni dell'assemblea dei soci dell'Offerente.

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

Il consiglio di amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 18 luglio 2018 e scadrà alla data dell'assemblea dei soci dell'Offerente convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2020.

La composizione del consiglio di amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è indicato nella tabella che segue.

CARICA	NOME E COGNOME
---------------	-----------------------

Presidente del consiglio di amministrazione	Giampiero Mazza
Amministratore	Cathrin Petty
Amministratore	Alessandro Baccarin

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

Per completezza, si riporta di seguito la composizione, alla Data del Documento di Offerta, del consiglio di amministrazione rispettivamente di Rossini, Rossini Acquisition, Rossini Investments, Rossini Luxembourg, e Rossini Holdings.

Consiglio di Amministrazione di Rossini

CARICA	NOME E COGNOME
Amministratore (<i>Gérant</i>)	Carmen André
Amministratore (<i>Gérant</i>)	Emanuela Brero
Amministratore (<i>Gérant</i>)	Katia Panichi
Amministratore (<i>Gérant</i>)	Cathrin Petty
Amministratore (<i>Gérant</i>)	Philip Robertson

Consiglio di Amministrazione di Rossini Acquisition

CARICA	NOME E COGNOME
Amministratore (<i>Gérant</i>)	Carmen André
Amministratore (<i>Gérant</i>)	Emanuela Brero
Amministratore (<i>Gérant</i>)	Katia Panichi
Amministratore (<i>Gérant</i>)	Cathrin Petty
Amministratore (<i>Gérant</i>)	Philip Robertson

Consiglio di Amministrazione di Rossini Investments

CARICA	NOME E COGNOME
Amministratore (<i>Gérant</i>)	Carmen André
Amministratore (<i>Gérant</i>)	Emanuela Brero
Amministratore (<i>Gérant</i>)	Katia Panichi
Amministratore (<i>Gérant</i>)	Cathrin Petty
Amministratore (<i>Gérant</i>)	Philip Robertson

Consiglio di Amministrazione di Rossini Luxembourg

CARICA	NOME E COGNOME
Amministratore (<i>Gérant</i>)	Carmen André
Amministratore (<i>Gérant</i>)	Emanuela Brero
Amministratore (<i>Gérant</i>)	Katia Panichi
Amministratore (<i>Gérant</i>)	Cathrin Petty
Amministratore (<i>Gérant</i>)	Philip Robertson

Consiglio di Amministrazione di Rossini Holdings

CARICA	NOME E COGNOME
Amministratore (<i>Gérant</i>)	Carmen André
Amministratore (<i>Gérant</i>)	Emanuela Brero
Amministratore (<i>Gérant</i>)	Katia Panichi
Amministratore (<i>Gérant</i>)	Cathrin Petty
Amministratore (<i>Gérant</i>)	Philip Robertson

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del consiglio di amministrazione dell'Offerente, Rossini, Rossini Acquisition, Rossini Investments, Rossini Luxembourg, Rossini Holdings e/o delle altre società facenti parte della catena di controllo dell'Offerente indicata al precedente Paragrafo B.1.6 (ivi inclusi i Fondi CVC Fund VII e CVC Capital Partners VII) ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del gruppo facente capo all'Emittente, fatta eccezione per i signori Cathrin Petty e Giampiero Mazza, i quali, alla Data del Documento di Offerta, ricoprono, altresì, la carica rispettivamente di membro del Consiglio di Amministrazione e di presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Collegio Sindacale dell'Offerente

L'articolo 22 dello statuto sociale dell'Offerente prevede che il collegio sindacale sia composto da 3 (tre) sindaci effettivi e da 2 (due) sindaci supplenti.

Il collegio sindacale dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 18 luglio 2018 e scadrà alla data dell'assemblea dei soci dell'Offerente convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2020.

CARICA	NOME E COGNOME
Presidente del Collegio Sindacale	Andrea Lionzo
Sindaco effettivo	Luca Francesco Franceschi
Sindaco effettivo	Daniele Beretta
Sindaco supplente	Lara Bordignon
Sindaco supplente	Alessandro Zanoni

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta nessuno dei membri del collegio sindacale dell'Offerente e/o delle altre società facenti parte della catena di controllo dell'Offerente indicata al precedente Paragrafo B.1.6 (ivi inclusi i Fondi CVC Fund VII e CVC Capital Partners VII) ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del gruppo facente capo all'Emittente.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

L'attività di revisione legale dei conti dell'Offerente è stata affidata in data 18 luglio 2018 a KPMG S.p.A., con sede legale in Milano, Via Vittor Pisani 25, fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

B.1.8 Descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente

Ad eccezione della Partecipazione Azionaria e delle partecipazioni di minoranza detenute da FIMEI in Fluidigm Corporation, Digital Gene Technologies Inc. e Miacomet Inc., l'Offerente non detiene partecipazioni in alcuna società, né è titolare di beni o rapporti non inerenti l'Offerta.

Rossini Holdings, Rossini Luxembourg, Rossini Investments, Rossini Acquisition, Rossini e l'Offerente sono società appositamente costituite per l'esecuzione dell'operazione menzionata nel Contratto di Compravendita. Come già ricordato si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è indirettamente controllato ai sensi dell'articolo 93 del TUF e dell'articolo 2359 del Codice Civile da CVC Capital Partners VII, in qualità di *general partner* dei Fondi CVC Fund VII.

Per una descrizione della catena di controllo dell'Offerente si rinvia al precedente Paragrafo B.1.6 del Documento di Offerta.

B.1.9 Attività dell'Offerente

L'Offerente ha per oggetto esclusivo l'assunzione, la detenzione, la gestione e la dismissione, in forma imprenditoriale ed organizzata, della partecipazione (in via diretta o indiretta) nell'Emittente (e suoi successori) e nelle società affiliate dell'Emittente.

Per il raggiungimento dell'oggetto sociale, la società può compiere sia in Italia che all'estero, senza restrizione alcuna, tutte le operazioni industriali, commerciali, finanziarie, mobiliari ed immobiliari ritenute necessarie od utili; può rilasciare fidejussioni, avalli ed ogni garanzia anche reale; può assumere rappresentanze, concessioni, agenzie e depositi di altre aziende e concederne ad altre aziende.

Tutte le suddette attività dovranno essere svolte nei limiti e nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti ed è in particolare escluso l'esercizio nei confronti del pubblico di ogni attività qualificata dalla normativa vigente come attività finanziaria, nonché di ogni attività riservata agli iscritti in albi professionali.

La società può altresì svolgere direttamente, nell'interesse dell'Emittente e delle società affiliate dell'Emittente, ogni attività connessa o accessoria rispetto all'attività propria o a quelle dell'Emittente e delle società affiliate dell'Emittente.

A tal fine, l'Offerente può, in particolare:

- coordinare le risorse manageriali dell'Emittente e delle società affiliate dell'Emittente;
- coordinare le operazioni amministrative o finanziarie dell'Emittente e delle società affiliate dell'Emittente, compiendo in loro favore ogni opportuna operazione, ivi inclusa la concessione di finanziamenti;
- fornire altri servizi dell'Emittente e delle società affiliate dell'Emittente in settori di specifico interesse aziendale.

B.1.10 Attività dei Fondi CVC Fund VII

Per completezza, si riporta di seguito una descrizione delle attività condotte dai Fondi CVC Fund VII.

I Fondi CVC Fund VII sono stati costituiti nelle seguenti date: CVC Capital Partners VII (A) L.P. e CVC Capital Partners Investment Europe VII L.P. sono stati costituiti in data 8 novembre 2016 e CVC Capital Partners VII Associates L.P. è stato costituito in data 16 maggio 2017. I Fondi CVC Fund VII hanno raccolto capitale e/o ricevuto impegni di investimento e sottoscrizione dai propri investitori per un importo complessivo pari a circa Euro 16.000.000.000 alla Data del Documento di Offerta.

I Fondi CVC Fund VII appartengono a un gruppo che gestisce fondi di investimento partecipati da oltre 300 investitori provenienti da varie giurisdizioni, ivi inclusi fondi pensione che hanno investito nei fondi gestiti dal gruppo fin dal 1990, per un valore totale degli asset relativi alla piattaforma di *private equity* pari a oltre USD 48 miliardi.

Gli investimenti della piattaforma di *private equity* di CVC in Europa e negli Stati Uniti d'America hanno ad oggetto principalmente partecipazioni di controllo o di controllo congiunto (a seconda dei casi) di società *leader* nei rispettivi mercati nelle summenzionate aree geografiche. Le società oggetto di investimento hanno tipicamente un valore di patrimonio netto (*enterprise value*) compreso tra Euro 500.000.000 e Euro 5.000.000.000. L'operazione oggetto del presente Documento di Offerta costituisce un investimento in linea con la strategia di investimento del *network* di CVC.

Il gruppo cui i Fondi CVC Fund VII appartengono ha un network geograficamente diversificato

composto da 24 sedi, di cui 15 in Europa e in America che hanno consentito di portare a termine investimenti e disinvestimenti nei principali mercati geografici europei.

I Fondi CVC Fund VII detengono partecipazioni in società attive in vari settori principalmente in Europa, negli Stati Uniti d'America. Il *network* di CVC presta servizi di consulenza in materia di investimenti e gestisce investimenti per conto di alcuni fondi e veicoli di investimento. Tale *network* è specializzato in attività di consulenza in materia di operazioni di *leveraged buyout* ed è alla costante ricerca di nuove opportunità di investimento, mirando costantemente a consolidare e sviluppare gli investimenti esistenti dei fondi.

B.1.11 Principi contabili

Come indicato al Paragrafo B.1.3 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 18 luglio 2018 e non ha pertanto, alla Data del Documento di Offerta, completato un esercizio sociale. Il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto in conformità ai principi contabili italiani emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità, mentre il bilancio consolidato sarà redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards, emanati dall'*International Accounting Standards Board*.

B.1.12 Informazioni contabili

L'Offerente, in ragione della sua recente costituzione (18 luglio 2018) e in assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà il 31 dicembre 2018. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

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

B.1.13 Andamento recente

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumono rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, fatte salve le attività connesse all'acquisto della Partecipazione FIMEI (e, indirettamente, della Partecipazione Azionaria) e alla promozione dell'Offerta.

B.2. L'Acquirente Designato

L'Offerente si riserva la facoltà di designare l'Acquirente Designato quale acquirente effettivo, in tutto o in parte, delle Azioni portate in adesione all'Offerta (cfr. Premesse, sub n. 3). L'esercizio della facoltà di designazione in parola non avrà alcun impatto né sull'Offerta, né sugli assetti di controllo successivi all'Offerta, atteso che l'Offerente e l'Acquirente Designato sono tutti soggetti al controllo di CVC Capital Partners VII, in qualità di *general partner* dei Fondi CVC Fund VII.

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

B.3.1 Premessa

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta non sono state oggetto di verifica indipendente da parte dell'Offerente.

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito internet dell'Emittente (www.recordati.it).

B.3.2 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è "Recordati - Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A." o in forma abbreviata "Recordati S.p.A."

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano con sede legale in Via M. Civitali 1, 20148 Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi al n. 00748210150.

Le azioni ordinarie di Recordati sono quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Ai sensi dell'Articolo 4 dello statuto sociale la durata dell'Emittente è fissata al 31 (trentuno) dicembre 2100 e potrà essere prorogata una o più volte.

B.3.3 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Emittente ammonta a Euro 26.140.644,50 (ventiseimilionicentoquarantamilaseicentoquarantaquattro virgola cinquanta) integralmente sottoscritto e versato, suddiviso in 209.125.156 (duecentonovemilionicentoventicinquemilacentocinquantasei) azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,125 (zero virgola centoventicinque) ciascuna.

Le azioni dell'Emittente sono negoziate sul MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana dal 1984 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-bis del TUF, con il codice ISIN IT 0003828271 (Ticker REC, Reuters RECI.MI, Bloomberg REC IM).

Alla Data del Documento di Offerta, non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili in azioni dell'Emittente, 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, fermo restando quanto di seguito precisato in relazione ai Piani di Stock Option.

B.3.3.1 I Piani di Stock Option

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni disponibili sul sito *internet* dell'Emittente, l'Emittente ha in essere tre piani di *stock option*:

- (i) il piano di *stock option* 2010-2013;
- (ii) il piano di *stock option* 2014-2018; e
- (iii) il piano di *stock option* 2018-2022

(congiuntamente i "**Piani di Stock Option**").

Alla Data del Documento di Offerta, ai sensi dei piani di *stock option* 2010-2013 e 2014-2018, erano state assegnate, e risultavano ancora esistenti ed esercitabili al ricorrere di tutte le condizioni previste dai relativi regolamenti, n. 10.510.500 opzioni.

Pertanto, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, sulla

base delle informazioni pubblicamente disponibili:

- (i) Alberto Recordati detiene n. 126.000 opzioni su azioni dell'Emittente, delle quali nessuna esercitabile nel corso del Periodo di Adesione e dell'eventuale periodo di Riapertura dei Termini;
- (ii) Andrea Recordati detiene n. 398.000 opzioni su azioni dell'Emittente, delle quali n. 72.000 opzioni esercitabili nel corso del Periodo di Adesione e dell'eventuale periodo di Riapertura dei Termini;
- (iii) Fritz Squindo detiene n. 598.000 opzioni su azioni dell'Emittente, delle quali n. 342.000 opzioni esercitabili nel corso del Periodo di Adesione e dell'eventuale periodo di Riapertura dei Termini;
- (iv) 6 dirigenti con responsabilità strategiche del Gruppo Recordati detengono complessivamente n. 1.017.000 opzioni su azioni dell'Emittente, delle quali n. 152.500 opzioni esercitabili nel corso del Periodo di Adesione e dell'eventuale periodo di Riapertura dei Termini;
- (v) 186 altri beneficiari detengono complessivamente n. 8.371.500 opzioni su azioni dell'Emittente, delle quali n. 1.525.000 opzioni esercitabili nel corso del Periodo di Adesione e dell'eventuale periodo di Riapertura dei Termini.

Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, massime n. 2.091.500 opzioni su azioni dell'Emittente risultano esercitabili nel corso del Periodo di Adesione e dell'eventuale periodo di Riapertura dei Termini.

I Piani di Stock Option non prevedono in capo ai Beneficiari delle Stock Option l'obbligo di mantenere in portafoglio parte delle azioni acquistate a seguito di esercizio di *stock option* medesime.

In considerazione di quanto sopra, i Beneficiari delle Stock Option assegnate ed esercitabili ai sensi dei Piani di Stock Option potranno portare in adesione all'Offerta, in conformità ai termini e alle condizioni stabiliti nel Documento di Offerta, le Azioni sottoscritte a seguito del tempestivo esercizio di tali *stock option* durante il Periodo di Adesione (nonché, ove applicabile, durante l'eventuale Riapertura dei Termini) secondo i termini e le modalità descritte in ciascun Piano di Stock Option. Per maggiori dettagli in merito alle modalità per l'esercizio delle *stock option* in tempo utile per aderire all'Offerta, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.1.2, del Documento di Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni disponibili all'Offerente, sono state assegnate n. 4.818.000 opzioni, a valere sul Piano di Stock Option 2018-2022, nessuna delle quali esercitabile nel corso del Periodo di Adesione e/o dell'eventuale periodo di Riapertura dei Termini.

B.3.3.2 Aumento di capitale sociale e emissione di obbligazioni convertibili e/o warrant delegati al Consiglio di Amministrazione ai sensi degli articoli 2443 e 2420-ter del Codice Civile

L'assemblea dell'Emittente dell'11 aprile 2017 ha delegato il Consiglio di Amministrazione ad aumentare il capitale sociale dell'Emittente ai sensi dell'art. 2443 del codice civile. L'aumento di capitale sociale potrà essere eseguito in una o più volte, gratuitamente o a pagamento, per un ammontare massimo di nominali Euro 50.000.000, per un periodo massimo di cinque anni dalla data della deliberazione, mediante emissione di azioni ordinarie e/o di warrant validi per la sottoscrizione di dette azioni, da assegnarsi o da offrirsi in opzione agli azionisti, con facoltà, ai sensi del combinato disposto dell'art. 2441, ultimo comma, del codice civile e dell'art. 134, secondo comma, del TUF, di offrire le azioni in sottoscrizione a dipendenti dell'Emittente o di società dalla medesima controllate nell'ambito di piani di *stock option* deliberati dall'assemblea

(e quindi con possibilità di escludere il diritto di opzione limitatamente a un quarto delle azioni di nuova emissione). Il Consiglio di Amministrazione potrà inoltre deliberare che l'emissione avvenga con sovrapprezzo, determinandone l'entità, nonché prevedere che, qualora l'aumento deliberato non venga integralmente sottoscritto entro il termine di volta in volta all'uopo fissato, il capitale risulti aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte fino a tale termine. Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio non ha dato attuazione a tale delega, neanche parzialmente.

L'assemblea dell'Emittente dell'11 aprile 2017 ha altresì attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2420-ter del codice civile, la facoltà di emettere, in una o più volte, per un ammontare massimo di nominali Euro 80.000.000, obbligazioni convertibili in azioni ordinarie, o con warrant validi per la sottoscrizione di dette azioni, da offrirsi in opzione agli azionisti, per il periodo massimo di cinque anni dalla data della deliberazione, nel rispetto della normativa vigente in tema di limiti all'emissione di obbligazioni, e deliberando contestualmente l'aumento del capitale sociale per un ammontare corrispondente al valore nominale delle azioni da attribuire in conversione. Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio non ha dato attuazione a tale delega, neanche parzialmente.

B.3.3.3 Azioni proprie

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla data del 30 novembre 2018, l'Emittente era titolare di n. 5.172.571 azioni proprie dell'Emittente, pari al 2,47% del capitale sociale, per le quali il diritto di voto è sospeso ai sensi dell'art. 2357-ter, secondo comma, codice civile.

B.3.4 Soci rilevanti

Si indicano di seguito i soggetti (diversi dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto) che, in base alle comunicazioni effettuate ai sensi dell'articolo 120, comma 2, del TUF, così come pubblicate sul sito internet della Consob alla data della presente Comunicazione, risultano detenere una partecipazione rilevante nel capitale sociale dell'Emittente (fonte: www.consob.it).

Dichiarante	Azionista diretto	Titolo di possesso	% detenuta rispetto al capitale sociale
FMR LLC	FMR Co. Inc	Gestione non discrezionale del risparmio	3,004
	FIAM LLC	Gestione non discrezionale del risparmio	0,043
	FMR Investment Management (UK) Limited	Gestione non discrezionale del risparmio	0,820
	Fidelity Management & Research (Japan) Limited	Gestione non discrezionale del risparmio	0,175

Si precisa che le percentuali sopra riportate nella tabella sono tratte dal sito www.consob.it e derivano dalle comunicazioni rese dagli azionisti ai sensi dell'articolo 120 del TUF: pertanto, come ivi precisato, le percentuali potrebbero non risultare in linea con dati elaborati e resi pubblici da fonti diverse, ove la variazione della partecipazione non avesse comportato obblighi di comunicazione in capo agli azionisti.

Si ricorda, inoltre, che, alla Data del Documento di Offerta, in seguito all'Acquisizione della Partecipazione Azionaria in esecuzione delle previsioni di cui al Contratto di Compravendita,

l'Offerente esercita il controllo diretto di diritto sull'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

Alla Data del Documento di Offerta, con riferimento alle pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del Testo Unico della Finanza inerenti a Recordati (o alle sue controllanti) risultano pubblicati il Contratto di Compravendita e gli Accordi di Investimento; per maggiori dettagli in merito al contenuto di tali documenti si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2, del Documento di Offerta.

B.3.5 Organi sociali e società di revisione

Ai sensi dell'articolo 14 dello statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da un numero di membri variabile da un minimo di 6 (sei) a un massimo di 16 (sedici) membri, nominati dall'assemblea dell'Emittente, che ne determinerà di volta in volta il numero, sulla base di liste presentate dagli azionisti nelle quali i candidati sono indicati mediante un numero progressivo e nel rispetto della disciplina inerente i requisiti di indipendenza di cui all'articolo 148, comma 3, del TUF e l'equilibrio tra i generi.

I componenti dell'organo amministrativo durano in carica tre esercizi, scadono alla data dell'assemblea dell'Emittente convocata per l'approvazione del bilancio inerente l'ultimo esercizio sociale della loro carica, ovvero per il periodo di volta in volta determinato dall'assemblea dell'Emittente.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica per il triennio 2017-2019 è stato nominato dall'Assemblea dei Soci dell'Emittente dell'11 aprile 2017. Si segnala tuttavia che a seguito dell'acquisto della Partecipazione Azionaria, i consiglieri Alberto Recordati, Paolo Fresia e Marco Vitale si sono dimessi dalla carica alla Data di Esecuzione, con decorrenza immediata, e sono stati sostituiti per cooptazione, ai sensi dell'articolo 2386 cod. civ, da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in pari data, da Cathrin Petty, Giampiero Mazza e Soren Vestergaard-Poulsen.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da 9 membri e rimane in carica sino alla data di approvazione del bilancio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Tuttavia, i consiglieri Cathrin Petty, Giampiero Mazza e Soren Vestergaard-Poulsen, cooptati alla Data di Esecuzione ai sensi dell'articolo 2386 del Codice Civile, rimarranno in carica sino alla prima assemblea dell'Emittente convocata successivamente alla loro cooptazione e potranno eventualmente, in tale occasione, essere confermati.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è dunque composto come segue:

<u>Carica</u>	<u>Cognome e Nome</u>	<u>Data di nomina</u>	<u>Modalità di nomina</u>
Presidente	Giampiero Mazza	6 dicembre 2018	Cooptazione
Vice-Presidente e Amministratore Delegato	Andrea Recordati	11 aprile 2017	Assembleare
Amministratore(*)	Rosalba Casiraghi	11 aprile 2017	Assembleare
Amministratore(*)	Michaela Castelli	11 aprile 2017	Assembleare
Amministratore(*)	Elisa Corghi	11 aprile 2017	Assembleare
Amministratore	Cathrin Petty	6 dicembre 2018	Cooptazione
Amministratore(*)	Mario Garraffo	11 aprile 2017	Assembleare
Amministratore	Fritz Squindo	11 aprile 2017	Assembleare
Amministratore	Soren Vestergaard-Poulsen	6 dicembre 2018	Cooptazione

(*) Amministratore non esecutivo e indipendente.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, al 31 dicembre 2017 nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente era titolare di azioni dell'Emittente e/o di società controllate dall'Emittente, fatta eccezione per quanto segue:

- (a) il Consigliere Paolo Fresia (dimessosi dalla carica con effetto dalla Data di Esecuzione) era titolare di n. 50.000 azioni ordinarie dell'Emittente; e
- (b) il Consigliere Fritz Squindo era titolare di n. 122.000 azioni ordinarie dell'Emittente.

Si segnala inoltre che ai sensi del Contratto di Compravendita i Venditori si sono impegnati a fare quanto ragionevolmente possibile per fare in modo che, alla Data di Esecuzione, la maggioranza degli amministratori (o almeno altri due amministratori in aggiunta a quelli che abbiano rassegnato le proprie dimissioni come descritto in precedenza) rassegni le proprie dimissioni con effetto dalla prima Assemblea dei Soci dell'Emittente successiva, in modo tale che l'assemblea di Recordati possa procedere alla sostituzione degli amministratori ai sensi dell'articolo 2386, comma 2, cod. civ.

Inoltre, alla Data di Esecuzione i Consiglieri Rosalba Casiraghi, Andrea Recordati, Fritz Squindo, Micaela Castelli, Elisa Corghi e Mario Garraffo hanno rassegnato le proprie dimissioni, con effetto dalla prima assemblea successiva di Recordati, e il Consiglio di Amministrazione di Recordati riunitosi in pari data ha deliberato di convocare l'Assemblea dei Soci dell'Emittente per il 5 febbraio 2019 ai fini della sostituzione degli amministratori dimissionari ai sensi dell'articolo 2386, comma 2, cod. civ.

Comitati interni al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Alla Data del Documento di Offerta risultano istituiti – in linea con i dettami del Codice di Autodisciplina delle società quotate – i seguenti comitati interni con funzioni propositive e consultive, entrambi costituiti di soli amministratori indipendenti:

(a) *Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità*

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha istituito al proprio interno un comitato con l'incarico di analizzare le problematiche e istruire le pratiche rilevanti per il controllo delle attività aziendali, svolgendo funzioni consultive e propositive verso il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito alle valutazioni e decisioni relative al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi nonché in merito a quelle relative all'approvazione delle relazioni finanziarie periodiche ed allo stesso sono state demandate, in osservanza di quanto previsto dal Codice di Autodisciplina, funzioni consultive e propositive in materia di sostenibilità. Alla Data del Documento di Offerta fanno parte del Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità i seguenti amministratori non esecutivi e indipendenti: Michaela Castelli (Presidente), Rosalba Casiraghi ed Elisa Corghi.

(b) *Comitato per la remunerazione*

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha istituito al proprio interno un comitato per la remunerazione con l'incarico di supportare, con un'adeguata attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del consiglio di amministrazione dell'Emittente relative alla remunerazione degli amministratori esecutivi e dei dirigenti con responsabilità strategiche, in osservanza di quanto previsto dal Codice di Autodisciplina. Alla Data del Documento di offerta fanno parte del Comitato per la remunerazione i seguenti amministratori non esecutivi e indipendenti: Mario Garraffo (Presidente), Rosalba Casiraghi e Michaela Castelli.

Collegio Sindacale

L'articolo 26 dello statuto sociale dell'Emittente prevede che il Collegio Sindacale sia composto da 3 (tre) membri effettivi e da 2 (due) supplenti nominati dall'assemblea dell'Emittente sulla base di liste presentate dai soci e che i membri così nominati durino in carica per tre esercizi e siano rieleggibili.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea dei Soci dell'Emittente dell'11 aprile 2017 per il triennio 2017-2019 e rimarrà in carica fino alla data di approvazione del bilancio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Alla Data del Documento di Offerta il Collegio Sindacale dell'Emittente è composto come segue:

Nome e Cognome	Carica	Data di nomina
Antonio Santi	Presidente	11 aprile 2017
Marco Nava	Sindaco effettivo	11 aprile 2017
Livia Amidani Aliberti	Sindaco effettivo	11 aprile 2017
Andrea Balelli	Sindaco Supplente	11 aprile 2017
Patrizia Oriundi Paleologo	Sindaco Supplente	11 aprile 2017

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, al 31 dicembre 2017 nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente era titolare di azioni dell'Emittente e/o di società controllate dall'Emittente.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

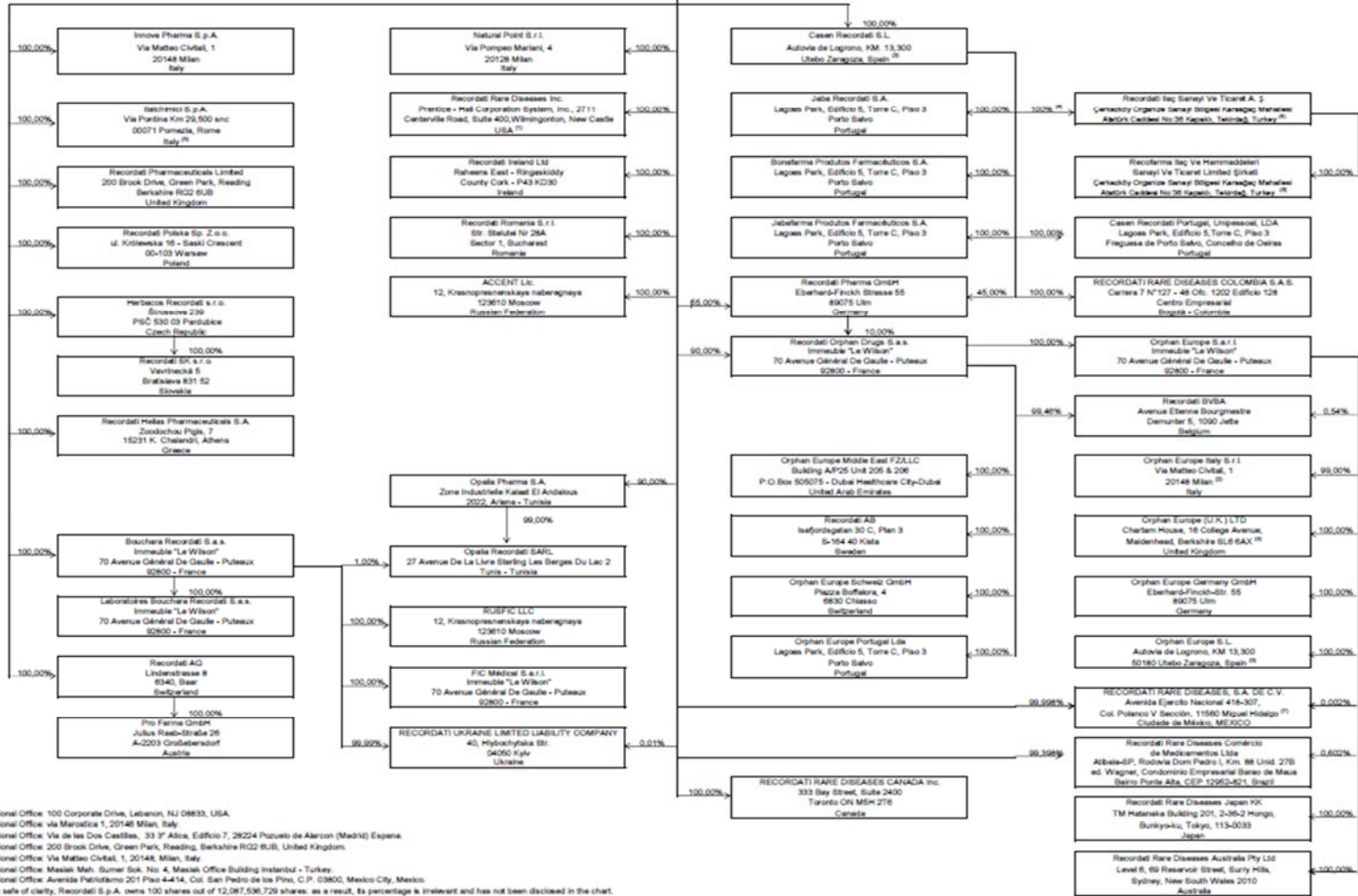
Ai sensi degli articoli 13 e 17 comma 1 del Decreto Legislativo n. 39/2010, l'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011 del 13 aprile 2011 ha conferito l'incarico di revisione legale dei conti alla società KPMG S.p.A. in relazione agli esercizi sociali 2011-2019 con durata dell'incarico fino all'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019.

B.3.6 Andamento recente e prospettive

Sintetica descrizione del Gruppo Recordati e delle sue attività

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica del Gruppo Recordati alla data del 30 settembre 2018.

RECORDATI
Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.
 Via Mattei Civitali, 1
 20148 Milan - Italy



⁽¹⁾ Operational Office: 100 Corporate Drive, Lebanon, NJ 08833, USA.
⁽²⁾ Operational Office: Via Mattei Civitali, 1, 20148 Milan, Italy.
⁽³⁾ Operational Office: Via de los Doz Castillas, 33 3ª Alca, Edificio 7, 28224 Pozuelo de Alarcón (Madrid) España.
⁽⁴⁾ Operational Office: 200 Brook Drive, Green Park, Reading, Berkshire RG2 6UB, United Kingdom.
⁽⁵⁾ Operational Office: Via Mattei Civitali, 1, 20148 Milan, Italy.
⁽⁶⁾ Operational Office: Maslak Mah. Sumar Sok. No. 4, Maslak Office Building Istanbul - Turkey.
⁽⁷⁾ Operational Office: Avenida Patriotismo 201 Piso 4-414, Col. San Pedro de los Pinos, C.P. 03800, Mexico City, Mexico.
⁽⁸⁾ For the sake of clarity, Recordati S.p.A. owns 100 shares out of 12,067,536,729 shares, as a result, its percentage is irrelevant and has not been disclosed in the chart.

Recordati è un gruppo farmaceutico internazionale che si dedica alla ricerca, allo sviluppo, alla produzione e alla commercializzazione di prodotti farmaceutici. L’Emittente ha attività operative nei principali paesi europei, in Russia e negli altri paesi del Centro ed Est Europa, in Turchia, Nord Africa, Stati Uniti d’America, Canada, Messico e in alcuni paesi del Sud America e promuove un’ampia gamma di farmaci, sia originali sia su licenza, appartenenti a diverse aree terapeutiche.

Dati economici e patrimoniali di sintesi del Gruppo Recordati

Il bilancio consolidato dell’Emittente relativo all’esercizio al 31 dicembre 2017, predisposto in conformità agli IAS/IFRS, è stato assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione KPMG S.p.A., la quale, in data 27 marzo 2018, ha emesso la propria relazione senza rilievi ai sensi degli articoli 14 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010 e 10 del Regolamento (UE) n. 537 del 16 aprile 2014.

Il bilancio civilistico (bilancio separato) dell’Emittente relativo all’esercizio al 31 dicembre 2017, predisposto in conformità agli IAS/IFRS, è stato approvato dall’assemblea degli azionisti in data 18 aprile 2018 ed è stato sottoposto a revisione legale dei conti da parte di KPMG S.p.A., la quale, in data 27 marzo 2018, ha emesso la propria relazione ai sensi degli articoli 14 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010 e 10 del Regolamento (UE) n. 537 del 16 aprile 2014.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato dell’Emittente relativo al semestre chiuso al 30 giugno 2018 è stato assoggettato a revisione contabile limitata da parte della società di revisione KPMG S.p.A., la quale, in data 27 luglio 2018, ha emesso la propria relazione senza rilievi ai sensi degli articoli 14 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010 e 10 del Regolamento (UE) n. 537 del 16 aprile 2014.

Il bilancio civilistico (bilancio separato) dell’Emittente e il bilancio consolidato del Gruppo Recordati, incluse le relative relazioni emesse dalla società di revisione e le relazioni sulla gestione dell’Emittente e del Gruppo Recordati, nonché la relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Recordati al 30 giugno 2018 sono disponibili sul sito internet dell’Emittente all’indirizzo www.recordati.it.

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute in particolare: (i) nella relazione finanziaria annuale del Gruppo Recordati al 31 dicembre 2017 (raffrontate con i dati relativi all’esercizio precedente) (la “**Relazione Finanziaria Annuale 2017**”); e (ii) nella relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo Recordati al 30 giugno 2018 (la “**Relazione Finanziaria Semestrale 2018**”).

(i) Relazione Finanziaria Annuale 2017

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il prospetto dei flussi finanziari e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, il capitale circolante netto e la posizione finanziaria netta del Gruppo Recordati al 31 dicembre 2017 (raffrontati con i dati relativi all’esercizio precedente).

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Recordati al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016

Stato patrimoniale (in migliaia di Euro)	Per l’esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2016	2017
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	110.202	103.009
Attività immateriali	279.884	540.565
Avviamento	556.566	539.871
Altre partecipazioni e titoli	19.199	24.171
Crediti	5.428	5.944

Attività fiscali differite	37.231	69.162
Totale attività non correnti	1.008.510	1.282.722
Attività correnti		
Rimanenze di magazzino	158.800	179.100
Crediti commerciali	205.988	244.117
Altri crediti	30.974	39.730
Altre attività correnti	5.481	4.836
Strumenti derivati valutati al <i>fair value (cash flow hedge)</i>	12.497	3.825
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	138.493	302.077
Totale attività correnti	552.233	773.685
Totale attività	1.560.743	2.056.407

Patrimonio netto (in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2016	2017
Patrimonio netto	903.830	1.027.090
Capitale sociale	26.141	26.141
Riserva sovrapprezzo azioni	83.719	83.719
Azioni proprie	(76.761)	(17.029)
Riserva per strumenti derivati valutati al fair value	(7.420)	(5.867)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(78.309)	(124.004)
Altre riserve	35.295	40.684
Utili indivisi	756.004	822.154
Utile del periodo	237.406	288.762
Acconto sul dividendo	(72.245)	(87.470)
Patrimonio netto di Gruppo	903.830	1.027.090
Patrimonio netto di Terzi	110	147
Patrimonio netto	903.940	1.027.237
Passività non correnti		
Finanziamenti	293.644	612.462
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	21.675	21.093
Passività per imposte differite	27.659	17.554
Altri debiti	2.515	2.515
Totale passività non correnti	345.493	653.624
Passività correnti		
Debiti commerciali	124.644	141.740
Altri debiti	77.957	82.779
Debiti tributari	20.432	24.373
Altre passività correnti	562	486
Fondi per rischi e oneri	27.977	48.322
Strumenti derivati valutati al fair	3.621	9.559
Quote correnti di finanziamenti	40.428	51.710
Debiti verso banche e altri	15.689	16.577
Totale passività correnti	311.310	375.546
Totale patrimonio netto e passività	1.560.743	2.056.407

Il Gruppo Recordati ha registrato attività non correnti totali pari a Euro 1.282.722 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, a fronte di Euro 1.008.510 migliaia registrati nel precedente esercizio, evidenziando pertanto una crescita pari al 27,2% (Euro 274.212 migliaia), prevalentemente in ragione della crescita delle attività immateriali (Euro 260.681 migliaia).

Il Gruppo Recordati ha registrato attività correnti totali pari a Euro 773.685 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, a fronte di Euro 552.233 migliaia registrati nel precedente esercizio, evidenziando pertanto una crescita pari al 40,1% (Euro 221.452 migliaia), prevalentemente in ragione della crescita degli investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide (Euro 163.584 migliaia).

Il patrimonio netto del Gruppo Recordati nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è stato pari a Euro 1.027.090 migliaia, a fronte di Euro 903.830 migliaia registrati nel precedente esercizio, evidenziando pertanto una crescita pari al 13,6% (Euro 123.260 migliaia), prevalentemente in ragione della riduzione delle azioni proprie (Euro 59.732 migliaia), della crescita degli utili indivisi (Euro 66.150 migliaia) e della crescita dell'utile del periodo (Euro 51.356 migliaia).

Il Gruppo Recordati ha registrato passività non correnti totali pari a Euro 653.624 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, a fronte di Euro 345.493 migliaia registrati nel precedente esercizio, evidenziando pertanto una crescita pari al 89,2% (Euro 308.131 migliaia), prevalentemente in ragione della crescita dei finanziamenti (Euro 318.818 migliaia).

Il Gruppo Recordati ha registrato passività correnti totali pari a Euro 375.546 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, a fronte di Euro 311.310 migliaia registrati nel precedente esercizio, evidenziando pertanto una crescita pari al 20,6% (Euro 64.236 migliaia), prevalentemente in ragione della crescita dei debiti commerciali (Euro 17.096 migliaia) e dei fondi per rischi e oneri (Euro 20.345 migliaia).

Prospetto dell'utile/perdita e delle altre componenti di conto economico consolidato del Gruppo Recordati al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016

Conto economico (in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2016	2017
Ricavi netti	1.153.942	1.288.123
Costo del venduto	(360.959)	(382.754)
Utile lordo	792.983	905.369
Spese di vendita	(304.435)	(330.793)
Spese di ricerca e sviluppo	(83.710)	(100.256)
Spese generali e amministrative	(64.784)	(65.582)
Altri (oneri)/proventi netti	(12.631)	(2.246)
Utile operativo	327.423	406.492
(Oneri)/proventi finanziari netti	(10.141)	(17.377)
Utile prima delle imposte	317.282	389.115
Imposte	(79.851)	(100.316)
Utile netto	237.431	288.799
Utile netto dell'esercizio attribuibile a:		
Gruppo	237.406	288.762
Azionisti Terzi	25	37
Utile netto per azione - In Euro per azione		
Base	1,152	1,395
Diluito	1,135	1,381

Il Gruppo Recordati ha conseguito ricavi netti consolidati pari a Euro 1.288.123 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, a fronte di Euro 1.153.942 migliaia conseguiti nel precedente esercizio, evidenziando pertanto una crescita dei ricavi netti pari al 11,6% (Euro 134.181 migliaia), prevalentemente in ragione della crescita delle vendite in Italia (Euro 21.120 migliaia), in Germania (Euro 21.329 migliaia) e in Russia, altri paesi della C.S.I. e Ucraina (Euro 27.516).

Il costo del venduto registrato dal Gruppo Recordati nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è stato pari a Euro 382.754 migliaia, a fronte di Euro 360.959 migliaia registrati nel precedente esercizio, evidenziando pertanto un aumento pari al 6,0% (Euro 21.795 migliaia), prevalentemente in ragione dell'aumento del giro d'affari.

Il Gruppo Recordati ha registrato pertanto un utile lordo pari a Euro 905.369 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, a fronte di Euro 792.983 migliaia registrati nel precedente esercizio e un utile operativo pari a Euro 406.492 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, a fronte di Euro 327.423 migliaia registrati nel precedente esercizio.

A fronte di oneri finanziari netti pari a Euro 17.377 migliaia e di imposte per Euro 100.316 migliaia, il Gruppo Recordati ha registrato un utile netto di Gruppo pari a Euro 288.762 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, rispetto a Euro 237.406 migliaia registrati nel

precedente esercizio (a fronte di oneri finanziari pari a Euro 10.141 migliaia e imposte per Euro 79.851 migliaia).

Prospetto dei flussi finanziari del Gruppo Recordati al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016

Rendiconto finanziario (in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2016	2017
Attività di gestione		
Cash flow		
Utile di Gruppo e di Terzi	237.431	288.799
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	12.466	14.186
Ammortamento attività immateriali	25.466	33.967
Svalutazioni	5.862	16
Totale cash flow	281.225	336.968
Variazione attività fiscali differite	(5.637)	(32.422)
Variazione trattamento di fine rapporto e altri	1.273	(582)
Variazione altre passività non correnti	(216)	(10.841)
	276.645	293.123
Capitale circolante		
Variazione crediti verso clienti	(20.509)	(38.129)
Variazione rimanenze di magazzino	(9.982)	(20.300)
Variazione altri crediti e altre attività correnti	547	(8.111)
Variazione debiti verso fornitori	7.005	17.096
Variazione debiti tributari	5.191	3.941
Variazione altri debiti e altre passività correnti	194	4.746
Variazione fondi per rischi e oneri	(3.655)	20.345
Variazione capitale circolante	(21.209)	(20.412)
Disponibilità generate dall'attività di gestione	255.436	272.711
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(19.669)	(14.588)
Investimenti in attività immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(17.272)	(306.112)
Acquisizione partecipazione	(120.790) ¹	-
Investimenti in partecipazioni al netto dei disinvestimenti	121	28
Variazione crediti immobilizzati	(879)	(516)
Disponibilità generale/(assorbite) dall'attività di investimento	(158.489)	(321.188)
Attività di finanziamento		
Posizione finanziaria a breve ² di società acquisite e cedute	(21.675)	-
Finanziamenti a medio/lungo termine	50.128	389.903
Rimborso finanziamenti	(33.977)	(39.623)
Variazione patrimonio netto per acquisto azioni proprie	(71.605)	-
Variazione patrimonio netto per vendita azioni proprie	22.719	30.267
Variazione patrimonio netto per applicazione principi IAS/IFRS	3.765	3.807
Altre variazioni patrimonio netto	(71)	(91)
Dividendi distribuiti	(133.730)	(159.607)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(5.373)	(13.483)
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	(189.819)	211.173
Variazione della posizione finanziaria a breve	(92.872)	162.696
Posizione finanziaria a breve iniziale ²	215.676	122.804
Posizione finanziaria a breve finale²	122.804	285.500

Note:

- 1) Acquisizione Italcimici S.p.A. (106.294): capitale circolante 2.859, posizione finanziaria a breve² 21.769, immobilizzazioni (36.448), avviamento (105.303), trattamento di fine rapporto 1.507, passività fiscali differite 9.322. Acquisizione Pro Farma AG (14.496): capitale circolante (745), posizione finanziaria a breve² (94), immobilizzazioni (5.447), avviamento (8.485), passività fiscali differite 275.
- 2) Comprende gli investimenti finanziari a breve termine e le disponibilità liquide, al netto dei debiti correnti verso banche e altri non relativi a finanziamenti a medio/lungo termine.

Il Gruppo Recordati ha conseguito disponibilità derivanti dalle attività di gestione pari a Euro 272.711 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, a fronte di Euro 255.436 migliaia conseguiti nel precedente esercizio, evidenziando pertanto una crescita pari al 6,8% (Euro 17.275 migliaia), prevalentemente in ragione della crescita del giro d'affari.

Il Gruppo Recordati ha registrato disponibilità assorbite dalle attività di investimento pari a Euro 321.188 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, a fronte di Euro 158.489 migliaia registrati nel precedente esercizio, evidenziando pertanto una riduzione prevalentemente in ragione dell'aumento degli investimenti in attività immateriali al netto dei disinvestimenti netti (Euro 288.840 migliaia).

Il Gruppo Recordati ha registrato disponibilità derivanti dalle attività di finanziamento pari a Euro 211.173 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, a fronte di disponibilità assorbite dalle attività di finanziamento per Euro 189.819 migliaia nel precedente esercizio, evidenziando pertanto una crescita prevalentemente in ragione dell'aumento dei finanziamenti a medio/lungo termine (Euro 339.775 migliaia).

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato del Gruppo Recordati al 31 dicembre 2017

	Capitale sociale	Riserva sovr.zo azioni	Azioni proprie	Fair value strumenti derivati	Riserva di conversione	Altre riserve	Utili indivisi	Utile di esercizio	Acconto sul dividendo	Patrim. netto di terzi	Totale
In migliaia di Euro											
Saldo al 31 dicembre 2016	26.141	83.719	(76.761)	(7.420)	(78.309)	35.295	756.004	237.406	(72.245)	110	903.940
Ripartizione dell'utile 2016:											
- Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	(34.280)	(110.102)	72.245	-	(72.137)
- Utili indivisi	-	-	-	-	-	-	127.304	(127.304)	-	-	-
Variazione per pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	-	1.280	2.682	-	-	-	3.962
Acquisto azioni proprie	-	-	59.732	-	-	-	(29.465)	-	-	-	30.267
Vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	(87.470)	-	(87.470)
Acconto sul dividendo	-	-	-	-	-	-	(91)	-	-	-	(91)
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale proventi e oneri dell'esercizio	-	-	-	1.553	(45.695)	4.109	-	288.762	-	37	248.766
Saldo al 31 dicembre 2017	26.141	83.719	(17.029)	(5.867)	(124.004)	40.684	822.154	288.762	(87.470)	147	1.027.237

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato del Gruppo Recordati al 31 dicembre 2016

	Capitale sociale	Riserva sovr.zo azioni	Azioni proprie	Fair value strumenti derivati	Riserva di conversione	Altre riserve	Utili indivisi	Utile di esercizio	Acconto sul dividendo	Patrim. netto di terzi	Totale
In migliaia di Euro											
Saldo al 31 dicembre 2015	26.141	83.719	(35.061)	(3.290)	(66.918)	42.543	685.587	198.792	(61.606)	85	869.992
Ripartizione dell'utile 2015:											
- Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	2.425	(125.516)	61.606	-	(61.485)
- Utili indivisi	-	-	-	-	-	-	73.276	(73.276)	-	-	-
Variazione per pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	-	2.011	1.973	-	-	-	3.984
Acquisto azioni proprie	-	-	(71.605)	-	-	-	-	-	-	-	(71.605)
Vendita azioni proprie	-	-	29.905	-	-	-	(7.186)	-	-	-	22.719
Acconto sul dividendo	-	-	-	-	-	-	-	-	(72.245)	-	(72.245)
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	(71)	-	-	-	(71)
Totale proventi e oneri dell'esercizio	-	-	-	(4.130)	(11.391)	(9.259)	-	237.406	-	25	212.651
Saldo al 31 dicembre 2016	26.141	83.719	(76.761)	(7.420)	(78.309)	35.295	756.004	237.406	(72.245)	110	903.940

La variazione del patrimonio netto consolidato registrata dal Gruppo Recordati nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è stata pari a Euro 123.297, a fronte di una variazione di Euro 33.948 registrata nell'esercizio precedente, prevalentemente in ragione della variazione dovuta all'acquisto di azioni proprie (Euro 101.872 migliaia) e dell'acconto sul dividendo (Euro 72.154 migliaia).

Capitale circolante netto e posizione finanziaria netta del Gruppo Recordati al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016

Capitale circolante (in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2016	2017
Variazione crediti verso clienti	(20.509)	(38.129)
Variazione rimanenze di magazzino	(9.982)	(20.300)
Variazione altri crediti e altre attività correnti	547	(8.111)
Variazione debiti verso fornitori	7.005	17.096
Variazione debiti tributari	5.191	3.941
Variazione altri debiti e altre passività correnti	194	4.746
Variazione fondi per rischi e oneri	(3.655)	20.345
Variazione capitale circolante	(21.209)	(20.412)

Posizione finanziaria netta (in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2016	2017
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	138.493	302.077
Debiti a breve verso banche e altri	(15.689)	(16.577)
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(40.428)	(51.710)
Posizione finanziaria a breve	82.376	233.790
Finanziamenti a medio/lungo termine ¹	(281.147)	(615.570)
Posizione finanziaria netta	(198.771)	(381.780)

Note:

- 1) Inclusa la valutazione al *fair value* dei relativi strumenti derivati di copertura del rischio di cambio (*cash flow hedge*).

La variazione del capitale circolante registrata dal Gruppo Recordati nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è stata pari a Euro 20.412 migliaia, a fronte di una variazione di Euro 21.209 migliaia registrata nell'esercizio precedente, evidenziando pertanto una lieve crescita, pari al 3,8% (Euro 797 migliaia), prevalentemente in ragione della variazione dei fondi per rischi e oneri (Euro 24.000 migliaia).

La posizione finanziaria netta registrata dal Gruppo Recordati nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 è stata negativa per Euro 381.780 migliaia, a fronte di Euro 198.771 migliaia registrati nell'esercizio precedente, evidenziando pertanto una variazione pari a Euro 183.009 migliaia, prevalentemente in ragione dell'aumento dei finanziamenti a medio/lungo termine (Euro 334.423 migliaia).

Ai fini del commento della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del conto economico consolidato, del prospetto dei flussi finanziari consolidato e del prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, del capitale circolante netto e della posizione finanziaria netta del Gruppo Recordati al 31 dicembre 2017, si rinvia ai contenuti della Relazione Finanziaria Annuale 2017, disponibile sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.recordati.it.

(ii) Relazione Finanziaria Semestrale 2018

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il prospetto dei flussi finanziari e il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, il capitale circolante netto e la posizione finanziaria netta del Gruppo Recordati al 30 giugno 2017 (raffrontati con i dati relativi al semestre precedente).

Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Recordati al 30 giugno 2018 e al 30 giugno 2017

Stato patrimoniale (in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 30 giugno	
	2017	2018
Attività non correnti		
Immobilizzazioni materiali	104.922	101.182
Attività immateriali	521.527	556.210
Avviamento	548.905	601.591
Altre partecipazioni e titoli	25.226	19.593
Crediti	6.236	5.776
Attività fiscali differite	31.433	77.097
Totale attività non correnti	1.238.249	1.361.449
Attività correnti		
Rimanenze di magazzino	166.971	193.139
Crediti commerciali	232.195	264.909
Altri crediti	29.900	28.750
Altre attività correnti	8.698	8.368
Strumenti derivati valutati al fair value (cash flow hedge)	8.129	4.169
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	85.759	154.632
Totale attività correnti	531.652	653.967
Totale attività	1.769.901	2.015.416

Patrimonio netto (in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 30 giugno	
	2017	2018
Patrimonio netto		
Capitale sociale	26.141	26.141
Riserva sovrapprezzo azioni	83.719	83.719
Azioni proprie	(25.048)	(162.627)
Riserva per strumenti derivati valutati al fair value	(4.330)	(8.341)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(101.595)	(139.411)
Altre riserve	38.971	37.639
Utili indivisi	826.169	925.764
Utile del periodo	146.967	164.164
Patrimonio netto di Gruppo	990.994	927.048
Patrimonio netto di Terzi	130	171
Patrimonio netto	991.124	927.219
Passività non correnti		
Finanziamenti	385.691	586.988
Fondo trattamento di fine rapporto e altri benefici	22.334	21.218
Passività per imposte differite	26.825	16.379
Altri debiti	2.515	2.516
Totale passività non correnti	437.365	627.101
Passività correnti		
Debiti commerciali	132.833	137.420
Altri debiti	78.911	83.725
Debiti tributari	35.232	55.550
Altre passività correnti	847	830
Fondi per rischi e oneri	26.398	52.169
Strumenti derivati valutati al fair	5.687	9.685
Quote correnti di finanziamenti	41.579	59.437
Debiti verso banche e altri	19.925	62.280
Totale passività correnti	341.412	461.096
Totale patrimonio netto e passività	1.769.901	2.015.416

Il Gruppo Recordati ha registrato attività non correnti totali pari a Euro 1.361.449 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2018, a fronte di Euro 1.238.249 migliaia registrati nel medesimo semestre relativo al precedente esercizio, evidenziando pertanto una crescita pari al 9,9% (Euro 123.200 migliaia), prevalentemente in ragione della crescita dell'avviamento (Euro 52.686 migliaia), delle attività fiscali differite (Euro 45.664 migliaia) e delle attività immateriali (Euro 34.683 migliaia).

Il Gruppo Recordati ha registrato attività correnti totali pari a Euro 653.967 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2018, a fronte di Euro 531.652 migliaia registrati nel medesimo semestre relativo al precedente esercizio, evidenziando pertanto una crescita pari al 23,0% (Euro 122.315 migliaia), prevalentemente in ragione della crescita degli investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide (Euro 68.873 migliaia).

Il patrimonio netto del Gruppo Recordati nel semestre chiuso al 30 giugno 2018 è stato pari a Euro 927.048 migliaia, a fronte di Euro 990.994 migliaia registrati nel medesimo semestre relativo al precedente esercizio, evidenziando pertanto una riduzione pari al 6,5% (Euro 63.946 migliaia), prevalentemente in ragione della variazione delle azioni proprie (Euro 137.579 migliaia).

Il Gruppo Recordati ha registrato passività non correnti totali pari a Euro 627.101 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2018, a fronte di Euro 437.365 migliaia registrati nel medesimo semestre relativo al precedente esercizio, evidenziando pertanto una crescita pari al 43,4% (Euro 189.736 migliaia), prevalentemente in ragione della crescita dei finanziamenti (Euro 201.297 migliaia).

Il Gruppo Recordati ha registrato passività correnti totali pari a Euro 461.096 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2018, a fronte di Euro 341.412 migliaia registrati nel medesimo semestre relativo al precedente esercizio, evidenziando pertanto una crescita pari al 35,1% (Euro 119.684 migliaia), prevalentemente in ragione della crescita dei debiti verso banche e altri (Euro 42.355 migliaia) e dei fondi per rischi e oneri (Euro 25.771 migliaia).

Prospetto dell'utile/perdita e delle altre componenti di conto economico consolidato del Gruppo Recordati al 30 giugno 2018 e al 30 giugno 2017

Conto economico (in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 30 giugno	
	2017	2018
Ricavi netti	650.868	696.054
Costo del venduto	(196.742)	(203.013)
Utile lordo	454.126	493.041
Spese di vendita	(168.521)	(172.793)
Spese di ricerca e sviluppo	(47.152)	(53.627)
Spese generali e amministrative	(33.841)	(33.140)
Altri (oneri)/proventi netti	(1.414)	(1.550)
Utile operativo	203.198	231.931
(Oneri)/proventi finanziari netti	(6.991)	(8.458)
Utile prima delle imposte	196.207	223.473
Imposte	(49.220)	(59.285)
Utile netto	146.987	164.188
Utile netto dell'esercizio attribuibile a:		
Gruppo	146.967	164.164
Azionisti Terzi	20	24
Utile netto per azione - In Euro per azione		
Base	0,713	0,801
Diluito	0,703	0,785

Il Gruppo Recordati ha conseguito ricavi netti consolidati pari a Euro 696.054 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2018, a fronte di Euro 650.868 migliaia conseguiti nel medesimo semestre relativo al precedente esercizio, evidenziando pertanto una crescita dei ricavi netti pari al 6,9% (Euro 45.186 migliaia), prevalentemente in ragione della crescita delle vendite in Germania (Euro 14.271 migliaia) e in altri paesi Europa centro-orientali (Euro 15.973).

Il costo del venduto registrato dal Gruppo Recordati nel semestre chiuso al 30 giugno 2018 è stato pari a Euro 203.013 migliaia, a fronte di Euro 196.742 migliaia registrati nel medesimo

semestre relativo al precedente esercizio, evidenziando pertanto un aumento pari al 3,2% (Euro 6.271 migliaia), prevalentemente in ragione dell'aumento del giro d'affari.

Il Gruppo Recordati ha registrato pertanto un utile lordo pari a Euro 493.041 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2018, a fronte di Euro 454.126 migliaia registrati nel medesimo semestre relativo al precedente esercizio e un utile operativo pari a Euro 231.931 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2018, a fronte di Euro 203.198 migliaia registrati nel medesimo semestre relativo al precedente esercizio.

A fronte di oneri finanziari netti pari a Euro 8.458 migliaia e di imposte per Euro 59.285 migliaia, il Gruppo Recordati ha registrato un utile netto di Gruppo pari a Euro 164.164 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2018, rispetto a Euro 146.967 migliaia registrati nel medesimo semestre relativo al precedente esercizio (a fronte di oneri finanziari pari a Euro 6.991 migliaia e imposte per Euro 49.220 migliaia).

Prospetto dei flussi finanziari del Gruppo Recordati al 30 giugno 2018 e al 30 giugno 2017

Rendiconto finanziario (in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 30 giugno	
	2017	2018
Attività di gestione		
Cash flow		
Utile di Gruppo e di Terzi	146.987	164.188
Ammortamento immobilizzazioni tecniche	7.173	6.816
Ammortamento attività immateriali	13.661	21.270
Totale cash flow	167.821	192.274
Variazione attività fiscali differite	4.824	(7.585)
Variazione trattamento di fine rapporto e altri	659	11
Variazione altre passività non correnti	(2.801)	463
	170.503	185.163
Capitale circolante		
Variazione crediti verso clienti	(26.207)	(16.927)
Variazione rimanenze di magazzino	(8.171)	(13.270)
Variazione altri crediti e altre attività correnti	(2.143)	7.502
Variazione debiti verso fornitori	8.189	(5.649)
Variazione debiti tributari	14.800	29.578
Variazione altri debiti e altre passività correnti	1.239	1.158
Variazione fondi per rischi e oneri	(1.579)	3.847
Variazione capitale circolante	(13.872)	6.239
Disponibilità generate dall'attività di gestione	156.631	191.402
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni tecniche al netto dei disinvestimenti netti	(5.400)	(6.608)
Investimenti in attività immateriali al netto dei disinvestimenti netti	(262.124)	(37.595)
Acquisizione partecipazione	-	(83.577) ¹
Variazione crediti immobilizzati	(808)	168
Disponibilità generale/(assorbite) dall'attività di investimento	(268.332)	(127.612)
Attività di finanziamento		
Posizione finanziaria a breve ² di società acquisite e cedute	-	8.971
Finanziamenti a medio/lungo termine	125.151	265
Rimborso finanziamenti	(19.890)	(21.007)
Variazione patrimonio netto per acquisto azioni proprie	-	(169.769)
Variazione patrimonio netto per vendita azioni proprie	26.584	12.253
Variazione patrimonio netto per applicazione principi IAS/IFRS	1.981	1.361
Altre variazioni patrimonio netto	(95)	210
Dividendi distribuiti	(72.137)	(87.126)
Differenza da conversione dei bilanci in valuta estera	(6.863)	(2.096)
Disponibilità generate/(assorbite) dall'attività di finanziamento	54.731	(256.938)
Variazione della posizione finanziaria a breve	(56.970)	(193.148)
Posizione finanziaria a breve iniziale ²	122.804	285.500

Posizione finanziaria a breve finale²**65.834****92.352**

Note:

- 1) Acquisizione Natural Point S.r.l.: capitale circolante (1.628), posizione finanziaria a breve² (8.971), immobilizzazioni (63.764), avviamento (27.872), trattamento di fine rapporto 114, finanziamenti a m/l termine 1.351, passività fiscali differite 17.193.
- 2) Comprende gli investimenti finanziari a breve termine e le disponibilità liquide, al netto dei debiti correnti verso banche e altri non relativi a finanziamenti a medio/lungo termine.

Il Gruppo Recordati ha conseguito disponibilità derivanti dalle attività di gestione pari a Euro 191.402 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2018, a fronte di Euro 156.631 migliaia conseguiti nel medesimo semestre relativo al precedente esercizio, evidenziando pertanto una crescita pari al 22,2% (Euro 34.771 migliaia), prevalentemente in ragione della crescita del giro d'affari e della variazione positiva del capitale circolante.

Il Gruppo Recordati ha registrato disponibilità assorbite dalle attività di investimento pari a Euro 127.612 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2018, a fronte di Euro 268.332 migliaia registrati nel medesimo semestre relativo al precedente esercizio, evidenziando pertanto variazione prevalentemente in ragione della riduzione degli investimenti in attività immateriali al netto dei disinvestimenti netti (Euro 224.529 migliaia).

Il Gruppo Recordati ha registrato disponibilità assorbite dalle attività di finanziamento pari a Euro 256.938 migliaia nel semestre chiuso al 30 giugno 2018, a fronte di disponibilità derivanti dalle attività di finanziamento per Euro 54.731 migliaia nel medesimo semestre relativo al precedente esercizio, prevalentemente in ragione della riduzione del patrimonio netto per acquisto di azioni proprie (Euro 169.769 migliaia).

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato del Gruppo Recordati al 30 giugno 2018

	Capitale sociale	Riserva sovr.zo azioni	Azioni proprie	Fair value strumenti derivati	Riserva di conversione	Altre riserve	Utili indivisi	Utile di esercizio	Acconto sul dividendo	Patrim. netto di terzi	Totale
In migliaia di Euro											
Saldo al 31 dicembre 2017	26.141	83.719	(17.029)	(5.867)	(124.004)	40.684	822.154	288.762	(87.470)	147	1.027.237
Ripartizione dell'utile 2017:											
- Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	37.910	(212.506)	87.470	-	(87.126)
- Utili indivisi	-	-	-	-	-	-	76.256	(76.256)	-	-	-
Variazione per pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	-	209	1.152	-	-	-	1.361
Acquisto azioni proprie	-	-	(169.769)	-	-	-	-	-	-	-	(169.769)
Vendita azioni proprie	-	-	24.171	-	-	-	(11.918)	-	-	-	12.253
Acconto sul dividendo	-	-	-	-	-	-	210	-	-	-	210
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale proventi e oneri dell'esercizio	-	-	-	(2.474)	(15.407)	(3.254)	-	164.164	-	24	143.053
Saldo al 30 giugno 2018	26.141	83.719	(162.627)	(8.341)	(139.411)	37.639	925.764	164.164	-	171	927.219

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato del Gruppo Recordati al 30 giugno 2017

	Capitale sociale	Riserva sovr.zo azioni	Azioni proprie	Fair value strumenti derivati	Riserva di conversione	Altre riserve	Utili indivisi	Utile di esercizio	Acconto sul dividendo	Patrim. netto di terzi	Totale
Saldo al 31 dicembre 2016	26,141	83,719	(76,761)	(7,420)	(78,309)	35,295	756,004	237,406	(72,245)	110	903,940
Ripartizione dell'utile 2016:											
- Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	(34,280)	(110,102)	72,245	-	(72,137)

- Utili indivisi	-	-	-	-	-	-	127,304	(127,304)	-	-	-
Variazione per pagamenti basati su azioni	-	-	-	-	-	(384)	2,365	-	-	-	1,981
Acquisto azioni proprie	-	-	51,713	-	-	-	(25,129)	-	-	-	26,584
Vendita azioni proprie	-	-	-	-	-	-	(95)	-	-	-	(95)
Acconto sul dividendo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale proventi e oneri dell'esercizio	-	-	-	3,090	(23,286)	4,060	-	146,967	-	20	130,851
Saldo al 30 giugno 2017	26,141	83,719	(25,048)	(4,330)	(101,595)	38,971	826,169	146,967	-	130	991,124

La variazione del patrimonio netto consolidato registrata dal Gruppo Recordati nel semestre chiuso al 30 giugno 2018 è stata pari a Euro -100.018 migliaia, a fronte di una variazione di Euro 87.184 migliaia registrata nel medesimo semestre relativo all'esercizio precedente, evidenziando pertanto una riduzione, pari a Euro 187.202 migliaia, prevalentemente in ragione dell'acquisto di azioni proprie (Euro 196.353 migliaia).

Capitale circolante netto e posizione finanziaria netta del Gruppo Recordati al 30 giugno 2018 e al 30 giugno 2017

Capitale circolante (in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 30 giugno	
	2017	2018
Variazione crediti verso clienti	(26.207)	(16.927)
Variazione rimanenze di magazzino	(8.171)	(13.270)
Variazione altri crediti e altre attività correnti	(2.143)	7.502
Variazione debiti verso fornitori	8.189	(5.649)
Variazione debiti tributari	14.800	29.578
Variazione altri debiti e altre passività correnti	1.239	1.158
Variazione fondi per rischi e oneri	(1.579)	3.847
Variazione capitale circolante	(13.872)	6.239

Posizione finanziaria netta (in migliaia di Euro)	Per l'esercizio chiuso al 30 giugno	
	2017	2018
Investimenti finanziari a breve termine e disponibilità liquide	85.759	154.632
Debiti a breve verso banche e altri	(19.925)	(62.280)
Quote correnti di finanziamenti a medio/lungo termine	(41.579)	(59.437)
Posizione finanziaria a breve	24.255	32.915
Finanziamenti a medio/lungo termine ¹	(380.572)	(589.362)
Posizione finanziaria netta	(356.317)	(556.447)

Nota:

1) Inclusa la valutazione al *fair value* dei relativi strumenti derivati di copertura del rischio di cambio (*cash flow hedge*).

La variazione positiva del capitale circolante registrata dal Gruppo Recordati nel semestre chiuso al 30 giugno 2018 è stata pari a Euro 6.239 migliaia, a fronte di una variazione negativa di Euro 13.872 registrata nel medesimo semestre relativo all'esercizio precedente, evidenziando pertanto una crescita, pari a Euro 20.111 migliaia, prevalentemente in ragione della crescita dei debiti tributari (Euro 14.778 migliaia).

La posizione finanziaria netta registrata dal Gruppo Recordati nel semestre chiuso al 30 giugno 2018 è stata negativa per Euro 556.447 migliaia, a fronte di Euro 356.317 migliaia registrati nel medesimo semestre relativo all'esercizio precedente, evidenziando pertanto una variazione, pari a Euro 200.130 migliaia, prevalentemente in ragione dell'aumento dei finanziamenti a medio/lungo termine (Euro 208.790 migliaia).

Rapporti del Gruppo Recordati con parti correlate al 30 giugno 2018

I debiti tributari esposti nel bilancio consolidato al 30 giugno 2018 includono quelli verso la controllante FIMEI per Euro 21,7 milioni, che si riferiscono al debito netto per imposte determinato dall'Emittente sulla base degli imponibili fiscali stimati e ceduto alla controllante in conseguenza dell'adesione al consolidato fiscale ai sensi degli articoli da 117 a 128 del D.P.R. 917/1986 come modificato dal D. Lgs. n. 344/2003. Ad eccezione di quanto indicato, per quanto a conoscenza dell'Offerente sulla base della Relazione Finanziaria Semestrale 2018, non vi sono state operazioni con parti correlate che, con riferimento alla materialità degli effetti sui bilanci, possano essere considerati significativi per valore o condizioni.

Finanziamenti a medio/lungo termine del Gruppo Recordati al 30 giugno 2018

Al 30 giugno 2018 i finanziamenti a medio lungo termine del Gruppo Recordati erano pari a Euro 646,4 milioni. Il decremento netto di Euro 17,7 milioni rispetto al 31 dicembre 2017 è stato principalmente determinato dai rimborsi del periodo, pari a Euro 21,0 milioni e dall'effetto della conversione dei finanziamenti in valuta (per un incremento di Euro 1,6 milioni).

Nel corso dei primi sei mesi del 2018 il finanziamento sottoscritto in data 30 novembre 2015 dalla controllata Recordati Ilaç con ING Bank è stato estinto, attraverso il rimborso di 5,9 milioni di lire turche per un controvalore di Euro 1,3 milioni. Inoltre, per quanto a conoscenza dell'Offerente sulla base delle informazioni disponibili, gli altri principali finanziamenti a medio/ lungo termine del Gruppo Recordati in essere sono i seguenti:

- (i) finanziamento di Euro 15,0 milioni sottoscritto dall'Emittente nel mese di novembre 2017 con Banca Passadore, erogato al netto di commissioni *up-front* dello 0,05%. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'Euribor a 3 mesi maggiorato di uno spread di 65 *basis points*, il pagamento trimestrale degli interessi e una durata di 5 anni con rimborsi annuali del capitale a partire da novembre 2020 ed entro novembre 2022. Il finanziamento prevede alcuni *covenant*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso;
- (ii) finanziamento di Euro 75,0 milioni sottoscritto dall'Emittente nel mese di ottobre 2017 con Intesa Sanpaolo, erogato al netto di commissioni *up-front* dello 0,30%. Le principali condizioni prevedono un tasso di interesse variabile pari all'Euribor a 6 mesi maggiorato di uno spread di 95 *basis points*, il pagamento semestrale degli interessi e una durata di 8 anni con rimborso del capitale in rate semestrali a partire da giugno 2019 ed entro ottobre 2025. Il finanziamento è stato coperto con un'operazione di *interest rate swap* avente natura di copertura (*cash flow hedge*), che prevede la trasformazione di tutto il debito al tasso di interesse dell'1,305%. La valutazione al *fair value* dello strumento derivato al 30 giugno 2018 è risultata negativa per Euro 0,3 milioni ed è stata direttamente imputata a decremento del patrimonio netto e in aumento della voce del passivo "Strumenti derivati valutati a *fair value* – *cash flow hedge*". Il finanziamento prevede alcuni *covenant*, la cui inosservanza può comportare la richiesta immediata di rimborso.

Ai fini del commento della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, del conto economico consolidato, del prospetto dei flussi finanziari consolidato e del prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato, del capitale circolante netto e della posizione finanziaria netta del Gruppo Recordati al 30 giugno 2018, si rinvia ai contenuti della Relazione Finanziaria Semestrale 2018, disponibile sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.recordati.it.

Andamento recente

I risultati dell'Emittente per il periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2018 e per l'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2018 risultano in linea con la *guidance* annunciata al mercato per l'esercizio in corso.

In particolare, con riferimento ai principali risultati consolidati del Gruppo al 30 settembre 2018:

- (i) i ricavi consolidati, pari a Euro 1.013,3 milioni, sono aumentati del 5,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, mentre i ricavi internazionali sono aumentati del 5,4%;
- (ii) l'EBITDA era pari a Euro 380,1 milioni, in crescita dell'11,1% rispetto ai primi nove mesi del 2017, con un'incidenza sui ricavi del 37,5%;
- (iii) l'utile operativo era pari a Euro 337,0 milioni, in crescita del 9,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi del 33,3%;
- (iv) l'utile netto, pari a Euro 237,9 milioni, era in crescita dell'8,2% rispetto ai primi nove mesi del 2017, con un'incidenza sui ricavi del 23,5%;
- (v) la posizione finanziaria netta al 30 settembre 2018 evidenziava un debito netto di Euro 462,7 milioni, rispetto a Euro 381,8 milioni al 31 dicembre 2017;
- (vi) il patrimonio netto era pari a Euro 988,9 milioni.

Inoltre, nel periodo di nove mesi chiuso al 30 settembre 2018, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, il Gruppo ha acquisito azioni proprie per un esborso complessivo di Euro 169,8 milioni e ha distribuito dividendi per Euro 87,1 milioni. Inoltre, è stata acquisita la società Natural Point S.r.l. per un valore di Euro 75 milioni.

Sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, la crescita delle attività del Gruppo registrata al 30 settembre 2018 è proseguita nel mese di ottobre 2018. In ragione della svalutazione della lira turca, che l'Emittente stima abbia un impatto di circa Euro 30 milioni sui risultati dell'intero esercizio 2018, l'Emittente prevede per il 2018 di realizzare ricavi compresi tra Euro 1.340 ed Euro 1.350 milioni, e conferma la previsione di realizzare un EBITDA compreso tra Euro 490 ed Euro 500 milioni, un utile operativo compreso tra Euro 430 ed Euro 440 milioni e un utile netto compreso tra Euro 310 ed Euro 315 milioni.

Nel periodo intercorrente tra la data di chiusura del semestre al 30 giugno 2018 e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente, fatte salve (i) la distribuzione da parte dell'Emittente in data 30 ottobre 2018 dell'acconto dividendo pari a Euro 0,45 per Azione; (ii) l'acquisto della Partecipazione FIMEI e, indirettamente, della Partecipazione Azionaria, da parte dell'Offerente; e (iii) le attività connesse alla presentazione dell'Offerta.

B.3. PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO

Alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi come persone che agiscono di concerto con l'Offerente (le "**Persone che Agiscono di Concerto**") ai sensi dell'articolo 101-bis i seguenti soggetti:

- (i) CVC Capital Partners, i Fondi CVC Fund VII, Rossini Holdings, Rossini Luxembourg, Rossini Investments, Rossini Acquisition, Rossini (cfr. Sezione B, Paragrafo B.1.8, del Documento di Offerta), ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, del TUF, in quanto società che esercitano, direttamente o indirettamente, il controllo sull'Offerente;
- (ii) FIMEI (cfr. Sezione B, Paragrafo B.1.8, del Documento di Offerta), ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, del TUF, in quanto società controllata dall'Offerente;

- (iii) Rossini Holdings, Rossini Luxembourg, Andrea Recordati, Fritz Squindo, Rossini Co-Invest GP Limited, in qualità di *general partner* di Jersey Co, PSP e Alpinvest (cfr. Sezione B, Paragrafo B.1.8 e Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta), ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, del TUF, in quanto parti degli Accordi di Investimento; e
- (iv) gli *LP Co-Investors* (cfr. Sezione B, Paragrafo B.1.8 e Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta), ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4, del TUF, in quanto soggetti che, in qualità di soci di Jersey Co, hanno cooperato a vario titolo con l'Offerente nell'acquisizione del controllo dell'Emittente.

B.4. INTERMEDIARI

L'intermediario incaricato dall'Offerente di coordinare la raccolta delle adesioni all'Offerta tramite il sistema informatico di supporto nelle negoziazioni del MTA ai sensi dell'articolo 40, comma 8, del Regolamento Emittenti e dell'articolo 4.3.14 del Regolamento di Borsa è Banca IMI S.p.A., con sede legale in Milano, Largo Mattioli 3 (l'**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**).

L'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni opera per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli **Intermediari Depositari**) direttamente o per il tramite di intermediari che svolgono attività di negoziazione o ricezione di ordini presso Borsa Italiana (gli **Intermediari Negoziatori**).

Si rende noto che presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, nonché presso la sede legale dell'Offerente e dell'Emittente e sul sito internet www.recordati.it sono messi a disposizione del pubblico il Documento di Offerta nonché i documenti indicati nella Sezione L del Documento di Offerta.

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 a oggetto complessivamente massime n. 97.735.180 azioni ordinarie dell'Emittente, ciascuna del valore nominale di Euro 0,125, rappresentative del 46,735% del capitale sociale dell'Emittente, di cui n. 95.643.680 azioni ordinarie Recordati S.p.A., oltre a eventuali massime n. 2.091.500 azioni proprie dell'Emittente a servizio dell'esercizio di tutte le *stock option* derivanti dai Piani di Stock Option, pari alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente, (i) dedotte le n. 108.308.905 azioni ordinarie, rappresentative del 51,791% del capitale sociale di Recordati, detenute indirettamente dall'Offerente, tramite FIMEI, alla Data del Documento di Offerta, (ii) dedotte le n. 5.172.571 Azioni Proprie dell'Emittente, pari al 2,473% del capitale sociale dell'Emittente, alla data del 17 dicembre 2018, e (iii) aggiunte le massime n. 2.091.500 Azioni Proprie dell'Emittente a servizio dell'esercizio di tutte le *stock option* derivanti dai Piani di Stock Option, pari all'1,000% del capitale sociale dell'Emittente.

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

Il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini), nonché durante l'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto dovessero acquistare Azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta. 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.

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

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato, fatta eccezione per quanto indicato al paragrafo B.3.3 del Documento di Offerta.

C.2. Autorizzazioni

L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dell'articolo 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, nei limiti di quanto precisato nel Documento di Offerta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i possessori delle azioni ordinarie dell'Emittente.

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

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

Per completezza, si segnala che l'Acquisizione costituisce un'operazione di concentrazione ai sensi delle normative applicabili in materia di tutela della concorrenza e del mercato. Per tale ragione, Rossini Luxembourg ha effettuato una preventiva notifica dell'Acquisizione alle competenti autorità garanti della concorrenza e del mercato nei seguenti Paesi: Unione Europea (presso la Commissione Europea), Federazione Russa, Repubblica di Serbia, Turchia, Kazakistan, Tunisia, Taiwan, Ucraina e Stati Uniti d'America.

Prima della Data di Esecuzione, le suddette autorità garanti della concorrenza e del mercato hanno rilasciato le autorizzazioni di propria competenza.

Si indicano nella seguente tabella in forma riassuntiva le date in cui le suddette autorità garanti della concorrenza e del mercato hanno rilasciato le autorizzazioni all'Acquisizione.

<i>Stato</i>	<i>Data</i>	<i>Rimedi / Altre prescrizioni</i>
Stati Uniti d'America	10 agosto 2018	-
Repubblica di Serbia	15 agosto 2018	-
Taiwan	31 agosto 2018	-
Federazione Russa	6 settembre 2018	Richiesta di procedere prima della Data di Esecuzione a una modifica del Contratto di Compravendita volta a far sì che gli impegni di non concorrenza ivi previsti non fossero applicabili in relazione al territorio della Federazione Russa.
Turchia	6 settembre 2018	-
Ucraina	7 settembre 2018	-
Kazakistan	12 ottobre 2018	-
Tunisia	9 novembre 2018	-
Unione Europea	4 dicembre 2018	-

D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

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

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene indirettamente, tramite FIMEI, n. 108.308.905 azioni ordinarie Recordati, corrispondenti, alla medesima data, al 51,791% del capitale sociale dell'Emittente. In relazione a tali azioni, l'Offerente esercita i relativi diritti di voto.

Per completezza, si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, le Persone che Agiscono di Concerto non detengono direttamente o indirettamente tramite alcun veicolo diverso dall'Offerente alcuna azione ordinaria dell'Emittente, fatte salve le n. 122.000 Azioni detenute da Fritz Squindo.

Fatta eccezione per quanto indicato nella Sezione B, Paragrafo B.3.3.1, del Documento di Offerta in relazione ai Piani di Stock Option, né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto detengono altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti.

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

Alla Data del Documento di Offerta, fatta eccezione per quanto indicato nella Sezione B, Paragrafo B.3.3.1, del Documento di Offerta in relazione ai Piani di Stock Option, né l'Offerente né (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto hanno stipulato contratti di riporto o prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o di pegno o assunto ulteriori impegni di altra natura aventi come sottostante le azioni ordinarie 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.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1. Indicazione del corrispettivo unitario e sua determinazione

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo pari a Euro 27,55 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo per Azione**").

Come già indicato al Paragrafo 1 delle Premesse al Documento di Offerta, l'Esborso Massimo, nel caso di piena adesione alla stessa, sarà pari a Euro 2.692.604.209.

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

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

Si precisa che il Corrispettivo per Azione, pari a Euro 27,55, pagato interamente in contanti dall'Offerente ad Arrigo Recordati s.s., in qualità di Venditore, per l'acquisto della Partecipazione Azionaria (tramite l'acquisto della Partecipazione FIMEI), corrisponde al prezzo più elevato pagato dall'Offerente nei dodici mesi anteriori alla data della comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF, per l'acquisto di azioni Recordati.

L'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto non hanno effettuato ulteriori acquisti di azioni ordinarie di Recordati nei 12 mesi anteriori alla comunicazione ai sensi dell'art. 102 del TUF.

Il prezzo pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione Azionaria (tramite l'acquisto della Partecipazione FIMEI) non è soggetto ad alcun aggiustamento ai sensi del Contratto di Compravendita che possa modificare il Corrispettivo per Azione, fatta eccezione per quanto segue.

Qualsiasi incremento del prezzo per azione Recordati offerto nell'ambito dell'Offerta o di qualsiasi offerta pubblica promossa successivamente alla conclusione dell'Offerta sino alla scadenza del primo anniversario dell'ultima data di pagamento dell'Offerta, al di sopra del "Prezzo Implicito di Acquisto Per Azione Recordati"³ sarà automaticamente riconosciuto anche ai Venditori, che avranno diritto di ricevere una somma pari all'importo per azione di tale incremento moltiplicato per il numero di azioni detenute da FIMEI vendute dai Venditori all'Offerente ai sensi del Contratto di Compravendita. Tale obbligo dell'Offerente non troverà applicazione con riferimento ad eventuali offerte pubbliche promossa dall'Offerente dalla scadenza del sesto mese successivo all'ultima data di pagamento dell'Offerta sino al primo anniversario dell'ultima data di pagamento dell'Offerta, qualora nel contesto di tali offerte pubbliche l'Offerente non acquisti complessivamente più di 10.000.000 di azioni Recordati a un prezzo medio per ciascuna azione Recordati eccedente di non oltre il 5% il "Prezzo Implicito di Acquisto Per Azione Recordati". Tale aggiustamento del prezzo pagato per l'acquisto indiretto della Partecipazione Azionaria comporterebbe altresì un adeguamento del Corrispettivo per Azione nella misura in cui si verificasse nel periodo di sei mesi decorrenti dalla Data di Pagamento (ovvero dalla Data di Pagamento a esito della Riapertura dei Termini)

³ Euro 28 per azione meno l'importo per azione di eventuali dividendi o riserve distribuiti da Recordati dopo la data di sottoscrizione del Contratto di Compravendita e prima della Data di Esecuzione.

previsto dall'art. 42 del Regolamento Emittenti che verrà successivamente corrisposto agli aderenti all'Offerta, con le modalità che saranno rese note con un apposito comunicato al mercato. In caso di inadempimento da parte dell'Acquirente di tali obblighi (così come in caso di violazione dell'obbligo di perfezionare l'Acquisizione), l'Offerente è tenuto a pagare ai Venditori una penale per la risoluzione del Contratto di Compravendita ai sensi dell'articolo 1382 del Codice Civile di importo complessivo pari a Euro 100 milioni.

Nella determinazione della suddetta valorizzazione l'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti o di appositi documenti di valutazione della stessa.

Tale valorizzazione si è basata esclusivamente sul valore attribuito dall'Offerente alle azioni Recordati acquistate dall'Offerente ed è stata determinata attraverso un'analisi effettuata autonomamente dall'Offerente. In particolare, il prezzo di Euro 28 *cum* dividendo per azione Recordati offerto ai Venditori ai sensi del Contratto di Compravendita (successivamente divenuto pari a Euro 27,55 a seguito della distribuzione dell'acconto sul dividendo relativo all'esercizio 2018, deliberata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 30 ottobre 2018 per Euro 0,45 per azione, con stacco della cedola in data 19 novembre 2018) è stato frutto della negoziazione con i Venditori sulla base della valutazione "fondamentale" della società in oggetto. A tal fine, si è tenuto in conto, in particolare, della valutazione di mercato delle società comparabili (in particolare in termini di multipli dell'EBITDA) e dei multipli di operazioni comparabili effettuate nel settore farmaceutico. L'Offerente non ha, al contrario, dato particolare rilevanza al valore corrente di borsa dell'azione Recordati, in quanto ha ritenuto che tale valore sia stato influenzato in maniera molto significativa dai *rumors* e dalle notizie di stampa resi pubblici nel corso del mese di maggio 2018.

Si precisa infine che, nell'ambito dell'Acquisizione, 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 per Azione.

E.2. Controvalore complessivo dell'Offerta

L'Esborso Massimo per l'Offerta in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti gli aventi diritto sarà pari a Euro 2.692.604.209.

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

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016

Indicatori degli Ultimi Due Esercizi - Valori consolidati		
Dati in migliaia di Euro, eccetto i valori per azione indicati in Euro	2017	2016
Dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio	159.607	133.730
Utile netto di Gruppo	288.762	237.406
Ebitda ¹	454.645	365.355
Cash Flow Totale	336.968	281.225
Patrimonio Netto di Gruppo	1.027.090	903.830
In Euro per azione²		
Dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio per azione	0,766	0,652
Utile netto per azione	1,395	1,152
Ebitda per azione	2,196	1,773
Cash Flow per azione	1,628	1,364
Patrimonio Netto di Gruppo per azione	4,932	4,404

Fonte: Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2017 e 31 dicembre 2016.

Note:

1) L'EBITDA riportato nei Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2017 e 31 dicembre 2016 risulta pari a Euro 454.661 migliaia e Euro 371.217 migliaia rispettivamente e include svalutazioni per Euro 16 migliaia e Euro 5.862 migliaia rispettivamente.

2) Dividendi distribuiti e patrimonio netto per azione calcolati utilizzando il numero di azioni in circolazione al netto delle azioni proprie al 31 dicembre di ciascun periodo; utile netto, EBITDA, e Cash Flow per azione calcolati utilizzando il numero medio di azioni in circolazione al netto delle azioni proprie in ciascun periodo.

Considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i multipli generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono stati considerati i seguenti moltiplicatori:

- (i) EV / Ricavi;
- (ii) EV / EBITDA¹;
- (iii) EV / EBIT²; e
- (iv) P / E.

La seguente tabella indica i moltiplicatori EV / Ricavi, EV / EBITDA, EV / EBIT e P / E relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016 calcolati sulla base del Corrispettivo per Azione *cum* dividendo.

Moltiplicatori di prezzo ¹	2017	2016
EV / Ricavi ²	4,78x	5,33x
EV / EBITDA ³	13,5x	16,8x
EV / EBIT ⁴	15,1x	18,8x
P / E ⁵	19,6x	23,9x

Fonte: Elaborazioni su dati presenti nei Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2017 e 31 dicembre 2016 e nella relazione intermedia al 31 marzo 2018.

Note:

- 1) EV, pari a Euro 6.153.850 migliaia, calcolato come somma algebrica della capitalizzazione di mercato (azioni in circolazione al netto delle azioni proprie al 31 marzo 2018 moltiplicate per il Corrispettivo per Azione *cum* dividendo), pari a Euro 5.672.298 migliaia, posizione finanziaria netta, interessi di minoranza e obbligazioni relative al trattamento pensionistico dei dipendenti, al netto degli investimenti contabilizzati al metodo del patrimonio netto al 31 marzo 2018.
- 2) I Ricavi riportati nei Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2017 e 31 dicembre 2016 risultano pari a Euro 1.288.123 milioni e Euro 1.153.942 migliaia rispettivamente
- 3) L'EBITDA riportato nei Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2017 e 31 dicembre 2016 risulta pari a Euro 454.645 migliaia e Euro 365.355 migliaia.
- 4) L'Utile operativo (EBIT) riportato nei Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2017 e 31 dicembre 2016 risulta pari a Euro 406.492 migliaia e Euro 327.423 migliaia.
- 5) L'Utile netto di Gruppo riportato nei Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2017 e 31 dicembre 2016 risulta pari a Euro 288.762 migliaia e Euro 237.406 migliaia

Tali moltiplicatori sono stati confrontati con gli analoghi dati per gli esercizi 2017 e 2016 relativi a un campione di società quotate a livello internazionale operanti nello stesso settore dell'Emittente e ritenute almeno potenzialmente comparabili con l'Emittente, calcolati sulla base della quotazione di borsa antecedente la data di annuncio dell'Offerta.

Il campione di società quotate è stato selezionato considerando il grado di diversificazione di Recordati, con ricavi generati in divisioni Special Pharma, Over the Counter e Orphan Drugs, sia sul mercato italiano sia sul mercato internazionale.

Le società considerate sono brevemente descritte di seguito.

EU Specialty

1. **Almirall SA:** fondata nel 1943, con sede a Barcellona (Spagna), è una società spagnola quotata alla Borsa di Madrid con una capitalizzazione di mercato di circa Euro 2 miliardi. Sviluppa farmaci e trattamenti principalmente nei campi della dermatologia, delle patologie del sistema nervoso centrale, e degli apparati respiratorio e muscolo-scheletrico. Al 31 dicembre 2017 impiegava circa 1,8 mila dipendenti;
2. **Ipsen SA:** fondata nel 1929, con sede a Boulogne-Billancourt (Francia), è una società francese quotata alla Borsa di Parigi con una capitalizzazione di mercato di circa Euro 11 miliardi. Sviluppa farmaci e trattamenti principalmente nei campi dell'oncologia, neuroscienza oltre che farmaci per il trattamento delle malattie rare in campo pituitario. Al 31 dicembre 2017 impiegava circa 5,4 mila dipendenti;
3. **Lundbeck AS:** fondata nel 1915, con sede a Valby (Danimarca), è una società danese quotata alla Borsa di Copenaghen con una capitalizzazione di mercato di circa Euro 12 miliardi. Sviluppa farmaci e trattamenti per la cura di Alzheimer, sindromi depressive, Parkinson e schizofrenia. Al 31 dicembre 2017 impiegava circa 5 mila dipendenti;
4. **Orion Corporation:** fondata nel 1917, con sede a Espoo (Finlandia), è una società finlandese quotata alla Borsa di Helsinki con una capitalizzazione di mercato di circa Euro 3 miliardi. Sviluppa farmaci e trattamenti principalmente nei campi dell'insufficienza cardiaca, dell'oncologia, degli ormoni sessuali e modulari e dell'anestesia. Al 31 dicembre 2017 impiegava circa 3,5 mila dipendenti;
5. **UCB SA:** fondata nel 1928, con sede a Bruxelles (Belgio), è una società belga quotata alla Borsa di Bruxelles con una capitalizzazione di mercato di circa Euro 12 miliardi. Sviluppa farmaci e trattamenti principalmente nei campi della neurologia e immunologia. Al 31 dicembre 2017 impiegava circa 7,5 mila dipendenti.

Orphan Drugs

6. **Jazz Pharmaceuticals Inc.:** fondata nel 2003, con sede a Dublino (Irlanda), è una società statunitense quotata al NASDAQ con una capitalizzazione di mercato di circa Euro 9 miliardi. Sviluppa farmaci principalmente nei campi dei disturbi del sonno, dell'ematologia e dell'oncologia. Al 20 febbraio 2018 impiegava circa mille e duecento dipendenti;
7. **Swedish Orphan Biovitrum AB:** fondata nel 2001, con sede a Stoccolma (Svezia), è una società svedese quotata alla Borsa di Stoccolma con una capitalizzazione di mercato di circa Euro 5 miliardi. Sviluppa farmaci e trattamenti contro le malattie rare, in particolare nei campi dell'emofilia (sviluppando prodotti come Elocta e Alprolix), infiammologia e dei disturbi genetici e metabolici. Al 31 dicembre 2017 impiegava circa ottocento dipendenti.

Over the Counter

8. **Perrigo Co. Plc.:** fondata nel 1887, con sede a Dublino (Irlanda), è una società statunitense quotata al NYSE con una capitalizzazione di mercato di circa Euro 9 miliardi. È una multinazionale farmaceutica globale, offre farmaci OTC e farmaci su prescrizione per la cura di disturbi dermatologici e prodotti per bambini. Al 31 dicembre 2017 impiegava circa 10,4 mila dipendenti;

Global Generics Players

9. **Mylan N.V.:** fondata nel 1961, con sede a Canonsburg (Pennsylvania), è una società statunitense quotata al NASDAQ con una capitalizzazione di mercato di circa Euro 16 miliardi. È una multinazionale farmaceutica globale, offre farmaci generici, a marchio e OTC oltre che ingredienti farmaceutici (API). Al 31 dicembre 2017 impiegava circa 35 mila dipendenti;

Fonte: informazioni pubblicamente disponibili, bilanci e siti internet delle società.

Nota: Capitalizzazioni di mercato al 28 giugno 2018 (ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la data in cui è stata comunicata al mercato la sottoscrizione del Contratto di Compravendita).

Società comparabili	Settore	EV / Ricavi		EV / EBITDA		EV / EBIT		P / E	
		2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Almirall	<i>EU Specialty</i>	2,65x	2,33x	14,1x	8,8x	n.s.	15,7x	n.s.	24,0x
Ipsen	<i>EU Specialty</i>	5,72x	6,89x	20,7x	29,1x	22,9x	n.s.	30,5x	42,0x
Lundbeck	<i>EU Specialty</i>	4,86x	5,36x	15,5x	21,8x	16,4x	24,1x	26,6x	39,5x
Orion Corporation	<i>EU Specialty</i>	3,07x	3,10x	9,9x	9,4x	11,3x	10,6x	14,2x	12,9x
UCB	<i>EU Specialty</i>	2,93x	3,20x	9,6x	12,9x	11,7x	16,7x	13,7x	20,7x
Jazz Pharmaceuticals	<i>Orphan</i>	6,98x	7,60x	10,6x	11,9x	12,6x	13,5x	15,4x	16,6x
Swedish Orphan Biovitrum	<i>Orphan</i>	9,04x	n.s.	28,2x	n.s.	n.s.	n.s.	45,3x	n.s.
Perrigo Co.	<i>OTC</i>	2,58x	2,41x	7,9x	7,8x	11,0x	10,9x	14,4x	13,9x
Mylan	<i>Global Generics Players</i>	2,82x	3,04x	8,9x	9,1x	9,9x	10,3x	7,7x	7,4x
Media		4,52x	4,24x	13,9x	13,9x	13,7x	14,5x	21,0x	22,1x
Mediana		3,07x	3,15x	10,6x	10,6x	11,7x	13,5x	14,9x	18,7x
Recordati		4,78x	5,33x	13,5x	16,8x	15,1x	18,8x	19,6x	23,9x

Fonte: Bloomberg ed elaborazioni su dati presenti nei Bilanci consolidati delle società comparabili al 31 dicembre 2017 e 31 dicembre 2016 e nelle relazioni intermedie al 31 marzo 2018.

Nota: EV calcolato come somma algebrica della capitalizzazione di mercato (azioni in circolazione moltiplicate per il prezzo ufficiale di chiusura del 28 giugno 2018), posizione finanziaria netta, interessi di minoranza e obbligazioni relative al trattamento pensionistico dei dipendenti, al netto degli investimenti contabilizzati al metodo del patrimonio netto. Per le società che utilizzano una data di chiusura dei Bilanci consolidati diversa dal 31 dicembre i dati economici sono stati calendarizzati al 31 dicembre.

Si precisa che i moltiplicatori sono stati redatti esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta e potrebbero non essere i medesimi in operazioni diverse, seppur analoghe; la sussistenza di diverse condizioni di mercato potrebbe inoltre condurre, in buona fede, ad analisi e valutazioni, in tutto o in parte, differenti da quelle rappresentate.

Come si evince dai precedenti paragrafi, il moltiplicatore implicito nel Corrispettivo per Azione *cum dividendo* è:

- superiore di circa 0,26x e 1,09x rispetto al multiplo medio delle società comparabili EV / Ricavi 2017 e 2016 rispettivamente;
- inferiore di circa 0,4x rispetto al multiplo medio delle società comparabili EV / EBITDA 2017 e superiore di circa 3,0x rispetto al multiplo medio delle società comparabili EV / EBITDA 2016;
- superiore di circa 1,5x e 4,3x rispetto al multiplo medio delle società comparabili EV / EBIT 2017 e 2016 rispettivamente;
- inferiore di circa 1,3x rispetto al multiplo medio delle società comparabili P / E 2017 e superiore di circa 1,8x rispetto al multiplo medio delle società comparabili P / E 2016.

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

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri delle quotazioni ufficiali delle azioni ordinarie di Recordati registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti il 28 giugno 2018 (ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la data in cui è stata comunicata al mercato la sottoscrizione del Contratto di Compravendita).

Periodo	Volumi complessivi (migliaia di azioni)	Volumi complessivi in migliaia di Euro	Prezzo medio ponderato (in Euro)	Corrispettivo¹ vs. prezzo medio ponderato
1 giugno – 28 giugno 2018	17.196	570.854	33,2	-15,7%
Maggio 2018	19.594	615.719	31,4	-10,9%
Aprile 2018	10.745	318.346	29,6	-5,5%
Marzo 2018	20.668	598.450	29,0	-3,3%
Febbraio 2018	19.444	604.588	31,1	-9,9%
Gennaio 2018	6.559	248.585	37,9	-26,1%
Dicembre 2017	6.245	234.694	37,6	-25,5%
Novembre 2017	7.322	284.788	38,9	-28,0%
Ottobre 2017	8.441	334.771	39,7	-29,4%
Settembre 2017	7.291	274.484	37,6	-25,6%
Agosto 2017	7.265	257.227	35,4	-20,9%
Luglio 2017	7.983	284.292	35,6	-21,4%
29 giugno – 30 giugno 2017	1.179	41.830	35,5	-21,1%

Fonte: Bloomberg.

Nota: 1) Corrispettivo per Azione *cum* dividendo (acconto su dividendo distribuito pari a Euro 0,45 per Azione).

Il prezzo ufficiale per azione rilevato alla chiusura del 28 giugno 2018 (ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la data in cui è stata comunicata al mercato la sottoscrizione del Contratto di Compravendita) è stato pari a Euro 33,4 (fonte: Bloomberg). Il corrispettivo incorpora uno sconto del 16,3% rispetto a tale prezzo.

Il prezzo ufficiale per azione rilevato alla chiusura del 20 dicembre 2018 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta) è stato pari a Euro 29,4284 (fonte: Bloomberg).

La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo per Azione e: (i) l'ultimo prezzo ufficiale di chiusura delle azioni registrato il 28 giugno 2018 e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali relativa a 1, 3, 6 mesi ed 1 anno precedenti il 29 giugno 2018 (data in cui è stata comunicata al mercato la sottoscrizione del Contratto di Compravendita):

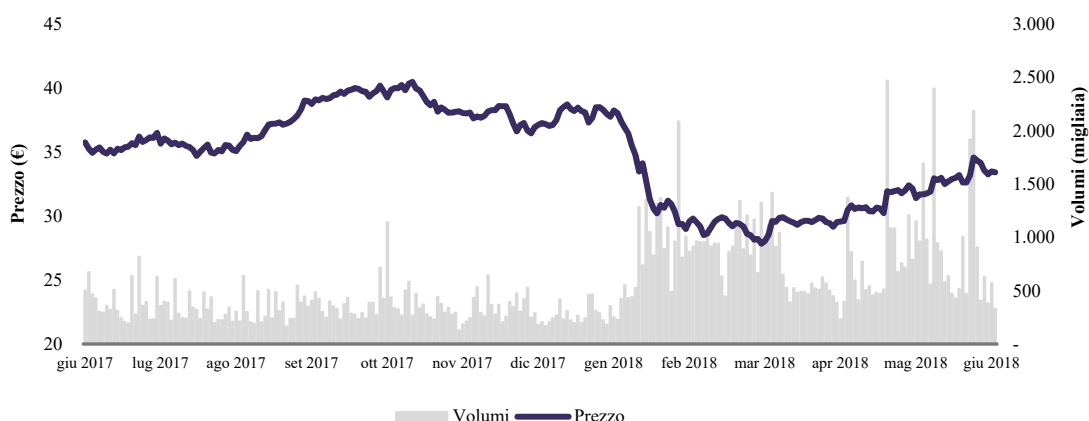
Periodo di riferimento	Prezzo medio ponderato nel periodo	Corrispettivo¹ vs prezzo medio ponderato di periodo
Prezzo medio ponderato sui volumi - data precedente l'annuncio (28 giugno 2018)	33,4	-16,3%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 1 mese precedente il 29 giugno 2018	32,9	-14,9%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 3 mesi precedenti il 29 giugno 2018	31,6	-11,4%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 6 mesi precedenti il 29 giugno 2018	31,4	-10,8%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 1 anno precedente il 29 giugno 2018	33,4	-16,1%

Fonte: Bloomberg.

Nota: 1) Corrispettivo per Azione *cum* dividendo.

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale del titolo dell'Emittente relativo

agli ultimi 12 mesi fino al 28 giugno 2018 (ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della data in cui è stata comunicata al mercato la sottoscrizione del Contratto di Compravendita):



Fonte: Bloomberg.

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

Fatta eccezione per l'acquisto di azioni ordinarie Recordati oggetto del Contratto di Compravendita, nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non sono state effettuate operazioni finanziarie (quali fusioni, scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche) che abbiano comportato una valutazione delle azioni ordinarie dell'Emittente, né per quanto a conoscenza dell'Offerente si sono verificati trasferimenti di pacchetti significativi di azioni ordinarie dell'Emittente.

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

Fatta eccezione per l'acquisto di azioni ordinarie Recordati oggetto del Contratto di Compravendita e per le operazioni di cui alla seguente tabella, negli ultimi dodici mesi l'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di azioni dell'Emittente.

In particolare, in data 6 agosto 2018, Fritz Squindo per effetto dell'esercizio delle *stock option* al medesimo assegnate dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha acquistato n. 80.000 azioni ordinarie dell'Emittente, pari allo 0,038% del capitale sociale di Recordati ad un prezzo inferiore al Corrispettivo per Azione. Si specifica che le n. 80.000 azioni ordinarie Recordati acquistate da Fritz Squindo sono state oggetto di cessione in data 6 agosto 2018.

La seguente tabella riepiloga le operazioni giornaliere effettuate dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con il medesimo nei dodici mesi.

Operazioni di acquisto di Azioni						
Data operazione	Modalità	Nominativo dell'acquirente	Quantità di azioni	Valuta	Numero operazioni	Prezzo medio ponderato (Euro)
6 agosto 2018	Acquisto fuori mercato	Fritz Squindo	40.000	Euro	1	6,7505
6 agosto 2018	Acquisto fuori mercato	Fritz Squindo	40.000	Euro	1	6,7505
Totale Acquisti			80.000			

Operazioni di vendita di Azioni						
Data operazione	Modalità	Nominativo dell'acquirente	Quantità di azioni	Valuta	Numero operazioni	Prezzo medio ponderato (Euro)
6 agosto 2018	Vendita su AQXE – AQUIS EXCHANGE	Fritz Squindo	168	Euro	1	32,100
6 agosto 2018	Vendita su TRQX – TURQUOISE	Fritz Squindo	1.108	Euro	3	32,0750
6 agosto 2018	Vendita su CHIX – CBOE EUROPE – CXE ORDER BOOKS	Fritz Squindo	2.253	Euro	3	32,0723
6 agosto 2018	Vendita su MTA – ELECTRONIC SHARE MARKET	Fritz Squindo	35,908	Euro	9	32,2466
6 agosto 2018	Vendita su BATE – CBOE EUROPE – BXE ORDER BOOKS	Fritz Squindo	563	Euro	2	32,0600
6 agosto 2018	Vendita su AQXE – AQUIS EXCHANGE	Fritz Squindo	1.300	Euro	5	32,4985
6 agosto 2018	Vendita su MTA – ELECTRONIC SHARE MARKET	Fritz Squindo	19.292	Euro	41	32,4976
6 agosto 2018	Vendita su CHIX – CBOE EUROPE – CXE ORDER BOOKS	Fritz Squindo	5.494	Euro	33	32,4965
6 agosto 2018	Vendita su TRQX – TURQUOISE	Fritz Squindo	1.998	Euro	15	32,4796
6 agosto 2018	Vendita su BATE – CBOE EUROPE – BXE ORDER BOOKS	Fritz Squindo	9.217	Euro	45	32,4999
6 agosto 2018	Vendita su BATD – CBOE EUROPE – BXE DARK ORDER BOOK	Fritz Squindo	2.170	Euro	7	32,4526
6 agosto 2018	Vendita su XPOS – POSIT DARK	Fritz Squindo	217	Euro	1	32,5400
6 agosto 2018	Vendita su CHID – CBOE	Fritz Squindo	312	Euro	1	32,5000

Operazioni di vendita di Azioni

Data operazione	Modalità	Nominativo dell'acquirente	Quantità di azioni	Valuta	Numero operazioni	Prezzo medio ponderato (Euro)
	EUROPE – CXE DARK ORDER BOOK					
Totale Vendite			80.000			

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 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 ore 8.00 (ora italiana) del 2 gennaio 2019 e terminerà alle ore 17.40 (ora italiana) del 29 gennaio 2019 (estremi inclusi), salvo proroghe e fatta salva la Riapertura dei Termini.

Il 29 gennaio 2019 rappresenterà, pertanto, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, 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 si riaprirà per 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta e precisamente per le sedute del 6, 7, 8, 11 e 12 febbraio 2019 qualora l'Offerente, nella Comunicazione sui Risultati Definitivi dell'Offerta (si veda il Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi di aver raggiunto una partecipazione superiore a due terzi del capitale sociale dell'Emittente ovvero di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta.

In tale ipotesi, salvo proroghe, il 12 febbraio 2019 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell'Offerta.

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo:

- (i) nel caso in cui, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, lettera a), l'Offerente renda nota al mercato la circostanza di aver raggiunto, a seguito dell'Offerta, una partecipazione superiore ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente ovvero di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta almeno 5 (cinque) Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione; o
- (ii) nel caso in cui, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3, lettera b), 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 Testo Unico della Finanza (ossia superiore al 95% del capitale sociale sottoscritto e versato a tale data) ovvero una partecipazione superiore al 92% (soglia determinata con delibera CONSOB n. 20765 del 21 dicembre 2018 ai sensi dell'art. 112 del TUF) se abbia dichiarato la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni;
- (iii) le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti.

F.1.2 Modalità e termini di adesione

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

Le adesioni saranno raccolte attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni

di Borsa Italiana e, pertanto, non è richiesta la sottoscrizione di una apposita scheda di adesione.

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

Si segnala a tal fine che, qualora per ragioni tecniche legate all'operatività del sistema informatico di supporto delle negoziazioni del MTA gestito da Borsa Italiana non fosse possibile raccogliere le adesioni sul MTA, l'Offerente provvederà a darne adeguata e tempestiva comunicazione nei modi e nei tempi prescritti dalla vigente normativa applicabile.

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

Le Azioni conferite dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali e dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente.

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

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

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

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

Per quanto concerne i Beneficiari dei Piani di Stock Option, si segnala che resta a esclusivo carico dei Beneficiari dei Piani di Stock Option medesimi il rischio che l'invio della comunicazione di esercizio delle stock option eventualmente già maturate ed esercitabili ai sensi dei Piani di Stock Option e il conseguente acquisto delle Azioni rivenienti dall'esercizio delle stock option non avvengano in tempo utile per consentire a detti Beneficiari dei Piani di Stock Option di aderire all'Offerta entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione ovvero dell'eventuale Riapertura dei Termini. Per ulteriori informazioni in merito ai Piani di Stock Option, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.3.3, del Documento di Offerta.

In seguito all'acquisto delle Azioni in forza dell'esercizio delle *stock option*, si applicano le medesime modalità di adesione previste dal presente paragrafo.

Tutti gli Intermediari Depositari devono, quindi, far pervenire le adesioni all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni per il tramite di un Intermediario Negoziatore, mediante inserimento delle relative proposte di negoziazione.

Come anticipato nella Sezione B, Paragrafo B.5 del Documento di Offerta, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni opera attraverso tutti gli Intermediari Depositari direttamente o avvalendosi degli Intermediari Negoziatori, tramite i quali gli Intermediari Depositari potranno far pervenire all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni le adesioni all'Offerta.

F.1.3 Condizioni di Efficacia

L'Offerta in quanto obbligatoria, ai sensi dell'articolo 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 adesione ed è rivolta, nei limiti di quanto precisato nel presente Documento di Offerta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

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

Le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento, ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini.

Fino alla Data di Pagamento, ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni, in tutto o in parte, e comunque effettuare atti di disposizione delle Azioni, all'infuori dell'adesione a 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 d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni oggetto dell'Offerta.

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

Inoltre, qualora entro la Data di Pagamento, ovvero entro la Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente acquisti, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni ordinarie Recordati al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a CONSOB ed al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento nonché, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, prima della Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ovvero, se applicabile, del Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini.

Inoltre, in occasione della diffusione della Comunicazione sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere

dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza, nonché le informazioni relative alle modalità e alla tempistica della eventuale sospensione e/o della revoca dalla quotazione delle azioni Recordati.

F.4. Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni ordinarie dell'Emittente sono quotate esclusivamente sul MTA, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America (ovvero rivolta a *U.S. Persons*, come definite ai sensi dello *U.S. Securities Act* del 1933 e successive modificazioni), Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (collettivamente gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono 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 che siano state 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 *U.S. Persons*, come definite ai sensi dello *U.S. Securities Act* del 1933 e successive modificazioni o 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, tali soggetti saranno tenuti a verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5. Data di pagamento del corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo per Azione ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 5 febbraio 2019 (la "**Data di Pagamento**").

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo per Azione relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, vale a dire il 19 febbraio 2019 (la "**Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini**").

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo per Azione tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento ovvero la Data di Pagamento ad esito della Riapertura dei Termini.

F.6. Modalità di pagamento del corrispettivo

Il Corrispettivo per Azione verrà versato in denaro dall'Offerente tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, agli Intermediari Negoziatori, che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo per Azione ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni. Resta a esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o gli Intermediari Negoziatori non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

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

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

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

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

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

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

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

L'obbligo di procedere all'Offerta consegue al perfezionamento, in data 6 dicembre 2018, dell'operazione di acquisizione da parte dell'Offerente dell'intero capitale sociale di FIMEI e, di conseguenza, indirettamente di n. 108.308.905 azioni ordinarie, rappresentative del 51,791% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, a fronte di un corrispettivo complessivo per la Partecipazione Azionaria, pari a Euro 2.983.910.332,75, corrispondente a un prezzo per azione Recordati pari a Euro 27,55⁴.

L'adempimento degli impegni assunti con il Contratto di Compravendita ha comportato un esborso complessivo per l'Offerente pari a Euro 3.006.337.611,75, di cui:

- Euro 2.983.910.332,75 per l'acquisto indiretto della Partecipazione Azionaria, corrisposti, in particolare:
 - i. per Euro 2.158.910.332,75 in contanti alla Data di Esecuzione, mediante utilizzo di mezzi propri dell'Offerente rivenienti dal Primo Versamento dell'Offerente e dal Secondo Versamento dell'Offerente, e per Euro 75.000.000 a titolo di credito infruttifero spettante ad Andrea Recordati, in qualità di venditore, che lo stesso potrà utilizzare entro il 15 febbraio 2019 ai fini del possibile investimento nel capitale sociale di Rossini Luxembourg (come di seguito descritto); e
 - ii. il *delta* prezzo, pari a nominali Euro 750.000.000, mediante emissione da parte di Rossini Investments di strumenti finanziari di debito subordinati di lungo termine (le “**DP Notes**”), ossia titoli obbligazionari che prevedono il rimborso a 6,5 anni (termine che può essere esteso sino a 8,5 anni al verificarsi di determinate condizioni) dalla data di emissione, subordinate strutturalmente al rimborso del *Senior Debt*, con un rendimento annuo pari al 2% in contanti e al 2% in PIK. Si precisa che l'emissione delle DP Notes da parte di Rossini Investments è avvenuta a seguito della delegazione della stessa, ai sensi dell'articolo 1268 del Codice Civile, da parte dell'Offerente, in conformità con quanto previsto dal Contratto di Compravendita, a eseguire il pagamento di una componente del corrispettivo per l'Acquisizione, pari a Euro 750 milioni;
- Euro 22.427.279 per le disponibilità nette presenti in FIMEI, pari alla differenza tra il totale dell'attivo patrimoniale e il totale delle passività di FIMEI stimate alla Data di Esecuzione, fermo restando che tali valori potranno essere soggetti ad aggiustamento successivamente alla Data di Esecuzione ai termini e alle condizioni previsti nel Contratto di Compravendita e che tale aggiustamento non avrà alcun impatto sul Prezzo per Azione.

La tabella che segue mostra la ripartizione tra i Venditori del corrispettivo pagato dall'Offerente per l'acquisizione della Partecipazione FIMEI.

⁴ La determinazione del prezzo tiene conto della distribuzione dell'acconto dividendo deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 30 ottobre 2018 e quindi corrisponde ad un prezzo di Euro 28 per azione ridotto del dividendo distribuito pari a Euro 0,45 per azione.

Ripartizione del corrispettivo della Partecipazione FIMEI e, indirettamente, della Partecipazione Azionaria tra i Venditori									
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)
Venditore	Azioni Recordati indirettamente detenute da ciascun Venditore ¹	Corrispettivo Totale ²	di cui in contanti	di cui in DP Notes	Corrispettivo pro-quota per Partecipazione Azionaria (Euro 27,55) ²	di cui in contanti	per azione ⁴	di cui in DP Notes	per azione ⁴
Arrigo Recordati S.S.	38.991.205,8	1.082.281.540,23	1.082.281.540,23	-	1.074.207.719,79	1.074.207.719,79	27,55	-	-
Alberto Recordati e Gaia Recordati	8.664.712,4	240.507.008,94	146.757.008,94	93.750.000,00	238.712.826,62	144.962.826,62	16,73	93.750.000,00	10,82
Alberto Recordati e Lavinia Recordati	8.664.712,4	240.507.008,94	146.757.008,94	93.750.000,00	238.712.826,62	144.962.826,62	16,73	93.750.000,00	10,82
Cristina Recordati	17.329.424,8	481.014.017,88	293.514.017,88	187.500.000,00	477.425.653,24	289.925.653,24	16,73	187.500.000,00	10,82
Hillary Recordati	17.329.424,8	481.014.017,88	293.514.017,88	187.500.000,00	477.425.653,24	289.925.653,24	16,73	187.500.000,00	10,82
Andrea Recordati	17.329.424,8	481.014.017,88	293.514.017,88 ³	187.500.000,00	477.425.653,24	289.925.653,24	16,73	187.500.000,00	10,82
Totale	108.308.905	3.006.337.611,75	2.256.337.611,75	750.000.000,00	2.983.910.332,75	2.233.910.332,75	-	750.000.000,00	-

Note:

¹ Il numero di azioni Recordati indirettamente riferibili a ciascuno dei Venditori è stato calcolato con approssimazione al primo decimale in funzione delle percentuali di partecipazione di ciascun Venditore al capitale sociale di FIMEI.

² Il corrispettivo indicato nella presente colonna è stato corrisposto a tutti i Venditori diversi da Arrigo Recordati S.S. in parte in contanti e in parte in DP Notes. Si precisa che il corrispettivo pro quota corrisposto per l'acquisto della Partecipazione Azionaria è pari alla differenza tra il corrispettivo totale pro quota corrisposto ai Venditori nell'ambito dell'Acquisizione e il corrispettivo pro quota relativo alle altre disponibilità nette di FIMEI.

³ Di cui Euro 75.000.000,00 corrisposti a titolo di credito infruttifero che Andrea Recordati potrà utilizzare entro il 15 febbraio 2019 ai fini del possibile investimento nel capitale sociale di Rossini Luxembourg.

⁴ Valore arrotondato al secondo decimale.

(i) Modalità di finanziamento dell'Acquisizione

Il pagamento delle somme dovute ai Venditori per l'Acquisizione ai sensi del Contratto di Compravendita è stato effettuato – e il pagamento delle somme dovute nel contesto dell'Offerta (calcolate assumendo un'adesione totale da parte dei soci all'Offerta, prendendo in considerazione il numero massimo di Azioni oggetto della stessa e, pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo) sarà effettuato – dall'Offerente facendo ricorso alle risorse finanziarie di seguito descritte.

- A. Euro 2.233.910.332,75 mediante (i) pagamento in contanti per un importo pari a Euro 2.158.910.332,75 mediante utilizzo di mezzi propri dell'Offerente rivenienti dal Primo Versamento dell'Offerente e dal Secondo Versamento dell'Offerente e (ii) Euro 75.000.000 a titolo di credito infruttifero spettante ad Andrea Recordati in qualità di Venditore;
- B. nominali Euro 750.000.000 corrisposti ai Venditori mediante l'emissione delle DP Notes da parte di Rossini Investments;
- C. Euro 22.427.279 corrisposti per le disponibilità nette presenti in FIMEI mediante mezzi propri dell'Offerente derivanti dal Secondo Versamento dell'Offerente.

Inoltre, ai sensi degli Accordi AR, è previsto che entro il 15 febbraio 2019 Andrea Recordati

possa investire nel capitale sociale di Rossini Luxembourg, a condizioni che l'Offerente ritiene essere di mercato e in linea con le *best practices* adottate dai fondi di *private equity* nella strutturazione di operazioni di acquisizione, una porzione del prezzo al medesimo spettante in qualità di Venditore, pari a Euro 75.000.000. In tal caso, il credito spettante ad Andrea Recordati in qualità di Venditore potrà essere da questi utilizzato per sottoscrivere l'investimento nel capitale sociale di Rossini Luxembourg e, successivamente, tale credito sarà conferito a cascata lungo la catena partecipativa (a favore prima di Rossini Investments, poi di Rossini Acquisition ed infine di Rossini) fino ad essere utilizzato per la sottoscrizione dell'aumento di capitale dell'Offerente deliberato dall'assemblea straordinaria dell'Offerente in data 5 dicembre 2018 e che verrà liberato mediante compensazione con il corrispondente debito per la parte di prezzo spettante al Venditore.

Ai sensi dell'Accordo FS, è altresì previsto che entro il 15 febbraio 2019 Fritz Squindo possa investire nel capitale sociale di Rossini Luxembourg, a condizioni che l'Offerente ritiene essere di mercato e in linea con le *best practices* adottate dai fondi di *private equity* nella strutturazione di operazioni di acquisizione, fino a massimi Euro 3.450.000.

Modalità di finanziamento dell'Offerta

Il pagamento delle somme dovute nel contesto dell'Offerta (calcolate assumendo un'adesione totale da parte dei soci all'Offerta, prendendo in considerazione il numero massimo di Azioni oggetto della stessa e, pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo) sarà effettuato dall'Offerente facendo ricorso alle seguenti risorse finanziarie, nella misura e secondo le proporzioni che saranno stabilite dall'Offerente in prossimità della Data di Pagamento (fermo restando che l'Offerente utilizzerà in ogni caso sia risorse finanziarie di *equity* sia risorse finanziarie di debito):

- A. fino a massimi Euro 1.066.426.333 mediante mezzi propri dell'Offerente derivanti dal Terzo Versamento dell'Offerente;
- B. fino a massimi Euro 1.485.000.000 con i proventi derivanti dal Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured*; e
- C. fino a massimi Euro 615.000.000 con i proventi derivanti dal Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Unsecured* sottoscritto da Rossini Acquisition, la cui provvista sarà utilizzata al fine di dotare l'Offerente, mediante un ulteriore versamento in conto capitale, delle risorse necessarie per finanziare parzialmente l'Offerta.

A titolo esemplificativo, si riporta di seguito una tabella di sintesi delle fonti e degli impieghi consolidati relativi all'Acquisizione e all'Offerta.

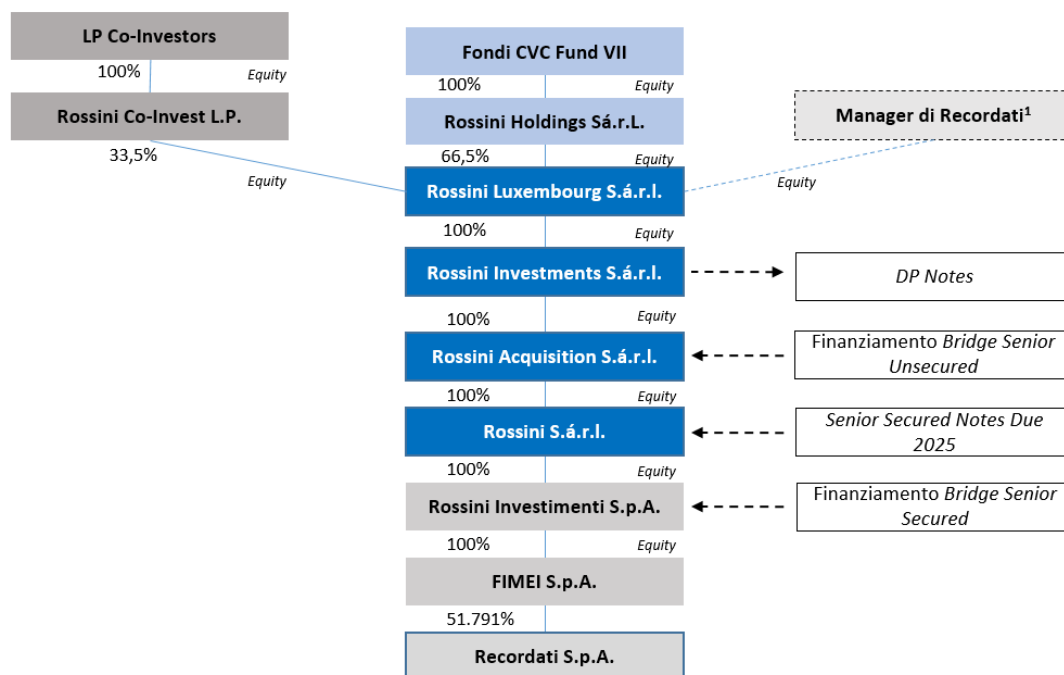
Fonti e impieghi consolidati relativi all'Acquisizione e all'Offerta (dati in milioni di Euro) ¹			
Equity totale	2.167,00	Corrispettivo	5.784,00
<i>Di cui credito infruttifero di Andrea Recordati</i>	75,00		
DP Notes	750,00	<i>Pagato ai Venditori</i>	3.007,00
<i>Senior Secured Notes Due 2025</i>	1.300,00	<i>Esborso Massimo OPA</i>	2.777,00
Contratto di Finanziamento <i>Bridge Senior Secured</i>	1.485,00		
Contratto di Finanziamento <i>Bridge Senior Unsecured</i>	615,00	Indebitamento netto Emittente ²	468,00
Linee di credito <i>revolving</i> per elasticità di cassa	75,00	Costi dell'operazione	152,00
Cassa disponibile in FIMEI	23,00	Cassa rimanente per gestione corrente	11,00
Totale Fonti	6.415,00	Totale Impieghi	6.415,00

Fonti e impieghi consolidati relativi all'Acquisizione e all'Offerta (dati in milioni di Euro)¹

¹ Si precisa che le fonti e gli impieghi rappresentati nella presente tabella sono stati determinati assumendo gli importi massimi stimati dall'Offerente nella strutturazione dell'operazione.

² L'indebitamento netto dell'Emittente è indicato tra gli impieghi in quanto lo stesso potrà essere oggetto di rifinanziamento.

Inoltre, si riporta di seguito una rappresentazione grafica della struttura societaria del Gruppo dell'Offerente che illustra l'allocazione, nell'ambito della catena partecipativa, delle risorse utilizzate per finanziare l'Acquisizione e l'Offerta.



¹ Assumendo che i Manager di Recordati investano in Rossini Luxembourg entro il 15 febbraio 2019.

La struttura societaria sopra rappresentata – tipica per le operazioni di investimento aventi come acquirenti fondi di *private equity* – ha l’obiettivo di creare una subordinazione avente carattere “strutturale-societario” tra le differenti forme di finanziamento dell’Acquisizione e dell’Offerta. Tale struttura è volta a far sì che il rimborso delle diverse fonti di finanziamento sia subordinato non solo da un punto di vista contrattualistico, bensì anche in ragione della posizione occupata nella catena di controllo dal beneficiario di ciascuna fonte di finanziamento.

G.1.2 Modalità di finanziamento dell’Acquisizione

G.1.2.1 Mezzi propri dell’Offerente

L’Offerente ha fatto fronte a parte delle proprie obbligazioni di pagamento del prezzo di acquisto della Partecipazione FIMEI, per un importo complessivo pari a Euro 2.181.337.611,75, facendo parziale ricorso alle risorse finanziarie messe a disposizione dai propri soci, diretti e indiretti, a titolo di versamenti in conto capitale.

In particolare, in data 5 e 6 dicembre 2018 Rossini ha effettuato due successivi versamenti in conto capitale in favore dell’Offerente, rispettivamente pari a Euro 1.001.949.231 (il “**Primo Versamento dell’Offerente**”) ed Euro 1.237.930.694 (il “**Secondo Versamento dell’Offerente**”), per complessivi Euro 2.239.879.925 (di cui Euro 2.233.910.332,75 utilizzati

per il pagamento del prezzo dell'Acquisizione ed Euro 5.969.592,25 per sostenere alcuni costi in relazione all'Acquisizione).

Per completezza si precisa che Rossini ha reperito le risorse necessarie per sottoscrivere e liberare il Primo Versamento dell'Offerente e il Secondo Versamento dell'Offerente mediante ricorso alle risorse finanziarie messe a disposizione da parte dei propri soci, diretti e indiretti, a titolo di capitale e/o versamento in conto capitale e mediante l'emissione delle Senior Secured Notes Due 2025 descritte al paragrafo successivo.

G.1.2.2 Le Senior Secured Notes Due 2025

In data 26 ottobre 2018, Rossini ha emesso un prestito obbligazionario composto da titoli obbligazionari denominati “€650,000,000 Senior Secured Floating Rate Notes due 2025” e da titoli obbligazionari denominati “€650,000,000 6.750% Senior Secured Fixed Rate Notes due 2025”, negoziati presso il mercato Euro MTF organizzato e gestito dal *Luxembourg Stock Exchange*, per un ammontare complessivo pari a Euro 1.300.000.000, con un tasso di interesse variabile pari all'EURIBOR 3 mesi (soggetto a un *floor* dello 0,0%) più il 6,250% per i primi titoli obbligazionari e fisso pari al 6,750% per i secondi titoli obbligazionari, con scadenza in data 30 ottobre 2025 (complessivamente, le “**Senior Secured Notes Due 2025**”).

L'emissione delle *Senior Secured Notes Due 2025* è stata finalizzata al pagamento di una porzione del corrispettivo dell'Acquisizione.

I termini e condizioni che disciplinano le *Senior Secured Notes Due 2025* sono contenuti in un contratto retto dalla legge dello Stato di New York denominato *Indenture* datato 26 ottobre 2018 (l'“**Indenture**”).

Le *Senior Secured Notes Due 2025* sono state sottoscritte, quali sottoscrittori iniziali, con contestuale rivendita a investitori istituzionali esteri, da: Deutsche Bank AG, London Branch (per un ammontare complessivo pari a Euro 305.500.000), Credit Suisse Securities (Europe) Limited (per un ammontare complessivo pari a Euro 247.000.000), Jefferies International Limited (per un ammontare complessivo pari ad Euro 182.000.000), UniCredit Bank AG (per un ammontare complessivo pari ad Euro 130.000.000), Banca IMI S.p.A. (per un ammontare complessivo pari ad Euro 78.000.000), Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (per un ammontare complessivo pari ad Euro 97.500.000), Natixis (per un ammontare complessivo pari ad Euro 97.500.000), Société Générale (per un ammontare complessivo pari ad Euro 97.500.000) e Unione di Banche Italiane S.p.A. (per un ammontare complessivo pari ad Euro 65.000.000).

I proventi delle *Senior Secured Notes Due 2025* sono stati depositati in due *escrow account* pendente il completamento dell'Acquisizione e sono stati liberati contestualmente al perfezionamento della stessa alla Data di Esecuzione.

Principali impegni di Rossini e delle sue controllate

L'*Indenture* prevede determinati impegni che limitano, fatte salve alcune eccezioni specifiche, la facoltà di Rossini e di alcune sue controllate di: (i) effettuare operazioni di fusione, consolidamento o altre operazioni di aggregazione aziendale; (ii) assumere ulteriore indebitamento ed emettere strumenti finanziari privilegiati; (iii) pagare dividendi ed effettuare determinati investimenti e altri pagamenti identificati nell'*Indenture*; (iv) costituire o consentire la creazione di vincoli sui propri beni o attività patrimoniali; (v) imporre vincoli alla possibilità di alcune controllate di Rossini di pagare dividendi; (vi) trasferire o alienare beni o altre attività

patrimoniali; (vii) effettuare determinate operazioni con società affiliate; (viii) pregiudicare i diritti di garanzia di cui godono i titolari delle *Senior Secured Notes Due 2025*.

Cambio di controllo

Al verificarsi di un cambio di controllo, come di seguito descritto, Rossini potrebbe essere tenuta a presentare un'offerta per l'acquisto di tutti i titoli obbligazionari rimanenti a un prezzo pari al 101% dell'ammontare complessivo, oltre agli interessi maturati e non corrisposti fino al momento in cui si verifica il suddetto cambio di controllo.

Per cambio di controllo si intende, ai sensi dell'*Indenture*:

- (i) il caso in cui Rossini venga a conoscenza che uno o più soggetti sono diventati titolari (direttamente o indirettamente) di un numero di azioni o altri strumenti partecipativi al capitale sociale di Rossini con diritto di voto pari a più del 50% dei diritti di voto esercitabili, fatta eccezione per l'ipotesi in cui Rossini diventi controllata da una società per oltre il 50% del capitale sociale dagli stessi soggetti che detengono il controllo di Rossini; oppure
- (ii) la vendita, la locazione, il trasferimento o comunque la disposizione (fatta eccezione per i casi di fusione, consolidamento o altra forma di aggregazione aziendale), per mezzo di una o più operazioni tra loro collegate, di tutti o sostanzialmente tutti i beni di Rossini e delle sue controllate soggette ai covenant (le "**Restricted Subsidiaries**"), fatte salve alcune eccezioni previste nell'*Indenture*; oppure
- (iii) Rossini Acquisition (o i suoi successori o aventi causa) cessi di detenere, direttamente o indirettamente, l'intero capitale sociale dell'Offerente (o dei suoi successori o aventi causa); ovvero
- (iv) il caso in cui uno o più soggetti siano diventati titolari (direttamente o indirettamente) di una percentuale di diritti di voto nell'Emittente maggiore della percentuale di diritti di voto nell'Emittente di cui Rossini è titolare (direttamente o indirettamente); ovvero
- (v) in seguito a una vendita consentita di azioni dell'Emittente ai sensi dell'*Indenture*, Rossini cessi di detenere il controllo dell'Emittente (da intendersi ai fini dell'*Indenture* come la facoltà di designare (direttamente o indirettamente) la maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Resta in ogni caso fermo che le operazioni di fusione descritte nella Avvertenza A.8.3 del Documento di Offerta, non costituiranno un cambio di controllo rilevante ai sensi dell'*Indenture*.

Rimborso Anticipato

Rossini ha la facoltà di rimborsare anticipatamente, in tutto o in parte, le *Senior Secured Notes Due 2025*, in qualunque momento (i) con riferimento ai titoli denominati "*€650,000,000 Senior Secured Floating Rate Notes due 2025*", a partire dal 30 ottobre 2019 al valore nominale, oltre agli interessi maturati e non corrisposti, e (ii) con riferimento ai titoli denominati "*€650,000,000 6.750% Senior Secured Fixed Rate Notes due 2025*", a partire dal 30 ottobre 2021 al prezzo di rimborso indicato nell'*Indenture*.

In qualunque momento prima del 30 ottobre 2019 (con riferimento ai titoli denominati “€650,000,000 Senior Secured Floating Rate Notes due 2025”) e del 30 ottobre 2021 (con riferimento ai titoli denominati “€650,000,000 6.750% Senior Secured Fixed Rate Notes due 2025”), Rossini ha la facoltà di rimborsare anticipatamente, in tutto o in parte, le *Senior Secured Notes Due 2025* a un prezzo di rimborso pari al 100% dell’ammontare complessivo, oltre agli interessi maturati e non corrisposti e a un premio *una tantum* stabilito nell’*Indenture*.

Inoltre, in qualunque momento prima del 30 ottobre 2021 (con riferimento ai titoli denominati “€650,000,000 6.750% Senior Secured Fixed Rate Notes due 2025”), Rossini ha la facoltà di rimborsare anticipatamente fino al 40% del valore nominale complessivo dei titoli denominati “€650,000,000 6.750% Senior Secured Fixed Rate Notes due 2025 con somme derivanti dai proventi netti di una o più offerte pubbliche di strumenti finanziari a un prezzo di rimborso pari al 106.750% dell’ammontare dei titoli denominati “€650,000,000 6.750% Senior Secured Fixed Rate Notes due 2025, unitamente a interessi maturati e non pagati e taluni costi addizionali, se previsti, fino alla data di rimborso e a condizione che rimangano in essere obbligazioni per un ammontare pari ad almeno il 60% dell’ammontare complessivo delle *Senior Secured Notes Due 2025* e che il rimborso avvenga entro 180 giorni dalla chiusura di tale offerta di strumenti finanziari.

Grado delle Senior Secured Notes Due 2025

Le *Senior Secured Notes Due 2025* rappresentano un indebitamento *senior* di Rossini, *pari passu* in ordine di pagamento con l’indebitamento attuale e futuro che non sia espressamente subordinato alle *Senior Secured Notes Due 2025*, e preferito in ordine di pagamento all’indebitamento futuro che è espressamente a esso subordinato.

Eventi di default

Le *Senior Secured Notes Due 2025* prevedono eventi di *default* di carattere *standard*, tra cui, a titolo meramente esemplificativo:

- (i) il mancato pagamento, per 30 giorni consecutivi, di importi dovuti a titolo di interessi sulle *Senior Secured Notes Due 2025*;
- (ii) il mancato pagamento alla scadenza dell’importo dovuto in linea capitale o del premio previsto (ove applicabile);
- (iii) situazioni di insolvenza o fallimento di Rossini e delle proprie Restricted Subsidiaries (inclusi, tra gli altri, l’Offerente e l’Emittente) che costituisca, da solo o in aggregato, una *significant subsidiary* ai sensi dell’*Indenture*;
- (iv) violazione, da parte di Rossini (o, laddove applicabile, da parte di una controllata che sia una Restricted Subsidiary), per un periodo superiore a 60 giorni a partire dalla notifica del *trustee* ovvero di un numero di obbligazionisti che detengano almeno il 25% dell’ammontare residuo in linea capitale delle *Senior Secured Notes Due 2025*, degli obblighi o limitazioni previsti dall’*Indenture*;
- (v) violazione di qualsiasi strumento ai sensi del quale sia stata emessa (o garantita) qualunque forma di indebitamento di Rossini, l’Offerente o FIMEI (fatta eccezione per qualsiasi forma di indebitamento nei confronti di Rossini, l’Offerente o FIMEI), che (a) sia stata causata da un mancato pagamento a seguito della scadenza del periodo di grazia previsto da tale strumento, o (b) comporti l’accelerazione di tale indebitamento prima

della data di scadenza dello stesso, a condizione che l'importo di tale indebitamento superi le soglie di rilevanza previste nell'*Indenture*;

- (vi) mancato pagamento di importi dovuti in ottemperanza a giudizi definitivi per un periodo di 60 giorni successivamente alla definizione del giudizio, a condizione che l'importo di tali giudizi definitivi superi le soglie di rilevanza previste nell'*Indenture*;
- (vii) cessazione di efficacia di qualsiasi diritto di garanzia relativo a un bene oggetto di garanzia che abbia un *fair market value* superiore a Euro 25 milioni per qualsiasi ragione diversa dal pieno soddisfacimento di tutte le obbligazioni previste nell'*Indenture* e dalla liberazione di tali diritti di garanzia ai sensi dell'*Indenture* e degli altri documenti contrattuali connessi all'*Indenture* ovvero nel caso in cui un diritto di garanzia costituito ai sensi di tali documenti sia dichiarato invalido o non escutibile o Rossini dichiarati per iscritto che tale diritto di garanzia è invalido o non escutibile e tale inadempimento persista per 10 giorni;
- (viii) dichiarazione di invalidità, inefficacia o non escutibilità di qualsiasi garanzia personale nel corso di un procedimento giudiziario ovvero qualsiasi garante rifiuti per iscritto la propria obbligazione di garanzia e tale inadempimento persista per 10 giorni;
- (ix) mancata costituzione o conferma dei diritti di garanzia ai sensi dell'*Indenture* e tale inadempimento persista per 30 giorni.

Garanzie

Le *Senior Secured Notes Due 2025* sono garantite da garanzie reali tipiche per operazioni similari.

In particolare, tali obbligazioni sono garantite da: (i) un pegno sull'intero capitale sociale di Rossini concesso da Rossini Acquisition; (ii) un pegno sui crediti presenti e futuri vantati da Rossini Investments nei confronti di Rossini; (iii) un pegno sull'intero capitale sociale dell'Offerente; (iv) un pegno sui crediti presenti e futuri vantati da Rossini nei confronti dell'Offerente; (v) un pegno sull'intero capitale sociale di FIMEI concesso dall'Offerente in favore delle banche finanziatrici entro 10 giorni lavorativi dalla Data di Esecuzione; (vi) un pegno sui conti correnti di Rossini e dell'Offerente e sul relativo saldo.

G.1.2.3 Le DP Notes

In conformità a quanto previsto nel Contratto di Compravendita, in data 5 dicembre 2018, l'Offerente ha delegato Rossini Investments, ai sensi dell'articolo 1268 del Codice Civile, a eseguire il pagamento di una componente del corrispettivo per l'Acquisizione, pari ad Euro 750 milioni.

Al fine di fare fronte a tale pagamento, in conformità a quanto previsto nel Contratto di Compravendita, in data 6 dicembre 2018 (la "**Data di Emissione**") Rossini Investments ha emesso le DP Notes, titoli obbligazionari regolati dal diritto inglese e negoziati presso il sistema multilaterale di negoziazione denominato *Third Market*, organizzato e gestito dal *Vienna Stock Exchange*, per un ammontare complessivo in linea capitale pari a nominali Euro 750.000.000,00 con scadenza 2025, soggetta ad estensione fino al 2027 (la "**Data di Scadenza**"), ai termini e alle condizioni stabiliti nel regolamento disciplinante le DP Notes (il "**Regolamento del Prestito**"). Le DP Notes sono state integralmente sottoscritte dai Venditori mediante compensazione tra il debito dei Venditori riveniente dalla sottoscrizione delle DP Notes e il credito dagli stessi vantato nei confronti di Rossini Investments in virtù della summenzionata

delegazione. Le obbligazioni di Rossini Investments derivanti dalle DP Notes sono interamente garantite da un pegno costituito in data 6 dicembre 2018 da Rossini Luxembourg su tutte le azioni da quest'ultima detenute in Rossini Investments. Le DP Notes sono liberamente trasferibili nei limiti stabiliti dal Regolamento del Prestito.

Le DP Notes maturano due diverse componenti di interessi a tasso fisso, da corrispondersi su base annua a partire dal 31 dicembre 2019 e fino alla Data di Rimborso (come *infra* definita):

- (i) la quota c.d. "*Cash Interest*", pari al 2% annuo; e
- (ii) la quota c.d. "*PIK Interest*", pari al 2% annuo, il cui importo verrà (i) capitalizzato (gli interessi capitalizzati maturano interessi) e aggiunto all'ammontare in linea capitale delle DP Notes non rimborsato e (ii) corrisposto integralmente alla Data di Rimborso (come *infra* definita), salva la facoltà per Rossini Investments di corrispondere in denaro anche tale componente di interessi in relazione a uno o più periodi di interesse. Tuttavia, in caso di avveramento di un c.d. "*OPCO Debt Incurrence Event*" come definito nel Regolamento del Prestito (ossia, il superamento di taluni parametri finanziari relativi all'Emittente e alle sue società controllate al di sopra di determinati valori e indici stabiliti nel Regolamento del Prestito), la quota dei "*PIK Interest*" sarà incrementata di un punto percentuale e sarà pari pertanto al 3%, limitatamente al periodo di persistenza di tale "*OPCO Debt Incurrence Event*".

La data di scadenza finale delle DP Notes corrisponderà alla prima tra le seguenti date: (i) il settantottesimo mese successivo alla Data di Emissione (ossia, il 6 giugno 2025) (estendibile sino al centoduesimo mese successivo alla Data di Emissione (ossia, il 6 giugno 2027), a determinate condizioni stabilite nel Regolamento del Prestito); e (ii) la data in cui si verifica un evento di "Exit" come definito nel Regolamento del Prestito ("**Evento di Exit**"). Ai sensi del Regolamento del Prestito costituiscono Eventi di Exit: (i) il caso in cui qualsiasi Entità CVC cessi di gestire i, o fornire consulenza ai, Fondi CVC Fund VII; (ii) in caso in cui Rossini Holdings (x) detenga meno del 40% degli interessi economici in Rossini Luxembourg, o (y) cessi di controllare Rossini Luxembourg, o (z) abbia nominato meno della, o abbia cessato di avere il diritto di nominare la, maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione di Rossini Luxembourg; (iii) il consorzio di investitori coinvolto nell'operazione detenga (direttamente o indirettamente) una percentuale di diritti di voto in Rossini Luxembourg inferiore al 50,1%; (iv) Rossini Luxembourg cessi di detenere l'intero capitale sociale di Rossini Investments e, indirettamente, l'intero capitale sociale di FIMEI, Rossini Acquisition e Rossini, fatta eccezione per i casi di fusione di FIMEI e/o di Rossini Acquisition e/o Rossini con l'Emittente, nel qual caso si applicheranno gli Eventi di Exit di cui ai successivi punti (v) e (vi); (v) qualora non si verifichi un *Delisting*, Rossini Luxembourg (x) detenga, indirettamente, meno del 25% dei diritti di voto nell'Emittente (o qualsiasi suo avente causa), o (y) abbia nominato meno della, o abbia cessato di avere il diritto di nominare la, maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente (o qualsiasi suo avente causa); (vi) qualora si verifichi un *Delisting*, Rossini Luxembourg (x) detenga, indirettamente, una percentuale di diritti di voto nell'Emittente inferiore al 50,1%, o (y) abbia nominato meno della, o abbia cessato di avere il diritto di nominare la, maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente (o qualsiasi suo avente causa); o (vii) qualsiasi soggetto detenga direttamente o indirettamente una percentuale di diritti di voto nell'Emittente maggiore di quella detenuta da Rossini Luxembourg.

Il rimborso della linea capitale delle DP Notes, e degli eventuali interessi maturati e non corrisposti, avverrà alla prima ("la **Data di Rimborso**") tra: (i) la Data di Scadenza; e (ii) la data di un Evento di Exit.

Il Regolamento del Prestito contiene inoltre ulteriori previsioni, tra le quali taluni impegni di fare e non fare, le quali incidono, *inter alia*, sulla capacità di Rossini Investments, di alcune o tutte le sue società controllanti e controllate (direttamente o indirettamente), come di volta in

volta specificato nel Regolamento del Prestito stesso, di contrarre ulteriore indebitamento, assumere vincoli, distribuire dividendi, riserve e altre somme di denaro a vario titolo, modificare in maniera significativa il proprio *business*, acquisire partecipazioni in altre società o altri *business*, consolidare, fondere e/o vendere tutti o sostanzialmente tutti i propri beni, nonché impegni in capo a Rossini Investments e/o Rossini Luxembourg di fornire determinate informazioni finanziarie ai portatori dei titoli. Il Regolamento del Prestito prevede, inoltre, taluni eventi di inadempimento che includono, *inter alia*, violazioni di obblighi di pagamento e di impegni, nonché l'insolvenza.

Si riportano di seguito i principali termini e condizioni delle DP Notes.

Rimborso volontario

Prevvia notifica di almeno 5 giorni di calendario ai titolari delle DP Notes, Rossini Investments ha la facoltà di rimborsare in qualsiasi momento le DP Notes, *pro rata e pari passu*, ivi inclusi gli importi dovuti a titolo di interessi maturati sull'ammontare rimborsato e non ancora corrisposti, in tutto o in parte, per un importo non inferiore a Euro 10.000.000,00 in linea capitale.

Rimborso anticipato obbligatorio

Rossini Investments è tenuta ad impiegare un importo pari all'80% (100% in caso di avveramento e, limitatamente al periodo di persistenza di, un "OPCO Debt Incurrence Event" come sopra descritto): (a) delle distribuzioni ricevute; e (b) dei proventi derivanti da (i) la cessione di beni (diversi da azioni) da parte di Rossini Investments; (ii) la cessione di azioni o altri titoli partecipativi (fatta eccezione per il caso in cui si verifichi un Evento di Exit come sopra descritto) detenuti in qualsiasi società controllante, direttamente o indirettamente, Rossini Investments (fino ai Fondi CVC Fund VII e agli altri azionisti di Rossini Luxembourg) (fatte salve alcune eccezioni stabilite nel Regolamento del Prestito), al fine di rimborsare le DP Notes, *pro rata e pari passu*, nei termini stabiliti nel Regolamento del Prestito, fino a concorrenza dell'importo necessario a rimborsarle integralmente, entro 5 giorni lavorativi a partire dalla ricezione dei suddetti importi.

Inoltre, Rossini Investments è tenuta a rimborsare integralmente le DP Notes, entro 5 giorni lavorativi dalla data in cui il *Senior Debt* è stato integralmente rimborsato o rifinanziato per un importo maggiore del 50% (fatte salve alcune eccezioni stabilite nel Regolamento del Prestito).

Garanzie

Le obbligazioni di Rossini Investments ai sensi delle DP Notes sono interamente garantite da un pegno costituito in data 6 dicembre 2018 da Rossini Luxembourg su tutte le azioni dalla stessa detenute in Rossini Investments.

Impegni

Il Regolamento del Prestito prevede, *inter alia*, limiti alla possibilità di Rossini Investments e di alcune o tutte le sue società controllanti e controllate (direttamente o indirettamente), come di volta in volta specificato nel contratto stesso, di contrarre ulteriore indebitamento; assumere vincoli; distribuire dividendi, riserve e altre somme di denaro a vario titolo; modificare in maniera significativa il proprio *business*; acquisire partecipazioni in altre società o altri *business*; e consolidare, fondere e/o vendere tutti o sostanzialmente tutti i propri beni.

Con riferimento alla distribuzione di dividendi e riserve, Rossini Investments ha assunto l'impegno a fare sì che a partire dal terzo anno successivo alla Data di Emissione, (a) qualsiasi somma ricevuta da FIMEI e i suoi azionisti, diretti o indiretti (fino a, ed esclusa, Rossini Investments) a titolo di dividendi, riserve e ad altro titolo come specificato nel Regolamento del Prestito; (b) tutti i proventi derivanti dalla cessione di azioni o altri titoli partecipativi dell'Emittente (fatta eccezione per il caso in cui si verifichi un Evento di Exit); (c) tutti i

proventi derivanti dalla vendita da parte dell'Emittente delle azioni da essa detenute nelle sue società controllate, direttamente o indirettamente; (d) tutti i proventi derivanti dalla cessione di beni (fatta eccezione per le azioni, l'inventario, partecipazioni negoziate nei mercati azionari, *royalty*, licenze, in ogni caso nel normale svolgimento delle attività, come definito nel Regolamento del Prestito) da parte dell'Emittente e delle sue società controllate, direttamente o indirettamente, saranno distribuiti nella maggiore misura possibile a Rossini Investments a condizione che (i) ciò sia consentito dalle condizioni del prestito relativi al *Senior Debt*; e (ii) le somme distribuite non vengano reinvestite nel Gruppo Recordati entro 12 mesi successivi alla relativa cessione o ricezione delle somme distribuite, a seconda dei casi.

Casi di inadempimento

Il Regolamento del Prestito prevede alcuni eventi di inadempimento, ivi inclusi, *inter alia*, i seguenti: (a) il mancato pagamento (o parziale pagamento) di qualsiasi somma dovuta ai titolari delle DP Notes alla Data di Rimborso, mancato rimborso nei casi di rimborso obbligatorio anticipato (come sopra descritti) entro i relativi periodi di grazia; (b) il mancato pagamento (o parziale pagamento) degli interessi da corrispondersi in denaro entro i relativi periodi di grazia; (c) l'inadempimento da parte di Rossini Investments e/o Rossini Luxembourg delle proprie obbligazioni ai sensi della relativa documentazione stabilite nel Regolamento del Prestito; (d) mancato pagamento alle relative date di scadenza dell'importo in linea capitale del *Senior Debt* o accelerazione dello stesso dovuta ad un caso di inadempimento; (e) alcuni eventi legati a fallimento, insolvenza o riorganizzazione di Rossini Investments, le società controllate direttamente o indirettamente da quest'ultima ivi incluse FIMEI e l'Emittente e le società controllate da quest'ultima considerate rilevanti ai sensi del Regolamento del Prestito.

G.1.2.4 L'investimento in Rossini Luxembourg ai sensi degli Accordi AR e dell'Accordo FS

Ai sensi degli Accordi AR, è previsto che entro il 15 febbraio 2019 Andrea Recordati possa investire nel capitale sociale di Rossini Luxembourg, a condizioni che l'Offerente ritiene essere di mercato e in linea con le *best practices* adottate dai fondi di *private equity* nella strutturazione di operazioni di acquisizione, una porzione del prezzo al medesimo spettante in qualità di Venditore, pari a Euro 75.000.000. In tal caso, il credito spettante ad Andrea Recordati in qualità di Venditore potrà essere da questi utilizzato per sottoscrivere l'investimento nel capitale sociale di Rossini Luxembourg e, successivamente, tale credito sarà conferito a cascata lungo la catena partecipativa (a favore prima di Rossini Investments, poi di Rossini Acquisition ed infine di Rossini) fino ad essere utilizzato per la sottoscrizione dell'aumento di capitale dell'Offerente deliberato dall'assemblea straordinaria dell'Offerente in data 5 dicembre 2018 e che verrà liberato mediante compensazione con il corrispondente debito per la parte di prezzo spettante al Venditore.

Ai sensi dell'Accordo FS, è altresì previsto che entro il 15 febbraio 2019 Fritz Squindo possa investire nel capitale sociale di Rossini Luxembourg, a condizioni che l'Offerente ritiene essere di mercato e in linea con le *best practices* adottate dai fondi di *private equity* nella strutturazione di operazioni di acquisizione, fino a massimi Euro 3.450.000.

G.1.3 Modalità di finanziamento dell'Offerta

G.1.3.1 Il Terzo Versamento dell'Offerente

L'Offerente intende far fronte a parte delle proprie obbligazioni di pagamento del prezzo di acquisto delle Azioni apportate all'Offerta, per un importo massimo complessivo pari a Euro 1.066.426.333, facendo ricorso alle risorse finanziarie messe a disposizione dai propri soci, diretti e indiretti, a titolo di versamento in conto capitale (il "**Terzo Versamento dell'Offerente**").

Per completezza si precisa che Rossini ha reperito le risorse necessarie per sottoscrivere e liberare il Terzo Versamento dell'Offerente mediante ricorso alle risorse finanziarie messe a disposizione da parte dei propri soci, diretti e indiretti (ivi inclusi gli *LP Co-Investors*), a titolo di capitale.

Si precisa inoltre che, per effetto della designazione dell'Acquirente Designato, l'Offerente intende utilizzare i proventi derivanti dal Terzo Versamento dell'Offerente al fine di fornire all'Acquirente Designato le risorse necessarie per finanziare le obbligazioni di pagamento derivanti dall'Offerta.

G.1.3.2 Il Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured

Le parti

In data 26 ottobre 2018 è stato sottoscritto un contratto di finanziamento denominato *Senior Secured Bridge Facilities Agreement* (il “**Contratto di Finanziamento Bridge Senior Secured**”) tra, *inter alios*,

- (a) l'Offerente, in qualità di beneficiario originario e di garante originario;
- (b) Rossini in qualità di garante originario;
- (c) Banca IMI S.p.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Milan Branch, Credit Suisse AG, Milan Branch, Deutsche Bank AG, London Branch (la quale ha successivamente trasferito la propria posizione contrattuale, anche in qualità di *issuing bank*, a Deutsche Bank S.p.A.), Jefferies International Limited, Natixis S.A. - Milan Branch, Société Générale, Milan Branch, Unione di Banche Italiane S.p.A. e Unicredit S.p.A. in qualità di *arranger e bookrunner*;
- (d) Banca IMI S.p.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Milan Branch, Credit Suisse AG, Milan Branch, Deutsche Bank AG, London Branch (la quale ha successivamente trasferito la propria posizione contrattuale, anche in qualità di *issuing bank*, a Deutsche Bank S.p.A.), Natixis S.A. - Milan Branch, Société Générale, Milan Branch, Unione di Banche Italiane S.p.A. e UniCredit S.p.A. in qualità di banche finanziatrici e Banche Garanti dell'Esatto Adempimento;
- (e) UniCredit S.p.A., in qualità di *participated lender*; e
- (f) Deutsche Bank AG, London Branch (la quale ha successivamente trasferito la propria posizione contrattuale, anche in qualità di *issuing bank*, a Deutsche Bank S.p.A.), in qualità di banca agente e di agente per le garanzie.

Il Finanziamento Bridge Senior Secured e lo scopo

Il Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured* ha ad oggetto la messa a disposizione da parte delle banche finanziatrici in favore dell'Offerente, di due linee di credito (“*Facility A*” e “*Facility B*”) di importo in linea capitale rispettivamente pari a massimi Euro 350.000.000,00 e 1.135.000.000,00 (il “**Finanziamento Bridge Senior Secured**”).

Il Finanziamento *Bridge Senior Secured* è messo a disposizione dell'Offerente per (i) finanziare parzialmente il prezzo dell'Acquisizione; (ii) finanziare parzialmente l'Offerta, ivi incluse le eventuali procedure di *sell-out* e/o *squeeze-out* in adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, e/o in adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza e/o in adempimento dell'eventuale Diritto di Acquisto; (iii) finanziare il pagamento di taluni costi connessi all'Acquisizione; (iv) rifinanziare taluni accordi di finanziamento in essere, ivi inclusi i relativi costi; e (v) finanziare eventuali esigenze di cassa.

Il Finanziamento *Bridge Senior Secured* è inoltre messo a disposizione dell'Offerente per l'emissione della Garanzia di Esatto Adempimento.

Modalità di utilizzo

Mediante richiesta di erogazione da inviarsi almeno 3 giorni lavorativi prima della data prevista per l'erogazione medesima, con riferimento agli utilizzi per cassa, e con 2 giorni lavorativi di anticipo con riferimento all'emissione della Garanzia di Esatto Adempimento *Bridge Senior Secured*.

Rimborso

Il Finanziamento *Bridge Senior Secured* ha scadenza pari a un anno dal primo utilizzo o, in caso di mancato rimborso a tale scadenza, 6 anni dalla data di scadenza iniziale con conversione in linee di credito di natura cd. *term*, salve in ogni caso le ipotesi di rimborso anticipato previste nel Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured* e salva l'ipotesi di rifinanziamento del Finanziamento *Bridge Senior Secured*, in tutto o in parte, con l'emissione di ulteriori prestiti obbligazionari.

Obbligo di rimborso anticipato

In linea con la prassi di mercato per operazioni simili, il Finanziamento *Bridge Senior Secured* dovrà essere obbligatoriamente rimborsato in anticipo rispetto alla scadenza in caso, *inter alia*, di (i) sopravvenuta illiceità del Finanziamento *Bridge Senior Secured* per alcuna delle banche finanziatrici; (ii) modifiche rilevanti della compagine sociale dell'Offerente e di Rossini (c.d. *change of control*) (fermo restando che le operazioni di fusione descritte nel presente Documento di Offerta non costituiranno causa di rimborso anticipato obbligatorio ai sensi del Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured*); (iii) importi rivenienti da emissioni o vendita di azioni (o strumenti che consentano di sottoscrivere azioni) di una società del gruppo in favore di soggetti diversi da CVC e dai manager del gruppo facente capo a FIMEI; (iv) importi rivenienti dalla dismissione di *asset* (entro i limiti e alle condizioni previsti nel Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured*); (v) emissioni di obbligazioni sul mercato dei capitali e altre forme di indebitamento (entro i limiti e alle condizioni previsti nel Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured*); e (vi) emissione di ulteriori *Senior Secured Notes Due 2025* (entro i limiti e alle condizioni previsti nel Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured*).

Facoltà di rimborso anticipato

L'Offerente ha facoltà di rimborsare volontariamente in via anticipata il Finanziamento *Bridge Senior Secured*, in tutto o in parte.

Interessi

Il tasso di interesse applicabile al Finanziamento *Bridge Senior Secured* sarà pari all'EURIBOR a uno o tre mesi (a seconda della durata del relativo periodo di interessi) con un *floor* dello 0,0%, incrementato di un margine (soggetto a *cap* variabile a seconda della percentuale di azioni Recordati oggetto di acquisizione nel contesto dell'Offerta) compreso (i) quanto alla *Facility A*, fra il 3,75% e il 4,50% per anno, e (ii) quanto alla *Facility B*, fra il 4,25% e il 5,00% per anno. In ciascun caso il margine aumenterà trimestralmente dello 0,50% per anno, come standard per finanziamenti di natura cd. *bridge* onde incentivare il rifinanziamento del Finanziamento *Bridge Senior Secured* a mezzo di emissione di obbligazioni.

Gli interessi che, di volta in volta, matureranno sul Finanziamento *Bridge Senior Secured* saranno corrisposti alla scadenza di ciascun periodo di interessi (avente durata mensile o trimestrale o la diversa durata che potrà essere concordata tra le parti).

Dichiarazioni e garanzie

L'Offerente e Rossini hanno rilasciato, anche con riferimento alle proprie società controllate, dichiarazioni e garanzie in linea con la prassi del mercato bancario per finanziamenti di importo e misura similari.

Principali impegni dell'Offerente

Il Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured* prevede, sostanzialmente e fatte salve talune eccezioni, i medesimi impegni previsti dalle *Senior Secured Notes Due 2025*. Tale contratto prevede inoltre taluni ulteriori impegni di fare e impegni di non fare a carico, *inter alia*, dell'Offerente.

In particolare, gli impegni di fare comprendono, *inter alia*, (i) fornire determinate informazioni finanziarie, compresi i bilanci annuali sottoposti a revisione contabile e trimestrali e i relativi certificati di conformità; (ii) ottenere, rinnovare e mantenere tutte le necessarie autorizzazioni e consensi; (iii) agire in conformità alle leggi; (iv) mantenere il grado e la priorità dei pagamenti e dei finanziamenti; (v) concessione di garanzie e garanzie supplementari nelle circostanze prescritte; e (vi) ulteriori disposizioni in materia di adempimento e perfezionamento dei suddetti impegni. Inoltre, l'Offerente si è inoltre impegnato a porre in essere, entro 10 giorni lavorativi dall'Acquisizione, talune attività che *inter alia* comprendono (i) la costituzione in pegno della Partecipazione FIMEI, (ii) la consegna all'agente per le garanzie di copia dei certificati azionari rappresentativi della Partecipazione FIMEI debitamente girati in proprietà in favore dell'Offerente, e (iii) copia dell'annotazione nel libro dei soci di FIMEI che dia evidenza del fatto che l'intero capitale sociale di FIMEI è detenuto dall'Offerente. Inoltre, Rossini Acquisition si è impegnata a fare quanto ragionevolmente possibile dal punto di vista commerciale affinché, qualora si verificasse un *Delisting* (e a condizione che Rossini detenga, direttamente o indirettamente, almeno il 90% dell'Emittente) venga posta in essere la Fusione dopo il *Delisting* descritta nella Avvertenza A.8.3 del Documento di Offerta.

Gli impegni di non fare comprendono talune restrizioni relative a, *inter alia*, (i) la modifica del centro di interesse principale di attività di un prenditore o di un garante; (ii) l'assunzione di ulteriore indebitamento; (iii) l'effettuazione di taluni pagamenti; (iv) la concessione di diritti di garanzia reale sui propri *asset*; (v) la distribuzione di dividendi; (vi) la dismissione di *asset* e partecipazioni, e (vii) l'esecuzione di talune operazioni con parti correlate, fatte in ogni caso salve le specifiche eccezioni previste nel Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured*. Gli altri impegni di non fare previsti dal Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured* sono sostanzialmente gli stessi previsti ai sensi delle *Senior Secured Notes Due 2025*. Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.2.2, del Documento di Offerta.

Eventi di default

Il Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Secured* prevede eventi di *default* (soggetti, in alcuni casi, a periodi di grazia, soglie di materialità e altre eccezioni), in linea con la prassi di mercato per operazioni analoghe, tra cui il mancato pagamento degli importi dovuti, e la violazione degli impegni assunti.

Garanzie

Il Finanziamento *Bridge Senior Secured* è garantito da garanzie personali e garanzie reali, tipiche per operazioni similari.

Con specifico riferimento alle garanzie reali, il Finanziamento *Bridge Senior Secured* è garantito da, *inter alia*, (i) un pegno sull'intero capitale sociale dell'Offerente concesso da Rossini in favore delle banche finanziatrici in data 26 ottobre 2018; (ii) un pegno sull'intero capitale sociale di FIMEI concesso dall'Offerente in favore delle banche finanziatrici entro 10 giorni lavorativi dalla Data di Esecuzione; (iii) un pegno sui conti correnti dell'Offerente e sul relativo saldo concesso dall'Offerente medesimo in favore delle banche finanziatrici in data 26 ottobre 2018.

G.1.3.3 Il Contratto di Finanziamento Bridge Senior Unsecured

Le parti

In data 26 ottobre 2018 è stato sottoscritto un contratto di finanziamento denominato *Senior Unsecured Facility Agreement* (il “**Contratto di Finanziamento Bridge Senior Unsecured**”) tra, *inter alios*,

- (a) Rossini Acquisition in qualità di prenditore originario e di garante originario;
- (b) Rossini Investments, Rossini e l'Offerente in qualità di garanti originari;
- (c) Banca IMI S.p.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Milan Branch, Credit Suisse AG, Milan Branch, Deutsche Bank AG, London Branch (la quale ha successivamente trasferito la propria posizione contrattuale, anche in qualità di *issuing bank*, a Deutsche Bank S.p.A.), Jefferies International Limited, Natixis S.A. - Milan Branch, Société Générale, Milan Branch, Unione di Banche Italiane S.p.A. e Unicredit S.p.A., in qualità di *bookrunner e mandated lead arranger*;
- (d) Banca IMI S.p.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Milan Branch, Credit Suisse AG, Milan Branch, Deutsche Bank AG, London Branch (la quale ha successivamente trasferito la propria posizione contrattuale, anche in qualità di *issuing bank*, a Deutsche Bank S.p.A.), Natixis S.A. - Milan Branch, Société Générale, Milan Branch, Unione di Banche Italiane S.p.A. e Unicredit S.p.A. in qualità di banche finanziatrici e Banche Garanti dell'Esatto Adempimento; e
- (e) Deutsche Bank AG, London Branch (la quale ha successivamente trasferito la propria posizione contrattuale, anche in qualità di *issuing bank*, a Deutsche Bank S.p.A.), in qualità di banca agente e di agente per le garanzie.

Il Finanziamento Bridge Senior Unsecured e lo scopo

Il Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Unsecured* ha ad oggetto la messa a disposizione da parte dei finanziatori in favore di Rossini Acquisition, di una linea di credito di importo in linea capitale pari a massimi Euro 615.000.000 (il “**Finanziamento Bridge Senior Unsecured**”)

Il Finanziamento *Bridge Senior Unsecured* è messo a disposizione di Rossini Acquisition e, indirettamente, dell'Offerente per (i) finanziare parzialmente il prezzo dell'Acquisizione; (ii) finanziare parzialmente l'Offerta, ivi incluse le eventuali procedure di *sell-out e/o squeeze-out* in adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, e/o in adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza e/o in adempimento dell'eventuale Diritto di Acquisto, a seguito del raggiungimento di una partecipazione azionaria nell'Emittente dell'80%; (iii) finanziare il pagamento di taluni costi connessi all'Acquisizione; (iv) rifinanziare taluni accordi di finanziamento in essere, ivi inclusi i relativi costi; e (v) finanziare eventuali esigenze di cassa.

Il Finanziamento *Bridge Senior Unsecured* è inoltre messo a disposizione di Rossini Acquisition e, indirettamente, dell'Offerente per l'emissione della Garanzia di Esatto Adempimento.

Modalità di utilizzo

Mediante richiesta di erogazione da inviarsi almeno 3 giorni lavorativi prima della data prevista per l'erogazione medesima con riferimento agli utilizzi per cassa, e con 2 giorni lavorativi di anticipo con riferimento all'emissione della Garanzia di Esatto Adempimento.

Rimborso

Il Finanziamento *Bridge Senior Unsecured* ha scadenza pari a un anno dal primo utilizzo o, in caso di mancato rimborso a tale scadenza, 7 anni dalla data di scadenza iniziale con conversione in linee di credito di natura cd. *term*, salve in ogni caso le ipotesi di rimborso anticipato previste nel Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Unsecured* e salva l'ipotesi di rifinanziamento del Finanziamento *Bridge Senior Unsecured*, in tutto o in parte, con l'emissione di prestiti obbligazionari.

Obbligo di rimborso anticipato

In linea con la prassi di mercato per operazioni similari, il Finanziamento *Bridge Senior Unsecured* dovrà essere obbligatoriamente rimborsato in anticipo rispetto alla scadenza in caso, *inter alia*, di (i) sopravvenuta illiceità del Finanziamento *Bridge Senior Unsecured* per alcuna delle banche finanziatrici; (ii) modifiche rilevanti della compagine sociale dell'Offerente e di Rossini (c.d. *change of control*) (fermo restando che le operazioni di fusione descritte nel presente Documento di Offerta non costituiranno causa di rimborso anticipato obbligatorio ai sensi del Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Unsecured*); (iii) importi rivenienti da emissioni o vendita di azioni (o strumenti che consentano di sottoscrivere azioni) di una società del gruppo in favore di soggetti diversi da CVC e dai manager del gruppo facente capo a FIMEI; (iv) importi rivenienti dalla dismissione di *asset* (entro i limiti e alle condizioni previsti nel Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Unsecured*); e (v) emissioni di obbligazioni sul mercato dei capitali e altre forme di indebitamento (entro i limiti e alle condizioni previsti nel Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Unsecured*).

Facoltà di rimborso anticipato

Rossini Acquisition ha facoltà di rimborsare volontariamente in via anticipata il Finanziamento *Bridge Senior Unsecured*, in tutto o in parte.

Interessi

Il tasso di interesse applicabile al Finanziamento *Bridge Senior Unsecured* sarà pari all'EURIBOR a uno, tre o sei mesi (a seconda della durata del relativo periodo di interessi) con un *floor* dello 0,0%, incrementato di un margine (soggetto a *cap* variabile a seconda della percentuale di azioni Recordati oggetto di acquisizione nel contesto dell'Offerta) compreso fra il 6,00% e il 7,00% per anno. In ciascun caso il margine aumenterà trimestralmente dello 0,50% per anno, come standard per finanziamenti di natura cd. *bridge* onde incentivare il rifinanziamento del Finanziamento *Bridge Senior Unsecured* a mezzo di emissione di obbligazioni.

Gli interessi che, di volta in volta, matureranno sul Finanziamento *Bridge Senior Unsecured* saranno corrisposti alla scadenza di ciascun periodo di interessi (avente durata mensile, trimestrale, semestrale o la diversa durata che potrà essere concordata tra le parti).

Dichiarazioni e garanzie

Rossini Acquisition, Rossini Investments, Rossini e l'Offerente hanno rilasciato, anche con riferimento alle proprie società controllate, dichiarazioni e garanzie in linea con la prassi del mercato bancario per finanziamenti di importo e misura simili.

Principali impegni dell'Offerente

Il Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Unsecured* prevede, sostanzialmente e fatte salve talune eccezioni, i medesimi impegni previsti dalle *Senior Secured Notes Due 2025*. Tale contratto prevede inoltre taluni ulteriori impegni di fare e impegni di non fare a carico, *inter alios*, dell'Offerente.

In particolare, gli impegni di fare comprendono, *inter alia*, (i) fornire determinate informazioni finanziarie, compresi i bilanci annuali sottoposti a revisione contabile e trimestrali e i relativi certificati di conformità; (ii) ottenere, rinnovare e mantenere tutte le necessarie autorizzazioni e consensi; (iii) agire in conformità alle leggi; (iv) mantenere il grado e la priorità dei pagamenti e dei finanziamenti; (v) concessione di garanzie e garanzie supplementari nelle circostanze prescritte; e (vi) ulteriori disposizioni in materia di adempimento e perfezionamento dei suddetti impegni. Inoltre, Rossini Acquisition si è impegnata a fare quanto ragionevolmente possibile dal punto di vista commerciale affinché, qualora si verificasse un *Delisting* (e a condizione che Rossini detenga, direttamente o indirettamente, almeno il 90% dell'Emittente) venga posta in essere la Fusione dopo il *Delisting* descritta nella Avvertenza A.8.3 del Documento di Offerta.

Gli impegni di non fare comprendono talune restrizioni relative a, *inter alia*, (i) la modifica del centro di interesse principale di attività di un prestatore o di un garante; (ii) l'assunzione di ulteriore indebitamento; (iii) l'effettuazione di taluni pagamenti; (iv) la concessione di diritti di garanzia reale sui propri *asset*; (v) la distribuzione di dividendi; (vi) la dismissione di *asset* e partecipazioni, e (vii) l'esecuzione di talune operazioni con parti correlate, fatte in ogni caso salve le specifiche eccezioni previste nel Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Unsecured*. Gli altri impegni di non fare previsti dal Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Unsecured* sono sostanzialmente gli stessi previsti ai sensi delle *Senior Secured Notes Due 2025*. Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.2.2, del Documento di Offerta.

Eventi di default

Il Contratto di Finanziamento *Bridge Senior Unsecured* prevede eventi di *default* (soggetti, in alcuni casi, a periodi di grazia, soglie di materialità e altre eccezioni), in linea con la prassi del mercato per operazioni analoghe, tra cui il mancato pagamento degli importi dovuti, e la violazione degli impegni assunti.

Garanzie

Il Finanziamento *Bridge Senior Unsecured* è garantito da garanzie personali, tipiche per operazioni simili è inclusa quella concessa dall'Offerente.

G.1.4 Garanzia di Esatto Adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta:

- (i) Banca IMI S.p.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Milan Branch, Credit Suisse AG, Milan Branch, Deutsche Bank S.p.A., Natixis S.A. - Milan Branch, Société Générale, Milan Branch, Unione di Banche Italiane S.p.A. e UniCredit S.p.A., in qualità di *issuing banks* nell'ambito del Contratto di Finanziamento *Bridge Senior*

Secured;

- (ii) Banca IMI S.p.A., Crédit Agricole Corporate and Investment Bank - Milan Branch, Credit Suisse AG, Milan Branch, Deutsche Bank S.p.A., Natixis S.A. - Milan Branch, Société Générale, Milan Branch, Unione di Banche Italiane S.p.A. e UniCredit S.p.A., in qualità di *issuing banks* nell'ambito del Contratto di Finanziamento Bridge Senior Unsecured;
- (iii) UniCredit S.p.A., in qualità di *issuing bank* nell'ambito del Contratto di Finanziamento Equity Cash Confirmation,

hanno rilasciato la Garanzia di Esatto Adempimento, ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, consistente in una dichiarazione con cui le Banche Garanti dell'Esatto Adempimento si sono obbligate, 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, in ogni caso, su base *pro quota* e in via non solidale tra loro, ciascuna nei limiti dell'importo prestabilito seconda la rispettiva esposizione ai sensi dei diversi contratti di finanziamento di cui sia partecipe rispettivi impegni di finanziamento, e a pagare, con fondi di immediata liquidità, agli azionisti, il Corrispettivo per Azione di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta (anche a seguito della eventuale Riapertura dei Termini ai sensi dell'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti), nell'interesse degli aderenti all'Offerta e dietro semplice richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, rimossa sin d'ora qualsivoglia eccezione da parte del prenditore dei suddetti contratti di finanziamento e delle Banche Garanti dell'Esatto Adempimento e senza beneficio di preventiva escussione del prenditore stesso.

Inoltre, ai sensi degli accordi intercorrenti con l'Offerente, le Banche Garanti dell'Esatto Adempimento hanno assunto, altresì, l'impegno, in caso di eventuale Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2 e al verificarsi dei presupposti ivi previsti, ad emettere una garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni che dovranno essere acquistate dallo stesso in esecuzione dell'eventuale Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, del TUF.

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

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto a seguito dell'acquisto indiretto da parte dell'Offerente della Partecipazione Azionaria in esecuzione del Contratto di Compravendita.

L'Offerta è finalizzata ad adempiere agli obblighi di cui all'articolo 106 TUF e non è finalizzata alla revoca della quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente. Cionondimeno, nell'ipotesi in cui l'Offerente dovesse divenire titolare di una partecipazione nel capitale sociale ordinario dell'Emittente superiore al 92% (soglia determinata con delibera CONSOB n. 20765 del 21 dicembre 2018 ai sensi dell'art. 112 del TUF) e inferiore al 95% delle Azioni dell'Emittente, è probabile che l'Offerente non proceda alla ricostituzione del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni sul MTA. Si precisa, peraltro, che anche qualora l'Offerente dovesse acquistare all'esito dell'Offerta una percentuale nel capitale sociale ordinario dell'Emittente prossima alla soglia rilevante ai fini dell'applicazione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF è probabile che l'Offerente valuti concretamente di compiere operazioni volte alla revoca dalle quotazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, quali, a esempio, ulteriori acquisti di azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta che portino al superamento della soglia di *delisting*, oppure una operazione di fusione dell'Emittente in una società non quotata sul MTA, con conseguente revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione.

G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività

L'Offerente ritiene che il *business* dell'Emittente sia caratterizzato da una gestione efficace, focalizzato sulla crescita sostenibile, e da una storia di successo in termini di risultati finanziari ottenuti negli ultimi anni. L'Offerente intende pertanto proseguire, insieme al *management* dell'Emittente, il percorso intrapreso dalla famiglia Recordati negli ultimi 80 anni, apportando, in qualità di investitore di maggioranza, la propria esperienza e le conoscenze derivanti da un solido *track record* di investimenti nel settore sanitario (e al di fuori dello stesso), con particolare riferimento alle seguenti aree:

- (i) *crescita organica*: il Gruppo dell'Offerente lavorerà con il management dell'Emittente per assicurarsi che tutti i soggetti coinvolti, anche a livello internazionale, siano in grado di continuare a supportare efficacemente l'implementazione del piano di crescita dell'Emittente in modo prudente e disciplinato; e
- (ii) *sviluppo aziendale*: il Gruppo dell'Offerente metterà a disposizione dell'Emittente la propria rete globale e le proprie competenze in materia di fusioni e acquisizioni al fine di assistere la stessa nella valutazione e integrazione delle opportunità di acquisizione sia nel Specialty e Primary Care che nel segmento delle malattie rare.

Al fine di raggiungere gli obiettivi sopra rappresentati, il Gruppo dell'Offerente continuerà a far leva sul supporto del consiglio di amministrazione dell'Emittente, composto da consiglieri non esecutivi di grande esperienza a livello internazionale. Per quanto a conoscenza dell'Offerente, in linea con la prassi adottata in passato dall'Emittente, l'Offerente si aspetta che nella prima metà del 2019 possa essere approvato un piano industriale dell'Emittente.

Di seguito si riportano maggiori dettagli in relazione ai due principali obiettivi strategici del Gruppo dell'Offerente per l'Emittente.

a. Strategia di crescita organica

L'Offerente intende collaborare con il *management* per gestire in modo proattivo l'Emittente e preservare la diversità geografica e di prodotto del Gruppo Recordati, garantendo al tempo stesso un modello operativo efficiente e una forte generazione di flussi di cassa. In particolare:

- (i) *Consolidamento e rafforzamento della posizione dell'Emittente come società diversificata nella farmaceutica specializzata che opera mediante diversi prodotti e in diverse aree geografiche e terapeutiche in un mercato altamente difendibile e in crescita*

L'ampiezza del portafoglio del Gruppo Recordati garantisce che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta non più del 3% delle vendite provenga dalla combinazione di un singolo prodotto / Paese, offrendo quindi diversità e solidità al *business*.

La strategia del Gruppo dell'Offerente è quella di continuare a utilizzare l'infrastruttura esistente e le consolidate relazioni commerciali al fine di stimolare la crescita dei volumi e della quota di mercato dell'Emittente nelle principali aree geografiche. Tale strategia è favorita dalle attuali tendenze positive del mercato farmaceutico derivanti dalla crescita e dall'invecchiamento della popolazione e dall'alta prevalenza di malattie croniche (nei settori dell'urologia, medicina cardiovascolare, gastrointestinale e neurologica).

Il Gruppo dell'Offerente prevede inoltre di continuare a sfruttare l'infrastruttura e la rete di vendita dell'Emittente al fine di supportare il lancio di nuovi prodotti, come già accaduto nel 2018 per Reagila e Fortacin.

- (ii) *Continuo sviluppo della crescita organica dell'Emittente attraverso gli investimenti nella pipeline di prodotti, ivi inclusa l'esplorazione di ulteriori opportunità di concessione di licenze*

Il Gruppo dell'Offerente intende continuare la strategia di successo dell'Emittente dell'*in-licensing* e commercializzazione di prodotti in fase avanzata, dedicando risorse significative alla ricerca e sviluppo e alle funzioni di pianificazione commerciale. L'Emittente è infatti un *partner* privilegiato per molti licenziatari che desiderano sfruttare la ampia e diversificata infrastruttura di vendita del Gruppo Recordati e l'accesso al mercato dello stesso. La strategia dell'Offerente prevede che le nuove attività possano essere complementari al portafoglio prodotti esistente, consentendo così sinergie e l'efficientamento dell'infrastruttura.

Nel settore delle malattie rare, il Gruppo dell'Offerente prevede di concentrarsi sull'espansione in nuovi mercati (principalmente nella regione dell'Asia-Pacifico, dove l'Emittente ha recentemente aperto filiali in Giappone e Australia) e di continuare a sviluppare la *pipeline* di nuovi farmaci in fase di sviluppo, mediante i quali, se di successo, ritiene di poter generare ricavi significativi nel medio termine.

- (iii) *Sostegno della redditività attraverso un modello di business efficiente*

L'Emittente ha sviluppato negli anni una piattaforma efficiente con una leva operativa ottimale e un approccio a basso rischio per l'attività di ricerca e sviluppo.

Nel settore del Specialty e Primary Care, il Gruppo dell'Offerente prevede di mantenere questa strategia selettiva di ricerca e sviluppo, basata sull'estensione delle linee dei marchi esistenti e sull'investimento in licenze relativamente a basso rischio relative a prodotti in fase avanzata che richiedono un capitale iniziale limitato. Il Gruppo dell'Offerente ritiene che l'Emittente possa ottenere condizioni vantaggiose, essendo una delle poche società che offre una piattaforma di vendite paneuropea "one-stop" e un'infrastruttura di *marketing* focalizzata sui canali di Specialty e Primary Care.

Per il *business* delle malattie rare, il Gruppo dell'Offerente continuerà a focalizzarsi sullo sviluppo della pipeline dell'Emittente e a impegnarsi nella ricerca e nello sviluppo di prodotti innovativi (anche attraverso partnership con istituti di ricerca e aziende attive nella scoperta di farmaci), concentrandosi su molecole di cui esistono già alcune evidenze cliniche. Il Gruppo dell'Offerente ritiene infatti, in linea con il *management* dell'Emittente, che, data la gravità di tali malattie, la limitata popolazione di pazienti e l'uso di studi clinici iniziali fornisca l'opportunità di portare più rapidamente sul mercato prodotti per malattie rare.

- (iv) *Forte attenzione sulla generazione di flussi di cassa operativi*

Il Gruppo dell'Offerente intende continuare a concentrare la propria strategia sulla generazione di importanti flussi di cassa e sul mantenimento di un bilancio sano, con adeguati livelli di indebitamento. Ciò consente all'Emittente di perseguire una strategia di acquisizione accrescitiva, oltre a mantenere un'attraente politica dei dividendi per gli azionisti.

Per raggiungere tale obiettivo, il Gruppo dell'Offerente intende focalizzarsi sulla redditività, sulla gestione disciplinata del capitale circolante e sulla spesa per Investimenti, pur aspettandosi che le spese per investimenti siano in gran parte limitate al mantenimento di attività esistenti e sostanzialmente in linea con i livelli storici. Inoltre, il Gruppo dell'Offerente si aspetta che l'Emittente continui a

beneficiare di requisiti di capitale circolante limitati senza significative stagionalità o oscillazioni infra-annuali.

b. Strategia di sviluppo aziendale

(i) Continuo miglioramento della crescita attraverso opportunità di sviluppo del business selettive

Il Gruppo dell'Offerente prevede una crescita incrementale dei ricavi futuri attraverso acquisizioni selettive di prodotti o società in aree terapeutiche o aree geografiche che ci si aspetta aggiungano valore al *business* complessivo.

Il Gruppo dell'Offerente, in qualità di primario investitore istituzionale con una forte esperienza nel settore sanitario e una rete globale di relazioni, intende sostenere l'Emittente nella selezione e nella valutazione delle potenziali acquisizioni.

A titolo esemplificativo, la ridefinizione delle priorità da parte delle grandi aziende farmaceutiche negli ultimi anni ha ampliato la gamma di potenziali obiettivi di acquisizione in aree terapeutiche interessanti, che l'Emittente potrà continuare a valutare attentamente. Di conseguenza, l'Emittente potrà effettuare di volta in volta acquisizioni selettive di prodotti o società, alcune delle quali potrebbero essere significative.

L'Offerente riconosce inoltre che Recordati ha una profonda esperienza nell'integrazione di società e prodotti nel Gruppo Recordati, riuscendo al contempo a ottenere i risultati attesi e a ricavare il massimo valore dagli asset acquisiti. Il Gruppo dell'Offerente farà leva sulla propria lunga esperienza in attività di fusioni ed acquisizioni per ridurre al minimo il rischio di esecuzione e massimizzare le potenziali sinergie.

(ii) Supporto della strategia di acquisizione mantenendo una leva finanziaria sana durante tutto il ciclo economico

Le potenziali acquisizioni saranno perseguite attraverso un uso efficiente della generazione di cassa e della leva finanziaria, tenendo conto dei *covenant* finanziari relativi all'indebitamento dell'Emittente, pur mantenendo un'attraente politica dei dividendi.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente e alcune delle sue controllate sono tenute a mantenere rapporti specifici di (i) indebitamento netto consolidato rispetto all'EBITDA consolidato e (ii) EBIT consolidato rispetto a oneri finanziari netti consolidati, ciascuno dei quali deve essere verificato l'ultimo giorno di ciascun trimestre. Il rapporto per ciascuno è impostato su 3,0 a 1,0. Si precisa che tali limiti rimarranno in vigore anche a esito dell'Offerta (assumendo che non si verifichi il *Delisting* dell'Emittente).

(iii) Investimento nell'Emittente come investimento separato all'interno del portafoglio del Gruppo dell'Offerente

Il Gruppo dell'Offerente intende gestire autonomamente il proprio investimento nell'Emittente e alla Data del Documento di Offerta non sono previsti piani di integrazione con altre società nel portafoglio di altri fondi del Gruppo dell'Offerente.

Tuttavia, l'Offerente non può escludere che, come parte della continua analisi delle opportunità di acquisizione condotta dal *management* dell'Emittente, alcune delle società che di volta in volta verranno analizzate potrebbero trovarsi all'interno dei portafogli dei fondi gestiti dal Gruppo dell'Offerente. Tali opportunità sarebbero

quindi valutate come società separate in conformità con la strategia di fusioni e acquisizioni dell'Emittente.

G.2.3 Investimenti e future 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 ipotesi di fusione

L'Offerta non è finalizzata al *Delisting* dell'Emittente dal MTA. Per ulteriori informazioni si rinvia all'avvertenza A.8.3.

G.2.5 Ulteriori possibili operazioni straordinarie

L'Offerente non esclude, altresì, di poter valutare, a sua discrezione, in futuro l'opportunità di realizzare – in aggiunta o in alternativa alle operazioni di Fusione descritte nell'Avvertenza A.8.3 che precede – eventuali ulteriori operazioni straordinarie che si ritenessero opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, sia in caso di *Delisting* che di non *Delisting*, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni riguardanti l'Emittente ovvero taluni suoi cespiti o rami d'azienda, e/o aumenti di capitale, fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito a nessuna delle operazioni di cui al presente Paragrafo G.2.5.

G.2.6 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

A seguito dell'acquisto della Partecipazione Azionaria, i consiglieri Alberto Recordati, Paolo Fresia e Marco Vitale si sono dimessi dalla carica alla Data di Esecuzione, con decorrenza immediata, e sono stati sostituiti per cooptazione, ai sensi dell'articolo 2386 cod. civ, da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in pari data, da Cathrin Petty, Giampiero Mazza e Soren Vestergaard-Poulsen, i quali resteranno in carica sino alla successiva Assemblea dei Soci dell'Emittente.

I Consiglieri Rosalba Casiraghi, Micaela Castelli, Elisa Corghi, Mario Garraffo, Andrea Recordati e Fritz Squindo hanno rassegnato le proprie dimissioni alla Data di Esecuzione, con effetto dalla prima assemblea successiva di Recordati, e il Consiglio di Amministrazione di Recordati riunitosi in pari data ha deliberato di convocare l'Assemblea dei Soci dell'Emittente per il 5 febbraio 2019 ai fini della sostituzione degli amministratori dimissionari ai sensi dell'articolo 2386, comma 2, cod. civ.

G.2.7 Modifiche dello statuto sociale

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare all'attuale statuto sociale dell'Emittente. Tuttavia, alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito dell'eventuale *Delisting* delle azioni ordinarie dell'Emittente nelle ipotesi *infra* descritte al fine di adattare lo statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non ammesse alle negoziazioni sull'MTA.

G.3. Ricostituzione del flottante

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

Cionondimeno e fermo quanto precede, qualora per effetto delle adesioni all'Offerta (incluse le adesioni durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o degli acquisti di ulteriori Azioni che l'Offerente dovesse eseguire al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione, anche a seguito dell'eventuale Riapertura dei Termini, dovesse divenire titolare di una partecipazione nel capitale sociale ordinario dell'Emittente superiore al 92% (soglia determinata con delibera CONSOB n. 20765 del 21 dicembre 2018 ai sensi dell'art. 112 del TUF) e inferiore al 95% delle Azioni dell'Emittente, è probabile che l'Offerente non proceda alla ricostituzione del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni sul MTA. Si precisa, peraltro, che anche qualora l'Offerente dovesse acquistare all'esito dell'Offerta una percentuale nel capitale sociale ordinario dell'Emittente prossima alla soglia rilevante ai fini dell'applicazione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF è probabile che l'Offerente valuti concretamente di compiere operazioni volte alla revoca dalle quotazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, quali, a esempio, ulteriori acquisti di azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta che portino al superamento della soglia di *delisting*, oppure una operazione di fusione dell'Emittente in una società non quotata sul MTA, con conseguente revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione.

In particolare, l'Offerente indicherà in apposita sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta – che sarà pubblicato, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Consob, in data 30 gennaio 2019 nonché, in caso di Riapertura dei Termini, nel Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini che sarà pubblicato in data 13 febbraio 2019 – se si sono verificati i presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza e la decisione di procedere o meno al ripristino del flottante. Più precisamente:

- (a) qualora i presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza si verificano all'esito del Periodo di Adesione, l'Offerente indicherà in apposita sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta contenente i risultati definitivi dell'Offerta – che sarà pubblicato, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, in data 30 gennaio 2019 – sia tale circostanza, sia la decisione di procedere o meno al ripristino del flottante. In tale ipotesi, ove l'Offerente dichiari l'intenzione di non ripristinare il flottante, la Riapertura dei Termini non avrà luogo e il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta conterrà anche informazioni circa i termini e le modalità con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico. Qualora all'esito del Periodo di Offerta non si siano verificati i presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, l'Offerente lo comunicherà nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti e avrà luogo la Riapertura dei Termini, ove applicabile;
- (b) qualora i presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza si verificano all'esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente lo indicherà in apposita sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti. Contestualmente alla comunicazione dei Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente comunicherà altresì a CONSOB e al mercato, con apposito comunicato ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, la decisione di procedere o meno al ripristino del flottante. In tale ipotesi, ove l'Offerente dichiari l'intenzione di non ripristinare il flottante, il suddetto comunicato conterrà anche informazioni circa i termini e le modalità con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza.

Qualora, invece, l'Offerente comunichi di volere ripristinare il flottante, tale ripristino potrà avvenire, a titolo esemplificativo, attraverso riallocazione, mediante collocamento pubblico o

privato, di parte delle Azioni detenute dall'Offerente alla data di conclusione dell'Offerta.

A norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, qualora l'Offerente comunichi di non volere ripristinare il flottante, salvo quanto di seguito indicato in relazione alla Procedura Congiunta, le azioni saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza.

Inoltre, nel caso in cui, a 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, durante il Periodo di Adesione come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato a tale data, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto sulle rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempierà all'Obbligo di Acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza.

Ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3, del Testo Unico della Finanza, come richiamato dall'articolo 111 del Testo Unico della Finanza, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione pari al Corrispettivo per Azione.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (ovvero, se applicabile, nel Comunicato sui Risultati Definitivi della Riapertura dei Termini – che sarà pubblicato, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti – ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza. In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali) e (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza e (iii) le modalità e la tempistica della sospensione e/o della revoca dalla quotazione delle azioni dell'Emittente.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del Testo Unico della Finanza, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6 del Regolamento di Borsa, disporrà la sospensione e/o la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

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

H.1. Descrizione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati 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 quanto rappresentato al Paragrafo 2 delle Premesse e al successivo Paragrafo H.2 con riferimento al Contratto di Compravendita e agli Accordi di Investimento, alla Data del Documento di Offerta, non vi sono accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati eseguiti o deliberati tra l'Offerente e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

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

Fatto salvo quanto di seguito rappresentato, alla Data del Documento di Offerta, non vi sono accordi tra l'Offerente e gli altri azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni ordinarie dell'Emittente.

– Contratto di Compravendita

Ai sensi del Contratto di Compravendita, l'Offerente è tenuto a lanciare l'Offerta a un prezzo per azione pari al "Prezzo Implicito di Acquisto Per Azione Recordati" (vale a dire, Euro 28 per azione meno l'importo per azione di eventuali dividendi o riserve distribuiti dall'Emittente tra la data di sottoscrizione del Contratto di Compravendita e la Data di Esecuzione), che sarà pagato interamente in denaro alla data di pagamento del corrispettivo dell'Offerta.

Si precisa che ai sensi del Contratto di Compravendita, qualora prima della Data di Esecuzione si fosse verificata una "significativa correzione di mercato"⁵, sarebbe venuto meno l'obbligo dell'Offerente lanciare l'Offerta a un prezzo per azione pari al "Prezzo Implicito di Acquisto Per Azione Recordati" e l'Offerente avrebbe allineato il prezzo per azione Recordati da offrirsi agli azionisti di minoranza dell'Emittente nel contesto dell'Offerta al valore attualizzato del prezzo per azione Recordati spettante ai Venditori (che prevede una parte pagata alla Data di Esecuzione e una parte da pagarsi in via differita tramite strumenti di debito subordinati).

Qualsiasi incremento del prezzo per azione Recordati offerto nell'ambito dell'Offerta o di qualsiasi offerta pubblica promossa successivamente alla conclusione dell'Offerta sino alla scadenza del primo anniversario dell'ultima data di pagamento dell'Offerta, al di sopra del "Prezzo Implicito di Acquisto Per Azione Recordati"⁶ sarà automaticamente riconosciuto anche ai Venditori, che avranno diritto di ricevere una somma pari all'importo per azione di tale incremento moltiplicato per il numero di azioni detenute da FIMEI vendute dai Venditori all'Offerente ai sensi del Contratto di Compravendita. Tale obbligo

⁵ Uno scostamento in diminuzione di almeno il 20% tra il valore dell'indice FTSE MIB (da calcolarsi senza tenere conto del titolo Recordati) calcolato in data 28 giugno 2018 e il valore dell'indice FTSE MIB (da calcolarsi senza tenere conto del titolo Recordati) calcolato il terzo giorno lavorativo precedente alla Data di Esecuzione.

⁶ Euro 28 per azione meno l'importo per azione di eventuali dividendi o riserve distribuiti da Recordati dopo la data di sottoscrizione del Contratto di Compravendita e prima della Data di Esecuzione.

dell'Offerente non troverà applicazione con riferimento ad eventuali offerte pubbliche promossa dall'Offerente dalla scadenza del sesto mese successivo all'ultima data di pagamento dell'Offerta sino al primo anniversario dell'ultima data di pagamento dell'Offerta, qualora nel contesto di tali offerte pubbliche l'Offerente non acquisti complessivamente più di 10.000.000 di azioni Recordati a un prezzo medio per ciascuna azione Recordati eccedente di non oltre il 5% il "Prezzo Implicito di Acquisto Per Azione Recordati". Tale aggiustamento del prezzo pagato per l'acquisto indiretto della Partecipazione Azionaria comporterebbe altresì un adeguamento del Corrispettivo per Azione nella misura in cui si verificasse nel periodo di sei mesi decorrenti dalla Data di Pagamento (ovvero dalla Data di Pagamento a esito della Riapertura dei Termini) previsto dall'art. 42 del Regolamento Emittenti che verrà successivamente corrisposto agli aderenti all'Offerta, con le modalità che saranno rese note con un apposito comunicato al mercato. In caso di inadempimento da parte dell'Acquirente di tali obblighi (così come in caso di violazione dell'obbligo di perfezionare l'Acquisizione), l'Offerente è tenuto a pagare ai Venditori una penale per la risoluzione del Contratto di Compravendita ai sensi dell'articolo 1382 del Codice Civile di importo complessivo pari a Euro 100 milioni. L'estratto del Contratto di Compravendita pubblicato ai sensi dell'articolo 122 del TUF è allegato al Documento di Offerta quale Appendice K.2.

Per ulteriori informazioni in relazione al Contratto di Compravendita si rinvia al Paragrafo 2 delle Premesse del Documento di Offerta.

– Patti Parasociali

In data 6 dicembre 2018, Rossini Luxembourg, Rossini Holdings e Rossini Co-Invest GP Limited, in qualità di *general partner* di Jersey Co, hanno sottoscritto con AlpInvest alcune pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF (il "**Patto Parasociale AlpInvest**") avente ad oggetto Rossini Luxembourg, nonché le società di volta in volta dalla stessa controllate direttamente o indirettamente (ivi inclusa l'Emittente).

In pari data, Rossini Luxembourg, Rossini Holdings e Rossini Co-Invest GP Limited, in qualità di *general partner* di Jersey Co, hanno sottoscritto con PSP alcune pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF (il "**Patto Parasociale PSP**" e, unitamente al Patto Parasociale AlpInvest, i "**Patti Parasociali**") avente ad oggetto Rossini Luxembourg, nonché le società di volta in volta dalla stessa controllate direttamente o indirettamente (ivi inclusa l'Emittente).

Si sintetizza nel seguito il contenuto delle più rilevanti pattuizioni del Patto Parasociale PSP.

a) Corporate Governance

Ai sensi del Patto Parasociale PSP, fintanto che Recordati sarà quotata (e fatto salvo quanto previsto nel seguente paragrafo) (i) Rossini Holdings farà quanto ragionevolmente possibile per far sì che una persona designata da PSP (e approvata da Rossini Holdings) partecipi alle riunioni del consiglio di amministrazione di FIMEI e Recordati in qualità di osservatore o invitato; o (ii) qualora la previsione di cui al punto che precede non sia possibile, Rossini Holdings farà quanto ragionevolmente possibile per far sì che PSP abbia il diritto di proporre la nomina e la rimozione di una persona (approvata da Rossini Holdings) nei consigli di amministrazione di Rossini Luxembourg, FIMEI e Recordati.

PSP avrà il diritto di scegliere tra la partecipazione dell'osservatore (o invitato) e la rappresentanza nei consigli di amministrazione fintanto che: (a) il totale dei conferimenti di capitale effettuati da PSP fino a tale momento siano superiori a Euro 225 milioni; o (b) il rapporto tra il valore di mercato degli strumenti finanziari delle società del Gruppo detenuti da Rossini Holdings rispetto al valore di mercato degli strumenti finanziari delle società del Gruppo detenuti dalla Partnership per conto di PSP sia inferiore a 3:1.

b) Diritti di consultazione

Rossini Holdings ha assunto l'impegno di consultare PSP prima che Rossini Holdings intraprenda qualsiasi azione in relazione a: (a) l'adozione o qualsiasi modifica del budget annuale del Gruppo; (b) la conclusione di qualsiasi accordo di acquisizione o di cessione in relazione al quale il corrispettivo totale superi i 500 milioni di dollari americani; e (c) la conclusione di fusioni, concentrazioni, joint venture, accordi di partnership o accordi il cui in cui il valore di mercato della partecipazione del Gruppo superi i 500 milioni di dollari americani.

c) Consenso per operazioni pregiudizievoli per PSP

Rossini Holdings ha assunto l'impegno a fare quanto ragionevolmente possibile per far sì che nessuna tra Jersey Co, Rossini Luxembourg, Recordati o una delle loro rispettive società controllate apporti, senza il consenso di PSP, modifiche agli statuti di Rossini Luxembourg, Recordati o a una delle rispettive società controllate che possano avere effetti negativi sproporzionati o rilevanti per PSP.

d) Diritto di prima offerta

Ai sensi del Patto Parasociale PSP, qualora Rossini Holdings intenda trasferire, in tutto o in parte, le proprie azioni in una delle società del Gruppo nel contesto di una operazione di sindacazione dell'equity, PSP avrà il diritto di essere preferito a terzi e di pagare il medesimo prezzo per strumento finanziario pagato indirettamente in trasparenza per il proprio investimento iniziale nel Gruppo, pro-rata rispetto al proprio investimento, fino a quando PSP ha investito complessivamente Euro 380 milioni nel Gruppo.

e) Durata

Il Patto Parasociale PSP rimarrà valido ed efficace fino al terzo anniversario dal 6 dicembre 2018 tale data (il "**Termine Iniziale**"). Alla scadenza del Termine Iniziale, il Patto Parasociale PSP sarà tacitamente rinnovato per un periodo di ulteriori 3 anni (il "**Secondo Termine**"), e successivamente per un ulteriore triennio, a meno che PSP non comunichi a sini Luxembourg, Rossini Holdings e Rossini Co-Invest GP Limited, entro 20 giorni dallo scadere di ciascuno dei precedenti termini, l'intenzione di risolvere il Patto Parasociale PSP.

Si sintetizza nel seguito il contenuto delle più rilevanti pattuizioni del Patto Parasociale AlpInvest.

a) Consenso per operazioni pregiudizievoli per AlpInvest

Rossini Holdings ha assunto l'impegno a fare quanto ragionevolmente possibile per far sì che nessuna tra Jersey Co, Rossini Luxembourg, Recordati o una delle loro rispettive società controllate compia, senza il consenso di AlpInvest, alcun atto che possa rappresentare un cambiamento radicale della natura del business del Gruppo o della Partnership.

b) Diritto di prima offerta

Ai sensi del Patto Parasociale AlpInvest, qualora Rossini Holdings intenda trasferire, in tutto o in parte, le proprie azioni in una delle società del Gruppo nel contesto di una operazione di sindacazione dell'equity, AlpInvest avrà il diritto di essere preferito a terzi a parità di condizioni, pro-rata rispetto al proprio investimento, fino a quando AlpInvest ha investito complessivamente Euro 150 milioni nel Gruppo.

c) Durata

Il Patto Parasociale AlpInvest non prevede una durata espressa.

L'estratto dei Patti Parasociali pubblicato ai sensi dell'articolo 122 del TUF è allegato al Documento di Offerta quale Appendice K.3.

– *Pattuizioni parasociali previste negli Accordi AR, nell'Accordo FS e nello statuto di Rossini Luxembourg*

In data 29 giugno 2018, Rossini Holdings ha sottoscritto due accordi di investimento con Andrea Recordati, successivamente modificati in data 6 dicembre 2018 (gli “**Accordi AR**”). In data 29 giugno 2018, Rossini Holdings ha sottoscritto altresì un accordo di investimento con Fritz Squindo, successivamente modificato in data 6 dicembre 2018 (l’“**Accordo FS**” e, insieme agli Accordi AR, gli “**Accordi**”). Gli Accordi contengono, tra l'altro, alcune pattuizioni (le “**Pattuizioni degli Accordi**”) suscettibili di assumere natura parasociale rilevante ai fini dell'adempimento delle relative formalità pubblicitarie.

Inoltre, nel contesto del perfezionamento dell'Acquisizione, Rossini Luxembourg ha adottato uno statuto sociale che contiene, tra l'altro, previsioni relative al trasferimento delle partecipazioni in Rossini Luxembourg e ad alcuni quorum assembleari rafforzati (le “**Previsioni Statutarie**” e, unitamente alle Pattuizioni degli Accordi, le “**Pattuizioni**”) che sono suscettibili di assumere natura parasociale rilevante ai fini dell'adempimento delle relative formalità pubblicitarie.

a) Organo amministrativo di Recordati

Gli Accordi AR prevedono che: (i) l'efficacia dell'obbligo di Andrea Recordati di procedere all'investimento in Rossini Luxembourg sia sospensivamente condizionata, tra l'altro, alla circostanza che Andrea Recordati sia nominato, entro il 15 febbraio 2019, amministratore delegato di Recordati e che (ii) fino a quando Rossini Holdings controlli Recordati, Andrea Recordati continui a detenere la posizione di amministratore non esecutivo di Recordati anche in caso di cessazione della carica quale amministratore delegato di Recordati per qualsiasi ragione, tranne che nel caso di cessazione dalla carica per eventi di c.d. *bad leaver* (quali, a titolo meramente esemplificativo, la revoca per giusta causa ai sensi dell'art. 2383, comma 3, del Codice Civile o le dimissioni dalla carica e/o il rifiuto di accettare il rinnovo della stessa seguiti dall'inizio della cooperazione, quale amministratore, dirigente o consulente, con un concorrente di Recordati entro i 12 mesi successivi a dette dimissioni e/o rifiuto).

L'Accordo FS prevede che l'efficacia dell'obbligo di Fritz Squindo di procedere all'investimento in Rossini Luxembourg sia sospensivamente condizionata, tra l'altro, alla circostanza che (i) Andrea Recordati sia nominato dall'assemblea di Recordati amministratore delegato di Recordati e (ii) Fritz Squindo sia nominato dall'assemblea di Recordati membro del consiglio di amministrazione di Recordati.

b) Divieto di acquisto di azioni Recordati

Ai sensi degli Accordi, Andrea Recordati e Fritz Squindo si sono impegnati nei confronti di Rossini Holdings, nel periodo tra il 29 giugno 2018 e la fine del sesto mese successivo alla Data di Pagamento, a non acquistare qualsiasi azione di Recordati fatta eccezione per, tra l'altro, l'acquisto di azioni conseguente all'esercizio delle *stock option* attribuite ad Andrea Recordati e Fritz Squindo da Recordati diverse da quelle attribuite ai sensi del Piano di Stock Option 2018- 2022, con prezzo di esercizio fissato a Euro 30,73.

c) Esercizio del voto nell'assemblea di Rossini Luxembourg

Gli Accordi prevedono che, successivamente alla data di perfezionamento dell'investimento di Andrea Recordati e Fritz Squindo in Rossini Luxembourg, Rossini Holdings dovrà fare in modo che, senza l'approvazione del 75% dei titolari delle azioni privilegiate emesse da Rossini Luxembourg (tra i cui titolari vi sono anche Andrea Recordati e Fritz Squindo), Rossini Luxembourg non modifichi in negativo i poteri,

privilegi, diritti attribuiti alle azioni privilegiate, non aumenti il numero autorizzato di azioni privilegiate e non deliberi la liquidazione della Società. Gli Accordi non contengono alcuna previsione concernente l'esercizio del voto nell'assemblea di Rossini Luxembourg a favore o a carico rispettivamente di Andrea Recordati e Fritz Squindo.

Le Pattuizioni Accordi di cui sopra sono riflesse anche nello statuto di Rossini Luxembourg.

d) Trasferimento delle azioni di Rossini Luxembourg

Lo statuto di Rossini Luxembourg prevede che le azioni di Rossini Luxembourg possano essere trasferite *inter vivos* soltanto (i) a favore di Rossini Holdings o sue affiliate; (ii) a seguito dell'esercizio dei diritti di c.d. *tag along* e *drag along* previsti dallo statuto stesso; e (iii) a favore di parti correlate al trasferente (purché il trasferitario, al perfezionamento del trasferimento, aderisca per iscritto a qualsiasi accordo di investimento o patto parasociale relativo alla società e/o alle sue controllate di cui il socio trasferente sia parte). A tale ultimo riguardo, gli Accordi prevedono espressamente, tra l'altro, che qualsiasi parte correlata ad Andrea Recordati o a Fritz Squindo debba, al perfezionamento del trasferimento, aderire per iscritto rispettivamente agli Accordi AR e all'Accordo FS.

In ciascuna delle ipotesi sopra indicate, sarà in ogni caso necessaria la preventiva autorizzazione dell'assemblea che rappresenti almeno il 50% di tutte le azioni in circolazione per procedere a trasferimenti a favore di non-soci. In caso di mancata approvazione, i soci non trasferenti potranno, entro tre mesi, acquistare le azioni del socio che intende procedere al trasferimento delle proprie azioni ad un prezzo pari al più basso tra (i) il valore nominale delle azioni da trasferire/riscattare o (ii) il *fair market value* delle azioni da trasferire. A tale riguardo, ai sensi degli Accordi, Rossini Holdings si è impegnata a fare in modo che l'assemblea di Rossini Luxembourg approvi il trasferimento, alla data di perfezionamento dell'investimento di Andrea Recordati e Fritz Squindo in Rossini Luxembourg, delle azioni della stessa Rossini Luxembourg che saranno da loro detenute a favore di alcuni soggetti pre-identificati rispettivamente negli Accordi AR e nell'Accordo FS.

Lo statuto di Rossini Luxembourg prevede altresì, in caso di trasferimenti di azioni da parte di Rossini Holdings, un diritto di co-vendita (c.d. *tag along*) a favore degli altri soci di Rossini Luxembourg, nonché un diritto di c.d. *drag along* a favore di Rossini Holdings.

e) Altre previsioni

Per completezza, sebbene non si tratti di previsioni rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF, si dà atto che gli Accordi prevedono (i) un'opzione di Rossini Holdings di acquistare le azioni detenute da Andrea Recordati e Fritz Squindo in Rossini Luxembourg qualora gli stessi cessino di rivestire la carica di, rispettivamente, amministratore delegato e dirigente di Recordati; e (ii) un'opzione di Andrea Recordati e Fritz Squindo di vendere le azioni da essi detenute in Rossini Luxembourg qualora gli stessi cessino di rivestire la carica di, rispettivamente, amministratore delegato e dirigente di Recordati in conseguenza di eventi di c.d. *good leaver* (quali, a titolo esemplificativo, la cessazione dall'incarico a causa di morte, invalidità, malattia che precluda la prosecuzione del rapporto, incapacità o pensionamento, la risoluzione consensuale del rapporto, la revoca dalla carica ovvero dei poteri in assenza di giusta causa, nonché le dimissioni dalla carica per giusta causa e/o il rifiuto di accettare il rinnovo della stessa per giusta causa).

f) Durata

Le Pattuizioni di cui al punto a) hanno efficacia sino alla data di esecuzione rispettivamente da parte di Andrea Recordati e di Fritz Squindo dell'investimento in Rossini Luxembourg, subordinatamente al verificarsi delle condizioni sospensive stabilite negli Accordi.

Le Pattuizioni di cui al punto b) hanno efficacia sino alla fine del sesto mese successivo alla Data di Pagamento.

Le Pattuizioni di cui al punto c) troveranno applicazione successivamente alla data di perfezionamento dell'investimento di Andrea Recordati e Fritz Squindo in Rossini Luxembourg.

Le Pattuizioni di cui al punto d) disciplinano il trasferimento delle azioni di Rossini Luxembourg per la durata della Società.

L'estratto dei Patti Parasociali pubblicato ai sensi dell'articolo 122 del TUF è allegato al Documento di Offerta quale Appendice K.4.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

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

1. un compenso fisso pari a Euro 100.000,00 (centomila/00) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni, a titolo di remunerazione per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle Adesioni;
2. una commissione variabile pari allo 0,025% (zero virgola zero venticinque per cento) del controvalore delle Azioni che verranno acquistate dall'Offerente direttamente per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Negoziatori e/o Intermediari Depositari, ivi inclusa la stessa Banca IMI per la parte di propria competenza, che le abbiano allo stesso consegnate.

L'Offerente riconoscerà inoltre un compenso pari a Euro 20.000,00 (ventimila/00) in relazione alla eventuale procedura di *squeeze-out* in adempimento dell'eventuale Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108 del Testo Unico della Finanza.

La commissione sub 2) sarà regolata dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni alle controparti nelle operazioni di raccolta tramite il MTA e, ove necessario, da costoro riconosciuta agli Intermediari Depositari di cui sopra, restando a carico di questi ultimi il compenso eventualmente trattenuto o addebitato loro dall'Intermediario Negoziatore.

Al compenso suddetto andrà sommata l'IVA ove dovuta.

Nessun costo sarà addebitato agli aderenti.

J. IPOTESI DI RIPARTO

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

K. APPENDICI

- K.1. Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del Testo Unico della Finanza e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, corredato dal Parere degli Amministratori Indipendenti**

K.2. Estratto delle pattuizioni parasociali previste nel Contratto di Compravendita

Pubblicazione ai sensi dell'art. 122 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato ("TUF") – Informazioni essenziali ai sensi dell'art. 130 del Regolamento adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ("Regolamento").

Recordati S.p.A.

Ai sensi dell'art. 122 del TUF e dell'art. 130 del Regolamento Emittenti si rende noto, per quanto occorrer possa, quanto segue.

Premesse

In data 29 giugno 2018, Rossini Luxembourg S.à.r.l., una società costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in Lussemburgo (Granducato del Lussemburgo), 20 avenue Monterey, L-2163, iscritta presso il *Registre de Commerce et des Sociétés* di Lussemburgo al numero B 224498 (di seguito "**Rossini Luxembourg**"), ha sottoscritto un contratto di compravendita (il "**Contratto**") per l'acquisto, da parte di Rossini Luxembourg o di una società da questa controllata (di seguito, l' "**Acquirente**"), delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di FIMEI S.p.A., con sede legale a Milano, via Rembrandt 22, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano al n. 01001630159 (di seguito "**FIMEI**"), società che alla data odierna è titolare di n. 108.308.905 azioni ordinarie di Recordati S.p.A., con sede legale in Milano, via M. Civitali 1, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano al n. 00748210150 (di seguito "**Recordati**").

I venditori delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di FIMEI sono: Arrigo Recordati Società Semplice, Cristina Maria Recordati, Hillary Mary Merkus Recordati, Andrea Recordati, Alberto Giuseppe Maria Recordati, Gaia Bruna Patrizia Recordati, Lavinia Eugenia Cristina Recordati (congiuntamente, i "**Venditori**").

L'esecuzione della compravendita delle azioni FIMEI ai sensi del Contratto (il "**Closing**") è soggetta all'avveramento, o alla rinuncia da parte dell'Acquirente all'avveramento, della condizione sospensiva costituita dal rilascio delle necessarie autorizzazioni antitrust (la "**Condizione Sospensiva**") entro il termine di sette mesi dalla data di sottoscrizione del Contratto.

A seguito del Closing, l'Acquirente dovrà promuovere ai sensi degli Artt. 102 e 106 TUF un'offerta pubblica di acquisto su tutte le rimanenti azioni Recordati.

Il Contratto contiene tra l'altro alcune previsioni, funzionali all'esecuzione dell'operazione regolata dal Contratto stesso, che possono essere considerate come pattuizioni aventi natura parasociale e

sono pertanto prudenzialmente oggetto delle relative formalità pubblicitarie. Di seguito vengono fornite le informazioni essenziali relative a tali previsioni.

* * * * *

1. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto delle pattuizioni

Le pattuizioni hanno ad oggetto:

- FIMEI S.p.A., con sede legale in via Rembrandt 22 - 20148 Milano, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano al n. 01001630159, C.F. 01001630159; P. IVA 10042010156; e

- Recordati S.p.A., con sede legale in via M. Civitali 1, 20148 - Milano, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano al n. 00748210150, C.F. e P. IVA 00748210150.

2. Strumenti finanziari oggetto delle pattuizioni

Le pattuizioni contenute nel Contratto e qui descritte hanno ad oggetto:

- tutte le azioni ordinarie FIMEI di titolarità dei Venditori, pari a n. 10.000.000 azioni ordinarie di FIMEI, rappresentanti il 100% del capitale sociale di FIMEI; e

- tutte le azioni ordinarie Recordati di titolarità di FIMEI, pari a n. 108.308.905 azioni ordinarie di Recordati, rappresentanti circa il 51,791% del capitale sociale sottoscritto di Recordati.

3. Soggetti aderenti alle pattuizioni

Arrigo Recordati Società Semplice è titolare della piena proprietà di 3.600.000 azioni ordinarie di FIMEI, rappresentanti il 36% del capitale sociale di FIMEI.

Cristina Maria Recordati è titolare della piena proprietà di 1.600.000 azioni ordinarie di FIMEI, rappresentanti il 16% del capitale sociale di FIMEI.

Hillary Mary Merkus Recordati è titolare della piena proprietà di 1.600.000 azioni ordinarie di FIMEI, rappresentanti il 16% del capitale sociale di FIMEI.

Andrea Recordati è titolare della piena proprietà di 1.600.000 azioni ordinarie di FIMEI, rappresentanti il 16% del capitale sociale di FIMEI.

Alberto Giuseppe Maria Recordati è titolare del diritto di usufrutto su 1.600.000 azioni ordinarie di FIMEI, rappresentanti il 16% del capitale sociale di FIMEI.

Gaia Bruna Patrizia Recordati è titolare della nuda proprietà di 800.000 azioni ordinarie di FIMEI, rappresentanti l'8% del capitale sociale di FIMEI.

Lavinia Eugenia Cristina Recordati è titolare della nuda proprietà di 800.000 azioni ordinarie di FIMEI, rappresentanti l'8% del capitale sociale di FIMEI.

Rossini Luxembourg non è attualmente titolare di alcuna partecipazione in FIMEI e in Recordati.

Sino al Closing, il controllo su Recordati ai sensi dell'articolo 93 TUF continuerà ad essere esercitato da FIMEI.

A seguito del perfezionamento dell'Operazione oggetto del Contratto, il controllo di Recordati sarà acquisito, ai sensi dell'articolo 93 TUF, da CVC Capital Partners VII Limited, società costituita ai sensi del diritto del Jersey, numero di registrazione 122497, con sede legale 1 Waverley Place, Union Street, St. Helier, Jersey JE1 1SG.

4. Contenuto delle pattuizioni

4.1) Previsioni relative al cd. Interim Period

Come di prassi in questo genere di operazioni, il Contratto prevede delle clausole di c.d. interim management. In particolare, in forza di tali clausole, tra la data di stipulazione del Contratto e il Closing, i Venditori si sono impegnati a fare in modo che: (a) FIMEI non proponga, né voti a favore di, alcuna delibera nelle assemblee di Recordati relativa alle materie sotto elencate; e (b) i Venditori che siano anche membri del Consiglio di Amministrazione di Recordati (vale a dire, allo stato, Andrea Recordati e Alberto Giuseppe Maria Recordati) non propongano, né votino a favore di, alcuna delibera nel Consiglio di Amministrazione di Recordati relativa alle materie sotto elencate:

- (i) la vendita di partecipazioni in società controllate rilevanti e/o di aziende o rami d'azienda rilevanti;
- (ii) l'acquisto di partecipazioni in società, aziende e/o rami d'azienda per importi e/o a valutazioni superiori a determinati limiti;
- (iii) trasformazioni, fusioni, scissioni e/o qualsiasi altra operazione di *business combination*;
- (iv) l'emissione di azioni o strumenti finanziari convertibili in azioni e/o la concessione di opzioni o warrant per l'acquisto o la sottoscrizione di azioni o strumenti finanziari convertibili in azioni e/o, in ogni caso, il compimento di qualsiasi operazione che comporti una diluzione della partecipazione attualmente detenuta da FIMEI in Recordati, fatta eccezione per la concessione di massime n. 5.000.000 di opzioni ai sensi dei piani di stock option adottati dall'assemblea di Recordati in data 17 aprile 2014 e 18 aprile 2018;
- (v) modifiche di non scarsa importanza dello statuto di Recordati;

- (vi) modifiche significative (a meno che non siano obbligatorie per legge) delle condizioni economiche dei contratti con i dirigenti;
- (vii) l'assunzione di indebitamento al di fuori dell'ordinaria gestione, ad eccezione dell'indebitamento assunto per finanziare acquisizioni nei limiti consentiti dal precedente punto (ii).

I Venditori si sono altresì impegnati a fare in modo che FIMEI, tra la data di stipulazione del Contratto e il Closing, conduca la propria attività nei limiti della gestione ordinaria (come specificato in dettaglio nel Contratto).

4.2) Previsioni relative all'organo amministrativo e all'assemblea

Subordinatamente all'avveramento, o alla rinuncia da parte di Rossini Luxembourg all'avveramento, della Condizione Sospensiva:

A) con riferimento a FIMEI:

- (i) i Venditori dovranno consegnare alla data del Closing a Rossini Luxembourg le lettere di dimissioni, con efficacia dal Closing, di tutti gli amministratori di FIMEI;
- (ii) i Venditori dovranno consegnare alla data del Closing a Rossini Luxembourg le lettere di dimissioni, con efficacia dal Closing, di tutti i sindaci di FIMEI che abbiano spontaneamente rassegnato le dimissioni;
- (iii) i Venditori dovranno far sì che venga convocata, in tempo utile affinché possa svolgersi validamente alla data del Closing, l'assemblea degli azionisti di FIMEI per approvare (x) la nomina del nuovo consiglio di amministrazione ed eventualmente del collegio sindacale e (y) lo scarico di responsabilità degli amministratori e dei sindaci dimissionari;
- (iv) Rossini Luxembourg dovrà alla data del Closing fare in modo che l'assemblea di FIMEI approvi (x) la nomina del nuovo consiglio di amministrazione ed eventualmente del collegio sindacale e (y) lo scarico di responsabilità degli amministratori e dei sindaci dimissionari;

B) con riferimento a Recordati:

- (i) Alberto Giuseppe Maria Recordati dovrà rassegnare le proprie dimissioni dalla carica di amministratore, con efficacia dalla data del Closing;
- (ii) i Venditori dovranno fare quanto ragionevolmente possibile per fare in modo che, in aggiunta a Alberto Giuseppe Maria Recordati, altri due amministratori di Recordati (che non siano Andrea Recordati o Fritz Squindo) rassegnino le proprie dimissioni, con efficacia dalla data del Closing. Resta inteso che, qualora prima del Closing Alberto Giuseppe Maria Recordati, Andrea Recordati e/o Fritz Squindo vengano sostituiti, i

Venditori dovranno fare in modo che alla data del Closing i sostituti rassegnino le proprie dimissioni, con efficacia dalla data del Closing;

- (iii) i Venditori dovranno fare quanto ragionevolmente possibile per fare in modo che, alla data del Closing, si svolga una riunione del Consiglio di Amministrazione di Recordati che (x) sostituisca gli amministratori che abbiano rassegnato le proprie dimissioni ai sensi dei precedenti punto 4.2) B)(i) e 4.2) B)(ii); o (y) qualora per qualsiasi ragione il Consiglio di Amministrazione non proceda a tale sostituzione, deliberi di convocare un'assemblea di Recordati il prima possibile dopo la data del Closing per procedere alla nomina di un nuovo Consiglio di Amministrazione di Recordati;
- (iv) i Venditori dovranno fare quanto ragionevolmente possibile per fare in modo che, alla data del Closing, la maggioranza degli amministratori (o almeno altri due amministratori in aggiunta a quelli che abbiano rassegnato le proprie dimissioni ai sensi dei precedenti punto 4.2) B)(i) e 4.2) B)(ii)) rassegni le proprie dimissioni con effetto dalla prima assemblea successiva di Recordati, in modo tale che l'assemblea di Recordati possa procedere alla sostituzione degli amministratori ai sensi dell'art. 2386, comma 2, del Codice Civile.

4.3) Previsioni relative a restrizioni al trasferimento delle azioni di FIMEI

I Venditori si sono impegnati, non appena ragionevolmente possibile dopo la data di sottoscrizione del Contratto, a modificare lo statuto di FIMEI così da prevedere l'emissione di certificati rappresentativi delle azioni di FIMEI e a depositare dette azioni presso una società fiduciaria ai sensi dell'art. 1773 del Codice Civile (anche nell'interesse dell'Acquirente) sino al ventesimo giorno lavorativo successivo al precedente tra (i) il giorno in cui la Condizione Sospensiva si sia avverata o sia stata rinunciata dall'Acquirente, e (ii) il giorno che cade sette mesi dopo la data di sottoscrizione del Contratto.

4.4) Previsioni relative all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulle azioni Recordati e ad eventuali successive offerte pubbliche

(i) Subordinatamente al perfezionamento del Closing, l'Acquirente dovrà lanciare un'offerta pubblica di acquisto totalitaria (l'"OPA Obbligatoria"), rivolta agli azionisti di minoranza di Recordati.

Ai sensi del Contratto, l'Acquirente dovrà lanciare l'OPA Obbligatoria ad un prezzo per azione Recordati pari al "Prezzo Implicito di Acquisto Per Azione Recordati" (vale a dire, Euro 28 per azione meno l'importo per azione di eventuali dividendi o riserve che fossero distribuiti da Recordati dopo la data di sottoscrizione del Contratto e prima del Closing), che sarà pagato interamente in denaro alla data di pagamento del corrispettivo dell'offerta e che pertanto implica un valore economico superiore al prezzo per azione Recordati spettante ai Venditori, che prevede una

parte da pagarsi al Closing e una parte da pagarsi in via differita tramite strumenti di debito subordinati.

L'obbligo dell'Acquirente di promuovere l'OPA Obbligatoria alle condizioni di cui al precedente paragrafo è condizionato al mancato verificarsi prima del Closing di una "significativa correzione di mercato", definita come uno scostamento in diminuzione di almeno il 20% tra il valore dell'indice FTSE MIB (da calcolarsi senza tenere conto del titolo Recordati) calcolato in data 28 giugno 2018 e il valore dell'indice FTSE MIB (da calcolarsi senza tenere conto del titolo Recordati) calcolato il terzo giorno lavorativo precedente alla data del Closing. Qualora tale "significativa correzione di mercato" si verifichi, l'Acquirente intende allineare il prezzo per azione Recordati da offrirsi agli azionisti di minoranza di Recordati nel contesto dell'OPA Obbligatoria al valore attualizzato del prezzo per azione Recordati spettante ai Venditori, che prevede una parte da pagarsi al Closing e una parte da pagarsi in via differita tramite strumenti di debito subordinati. Tale prezzo sarà determinato dall'Acquirente, sotto la sua responsabilità, in piena conformità con le rilevanti disposizioni del Testo Unico della Finanza e del Regolamento Emittenti.

(ii) Qualsiasi incremento del prezzo per azione Recordati offerto nell'ambito dell'OPA Obbligatoria o di qualsiasi offerta pubblica promossa successivamente alla conclusione dell'OPA Obbligatoria dall'Acquirente sulle azioni Recordati sino alla scadenza del primo anniversario dell'ultima data di pagamento dell'OPA Obbligatoria, al di sopra del "Prezzo Implicito di Acquisto Per Azione Recordati" (vale a dire, Euro 28 per azione meno l'importo per azione di eventuali dividendi o riserve che fossero distribuiti da Recordati dopo la data di sottoscrizione del Contratto e prima del Closing) sarà automaticamente riconosciuto ai Venditori, che avranno diritto di ricevere una somma pari all'importo per azione di tale incremento moltiplicato per il numero di azioni vendute dai Venditori all'Acquirente ai sensi del Contratto. Tale obbligo dell'Acquirente non troverà applicazione con riferimento ad eventuali offerte pubbliche promossa dall'Acquirente dalla scadenza del sesto mese successivo all'ultima data di pagamento dell'OPA Obbligatoria sino al primo anniversario dell'ultima data di pagamento dell'OPA Obbligatoria, qualora nel contesto di tali offerte pubbliche l'Acquirente non acquisti complessivamente più di dieci milioni di azioni Recordati a un prezzo medio per ciascuna azione Recordati eccedente di non oltre il 5% il "Prezzo Implicito di Acquisto Per Azione Recordati" (vale a dire, Euro 28 per azione meno l'importo per azione di eventuali dividendi o riserve che fossero distribuiti da Recordati dopo la data di sottoscrizione del Contratto e prima del Closing).

In caso di inadempimento da parte dell'Acquirente dei propri obblighi di cui al presente Paragrafo 4.4 (così come in caso di violazione dell'obbligo di perfezionare il Closing), l'Acquirente sarà tenuto a pagare ai Venditori una penale per la risoluzione del Contratto ai sensi dell'articolo 1382 del Codice Civile di importo complessivo pari a Euro cento milioni.

5. Durata e rinnovo delle pattuizioni

Il Contratto non è un patto parasociale, bensì un contratto di acquisizione di partecipazioni sociali che contiene, tra l'altro, alcune pattuizioni, funzionali all'esecuzione dell'acquisizione, che potrebbero essere considerate come pattuizioni aventi natura parasociale.

Le pattuizioni di cui al punto 4.1) hanno efficacia dalla data di stipulazione del Contratto, vale a dire dal 29 giugno 2018, mentre le pattuizioni di cui al punto 4.2) avranno efficacia dalla data di avveramento, o di rinuncia all'avveramento da parte dell'Acquirente, della Condizione Sospensiva.

Tutte le pattuizioni sopra indicate sono destinate ad esaurire la loro efficacia ad esito del loro adempimento.

Il Contratto (ivi incluse le pattuizioni sopra indicate) cesserà definitivamente di essere efficace in caso di mancato avveramento, o di mancata rinuncia da parte dell'Acquirente all'avveramento, della Condizione Sospensiva entro il termine di sette mesi dalla data di sottoscrizione del Contratto

Non sono previste clausole di rinnovo delle pattuizioni sopra indicate.

6. Diritto di recesso

L'Acquirente potrà recedere dal Contratto qualora, tra la data di stipulazione del Contratto e il Closing, venga compiuta alcuna delle operazioni di cui ai precedenti punti da 4.1)(i) a 4.1)(vii).

I Venditori potranno recedere dal Contratto qualora (i) facciano *disclosure* all'Acquirente di fatti o eventi avvenuti tra la data di stipulazione del Contratto e il Closing e (ii) l'Acquirente non accetti tale *disclosure* come esimente rispetto alle dichiarazioni e garanzie prestate dai Venditori all'Acquirente ai sensi del Contratto.

7. Tipologia di pattuizioni

Le pattuizioni contenute nel Contratto descritte nei precedenti paragrafi possono essere ricondotte a pattuizioni relative all'esercizio del diritto di voto in una società quotata e pattuizioni che pongono limiti al trasferimento delle relative azioni, ai sensi dell'art. 122 comma 1 e comma 5 lett. b) TUF.

8. Deposito delle pattuizioni

Le pattuizioni contenute nel Contratto descritte nei precedenti paragrafi sono state depositate presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Milano in data 4 luglio 2018.

9. Ulteriori informazioni

Il Contratto non prevede l'istituzione di alcun organo del patto parasociale.

Il Contratto non contiene obblighi di deposito delle azioni di Recordati.

Le presenti informazioni essenziali sono disponibili sul sito internet www.recordati.it.

4 luglio 2018

K.3. Estratto dei Patti Parasociali

INFORMAZIONI ESSENZIALI DEL PATTO PARASOCIALE COMUNICATO ALLA CONSOB AI SENSI DELL'ART. 122 DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 ("TUF") E DEGLI ART. 127 E SS. DEL REGOLAMENTO APPROVATO CON DELIBERA CONSOB DEL 14 MAGGIO 1999, N. 11971 ("REGOLAMENTO EMITTENTI")

Ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 58/1998 (il "TUF") e dell'art. 130 del Regolamento Consob n. 11971/1999 (il "Regolamento Emittenti"), si rende noto quanto segue.

Premessa

In data 6 dicembre 2018, Rossini Holdings S.à r.l. *société à responsabilité limitée* costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 20 avenue Monterey, L-2163 Lussemburgo, Gran Ducato del Lussemburgo, R.C.S. Luxembourg: B 224480 ("CVC Luxco"), Rossini Luxembourg S.à r.l. *société à responsabilité limitée* costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 20 avenue Monterey, L-2163 Lussemburgo, Gran Ducato del Lussemburgo, R.C.S. Luxembourg: B 224498 ("Lux Equityco") e Rossini Co-Invest GP Limited ("General Partner"), nella propria qualità di *general partner* di Rossini Co-Invest L.P. (la "Partnership") entrambi con sede legale in 1 Waverley Place, Union Street, St Helier, Jersey, Channel Islands JE1 1SG, hanno sottoscritto con PSP Investments Holding Europe Limited con sede a Londra, 10 Bressenden Place SW1E 5DH, Regno Unito, ("PSP") alcune pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF (il "Patto Parasociale PSP").

Lux Equityco è una società partecipata al 66,5% da CVC LuxCo e al per il 33,5% dalla Partnership, il cui capitale sociale è detenuto per il 17,11% da PSP. Lux Equityco detiene indirettamente – tramite le società integralmente controllate verticalmente Rossini Investments S.à r.l., Rossini Acquisition S.à r.l., Rossini S.à r.l. e Rossini Investimenti S.p.A. – il controllo di FIMEI S.p.A. ("FIMEI"), società che a sua volta detiene una partecipazione pari al 51,791% del capitale sociale avente diritto di voto di Recordati S.p.A. ("Recordati"), società le cui azioni sono quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Società i cui strumenti sono oggetto del Patto Parasociale PSP

Le disposizioni del Patto Parasociale PSP hanno a oggetto le azioni di Lux Equityco, nonché le società di volta in volta dalla stessa controllate direttamente o indirettamente (collettivamente, il "Gruppo") e, segnatamente:

- Rossini Investments S.à r.l., *société à responsabilité limitée* costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 20 avenue Monterey, L-2163 Lussemburgo, Gran Ducato del Lussemburgo, R.C.S. Luxembourg: B 224508 ("DP Luxco");
- Rossini Acquisition S.à r.l., *société à responsabilité limitée* costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 20 avenue Monterey, L-2163 Lussemburgo, Gran Ducato del Lussemburgo, R.C.S. Luxembourg: B 224615 ("Daytona Holdco");
- Rossini S.à r.l., *société à responsabilité limitée* costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 20 avenue Monterey, L-2163 Lussemburgo, Gran Ducato del Lussemburgo, R.C.S. Luxembourg: B 226214 ("Rossini");
- Rossini Investimenti S.p.A., società per azioni di diritto italiano con socio unico, avente sede legale in Milano, via del Vecchio Politecnico 9, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, C.F. e P. IVA n. 10428410962 ("Rossini Investimenti");
- FIMEI S.p.A., società per azioni di diritto italiano con socio unico avente sede legale in Milano, via Rembrandt 22, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, e C.F. n. 01001630159, P. IVA n. 10042010156 ("FIMEI"); e
- Recordati S.p.A., società per azioni di diritto italiano avente sede legale in Milano, via Matteo Civitali 1, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, C.F. e P. IVA n. 00748210150, società le cui azioni sono ammesse alla negoziazione presso il Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Recordati").

Soggetti aderenti e strumenti finanziari oggetto del Patto Parasociale PSP

Le pattuizioni contenute nel Patto Parasociale PSP vincolano:

- Lux Equityco;
- CVC Luxco;
- General Partner, nella propria qualità di *general partner* della Partnership; e
- PSP.

Il Patto Parasociale PSP aggrega tutte le 13.596.660 azioni ordinarie di classe A, 13.596.660 azioni ordinarie di classe B, 13.596.660 azioni ordinarie di classe C, 13.596.660 azioni ordinarie di classe D e 13.596.660 azioni ordinarie di classe E detenute da CVC Luxco in Lux Equityco (pari al 66,5% del relativo capitale sociale con diritto di voto) e l'intera partecipazione detenuta da PSP nella Partnership (pari al 17,11% del relativo capitale sociale), la quale a sua volta detiene 6.844.694 azioni ordinarie di classe A, 6.844.694 azioni ordinarie di classe B, 6.844.694 azioni ordinarie di classe C, 6.844.694 azioni ordinarie di classe D e 6.844.694 azioni ordinarie di classe E di Lux Equityco (pari al 33,5% del relativo capitale sociale con diritto di voto).

Contenuto del Patto Parasociale PSP

Si sintetizza nel seguito il contenuto delle più rilevanti pattuizioni del Patto Parasociale PSP.

Corporate Governance

Ai sensi del Patto Parasociale PSP, fintanto che Recordati sarà quotata (e fatto salvo quanto previsto nel seguente paragrafo) (i) CVC Luxco farà quanto ragionevolmente possibile per far sì che una persona designata da PSP (e approvata da CVC Luxco) partecipi alle riunioni del consiglio di amministrazione di FIMEI e Recordati in qualità di osservatore o invitato; o (ii) qualora la previsione di cui al punto che precede non sia possibile, CVC Luxco farà quanto ragionevolmente possibile per far sì che PSP abbia il diritto di proporre la nomina e la rimozione di una persona (approvata da CVC Luxco) nei consigli di amministrazione di Lux Equityco, FIMEI e Recordati.

PSP avrà il diritto di scegliere tra la partecipazione dell'osservatore (o invitato) e la rappresentanza nei consigli di amministrazione fintanto che: (a) il totale dei conferimenti di capitale effettuati da PSP fino a tale momento siano superiori a Euro 225 milioni; o (b) il rapporto tra il valore di mercato degli strumenti finanziari delle società del Gruppo detenuti da CVC Luxco rispetto al valore di mercato degli strumenti finanziari delle società del Gruppo detenuti dalla Partnership per conto di PSP sia inferiore a 3:1.

Diritti di consultazione

CVC Luxco ha assunto l'impegno di consultare PSP prima che CVC Luxco intraprenda qualsiasi azione in relazione a: (a) l'adozione o qualsiasi modifica del budget annuale del Gruppo; (b) la conclusione di qualsiasi accordo di acquisizione o di cessione in relazione al quale il corrispettivo totale superi i 500 milioni di dollari americani; e (c) la conclusione di fusioni, concentrazioni, *joint venture*, accordi di partnership o accordi il cui in cui il valore di mercato della partecipazione del Gruppo superi i 500 milioni di dollari americani.

Consenso per operazioni pregiudizievoli per PSP

CVC Luxco ha assunto l'impegno a fare quanto ragionevolmente possibile per far sì che nessuna tra la Partnership, Lux Equityco, Recordati o una delle loro rispettive società controllate apporti, senza il consenso di PSP, modifiche agli statuti di Lux Equityco, Recordati o a una delle rispettive società controllate che possano avere effetti negativi sproporzionati o rilevanti per PSP.

Diritto di prima offerta

Ai sensi del Patto Parasociale PSP, qualora CVC Luxco intenda trasferire, in tutto o in parte, le proprie azioni in una delle società del Gruppo nel contesto di una operazione di sindacazione dell'*equity*, PSP avrà il diritto di essere preferito a terzi e di pagare il medesimo prezzo per strumento finanziario pagato indirettamente in trasparenza per il proprio investimento iniziale nel Gruppo, *pro-rata* rispetto al proprio investimento, fino a quando PSP ha investito complessivamente Euro 380 milioni nel Gruppo.

Durata del Patto Parasociale PSP

Il Patto Parasociale PSP è stato sottoscritto da CVC Luxco, Lux Equityco e General Partner, da un lato, e PSP, dall'altro in data 6 dicembre 2018 e rimarrà valido ed efficace fino al terzo anniversario da tale data (il "Termine Iniziale").

Alla scadenza del Termine Iniziale, il Patto Parasociale PSP sarà tacitamente rinnovato per un periodo di ulteriori 3 anni (il "Secondo Termine"), e successivamente per un ulteriore triennio, a meno che PSP non comunichi a Lux Equityco, CVC Luxco e al General Partner, entro 20 giorni dallo scadere di ciascuno dei precedenti termini, l'intenzione di risolvere il Patto Parasociale PSP.

Tipo di Patto

Le pattuizioni contenute nel Patto Parasociale PSP rilevano ai sensi dell'art. 122, commi 1 e 5, lett. a) b) e d), del TUF.

Deposito del Patto presso l'ufficio del Registro delle Imprese

Il Patto Parasociale PSP è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi in data 10 dicembre 2018 (PRA/499513/2018/CMIAUTO).

Milano, 11 dicembre 2018

INFORMAZIONI ESSENZIALI DEL PATTO PARASOCIALE COMUNICATO ALLA CONSOB AI SENSI DELL'ART. 122 DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 ("TUF") E DEGLI ART. 127 E SS. DEL REGOLAMENTO APPROVATO CON DELIBERA CONSOB DEL 14 MAGGIO 1999, N. 11971 ("REGOLAMENTO EMITTENTI")

Ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 58/1998 (il "TUF") e dell'art. 130 del Regolamento Consob n. 11971/1999 (il "Regolamento Emittenti"), si rende noto quanto segue.

Premessa

In data 6 dicembre 2018, Rossini Holdings S.à r.l. *société à responsabilité limitée* costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 20 avenue Monterey, L-2163 Lussemburgo, Gran Ducato del Lussemburgo, R.C.S. Luxembourg: B 224480 ("CVC Luxco"), Rossini Luxembourg S.à r.l. *société à responsabilité limitée* costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 20 avenue Monterey, L-2163 Lussemburgo, Gran Ducato del Lussemburgo, R.C.S. Luxembourg: B 224498 ("Lux Equityco") e Rossini Co-Invest GP Limited ("General Partner") nella propria qualità di *general partner* di Rossini Co-Invest L.P. (la "Partnership") entrambi con sede legale in 1 Waverley Place, Union Street, St Helier, Jersey, Channel Islands JE1 1SG, hanno sottoscritto con Finance Street SSMA C.V., AlpInvest LIVE Co C.V., ACIF VII C.V., ACIF (Euro) VII C.V., AG Co-Investment C.V., AJ Co C.V., AlpInvest GA Co 2018 C.V. e APSS Co-Investment C.V. (unitamente, "AlpInvest") alcune pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF (il "Patto Parasociale AlpInvest").

Lux Equityco è una società partecipata al 66,5% da CVC LuxCo e al per il 33,5% dalla Partnership, il cui capitale sociale è detenuto per il 7,3% da AlpInvest, con quote di partecipazioni variabili dalle diverse società. Lux Equityco detiene indirettamente – tramite le società integralmente controllate verticalmente Rossini Investments S.à r.l., Rossini Acquisition S.à r.l., Rossini S.à r.l. e Rossini Investimenti S.p.A. – il controllo di FIMEI S.p.A. ("FIMEI"), società che a sua volta detiene una partecipazione pari al 51,791% del capitale sociale avente diritto di voto di Recordati S.p.A. ("Recordati"), società le cui azioni sono quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Società i cui strumenti sono oggetto del Patto Parasociale AlpInvest

Le disposizioni del Patto Parasociale AlpInvest hanno a oggetto le azioni di Lux Equityco, nonché le società di volta in volta dalla stessa controllate direttamente o indirettamente (collettivamente, il "Gruppo") e, segnatamente:

- Rossini Investments S.à r.l., *société à responsabilité limitée* costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 20 avenue Monterey, L-2163 Lussemburgo, Gran Ducato del Lussemburgo, R.C.S. Luxembourg: B 224508 ("DP Luxco");
- Rossini Acquisition S.à r.l., *société à responsabilité limitée* costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 20 avenue Monterey, L-2163 Lussemburgo, Gran Ducato del Lussemburgo, R.C.S. Luxembourg: B 224615 ("Daytona Holdco");
- Rossini S.à r.l., *société à responsabilité limitée* costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in 20 avenue Monterey, L-2163 Lussemburgo, Gran Ducato del Lussemburgo, R.C.S. Luxembourg: B 226214 ("Rossini");
- Rossini Investimenti S.p.A., società per azioni di diritto italiano con socio unico, avente sede legale in Milano, via del Vecchio Politecnico 9, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, C.F. e P. IVA n. 10428410962 ("Rossini Investimenti");
- FIMEI S.p.A., società per azioni di diritto italiano con socio unico avente sede legale in Milano, via Rembrandt 22, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, e C.F. n. 01001630159, P. IVA n. 10042010156 ("FIMEI"); e
- Recordati S.p.A., società per azioni di diritto italiano avente sede legale in Milano, via Matteo Civitali 1, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, C.F. e P. IVA n. 00748210150, società le cui azioni sono ammesse alla negoziazione presso il Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Recordati").

Soggetti aderenti e strumenti finanziari oggetto del Patto Parasociale AlpInvest

Le pattuizioni contenute nel Patto Parasociale AlpInvest vincolano:

- Lux Equityco;
- CVC Luxco;
- General Partner, nella propria qualità di *general partner* della Partnership;
- Finance Street SSMA C.V., società di diritto olandese con sede legale in Jachthavenweg 118, 1081 KJ, Amsterdam, Paesi Bassi;
- AlpInvest LIVE Co C.V., società di diritto olandese con sede legale in Jachthavenweg 118, 1081 KJ, Amsterdam, Paesi Bassi;
- ACIF VII C.V., società di diritto olandese con sede legale in Jachthavenweg 118, 1081 KJ, Amsterdam, Paesi Bassi;
- ACIF (Euro) VII C.V., società di diritto olandese con sede legale in Jachthavenweg 118, 1081 KJ, Amsterdam, Paesi Bassi;
- AG Co-Investment C.V., società di diritto olandese con sede legale in Jachthavenweg 118, 1081 KJ, Amsterdam, Paesi Bassi;
- AJ Co C.V., società di diritto olandese con sede legale in Jachthavenweg 118, 1081 KJ, Amsterdam, Paesi Bassi;
- AlpInvest GA Co 2018 C.V., società di diritto olandese con sede legale in Jachthavenweg 118, 1081 KJ, Amsterdam, Paesi Bassi; e
- APSS Co-Investment C.V., società di diritto olandese con sede legale in Jachthavenweg 118, 1081 KJ, Amsterdam, Paesi Bassi;

Il Patto Parasociale AlpInvest aggrega tutte le 13.596.660 azioni ordinarie di classe A, 13.596.660 azioni ordinarie di classe B, 13.596.660 azioni ordinarie di classe C, 13.596.660 azioni ordinarie di classe D e 13.596.660 azioni di classe E detenute da CVC Luxco in Lux Equityco (pari al 66,5% del relativo capitale sociale con diritto di voto) e tutte le partecipazioni congiuntamente detenute da AlpInvest in Rossini Co-Invest LP (pari al 7% del relativo capitale sociale con diritto di voto), la quale a sua volta detiene 6.844.694 azioni ordinarie di classe A, 6.844.694 azioni ordinarie di classe B, 6.844.694 azioni ordinarie di classe C, 6.844.694 azioni ordinarie di classe D e 6.844.694 azioni ordinarie di classe E di Lux Equityco (pari al 33,5% del relativo capitale sociale con diritto di voto).

Contenuto del Patto Parasociale AlpInvest

Si sintetizza nel seguito il contenuto delle più rilevanti pattuizioni del Patto Parasociale AlpInvest.

Consenso per operazioni pregiudizievoli per AlpInvest

CVC Luxco ha assunto l'impegno a fare quanto ragionevolmente possibile per far sì che nessuna tra la Partnership, Lux Equityco, Recordati o una delle loro rispettive società controllate compia, senza il consenso di AlpInvest, alcun atto che possa rappresentare un cambiamento radicale della natura del business del Gruppo o della Partnership.

Diritto di prima offerta

Ai sensi del Patto Parasociale AlpInvest, qualora CVC Luxco intenda trasferire, in tutto o in parte, le proprie azioni in una delle società del Gruppo nel contesto di una operazione di sindacazione dell'*equity*, AlpInvest avrà il diritto di essere preferito a terzi a parità di condizioni, *pro-rata* rispetto al proprio investimento, fino a quando AlpInvest ha investito complessivamente Euro 150 milioni nel Gruppo.

Durata del Patto Parasociale AlpInvest

Il Patto Parasociale AlpInvest è stato sottoscritto da CVC Luxco, Lux Equityco e General Partner, da un lato, e AlpInvest, dall'altro in data 6 dicembre 2018. Il Patto Parasociale AlpInvest non prevede una durata espressa.

Tipo di Patto

Le pattuizioni contenute nel Patto Parasociale AlpInvest rilevano ai sensi dell'art. 122, commi 1 e 5, lett. a), b) e d), del TUF.

Deposito del Patto Parasociale AlpInvest presso l'ufficio del Registro delle Imprese

Il Patto Parasociale AlpInvest è stato depositato presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi in data 10 dicembre 2018 (PRA/499464/2018/CMIAUTO).

Milano, 11 dicembre 2018

K.4. Estratto delle pattuizioni parasociali previste negli Accordi AR, nell'Accordo FS e nello statuto sociale di Rossini Luxembourg

Pubblicazione ai sensi dell'art. 122 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato ("TUF") – Informazioni essenziali ai sensi dell'art. 130 del Regolamento adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ("Regolamento").

Recordati S.p.A.

Ai sensi dell'art. 122 del TUF e dell'art. 130 del Regolamento Emittenti si rende noto, per quanto occorrer possa, quanto segue.

Premesse

In data 29 giugno 2018, Rossini Holdings S.à.r.l. ("**Rossini Holdings**") ha sottoscritto due accordi di investimento con Andrea Recordati. In data 6 dicembre 2018, nel contesto del perfezionamento dell'acquisizione (tramite la società controllata Rossini Investimenti S.p.A.) da parte di Rossini Luxembourg S.à.r.l. ("**Rossini Luxembourg**" o la "**Società**"), delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di FIMEI S.p.A. ("**FIMEI**"), società titolare di azioni ordinarie rappresentative del 51,791% del capitale sociale sottoscritto di Recordati S.p.A. ("**Recordati**"), Rossini Holdings e Andrea Recordati hanno sottoscritto un accordo con cui hanno apportato alcune modifiche a tali accordi (tali accordi, come modificati in data 6 dicembre 2018, sono nel seguito definiti come gli "**Accordi AR**").

In data 29 giugno 2018, Rossini Holdings ha sottoscritto altresì un accordo di investimento con Fritz Squindo. In data 6 dicembre 2018, nel contesto del perfezionamento dell'acquisizione (tramite la società controllata Rossini Investimenti S.p.A.) da parte di Rossini Luxembourg, delle azioni rappresentative di FIMEI, Rossini Holdings e Fritz Squindo hanno sottoscritto un accordo con cui hanno apportato alcune modifiche a tale accordo (tale accordo, come modificato in data 6 dicembre 2018, è nel seguito definito come l' "**Accordo FS**" e, insieme agli Accordi AR, gli "**Accordi**").

Gli Accordi disciplinano le condizioni del possibile investimento di Andrea Recordati e Fritz Squindo in Rossini Luxembourg. Gli Accordi sono stati sottoscritti anche da Rossini Luxembourg al fine di prenderne atto. Gli Accordi contengono, tra l'altro, alcune pattuizioni (le "**Pattuizioni Accordi**"), funzionali all'esecuzione dell'operazione regolata dagli Accordi stessi, che sono suscettibili di assumere natura parasociale rilevante ai fini dell'adempimento delle relative formalità pubblicitarie.

Nel contesto del perfezionamento dell'acquisizione (tramite la società controllata Rossini Investimenti S.p.A.) da parte di Rossini Luxembourg, delle azioni rappresentative di FIMEI è stato adottato altresì uno statuto sociale di Rossini Luxembourg (lo "**Statuto**") che contiene, tra l'altro, alcune previsioni relative al trasferimento delle partecipazioni in Rossini Luxembourg e ad alcuni

quorum assembleari rafforzati (le “Previsioni Statutarie” e, unitamente alle Pattuizioni Accordi, le “Pattuizioni”) che sono suscettibili di assumere natura parasociale rilevante ai fini dell’adempimento delle relative formalità pubblicitarie

* * * * *

1. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto delle Pattuizioni

Le Pattuizioni Accordi hanno ad oggetto:

- direttamente, Rossini Luxembourg S.à.r.l., una società costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in Lussemburgo (Granducato del Lussemburgo), 20 avenue Monterey, L-2163, iscritta presso il *Registre de Commerce et des Sociétés* di Lussemburgo al numero B 224498; e
- indirettamente, Recordati S.p.A., con sede legale in via M. Civitali 1, 20148 - Milano, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano al n. 00748210150, C.F. e P. IVA 00748210150.

Le Previsioni Statutarie hanno ad oggetto Rossini Luxembourg S.à.r.l., come sopra identificata.

2. Strumenti finanziari oggetto delle Pattuizioni

Le Pattuizioni Accordi hanno ad oggetto:

- direttamente, tutte le azioni detenute da Rossini Holdings in Rossini Luxembourg, che alla data odierna rappresentano l’intero capitale sociale di Rossini Luxembourg; e
- indirettamente, tutte le azioni ordinarie Recordati di titolarità di FIMEI, pari a n. 108.308.905 azioni ordinarie di Recordati, rappresentanti circa il 51,791% del capitale sociale sottoscritto di Recordati.

Le Previsioni Statutarie hanno ad oggetto tutte le azioni di Rossini Luxembourg.

3. Soggetti aderenti alle Pattuizioni

I soggetti aderenti alle Pattuizioni Accordi contenute negli Accordi AR sono:

Rossini Holdings S.à.r.l., una società costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in Lussemburgo (Granducato del Lussemburgo), 20 avenue Monterey, L-2163, iscritta presso il *Registre de Commerce et des Sociétés* di Lussemburgo al numero B 224480;

Andrea Recordati, cittadino italiano e britannico, C.F. RCR NDR 71S06 Z114F; e, al solo fine di prendere atto delle previsioni degli Accordi AR,

Rossini Luxembourg S.à.r.l., una società costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in Lussemburgo (Granducato del Lussemburgo), 20 avenue Monterey, L-2163, iscritta presso il *Registre de Commerce et des Sociétés* di Lussemburgo al numero B 224498.

I soggetti aderenti alle Pattuizioni Accordi contenute nell'Accordo FS sono:

Rossini Holdings S.à.r.l., una società costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in Lussemburgo (Granducato del Lussemburgo), 20 avenue Monterey, L-2163, iscritta presso il *Registre de Commerce et des Sociétés* di Lussemburgo al numero B 224480;

Fritz Squindo, cittadino italiano, C.F. SQNFTZ56E19E168P; e, al solo fine di prendere atto delle previsioni dell'Accordo FS,

Rossini Luxembourg S.à.r.l., una società costituita ai sensi del diritto lussemburghese, con sede legale in Lussemburgo (Granducato del Lussemburgo), 20 avenue Monterey, L-2163, iscritta presso il *Registre de Commerce et des Sociétés* di Lussemburgo al numero B 224498.

Le Previsioni Statutarie sono vincolanti per tutti i soci presenti e futuri di Rossini Luxembourg.

4. Contenuto delle pattuizioni

4.1) Previsioni relative all'organo amministrativo di Recordati

Gli Accordi AR prevedono che: (i) l'efficacia dell'obbligo di Andrea Recordati di procedere all'investimento in Rossini Luxembourg sia sospensivamente condizionata, tra l'altro, alla circostanza che Andrea Recordati sia nominato, entro massimo il 15 febbraio 2019, amministratore delegato di Recordati e che (ii) fino a quando Rossini Holdings controlli Recordati, Andrea Recordati continui a detenere la posizione di amministratore non esecutivo di Recordati anche in caso di cessazione della carica quale amministratore delegato di Recordati per qualsiasi ragione, tranne che nel caso di cessazione dalla carica per eventi di c.d. *bad leaver*.

L'Accordo FS prevede che l'efficacia dell'obbligo di Fritz Squindo di procedere all'investimento in Rossini Luxembourg sia sospensivamente condizionata, tra l'altro, alla circostanza che (i) Andrea Recordati sia nominato dall'assemblea di Recordati amministratore delegato di Recordati e (ii) Fritz Squindo sia nominato dall'assemblea di Recordati membro del consiglio di amministrazione di Recordati.

4.2) Previsioni relative al divieto di acquisto di azioni Recordati

Ai sensi degli Accordi Andrea Recordati e Fritz Squindo si sono impegnati nei confronti di Rossini Holdings, nel periodo tra il 29 giugno 2018 e la fine del sesto mese successivo alla data di pagamento dell'Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria (*i.e. l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria attivata dall'esecuzione dell'acquisizione di FIMEI da parte di Rossini Luxembourg*), a non acquistare qualsiasi azione di Recordati fatta eccezione per, tra l'altro, l'acquisto di azioni conseguente all'esercizio delle *stock options* attribuite a Andrea Recordati e Fritz Squindo da Recordati diverse da quelle attribuite ai sensi del Piano di Stock Option 2018- 2022 con prezzo di esercizio fissato a Euro 30,73.

4.3) Previsioni relative all'esercizio del voto nell'assemblea di Rossini Luxembourg

Gli Accordi prevedono che, successivamente alla data di perfezionamento dell'investimento di Andrea Recordati e Fritz Squindo in Rossini Luxembourg, Rossini Holdings dovrà fare in modo che, senza l'approvazione del 75% dei titolari delle azioni privilegiate emesse da Rossini Luxembourg (tra i cui titolari vi sono anche Andrea Recordati e Fritz Squindo), Rossini Luxembourg non modifichi in negativo i poteri, privilegi, diritti attribuiti alle azioni privilegiate, non aumenti il numero autorizzato di azioni privilegiate, non deliberi la liquidazione della Società. Gli Accordi non contengono alcuna previsione concernente l'esercizio del voto nell'assemblea di Rossini Luxembourg a favore o a carico rispettivamente di Andrea Recordati e Fritz Squindo.

Le Pattuizioni Accordi di cui sopra sono riflesse anche nello Statuto.

4.4) Previsioni relative al trasferimento delle azioni di Rossini Luxembourg

Lo Statuto prevede che le azioni di Rossini Luxembourg possano essere trasferite *inter vivos* soltanto (i) a favore di Rossini Holdings o sue affiliate; (ii) a seguito dell'esercizio dei diritti di *c.d. tag along* e *drag along* previsti dallo Statuto; e (iii) a favore di parti correlate al trasferente (purché il trasferitario, al perfezionamento del trasferimento, aderisca per iscritto a qualsiasi accordo di investimento o patto parasociale relativo alla Società e/o alle sue controllate di cui il socio trasferente sia parte). A tale ultimo riguardo, gli Accordi prevedono espressamente, tra l'altro, che qualsiasi parte correlata ad Andrea Recordati o a Fritz Squindo debba, al perfezionamento del trasferimento, aderire per iscritto rispettivamente agli Accordi AR e all'Accordo FS.

In ciascuna delle ipotesi sopra indicate, sarà in ogni caso necessaria la preventiva autorizzazione dell'assemblea che rappresenti almeno il 50% di tutte le azioni in circolazione per procedere a trasferimenti a favore di non-soci. In caso di mancata approvazione, i soci non trasferenti potranno, entro tre mesi, acquistare le azioni del socio che intende procedere al trasferimento delle proprie azioni ad un prezzo pari al più basso tra (i) il valore nominale delle azioni da trasferire/riscattare o (ii) il *fair market value* delle azioni da trasferire. A tale riguardo, ai sensi degli Accordi Rossini

Holdings si è impegnata a fare in modo che l'assemblea di Rossini Luxembourg approvi il trasferimento, alla data di perfezionamento dell'investimento di Andrea Recordati e Fritz Squindo in Rossini Luxembourg, delle azioni della stessa Rossini Luxembourg che saranno da loro detenute a favore di alcuni soggetti pre-identificati rispettivamente negli Accordi AR e nell'Accordo FS.

Lo Statuto prevede altresì, in caso di trasferimenti di azioni da parte di Rossini Holdings, un diritto di co-vendita (c.d. *tag along*) a favore degli altri soci di Rossini Luxembourg, nonché un diritto di c.d. *drag along* a favore di Rossini Holdings.

4.5) Altre previsioni

Per completezza, sebbene non si tratti di previsioni rilevanti ai sensi dell'art. 122 TUF, si dà atto che gli Accordi prevedono (i) un'opzione di Rossini Holdings di acquistare le azioni detenute da Andrea Recordati e Fritz Squindo in Rossini Luxembourg qualora gli stessi cessino di rivestire la carica di, rispettivamente, amministratore delegato e dirigente di Recordati; e (ii) un'opzione di Andrea Recordati e Fritz Squindo di vendere le azioni da essi detenute in Rossini Luxembourg qualora gli stessi cessino di rivestire la carica di, rispettivamente, amministratore delegato e dirigente di Recordati in conseguenza di eventi di c.d. *good leaver*.

5. Durata e rinnovo delle Pattuizioni

Le Pattuizioni di cui al punto 4.1) hanno efficacia dalla data di stipulazione degli Accordi sino alla data di esecuzione rispettivamente da parte di Andrea Recordati e di Fritz Squindo dell'investimento in Rossini Luxembourg, subordinatamente al verificarsi delle condizioni sospensive stabilite negli Accordi.

Le Pattuizioni di cui al punto 4.2) hanno efficacia dalla data di stipulazione degli Accordi fino alla fine del sesto mese successivo alla data di pagamento dell'Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria (*i.e. l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria attivata dall'esecuzione dell'acquisizione di FIMEI da parte di Rossini Luxembourg*)

Le Pattuizioni di cui al punto 4.3) troveranno applicazione successivamente alla data di perfezionamento dell'investimento di Andrea Recordati e Fritz Squindo in Rossini Luxembourg.

Le Pattuizioni di cui al punto 4.4) disciplinano il trasferimento delle azioni di Rossini Luxembourg per la durata della Società.

Non sono previste clausole di rinnovo delle Pattuizioni sopra indicate.

7. Tipologia di pattuizioni

Le Pattuizioni possono essere ricondotte a pattuizioni relative all'esercizio del diritto di voto in una società quotata e in una società che controlla una società quotata e a pattuizioni che pongono limiti al trasferimento delle azioni di una società che controlla una società quotata o comunque di natura parasociale, rilevanti ai sensi dell'art. 122 comma 1 e comma 5 TUF.

8. Deposito delle pattuizioni

Le Pattuizioni descritte nei precedenti paragrafi sono state depositate presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Milano in data 11 dicembre 2018.

9. Ulteriori informazioni

Gli Accordi non prevedono l'istituzione di alcun organo del patto parasociale.

Le presenti informazioni essenziali sono disponibili sul sito internet www.recordati.it.

11 dicembre 2018

L. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nei paragrafi seguenti sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente in Via del Vecchio Politecnico 9, Milano;
- (ii) la sede legale dell'Emittente in Via M. Civitali 1, Milano;
- (iii) la sede legale dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni;
- (iv) sul sito internet dell'Emittente www.recordati.it.

L.1. Documenti relativi all'Offerente

- (i) Lo statuto e l'atto costitutivo dell'Offerente.

L.2. Documenti relativi all'Acquirente Designato

- (i) Lo statuto dell'Acquirente Designato;
- (ii) il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2017, corredato degli allegati previsti dalla legge; e
- (iii) il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, corredato degli allegati previsti dalla legge.

L.3. Documenti relativi all'Emittente

- (i) Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2017, corredata dagli allegati previsti dalla legge;
- (ii) resoconto intermedio di gestione consolidato dell'Emittente al 31 marzo 2018, corredato dagli allegati previsti per legge;
- (iii) relazione finanziaria semestrale dell'Emittente al 30 giugno 2018, corredata dagli allegati previsti dalla legge.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nel Documento di Offerta appartiene all'Offerente, a FIMEI, a Rossini, a Rossini Acquisition, a Rossini Investments, a Rossini Luxembourg, a Rossini Holdings, ai Fondi CVC Fund VII e a CVC Capital Partners.

L'Offerente, FIMEI, Rossini, Rossini Acquisition, Rossini Investments, Rossini Luxembourg, Rossini Holdings, i Fondi CVC Fund VII e CVC Capital Partners dichiarano che, per quanto di propria conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Rossini Investimenti S.p.A.

(anche in nome e per conto di FIMEI S.p.A., Rossini S.à r.l., Rossini Acquisition S.à r.l., Rossini Investments S.à r.l., Rossini Luxembourg S.à r.l., Rossini Holdings S.à r.l., CVC Capital Partners VII (A) LLP, CVC Capital Partners VII Associates L.P., CVC Capital Partners Investment Europe VII L.P. e CVC Capital Partners VII Limited)



Nome: Giampiero Mazza

Titolo: Director

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]