

DOCUMENTO DI OFFERTA
OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA PARZIALE

Ai sensi dell'art. 102 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 come successivamente modificato e integrato

OFFERENTE

Retelit Digital Services S.p.A.



EMITTENTE

Retelit S.p.A.



STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

Massime n. 11.875.000 azioni ordinarie Retelit S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 1,60 per ogni azione ordinaria Retelit S.p.A. portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA

CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.

Dalle ore 08:00 del 10 giugno 2020 alle ore 17:40 del 1 luglio 2020, estremi inclusi, salvo proroghe

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

8 luglio 2020, salvo proroghe

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE



**INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA
RACCOLTA DELLE ADESIONI**



GLOBAL INFORMATION AGENT



L'approvazione del presente documento di offerta, con delibera n. 21393 del 29 maggio 2020, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenuti in tale documento.

30 maggio 2020

Pagina lasciata intenzionalmente in bianco

INDICE

INDICE	3
DEFINIZIONI	7
PREMESSA	11
1. Caratteristiche dell’Offerta	11
2. Corrispettivo dell’Offerta ed Esborso Massimo	14
3. Motivazioni dell’Offerta	15
4. Calendario dei principali avvenimenti relativi all’Offerta.	18
A. AVVERTENZE.	21
A.1 Condizioni di efficacia dell’Offerta.	21
A.2 Riparto.	22
A.3 Descrizione dei profili di criticità attinenti alle recenti operazioni straordinarie rilevanti.	23
A.3.1 Descrizione dei profili di criticità attinenti alla situazione economico-patrimoniale e finanziaria dell’Offerente e dell’Emittente	24
A.3.2. Pubblicazione di relazioni finanziarie	24
A.4 Modalità di finanziamento dell’Offerta.	24
A.5 Corrispettivo dell’Offerta. Pagamento del dividendo relativo all’esercizio 2019 da parte dell’Emittente.	25
A.6 Parti Correlate.	26
A.7 Sintesi dei programmi futuri dell’Offerente.	27
A.8 Dichiarazione dell’Offerente in merito all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF.	28
A.9 Dichiarazione dell’Offerente in merito all’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF e alla volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto di cui all’art. 111 del TUF.	28
A.10 Potenziali conflitti d’interesse tra i soggetti coinvolti nell’operazione (i.e., Offerente, soggetto incaricato della raccolta delle adesioni, consulenti, soggetti finanziatori)	28
A.11 Alternative per i destinatari dell’Offerta	28
A.12 Applicabilità delle esenzioni di cui all’art. 101-bis, comma 3, del TUF.	29
A.13 Comunicato dell’Emittente.	30
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE.	30

B.1	INFORMAZIONI RELATIVE ALL’OFFERENTE.....	30
B.1.1	Denominazione, forma giuridica e sede sociale.	30
B.1.2	Costituzione e durata.....	30
B.1.3	Legislazione di riferimento e foro competente.	30
B.1.4	Capitale sociale e soci.....	30
B.1.5	Organi di amministrazione e controllo.	31
B.1.6	Sintetica descrizione dell’Offerente e del gruppo di appartenenza, nonché delle attività svolte.	32
B.1.7	Principi contabili.....	38
B.1.8	Schemi contabili.	38
B.1.9	Andamento recente.	47
B.1.10	Persone che agiscono di concerto.	49
B.2	INFORMAZIONI RELATIVE ALL’EMITTENTE.	49
B.2.1	Denominazione, forma giuridica, sede sociale.	49
B.2.2	Capitale sociale e soci rilevanti.....	50
B.2.3	Organi di amministrazione e controllo.	52
B.2.4	Andamento recente e prospettive.....	53
B.3	Intermediari.....	58
B.4	Global Information Agent.....	59
C.	CATEGORIA E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA.....	59
C.1	Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta e relativa quantità.	59
C.2	Comunicazioni o domande di autorizzazione richieste dalla normativa applicabile.	59
D.	NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL’EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL’OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.	60
D.1	Numero e categoria di strumenti finanziari dell’Emittente posseduti dall’Offerente e da persone che agiscono di concerto, con specificazione del titolo del possesso e della titolarità del voto.....	60
D.2	Indicazione dell’eventuale esistenza di contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o di pegno sugli strumenti finanziari dell’Emittente ovvero ulteriori contratti di altra natura aventi come sottostante tali strumenti finanziari.	60
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.	61
E.1	Indicazione del Corrispettivo e criteri seguiti per la sua determinazione.....	61
E.2	Indicazione del controvalore complessivo dell’Offerta.....	64
E.3	Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori.	64
E.4	Media mensile ponderata delle quotazioni registrate dalle Azioni dell’Emittente nei dodici mesi precedenti l’Offerta.	67
E.5	Indicazione, ove noti, dei valori attribuiti agli strumenti finanziari dell’Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell’ultimo esercizio e nell’esercizio in corso (quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche, emissioni di warrant, trasferimenti di pacchetti significativi).	68

E.6	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta, precisando il numero delle operazioni e degli strumenti finanziari acquistati e venduti.....	69
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	71
F.1	Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta e per il deposito degli strumenti finanziari. ..	71
F.1.1	Periodo di Adesione all'Offerta.	71
F.1.2	Procedura di adesione e deposito delle Azioni dell'Emittente.	71
F.2	Indicazioni in ordine alla titolarità e all'esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti alle Azioni oggetto dell'Offerta in pendenza della stessa.	72
F.3	Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta.....	72
F.3.1	Informazioni relative all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta.	73
F.4	Mercato sul quale è promossa l'Offerta.....	74
F.5	Data di pagamento del Corrispettivo.	75
F.6	Modalità di pagamento del Corrispettivo.	76
F.7	Legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente e i possessori degli strumenti finanziari della società Emittente nonché giurisdizione competente.	76
F.8	Modalità e termini di restituzione dei titoli oggetto di adesione in caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto.	76
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....	77
G.1	Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento.....	77
G.2	Motivazioni dell'operazione e programmi futuri elaborati dall'Offerente.	79
G.2.1	Motivazioni dell'Offerta.	79
G.2.2	Programmi relativi alla gestione delle attività e agli eventuali piani industriali approvati.	81
G.2.3	Programmi relativi a investimenti e relative forme di finanziamento.	83
G.2.4	Programmi relativi a ristrutturazioni e/o riorganizzazioni.....	83
G.2.5	Modifiche nella composizione degli organi di amministrazione di controllo e dei relativi emolumenti.....	83
G.2.6	Modifiche previste allo statuto dell'Emittente.	84
G.3	Indicazioni riguardanti la ricostituzione del flottante.	84
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE.	84
H.1	Descrizione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra i suddetti soggetti che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente e/o dell'Offerente. ..	84

H.2	Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle Azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente.....	85
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	85
L.	MODALITÀ DI RIPARTO.....	85
M.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....	86

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate nel Documento di Offerta.

Azioni	Le azioni ordinarie Retelit prive del valore nominale, quotate sul MTA, segmento STAR.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Coefficiente di Riparto	<p>Il coefficiente di riparto, da applicarsi in caso di adesioni per quantitativi di Azioni superiori alle massime n. 11.875.000 Azioni oggetto dell'Offerta, pari al rapporto tra le massime n. 11.875.000 Azioni oggetto dell'Offerta e il numero delle Azioni portate in adesione all'Offerta.</p> <p>A titolo esemplificativo si segnala che, qualora l'Offerente riceva adesioni per n. 160.415.118 Azioni, corrispondenti alla totalità delle Azioni che costituiscono il capitale sociale dell'Emittente al netto delle Azioni detenute dall'Offerente – le quali non costituiscono oggetto dell'Offerta – il Coefficiente di Riparto sarebbe pari al 7,403%.</p>
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato dell'Emittente da approvarsi ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e a cui sarà allegato il parere dell'esperto indipendente di cui il consiglio di amministrazione di Retelit intende avvalersi.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Condizioni dell'Offerta	Le condizioni a cui è subordinata l'efficacia dell'Offerta, indicate nel Paragrafo A.1 del Documento di Offerta.
Corrispettivo	Il corrispettivo unitario pari ad Euro 1,60 (<i>cum</i> dividendo 2019) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta.
Data di Annuncio	Il giorno nel quale è stato pubblicato il comunicato stampa che ha annunciato l'Offerta, ovverosia il 23 marzo 2020.

Data di Pagamento	Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione che corrisponde alla data in cui il Corrispettivo verrà pagato agli aderenti all'Offerta, ovverosia l'8 luglio 2020 (fatte salve le eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento).
Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF	<p>Il diritto di un offerente che venga a detenere, a seguito di offerta pubblica totalitaria, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale rappresentato da titoli in una società italiana quotata, di acquistare i titoli residui entro tre mesi dalla scadenza del termine per l'accettazione dell'offerta, se ha dichiarato nel documento d'offerta l'intenzione di avvalersi di tale diritto, ai sensi dell'art. 111 del TUF.</p> <p>In considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti per l'applicabilità del Diritto di Acquisto.</p>
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
Emittente o Retelit o Controllante	Reti Telematiche Italiane S.p.A. – in forma abbreviata Retelit S.p.A. –, con sede legale in Via Pola n. 9, Milano, società che detiene il 100% del capitale sociale dell'Offerente ed esercita attività di direzione e coordinamento sulla stessa.
Enterprise Value	Con riferimento all'Emittente, il valore dell'impresa o "EV" calcolato come la somma algebrica di: <i>a</i>) capitalizzazione determinata in base al Corrispettivo per le Azioni, <i>b</i>) patrimonio netto di competenza di terzi, <i>c</i>) posizione finanziaria netta, <i>d</i>) debiti relativi al trattamento di fine rapporto, rettificata per il valore di bilancio delle partecipazioni in società collegate.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo dell'OPA pari a Euro 19,0 milioni, nel caso in cui le adesioni consentano all'Offerente di acquisire il numero massimo di Azioni oggetto dell'Offerta.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo o Gruppo Retelit	Collettivamente, Retelit S.p.A. e le società che rientrano nel suo perimetro di consolidamento alle rispettive date di riferimento.
Intermediari Depositari	Ogni intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli (a titolo esemplificativo banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) che potranno raccogliere e far pervenire le adesioni degli azionisti aderenti all'Offerta agli Intermediari Negoziatori.

Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	L'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta tramite il sistema informatico di supporto alle negoziazioni del MTA ai sensi dell'art. 40, comma 8, del Regolamento Emittenti e dell'art. 4.3.14 del Regolamento di Borsa, ovverosia Intermoneta SIM S.p.A., con sede legale in Galleria de Cristoforis 7/8, Milano.
Intermediario Negoziatore	Un intermediario autorizzato o tutti gli intermediari autorizzati ammessi alle negoziazioni presso Borsa Italiana tramite i quali fare pervenire le adesioni all'Offerta all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.
Istruzioni di Borsa	Le istruzioni al Regolamento di Borsa Italiana vigenti alla Data del Documento di Offerta.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
MTA	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF	<p>L'obbligo di un offerente che venga a detenere, a seguito di un'offerta pubblica totalitaria, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale rappresentato da titoli in una società italiana quotata, di acquistare i restanti titoli da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.</p> <p>In considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.</p>
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF	<p>L'obbligo, di chiunque venga a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale rappresentato da titoli ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato, di acquistare i restanti titoli ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato da chi ne faccia richiesta se non ripristina entro novanta giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.</p> <p>In considerazione della natura dell'Offerta, non sussistono i presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.</p>
Offerente o RDS o Controllata	Retelit Digital Services S.p.A., con sede legale in Via Pola n. 9, Milano, società interamente controllata da, nonché soggetta all'attività di direzione e coordinamento di, l'Emittente.

Offerta o OPA	L'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa, ai sensi dell'art. 102 del TUF, da RDS su massime n. 11.875.000 Azioni, pari al 7,23% del capitale sociale di Retelit, con corrispettivo (<i>cum</i> dividendo 2019) pari ad Euro 1,60 per ciascuna Azione Retelit portata in adesione all'Offerta ed acquistata dall'Offerente. Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene n. 3.849.828 Azioni (pari al 2,34% del capitale sociale di Retelit), che non sono oggetto dell'Offerta.
Periodo di Adesione	Il periodo in cui sarà possibile aderire all'Offerta, che avrà durata dalle ore 08:00 (ora italiana) del giorno 10 giugno 2020 alle ore 17:40 (ora italiana) del giorno 1 luglio 2020, estremi inclusi, salvo proroga.
Posizione Finanziaria Netta	L'importo delle disponibilità liquide e dei crediti finanziari al netto delle passività finanziarie, indipendentemente dalla scadenza temporale. Sono esclusi i crediti e i debiti commerciali, nonché gli altri crediti (debiti), sia non correnti, sia correnti, aventi natura operativa.
Regolamento di Borsa	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana vigente alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento Consob approvato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
TUF	Il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

PREMESSA

La seguente “Premessa” fornisce una sintetica descrizione della struttura dell’operazione oggetto del presente Documento di Offerta.

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell’operazione e dell’assunzione di una scelta consapevole in merito all’adesione all’Offerta, si raccomanda l’attenta lettura della Sezione A “Avvertenze” e, comunque, dell’intero Documento di Offerta.

1. Caratteristiche dell’Offerta.

L’operazione descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un’offerta pubblica di acquisto volontaria parziale, promossa in data 23 marzo 2020 da RDS con comunicazione ai sensi e per gli effetti di cui all’art. 102, comma 1, del TUF e all’art. 37 del Regolamento Emittenti, su massime n. 11.875.000 Azioni, pari al 7,23% del capitale sociale di Retelit.

L’Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti i portatori di Azioni, fermo restando che non costituiscono oggetto dell’Offerta le n. 3.849.828 Azioni attualmente detenute dall’Offerente, pari al 2,34% del capitale sociale di Retelit. Al riguardo, si informa che, nella riunione del consiglio di amministrazione dell’Offerente in data 23 marzo 2020, che ha deliberato l’annuncio dell’Offerta, i consiglieri Federico Protto e Ennio Baracetti - persone che agiscono di concerto con l’Offerente ai sensi dell’art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. d) del TUF - hanno dichiarato che non intendono aderire all’Offerta, con riferimento sia alle Azioni detenute alla Data di Annuncio, sia alle Azioni successivamente acquistate. Peraltro, le Azioni detenute (o che saranno detenute all’esito di successivi acquisti) dal sig. Ennio Baracetti sono assoggettate a impegni di *lock-up*, che prevedono il divieto di trasferire, per un periodo di 18 mesi dalla data del *closing* dell’acquisizione di Partners Associates S.p.A., le Azioni medesime (cfr. *infra*, Paragrafo H.2). Alla Data del Documento di Offerta, i predetti consiglieri di amministrazione dell’Offerente detengono le seguenti partecipazioni nell’Emittente:

- Federico Protto detiene direttamente n. 115.000 Azioni, pari allo 0,07% del capitale sociale dell’Emittente;
- Ennio Baracetti detiene, tramite fiduciaria – direttamente e indirettamente tramite la società Consulenti Associati S.r.l. –, n. 2.595.737 Azioni, pari al 1,58% del capitale sociale dell’Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, (i) l’Offerente non detiene azioni proprie mentre detiene, ai sensi dell’art. 2359-*bis* del codice civile, n. 3.849.828 Azioni della Controllante (pari al 2,34% del capitale sociale di Retelit); (ii) la Controllante, a sua volta, detiene indirettamente, tramite l’Offerente, n. 3.849.828 Azioni proprie (pari al 2,34% del capitale sociale di Retelit). Non vi sono altre società controllate dall’Emittente che detengano Azioni.

In caso di integrale adesione all’Offerta, RDS deterrà n. 15.724.828 Azioni, corrispondenti al 9,57% del capitale sociale dell’Emittente, e quindi un numero di Azioni inferiore alla quinta parte del capitale sociale di Retelit.

L'Offerta non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca delle Azioni dalla quotazione dal MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana (*delisting*). In considerazione della natura dell'Offerta, che è appunto un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale, l'Offerta in quanto tale non potrà in alcun caso portare l'Offerente a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente; pertanto, non sussistono i presupposti né per il Diritto di Acquisto, né per l'Obbligo di Acquisto ai sensi degli artt. 111 e 108 del TUF.

Le Azioni acquistate da RDS nell'ambito dell'Offerta non sono destinate all'annullamento ad esito dell'Offerta.

Qualora il numero di Azioni portate in adesione all'OPA sia superiore al numero massimo di Azioni oggetto dell'OPA (come sopra indicato), alle Azioni portate in adesione verrà applicato il metodo del riparto "*pro-rata*", secondo il quale l'Offerente acquisterà da tutti gli azionisti la stessa proporzione delle Azioni da essi apportate all'OPA (si veda il Paragrafo A.2 del Documento di Offerta).

Si segnala che l'efficacia dell'Offerta è soggetta alle condizioni indicate nel Paragrafo A.1 del Documento di Offerta.

Il trasferimento della titolarità delle Azioni oggetto dell'Offerta, a fronte del pagamento del Corrispettivo, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, e cioè l'8 luglio 2020 (fatte salve le eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento), purché si siano avverate - o, qualora non si siano avverate, siano state espressamente rinunciate -, le Condizioni dell'Offerta.

Per maggiori informazioni relative agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta si rinvia alla Sezione C del Documento di Offerta.

Si segnala che l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di un numero minimo di adesioni.

Anche in funzione della promozione dell'Offerta, l'assemblea di RDS, in data 8 agosto 2019, ha deliberato, tra l'altro:

- di autorizzare, ai sensi dell'art. 2359-*bis* del codice civile e previo rilascio delle necessarie autorizzazioni da parte delle banche che finanziano il Gruppo Retelit ai sensi del contratto di finanziamento in essere, per un periodo di 18 mesi a decorrere dalla data della deliberazione assembleare, il consiglio di amministrazione di RDS all'acquisto, in una o più volte, delle Azioni per un ammontare, fermo restando il limite degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti, di volta in volta, dall'ultimo bilancio annuale regolarmente approvato, non eccedente la quinta parte del capitale sociale di Retelit - tenuto conto delle azioni possedute dalla stessa Retelit o dalle società da essa controllate -, per le finalità di:
 - (i) utilizzare le Azioni di Retelit come corrispettivo in eventuali operazioni straordinarie, anche di scambio di partecipazioni,
 - (ii) utilizzare le Azioni di Retelit a servizio di piani di incentivazione azionaria riservati agli amministratori e/o ai dipendenti del Gruppo Retelit approvati da Retelit e da RDS, nonché

- (iii) incrementare l'efficienza della struttura finanziaria del Gruppo Retelit;
- di stabilire che gli acquisti potranno essere effettuati con le seguenti modalità:
 - a) per il tramite di offerta pubblica di acquisto o di scambio;
 - b) sul mercato, secondo modalità operative stabilite dalla società di gestione del mercato che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita;
 - c) con le modalità stabilite da prassi di mercato ammesse dalla Consob ai sensi dell'art. 13 del regolamento (UE) n. 596/2014;
 - d) alle condizioni indicate dall'articolo 5 del Regolamento (UE) n. 596/2014, ovvero con modalità diverse da quelle sopra indicate ove consentito dall'articolo 132, comma 3, del TUF o da altre disposizioni di volta in volta applicabili al momento dell'operazione;
- di stabilire che il corrispettivo delle Azioni oggetto di acquisto non si discosti in diminuzione o in aumento di oltre il 20% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di negoziazione del giorno precedente al compimento di ciascuna operazione (da intendersi, nel caso di offerta pubblica di acquisto, come il giorno precedente all'annuncio dell'offerta), fermo restando il rispetto dei termini, delle condizioni e dei requisiti previsti dalla normativa nazionale e comunitaria applicabile e delle prassi di mercato ammesse e *pro-tempore* vigenti;
- di autorizzare, senza limiti temporali, il consiglio di amministrazione di RDS affinché possa disporre, in qualsiasi momento, in tutto o in parte e in una o più volte, delle Azioni acquistate, mediante alienazione delle stesse in borsa o fuori borsa, anche ai fini di eventuali acquisizioni o per lo sviluppo di alleanze coerenti con le linee strategiche del Gruppo Retelit, ovvero nell'ambito di piani di incentivazione del *management* e dei dipendenti, secondo i termini, le modalità e le condizioni dell'atto di disposizione delle Azioni ritenuti più opportuni nell'interesse di RDS o del Gruppo.

L'assemblea ordinaria di RDS ha altresì approvato, in pari data, il piano di incentivazione azionaria a lungo termine 2019-2021 a favore degli amministratori esecutivi e dei dirigenti con responsabilità strategiche di Retelit, così come approvato dall'assemblea di Retelit in data 24 aprile 2019 e delineato nel relativo documento informativo disponibile sul sito internet www.retelit.it (Sezione Investitori / Corporate Governance / Assemblee / Assemblea 24 aprile 2019). Per ogni informazione al riguardo, si rinvia al predetto documento informativo nonché ai comunicati stampa diffusi da Retelit in data 17 dicembre 2018, 15 marzo 2019 e 24 aprile 2019. Si precisa che in data 12 marzo 2020, il consiglio di amministrazione di Retelit ha approvato alcune proposte di modifica di tale piano di incentivazione, da sottoporre all'assemblea degli azionisti di Retelit prevista per il 24 giugno 2020. Dette proposte prevedono, come comunicato il 12 marzo 2020, (i) la possibilità di individuare tra i destinatari del piano di incentivazione anche i dirigenti delle società controllate, con applicazione del profilo di investimento già delineato per i dirigenti con

responsabilità strategiche di Retelit; (ii) l'introduzione della possibilità per i destinatari di apportare al piano di incentivazione, quali risorse proprie, anche le Azioni già detenute dai destinatari stessi; (iii) l'introduzione della possibilità per i destinatari di investire risorse proprie (incluse le Azioni già detenute) anche al di fuori della finestra temporale individuata per ciascun ciclo di attuazione del piano (*i.e.*, tre mesi dalla consuntivazione del relativo piano di incentivazione annuale), con computo delle stesse nel successivo ciclo triennale del piano stesso, subordinatamente alla maturazione del relativo *bonus* annuale. Per ogni informazione si rinvia al relativo documento informativo reso disponibile sul sito internet www.retelit.it (Sezione Investitori / Corporate Governance / Assemblee).

Con riferimento alla sopra citata delibera assembleare di RDS in data 8 agosto 2019, che ha autorizzato l'acquisto di Azioni "*previo rilascio delle necessarie autorizzazioni da parte delle banche che finanziano il Gruppo Retelit ai sensi del contratto di finanziamento in essere*", si precisa che il Finanziamento (come *infra* definito al par. A.3.1) attualmente in essere prevede già espressamente l'Offerta e non è, dunque, necessaria alcuna ulteriore autorizzazione da parte delle Banche Finanziatrici (come *infra* definite al par. A.3.1). Una tale autorizzazione era, invece, richiesta ai sensi del precedente contratto di finanziamento in essere alla data della predetta delibera autorizzativa dell'assemblea di RDS del 8 agosto 2019 (finanziamento poi estinto nel corso del 2019).

Dal bilancio di esercizio di RDS al 31 dicembre 2019 approvato dall'assemblea dell'Offerente il 9 aprile 2020, risultano utili distribuibili e riserve disponibili per un importo complessivo di Euro 29,979 milioni.

In data 28 maggio 2020, la Presidenza del Consiglio dei Ministri – a seguito della notifica effettuata dall'Emittente in data 27 aprile 2020 (ai sensi dell'art. 2 del decreto legge 15 marzo 2012, n. 21, convertito con modificazioni dalla legge 11 maggio 2012, n. 56 e, ove occorrer possa, ai sensi dell'art. 4 bis, comma 3 bis, del decreto legge 21 settembre 2019 n. 105, come introdotto dall'art. 15 del d.l. n. 23 del 8 aprile 2020) – ha comunicato la chiusura del relativo procedimento, non esercitando i poteri speciali previsti dalla citata normativa.

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'art. 40, comma 2 e comma 5, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 08:00 (ora italiana) del giorno 10 giugno 2020 e terminerà alle ore 17:40 (ora italiana) del 1 luglio 2020, estremi inclusi, salvo proroga dell'Offerta della quale l'Offerente darà comunicazione ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Per la descrizione dei termini e delle modalità di adesione all'Offerta si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta.

2. Corrispettivo dell'Offerta ed Esborso Massimo.

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta il Corrispettivo, in contanti, pari a Euro 1,60 (*cum* dividendo 2019), per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata dall'Offerente.

L'Esborso Massimo dell'Offerta, nel caso in cui le adesioni all'Offerta consentano all'Offerente di acquisire il numero massimo di Azioni oggetto dell'Offerta, è pari a Euro 19.000.000,00.

Per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo si rinvia alla Sezione E del presente Documento di Offerta.

3. Motivazioni dell'Offerta.

L'Offerta è volta ad acquisire, in tempi ristretti, un significativo numero di Azioni da utilizzare come corrispettivo nel contesto dell'acquisizione, da parte dell'Offerente, del 100% del capitale sociale con diritto di voto di Brennercom S.p.A. (nel seguito, anche "**Brennercom**"), operazione in relazione alla quale una porzione fino a Euro 15 milioni del corrispettivo potrà essere pagato – ad esclusiva discrezione di RDS – mediante Azioni (il "**Corrispettivo in Azioni**"), e il cui *closing* è previsto approssimativamente entro il 31 luglio 2020. Si precisa che ai sensi del contratto preliminare di acquisizione tra RDS e le controparti venditrici sottoscritto in data 17 febbraio 2020 (lo "**SPA**"), le Azioni saranno valorizzate ai fini del pagamento del Corrispettivo in Azioni al prezzo medio di carico di tali Azioni in capo a RDS nel periodo intercorrente tra la data di sottoscrizione dello SPA e il giorno precedente al *closing* (la "**Valorizzazione Azioni Retelit**"). Ai fini della Valorizzazione Azioni Retelit, non si tiene conto del prezzo di carico delle Azioni acquistate dall'Offerente anteriormente alla data di sottoscrizione dello SPA.

La comunicazione ai venditori di Brennercom delle Azioni loro attribuite potrà essere effettuata fino al giorno precedente al *closing*.

Ai sensi dello SPA, resta in ogni caso ferma la facoltà di RDS di corrispondere il corrispettivo dell'acquisizione integralmente in denaro. Pertanto, qualora nel periodo intercorrente tra la data di sottoscrizione dello SPA e il giorno precedente al *closing*, RDS non dovesse essere in grado di acquistare Azioni per un controvalore pari ad Euro 15 milioni, un importo pari alla differenza tra Euro 15 milioni e il controvalore delle Azioni acquistate sarà pagato in denaro.

L'assegnazione di Azioni ai venditori di Brennercom (ovverosia Athesia Druck S.r.l. e Athesia Tyrolia Druck GmbH, controllate da Athesia S.p.A.) quale parte del corrispettivo per l'acquisizione, determinerebbe, nell'ipotesi di assegnazione di Azioni per un controvalore di Euro 15 milioni ad una valorizzazione unitaria per Azione di Euro 1,60, l'assegnazione *pro quota* agli stessi venditori di complessive n. 9.375.000 Azioni, pari a circa il 5,7% del capitale sociale di Retelit.

In data 24 aprile 2020 Athesia S.p.A., Athesia Druck S.r.l., Athesia Tyrolia Druck GmbH e Brennercom hanno effettuato nei confronti della Presidenza del Consiglio dei Ministri la notifica dell'operazione di cessione delle azioni con diritto di voto di Brennercom, ai sensi dell'art. 2, comma 2, del decreto legge 15 marzo 2012, n. 21, convertito con modificazioni dalla legge 11 maggio 2012, n. 56 e, ove occorrer possa, ai sensi dell'art. 4 bis, comma 3 bis, del decreto legge 21 settembre 2019 n. 105, come introdotto dall'art. 15 del d.l. n. 23 del 2020, ai fini dell'ottenimento dell'assenso, ai sensi della normativa vigente in materia di esercizio di poteri speciali nei settori di rilevanza strategica. Allo stato, la Presidenza non si è ancora pronunciata.

Come comunicato al mercato in data 17 febbraio 2020, il corrispettivo per l'acquisizione di Brennercom ammonta complessivamente a circa Euro 52 milioni, sulla base di un *enterprise value* di Brennercom e delle sue controllate stimato in Euro 65 milioni, con un multiplo di circa 7,5x rispetto all'EBITDA previsionale. La valutazione di Brennercom è stata effettuata utilizzando diverse metodologie quali (i) i flussi di cassa attualizzati (UDCF - *Unlevered Discounted Cash Flow*), (ii) i multipli di mercato di società quotate comparabili e (iii) i multipli di operazioni comparabili. La congruità del corrispettivo per l'acquisizione di Brennercom è stata confermata da una *fairness opinion* indipendente. Non sono previsti *earn-out* a favore dei venditori.

Con riferimento agli accordi di *governance* con i venditori di Brennercom, è previsto l'impegno di RDS a proporre ai competenti organi societari di Retelit, immediatamente dopo la data del *closing* dell'acquisizione, la nomina del Sig. Georg Ebner - attuale consigliere di amministrazione di E&E Holding & Consulting S.r.l. (società che detiene la maggioranza dei diritti di voto in Athesia S.p.A.) -, quale componente del consiglio di amministrazione dell'Offerente. Non sono previsti accordi di *governance* relativi all'Emittente.

L'Offerta è inoltre volta ad acquisire le Azioni a servizio di piani di incentivazione azionaria riservati agli amministratori e/o ai dipendenti del Gruppo Retelit approvati da Retelit e da RDS. A questo riguardo, si richiama la sopra citata approvazione in data 8 agosto 2019, anche da parte dell'assemblea di RDS, del piano di incentivazione azionaria a lungo termine 2019-2021 a favore degli amministratori esecutivi e dei dirigenti con responsabilità strategiche di Retelit, così come approvato dall'assemblea di Retelit in data 24 aprile 2019 e delineato nel relativo documento informativo, rammentando altresì che in data 12 marzo 2020 il consiglio di amministrazione di Retelit ha approvato alcune proposte di modifica di tale piano di incentivazione, da sottoporre all'assemblea degli azionisti di Retelit prevista per il 24 giugno 2020 – per le quali si rinvia al relativo documento informativo reso disponibile sul sito internet www.retelit.it (Sezione Investitori / Corporate Governance / Assemblee).

L'Offerta è altresì volta a utilizzare le Azioni come corrispettivo in altre eventuali operazioni straordinarie, anche nell'ambito di eventuali scambi di partecipazioni.

L'Offerta consentirà peraltro all'Emittente di mantenere un'elevata quota di flottante, in linea con i requisiti di quotazione sul segmento STAR di Borsa Italiana.

L'Offerta consente altresì il miglioramento temporaneo della redditività per unità di capitale impiegato. La riduzione del numero delle Azioni in circolazione determinerà, infatti, a beneficio di tutti gli azionisti l'aumento dell'utile per azione (*earning per share*), a parità di utile di esercizio.

Inoltre, l'OPA consente agli azionisti che intendono aderirvi di beneficiare dell'opportunità di liquidare – almeno in parte – il proprio investimento ad un prezzo che incorpora un premio rispetto alla media dei prezzi delle Azioni dell'ultimo mese e degli ultimi tre mesi.

Per ulteriori informazioni in merito al premio implicito nel Corrispettivo rispetto alle medie dei prezzi delle Azioni, si rinvia alla Sezione E.1.2 del presente Documento di Offerta.

L'Offerta è promossa da RDS, il cui organo amministrativo ne ha approvato termini e condizioni, previa delibera di approvazione, per quanto di propria competenza, da parte dell'Emittente, anche nell'ambito dell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento svolta su RDS, trattandosi di operazione di rilevanza strategica per il Gruppo Retelit.

Per ulteriori informazioni in merito alle motivazioni dell'operazione, si rinvia alla Sezione G.2 del presente Documento di Offerta.

4. Calendario dei principali avvenimenti relativi all'Offerta.

Si riporta di seguito, in forma sintetica, il calendario dei principali avvenimenti relativi all'Offerta.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
23 marzo 2020	Comunicazione congiunta da parte dell'Offerente e dell'Emittente della decisione dell'Offerente di promuovere l'Offerta, previo parere favorevole del consiglio di amministrazione dell'Emittente.	Comunicazione dell'Offerente e dell'Emittente ai sensi degli artt. 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti.
26 marzo 2020	Presentazione a Consob del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF.	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 3 TUF e 36 e 37-ter Regolamento Emittenti.
29 maggio 2020	Approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob ai sensi dell'art. 102, comma 4 del TUF.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
30 maggio 2020	Pubblicazione del Documento di Offerta.	Comunicato ai sensi dell'art. 38, comma 2 del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, comma 2 del Regolamento Emittenti.
Tra l'1 giugno 2020 e il 9 giugno 2020	Approvazione del Comunicato dell'Emittente da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente, ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti (comprensivo del parere dell'esperto indipendente di cui il consiglio di amministrazione dell'Emittente intende avvalersi).	Comunicato di Retelit ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti in merito all'intervenuta approvazione del Comunicato dell'Emittente. Comunicato dell'Emittente ai sensi degli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.
10 giugno 2020	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta	

1 luglio 2020	Termine del Periodo di Adesione all'Offerta	
Entro la sera dell'ultimo Giorno del Periodo di Adesione all'Offerta e comunque entro le ore 7.59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione all'Offerta	Comunicazione in merito ai risultati provvisori dell'Offerta e, se del caso, del coefficiente di riparto applicato.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Entro le ore 7.59 del secondo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicazione in merito all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta (come <i>infra</i> definite nel Paragrafo A.1), al mancato avveramento o all'eventuale decisione di rinunciare alle stesse.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 41, comma 6 del Regolamento Emittenti.
Entro le ore 7.59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento	Comunicazione in merito all'efficacia dell'Offerta, ai risultati definitivi dell'Offerta e al Coefficiente di Riparto applicato.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 41, comma 6 del Regolamento Emittenti
Entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al comunicato di cui al punto che precede ovvero a qualsiasi comunicato con cui si annuncia il mancato verificarsi delle Condizioni dell'Offerta senza la contestuale rinuncia	Restituzione delle Azioni portate in adesione all'Offerta in eccedenza a seguito del riparto. Restituzione della disponibilità delle Azioni portate in adesione all'Offerta nel caso in cui le Condizioni dell'Offerta non si siano avverate e non sia intervenuta rinuncia da parte dell'Offerente.	
8 luglio 2020	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.	

Si precisa che, ai sensi dell'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti, i comunicati e gli avvisi e i documenti relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.retelit.it, nonché sul sito internet del *global information agent* all'indirizzo www.georgeson.com/it.

A. AVVERTENZE.

A.1 Condizioni di efficacia dell'Offerta.

L'efficacia dell'Offerta è soggetta (A) al mancato verificarsi, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, di: (i) eventi o situazioni straordinari a livello nazionale o internazionale comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'OPA, sulle condizioni delle attività o sulle condizioni patrimoniali, economiche o finanziarie di RDS o di altre società del Gruppo Retelit, quali risultanti dal più recente documento contabile approvato dall'Offerente (bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019) e dall'Emittente (resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020). Si precisa che tra gli eventi o situazioni straordinari a livello nazionale o internazionale comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'OPA possono essere inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, una crisi rilevante del credito o dei mercati finanziari, l'uscita di uno o più Paesi dall'Eurozona, guerre, atti di terrorismo o calamità naturali, significative distorsioni del sistema bancario, sospensioni o gravi limitazioni, in generale, o forti oscillazioni negli strumenti finanziari sui principali mercati finanziari ovvero ancora moratorie generali nel sistema dei pagamenti bancari dichiarate dalle competenti autorità; ovvero, di (ii) atti, fatti, circostanze, eventi o situazioni tali da determinare un pregiudizio che incida sull'OPA in modo rilevante, sulle condizioni delle attività o sulle condizioni patrimoniali, economiche o finanziarie di RDS o di altre società del Gruppo Retelit, quali risultanti dal più recente documento contabile approvato dall'Offerente (bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019) e dall'Emittente (resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020), ivi inclusi *inter alia*, a titolo esemplificativo e non esaustivo, eventi pregiudizievoli significativi che interessino gli *asset* di proprietà del Gruppo (rete in fibra ottica, *data center*, ecc.) e (B) alla mancata adozione o pubblicazione, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, da parte di istituzioni, enti o autorità aventi competenza, di atti o provvedimenti legislativi, amministrativi (ivi inclusi obblighi di offerta pubblica di acquisto ai sensi degli artt. 106 e ss. del TUF) o giudiziari tali da precludere, limitare o rendere più onerosa, in tutto o in parte, anche a titolo transitorio, la possibilità di RDS o del Gruppo Retelit di perfezionare l'OPA, ivi incluso il mancato esercizio dei poteri speciali previsti dalla vigente normativa da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, a seguito del procedimento instauratosi per effetto della notifica dell'Offerta, ai sensi dell'art. 2 del decreto legge 15 marzo 2012, n.21, convertito con modificazioni dalla legge 11 maggio 2012, n. 56 e, ove occorrer possa, ai sensi dell'art. 4 bis, comma 3 bis, del decreto legge 21 settembre 2019 n. 105, come introdotto dall'art. 15 del d.l. n. 23 del 8 aprile 2020 ((A) e (B), congiuntamente, le “**Condizioni dell'Offerta**”).

Anche tenuto conto di quanto comunicato al mercato dall'Emittente in data 13 maggio 2020, si precisa che, sulla base delle valutazioni svolte dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, eventuali ulteriori misure restrittive imposte dalle autorità in relazione alla pandemia da COVID-19 (ad esempio, ulteriori

lockdown), purché non significativamente più restrittive, per natura ed estensione, di quelle sin qui adottate -, non influiranno sull'avveramento della Condizione dell'Offerta *sub* (A) che precede.

L'Offerta non è condizionata al raggiungimento di un quantitativo minimo di adesioni.

L'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alle Condizioni dell'Offerta, nonché di modificare nei termini, in qualsiasi momento e a suo insindacabile giudizio, in tutto o in parte, le Condizioni dell'Offerta nei limiti e secondo le modalità previste dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti.

Si rammenta che in data 28 maggio 2020, la Presidenza del Consiglio dei Ministri – a seguito della notifica effettuata dall'Emittente in data 27 aprile 2020 (ai sensi dell'art. 2 del decreto legge 15 marzo 2012, n. 21, convertito con modificazioni dalla legge 11 maggio 2012, n. 56 e, ove occorrer possa, ai sensi dell'art. 4 bis, comma 3 bis, del decreto legge 21 settembre 2019 n. 105, come introdotto dall'art. 15 del d.l. n. 23 del 8 aprile 2020) – ha comunicato la chiusura del relativo procedimento, non esercitando i poteri speciali previsti dalla citata normativa. La Condizione dell'Offerta *sub* (B) che precede, benché limitatamente alla circostanza del *“mancato esercizio dei poteri speciali previsti dalla vigente normativa da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, a seguito del procedimento instauratosi per effetto della notifica dell'Offerta, ai sensi dell'art. 2 del decreto legge 15 marzo 2012, n.21, convertito con modificazioni dalla legge 11 maggio 2012, n. 56 e, ove occorrer possa, ai sensi dell'art. 4 bis, comma 3 bis, del decreto legge 21 settembre 2019 n. 105, come introdotto dall'art. 15 del d.l. n. 23 del 8 aprile 2020”*, si deve pertanto ritenere verificata.

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta e dell'eventuale decisione di rinunciare alle stesse, entro le ore 7.59 del secondo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, mediante comunicato, ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, nonché nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta di cui al Paragrafo F.3.

In caso di mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato con cui sarà dichiarata l'inefficacia dell'Offerta. Per ulteriori informazioni in merito si rinvia alla Sezione F del Documento di Offerta.

A.2 Riparto.

Qualora il numero di Azioni portate in adesione all'OPA sia superiore alle massime n. 11.875.000 Azioni oggetto dell'Offerta, si farà luogo al riparto sulla base del metodo del *“pro-rata”*, secondo il quale l'Offerente acquisterà da tutti gli azionisti la stessa proporzione delle Azioni da essi apportate in adesione all'OPA. La percentuale di riparto sarà stabilita in base al Coefficiente di Riparto, vale a dire il rapporto tra il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta e il numero delle Azioni portate in adesione, arrotondando al (numero massimo) di cifre decimali consentito dal sistema informatico di supporto alle negoziazioni del MTA.

L'Offerente ritirerà indistintamente da ciascun aderente un numero di Azioni dato dal prodotto tra il numero delle Azioni da questi consegnate e il Coefficiente di Riparto, arrotondando per difetto al numero intero di Azioni più vicino. Le frazioni figurative di Azioni rimanenti (ossia le frazioni risultanti dalla differenza tra (a) il prodotto tra il numero delle Azioni consegnate in adesione e il Coefficiente di Riparto e (b) il prodotto tra il numero delle Azioni consegnate in adesione e il Coefficiente di Riparto, arrotondato per difetto al numero intero di Azioni più vicino) saranno quindi figurativamente aggregate attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni del MTA e, sempre mediante tale sistema, saranno individuati su base casuale aderenti all'Offerta da cui sarà ritirato il numero di Azioni risultante da tale aggregazione, nel limite di una Azione aggiuntiva per ogni aderente. Le Azioni in eccedenza a seguito del riparto verranno rimesse a disposizione degli azionisti aderenti entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato con cui sarà dichiarata l'efficacia dell'Offerta. L'effettuazione dell'eventuale riparto non consentirà di revocare l'adesione all'Offerta.

Per maggiori informazioni in merito, si rinvia alla Sezione L del Documento di Offerta.

A.3 Descrizione dei profili di criticità attinenti alle recenti operazioni straordinarie rilevanti.

Come comunicato al mercato in data 14 gennaio 2020, l'Offerente ha perfezionato l'acquisizione di Partners Associates S.p.A. e delle società dalla medesima controllate (“**Gruppo PA**”).

Tale operazione porta alla creazione di un primario operatore di servizi integrati ICT italiano, ben diversificato tra infrastruttura e servizi a valore aggiunto (circa 53% infrastruttura e 47% di servizi), potendo contare sull'offerta e sulle competenze di due realtà perfettamente complementari. La caratteristica principale del nuovo soggetto risiede nel poter coprire “nativamente”, cioè su proprie piattaforme, tutta la catena del valore dei servizi ICT.

Il processo di integrazione del Gruppo PA nel Gruppo Retelit è stato avviato sin dal perfezionamento dell'acquisizione, ed è tutt'ora in corso. Il buon esito dell'integrazione contribuirà al raggiungimento non solo delle sinergie prospettate ma anche degli obiettivi previsti dal piano industriale 2020-2024, resi noti al mercato dalla Controllante in data 12 marzo 2020.

Il Gruppo Retelit, al fine di addivenire al buon esito del processo di integrazione con il neo acquisito Gruppo PA, si avvale di numerosi *advisors*, incluse primarie società di consulenza, ed ha altresì nominato internamente un responsabile del processo di integrazione (*Chief Transformation Officer*).

Alla Data del Documento di Offerta, il processo di integrazione con il Gruppo PA non è significativamente rallentato dall'emergenza sanitaria in corso dovuta alla pandemia da virus COVID-19 (c.d. Coronavirus) e alle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento. In particolare, sulla base delle informazioni attualmente disponibili e delle valutazioni finora svolte, non risulta, né si prevede, un impatto materiale dell'emergenza sanitaria in corso relativamente alla tempistica di integrazione del Gruppo PA prevista dal piano industriale 2020-2024.

Analogamente, non si prevede, allo stato, un impatto materiale della pandemia in corso relativamente alla tempistica prevista per il futuro processo di integrazione di Brennercom.

Per maggiori informazioni in merito alle valutazioni sul potenziale impatto della descritta situazione di emergenza sanitaria sul *business* dell'Offerente e, più in generale, sul Gruppo Retelit, nonché sugli obblighi di comunicazione, in capo all'Emittente, di qualsiasi informazione rilevante concernente l'impatto della pandemia da COVID-19 sulla propria situazione finanziaria, effettiva o prospettica, si rinvia al Paragrafo B.1.9.

Anche con riferimento alla prospettata acquisizione di Brennercom - il cui *closing*, come reso noto al mercato il 17 febbraio 2020 - è previsto approssimativamente entro il 31 luglio 2020, il buon esito del relativo processo di integrazione contribuirebbe al raggiungimento delle sinergie prospettate nonché degli obiettivi previsti dal richiamato piano industriale 2020-2024.

A.3.1 Descrizione dei profili di criticità attinenti alla situazione economico-patrimoniale e finanziaria dell'Offerente e dell'Emittente.

Al fine di supportare la crescita inorganica del Gruppo Retelit, RDS, come reso noto al mercato, in data 21 ottobre 2019 ha stipulato con Unione di Banche Italiane S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. e Banco BPM S.p.A. - con Banca IMI S.p.A. in qualità di *arranger* e agente - (le "**Banche Finanziatrici**") un accordo, emendato e integrato in data 18 marzo 2020, volto a concedere a RDS un finanziamento a medio lungo termine per un ammontare complessivo - all'esito delle modifiche in data 18 marzo 2020 - pari a Euro 156.200.000,00 (il "**Finanziamento**").

Richiamando quanto esposto nel precedente Paragrafo A.3, le principali criticità attinenti alla situazione economico-patrimoniale e finanziaria dell'Offerente e, più in generale, del Gruppo Retelit, potrebbero sorgere per effetto dell'eventuale mancato raggiungimento delle sinergie e degli obiettivi previsti dal piano industriale 2020-2024.

Ad ogni modo, si segnala che l'indebitamento complessivo, anche qualora fosse erogato per intero il Finanziamento di Euro 156.200.000,00, non presenterebbe un'elevata leva finanziaria, sulla base del patrimonio netto dell'Offerente e del patrimonio netto su base consolidata di Retelit, al 31 dicembre 2019 (rispettivamente pari a 173.530 migliaia di Euro e a 162.783 migliaia di Euro).

A.3.2 Pubblicazione di relazioni finanziarie.

In data 15 maggio 2020, l'Emittente ha pubblicato le informazioni finanziarie periodiche aggiuntive (resoconto intermedio di gestione) al 31 marzo 2020, disponibili sul sito internet di Retelit (www.retelit.it, sezione Investor Relations / Bilanci e relazioni periodiche).

A.4 Modalità di finanziamento dell'Offerta.

L'Offerente è in condizione di far fronte alla copertura dell'Esborso Massimo, pari a Euro 19.000.000,00. Anche a tal fine, in data 21 ottobre 2019 RDS ha stipulato con le Banche Finanziatrici un accordo, emendato e integrato in data 18 marzo 2020, volto a concedere a RDS il Finanziamento, di cui una linea (ivi indicata come "**Linea B**"), di importo utilizzabile pari a Euro 16.000.000,00 è dedicata al finanziamento dell'OPA.

Inoltre, l'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria di una parte dell'Esborso Massimo pari a Euro 3.000.000,00 mediante utilizzo di parte delle proprie giacenze di cassa in quanto pienamente capienti. A tal fine, l'Offerente ha versato le proprie giacenze di cassa ("Saldo Vincolato") su un conto, aperto presso e gestito da Intesa Sanpaolo S.p.A., vincolato al pagamento dell'Esborso Massimo e delle commissioni dovute agli Intermediari Negoziatori e/o Intermediari Depositari, come meglio descritto al successivo Paragrafo I, e presso il quale saranno inoltre depositate le somme derivanti dal Finanziamento.

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, in data 29 maggio 2020, le Banche Finanziatrici hanno rilasciato le rispettive *cash confirmation letters* ai sensi delle quali le Banche Finanziatrici si sono obbligate irrevocabilmente a mettere complessivamente a disposizione, *pro quota* e senza vincoli di solidarietà tra le stesse, la parte dell'Esborso Massimo pari a Euro 16.000.000,00 e a pagare, con fondi di immediata liquidità agli aderenti all'Offerta – senza che gli impegni assunti dalle Banche Finanziatrici siano condizionati dalle vicende relative al contratto disciplinante il Finanziamento –, il Corrispettivo per Azione relativamente a tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta e acquistate nell'interesse degli aderenti all'Offerta, oltre alla restante parte dell'Esborso Massimo coperta dal Saldo Vincolato, dietro semplice richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e con le modalità da quest'ultimo indicate.

La menzionata Linea B del Finanziamento è utilizzabile fino all'importo di Euro 16.000.000,00 a sostegno dell'OPA. Di seguito si descrivono le principali caratteristiche della Linea B:

- interessi: dovuti alla scadenza di ogni semestre solare ad un tasso variabile pari al Euribor a 6 mesi + un margine di 270 (duecentosettanta) *basis points* per anno;
- rimborso: in unica soluzione al 30 giugno 2026;
- garanzie: (a) pegno su tutte le partecipazioni detenute dall'Offerente in Partners Associates S.p.A.; (b) pegno su tutte le partecipazioni detenute dall'Offerente in Brennercom S.p.A.; (c) cessione in garanzia dei crediti dell'Offerente derivanti dai documenti disciplinanti l'acquisizione di Partners Associates S.p.A.; (d) cessione in garanzia dei crediti dell'Offerente derivanti dai documenti disciplinanti l'acquisizione di Brennercom S.p.A.;
- parametri finanziari (*covenants*) da rispettare: (a) Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto, (b) EBITDA / Oneri Finanziari Netti; (c) Posizione Finanziaria Netta / EBITDA, tutti secondo i livelli previsti dal contratto relativo al Finanziamento.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G.1 del Documento di Offerta.

A.5 Corrispettivo dell'Offerta. Pagamento del dividendo relativo all'esercizio 2019 da parte dell'Emittente.

Il Corrispettivo dell'Offerta per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente, è pari ad Euro 1,60 (*cum* dividendo 2019) e sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento, per

un Esborso Massimo di Euro 19.000.000,00 (diciannove milioni) nel caso di acquisto dell'intero ammontare di Azioni oggetto dell'OPA.

Il 12 marzo 2020, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha, *inter alia*, (i) approvato i risultati consolidati del Gruppo Retelit e il progetto di bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2019, nonché (ii) deliberato di proporre all'assemblea degli azionisti, convocata per il 24 giugno 2020 in unica convocazione, la distribuzione di un dividendo ordinario da utili dell'esercizio 2019, al lordo delle ritenute di legge, pari a Euro 0,02 per Azione. Lo stacco della relativa cedola (cedola n. 4) è prevista per il giorno 20 luglio 2020, con data di pagamento il 22 luglio 2020. Pertanto, subordinatamente all'approvazione della distribuzione del suddetto dividendo da parte dell'assemblea, avranno diritto al dividendo coloro che risulteranno azionisti dell'Emittente al termine della giornata contabile del 21 luglio 2020 (*record date*).

Il pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione e ritirate dall'Offerente avverrà alla Data di Pagamento, ovverosia, fatte salve le eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento, l'8 luglio 2020, e dunque prima della data di stacco della cedola relativa al dividendo 2019.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese relativi all'Offerta, che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze di cui al D.Lgs. n. 461 del 1997, ove dovuta, è a carico degli aderenti all'Offerta.

A.6 Parti Correlate.

Si segnala che, ai sensi di legge e in particolare del regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato, nonché della procedura dell'Emittente per la disciplina delle operazioni con parti correlate:

- l'Offerente è parte correlata dell'Emittente in quanto RDS è interamente controllata da Retelit;
- quanto ai soci rilevanti – nel caso di specie, in via indiretta – dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente, Bousval S.C.A., Fiber 4.0 S.p.A., Axxion S.A. – i quali esercitano direttamente influenza notevole sull'Emittente – nonché LPTIC – *Libyan Posts Telecommunications Information Technology Company* –, la quale esercita indirettamente influenza notevole sull'Emittente;
- quanto ai componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente:
 - il presidente del consiglio di amministrazione dell'Offerente Dario Pardi, in quanto riveste anche la carica di presidente del consiglio di amministrazione dell'Emittente;
 - l'amministratore delegato dell'Offerente Federico Protto, in quanto riveste anche la carica di amministratore delegato dell'Emittente;

- il consigliere di amministrazione dell’Offerente Mirko Endrizzi, in quanto dirigente con responsabilità strategiche, nonché dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dell’Emittente;
- il presidente del collegio sindacale dell’Offerente Ignazio Carbone, in quanto riveste anche la carica di sindaco effettivo dell’Emittente;
- il sindaco effettivo dell’Offerente Fabio Monti, in quanto riveste anche la carica di presidente del collegio sindacale dell’Emittente;
- il sindaco effettivo dell’Offerente Silvia Bordi, in quanto riveste anche la carica di sindaco effettivo dell’Emittente.

A.7 Sintesi dei programmi futuri dell’Offerente.

L’Offerta si inserisce in larga parte nel contesto della prospettata acquisizione, da parte di RDS, del 100% del capitale sociale con diritto di voto di Brennercom S.p.A., operazione in relazione alla quale una porzione fino a Euro 15 milioni del corrispettivo potrà essere pagato mediante Azioni (il “**Corrispettivo in Azioni**”), e il cui *closing* è previsto approssimativamente entro il 31 luglio 2020. Si precisa che ai sensi del contratto preliminare di acquisizione tra RDS e le controparti venditrici sottoscritto in data 17 febbraio 2020 (lo “**SPA**”), le Azioni saranno valorizzate ai fini del pagamento del Corrispettivo in Azioni al prezzo medio di carico di tali Azioni in capo a RDS nel periodo intercorrente tra la data di sottoscrizione dello SPA e il giorno precedente al *closing*. Ai fini della valorizzazione, non si tiene conto del prezzo di carico delle Azioni acquistate dall’Offerente anteriormente alla data di sottoscrizione dello SPA.

L’acquisizione di Brennercom S.p.A. farebbe seguito all’acquisizione, sempre da parte di RDS, del Gruppo PA, perfezionata il 14 gennaio 2020.

Grazie a tali acquisizioni, l’Offerente, e più in generale il Gruppo Retelit, avrà a disposizione una rilevante opportunità per rafforzare ulteriormente il proprio posizionamento nel settore infrastrutturale – in particolare tramite la società controllata da PA Inasset S.r.l., società dedicata al *business* infrastrutturale –, e avrà altresì l’opportunità di diversificare il proprio *business* valorizzando la componente legata ai servizi, aumentando la disponibilità e la varietà della propria offerta nonché continuando a sviluppare servizi innovativi per la propria clientela.

In seguito all’acquisizione di Gruppo PA e di Brennercom S.p.A., il Gruppo Retelit potrebbe perseguire ulteriormente una selettiva politica di crescita esterna per via di operazioni di M&A che siano sinergiche per l’infrastruttura e l’offerta di servizi attuale nei limiti consentiti dalle condizioni del contratto relativo al Finanziamento.

Il Gruppo Retelit ha altresì avviato un progetto volto alla cessione, in tutto o in parte, di alcune partecipazioni e/o *asset* “*non core*” relativamente ad una o più società controllate dalla neo-acquisita Partners Associates S.p.A.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia al Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

A.8 Dichiarazione dell’Offerente in merito all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF.

L’Offerta consiste in un’offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF su Azioni dell’Emittente e non è finalizzata al, né potrà determinare il, superamento da parte dell’Offerente della soglia del 90% del capitale dell’Emittente o la revoca dalla quotazione delle Azioni dal MTA (*delisting*).

In considerazione della natura dell’Offerta, non sussistono i presupposti per l’Obbligo di Acquisto e l’eventuale ripristino del flottante ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF.

A.9 Dichiarazione dell’Offerente in merito all’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF e alla volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto di cui all’art. 111 del TUF.

Ad esito dell’Offerta, l’Offerente non diverrà, né potrà diventare, proprietario di una partecipazione superiore al 95% dell’intero capitale sociale ordinario dell’Emittente. Non vi saranno, pertanto, successivamente al completamento dell’operazione, i presupposti per l’applicazione degli artt. 108, comma 1, e 111, comma 1, del TUF.

A.10 Potenziali conflitti d’interesse tra i soggetti coinvolti nell’operazione (i.e., Offerente, soggetto incaricato della raccolta delle adesioni, consulenti, soggetti finanziatori).

Intermonte SIM S.p.A. (“**Intermonte**”) ricopre, nell’ambito dell’Offerta, il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, nonché il ruolo di *advisor* finanziario dell’Offerente e dell’Emittente.

Si segnala che Intermonte nel corso della propria attività ordinaria, (i) ha fornito o potrebbe fornire in futuro servizi di *investment banking* o altri servizi finanziari a favore dell’Emittente o di società controllate o collegate dallo stesso (incluso l’Offerente) e (ii) potrebbe svolgere attività di intermediazione e/o *equity research* su strumenti finanziari dell’Emittente e/o detenere posizioni in tali strumenti finanziari in conto proprio o per conto della propria clientela. Si precisa inoltre che Intermonte svolge il ruolo di operatore *specialist* sulle Azioni dell’Emittente sul MTA.

Si segnala infine che le Banche Finanziarie (i) hanno erogato finanziamenti significativi a favore dell’Offerente e del suo gruppo di appartenenza (ii) prestano/hanno prestato negli ultimi 12 mesi servizi di *corporate finance* e/o *investment banking* a favore dell’Offerente e del suo gruppo di appartenenza.

A.11 Alternative per i destinatari dell’Offerta.

L’Offerta è rivolta a parità di condizioni ai portatori di Azioni e ha ad oggetto massime n. 11.875.000 Azioni, pari al 7,23% del capitale sociale di Retelit.

Per fini di maggiore chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti Retelit in caso di adesione o di mancata adesione all’Offerta.

Adesione all'Offerta

Nel caso di adesione all'Offerta e di avveramento delle Condizioni dell'Offerta riportate nel Paragrafo A.1 (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), gli azionisti dell'Emittente riceveranno un corrispettivo pari ad Euro 1,60 per ciascuna Azione, *cum* dividendo 2019, portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.

Mediante l'adesione all'Offerta, l'azionista di Retelit (i) nell'ipotesi in cui aderisca integralmente e non si proceda al riparto, perderà la qualità di socio dell'Emittente, ovvero (ii) nell'ipotesi in cui si faccia luogo a riparto, ovvero l'azionista aderisca solo parzialmente all'Offerta, manterrà la qualità di socio dell'Emittente.

Gli azionisti dell'Emittente potranno portare le rispettive Azioni in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come meglio descritto nel Paragrafo F.1 del Documento di Offerta. Le Azioni portate in adesione all'Offerta resteranno vincolate al servizio dell'Offerta medesima e, pertanto, dalla data di adesione sino alla Data di Pagamento coloro che avranno aderito all'Offerta: (i) potranno esercitare i diritti patrimoniali (quali, ad esempio, il diritto di opzione e il diritto ai dividendi) e amministrativi (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni portate in adesione, ma (ii) non potranno cedere, in tutto o in parte, o effettuare altri atti di disposizione aventi ad oggetto tali Azioni (ferma restando la facoltà di revoca delle adesioni all'Offerta nelle ipotesi di offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44, comma 7, del Regolamento Emittenti).

Non adesione all'Offerta

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente dal MTA (*delisting*). In caso di mancata adesione all'Offerta gli azionisti manterranno, pertanto, la qualità di soci dell'Emittente, le cui Azioni continueranno a essere quotate sul MTA.

A.12 Applicabilità delle esenzioni di cui all'art. 101-bis, comma 3, del TUF.

In virtù di quanto previsto dall'articolo 101-bis, comma 3, lettera *d*) del TUF, nonché in considerazione della *ratio* di tale norma e delle peculiarità dell'Offerta, che si configura sostanzialmente quale acquisto indiretto di azioni proprie da parte dell'Emittente per il tramite della Controllata, non trovano applicazione con riguardo all'Offerta le disposizioni degli articoli 102, commi 2 e 5, l'articolo 103, comma 3-bis, gli artt. 104, 104-bis e 104-ter del TUF e ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

A.13 Comunicato dell'Emittente.

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il consiglio di amministrazione di Retelit è tenuto a rendere noto al mercato, entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente il primo giorno del Periodo di Adesione, un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta, al quale sarà allegato il parere dell'esperto indipendente di cui il consiglio di amministrazione dell'Emittente intende avvalersi.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.

B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE.

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale.

La denominazione sociale dell'Offerente è "Retelit Digital Services S.p.A.".

RDS è una società per azioni con socio unico con sede legale in Milano, Via Pola n. 9, codice fiscale, partita I.V.A. e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano – Monza Brianza – Lodi: 12862140154, numero R.E.A. MI-1592702, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Retelit.

B.1.2 Costituzione e durata.

RDS è stata costituita in data 29 giugno 1999 quale società per azioni con la denominazione di "e-via S.p.A.". Con delibera dell'assemblea straordinaria del socio unico Retelit in data 9 aprile 2019, RDS ha modificato la propria denominazione nell'attuale "Retelit Digital Services S.p.A.".

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

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente.

RDS è stata costituita in Italia in forma di società per azioni e opera in conformità alla legge italiana. Ai sensi dell'art. 32 dello statuto sociale, tutte le controversie che dovessero insorgere fra i soci ovvero fra i soci e la società, che abbiano ad oggetto diritti disponibili relativi al rapporto sociale, ad eccezione di quelle nelle quali la legge prevede l'intervento obbligatorio del Pubblico Ministero, sono devolute ad un collegio arbitrale composto da tre membri, tutti nominati dal Presidente del Tribunale nella cui circoscrizione ha sede la società.

B.1.4 Capitale sociale e soci.

Alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Offerente ammonta ad Euro 109.193.233,00, suddiviso in n. 109.193.233 azioni del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna, le quali non sono ammesse alla negoziazione in alcun mercato regolamentato italiano o estero.

Sempre alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è socio unico di RDS della quale detiene la totalità del capitale sociale.

B.1.5 Organi di amministrazione e controllo.

Consiglio di Amministrazione

Il consiglio di amministrazione di RDS in carica alla Data del Documento di Offerta è stato prima nominato dall'assemblea del 11 maggio 2018 – la quale aveva altresì stabilito che il consiglio di amministrazione fosse composto da 3 (tre) membri – e successivamente integrato dall'assemblea della stessa RDS in data 29 gennaio 2020, mediante la nomina di 2 (due) ulteriori componenti. Gli attuali 5 (cinque) membri del consiglio di amministrazione di RDS rimarranno in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2020, e risulta composto come indicato nella tabella che segue:

Carica ricoperta	Nome e cognome	Data di Nomina
Presidente	Dario Pardi	11 maggio 2018
Amministratore Delegato	Federico Protto	11 maggio 2018
Consigliere	Ennio Baracetti	29 gennaio 2020
Consigliere	Valentino Bravi	11 maggio 2018
Consigliere	Mirko Endrizzi	29 gennaio 2020

Alla Data del Documento di Offerta, nessun membro del consiglio di amministrazione dell'Offerente ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'Emittente né in altre società controllate da Retelit, salvo quanto di seguito precisato:

- Dario Pardi riveste anche la carica di presidente del consiglio di amministrazione dell'Emittente;
- Federico Protto riveste anche la carica di amministratore delegato dell'Emittente, di presidente del consiglio di amministrazione di Partners Associates S.p.A., di amministratore unico di Raminvest.eu S.r.l. e detiene direttamente n. 115.000 Azioni;
- Ennio Baracetti riveste anche la carica di amministratore delegato di Partners Associates S.p.A. e detiene, tramite fiduciaria - direttamente e indirettamente tramite la società Consulenti Associati S.r.l. -, n. 2.595.737 Azioni;
- Mirko Endrizzi è anche dirigente con responsabilità strategiche nonché dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari dell'Emittente, ed è inoltre presidente del consiglio di amministrazione di P.A. Expertise S.r.l., consigliere di Partners Associates S.p.A., di Inasset S.r.l. e P.A. ABS S.r.l.

Collegio sindacale

Il collegio sindacale dell'Offerente in carica alla data del Documento di Offerta rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2020 e risulta composto come indicato nella tabella che segue:

Carica ricoperta	Nome e cognome	Data di nomina
Presidente del Collegio Sindacale	Ignazio Carbone	11 maggio 2018
Sindaco Effettivo	Fabio Monti	11 maggio 2018
Sindaco Effettivo	Silvia Bordi	11 maggio 2018
Sindaco Supplente	Alessia Pistilli	11 maggio 2018
Sindaco Supplente	Antonio Saviotti	11 maggio 2018

Alla Data del Documento di Offerta, nessun membro del collegio sindacale dell'Offerente ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'Emittente né in altre società controllate da Retelit, salvo quanto di seguito precisato:

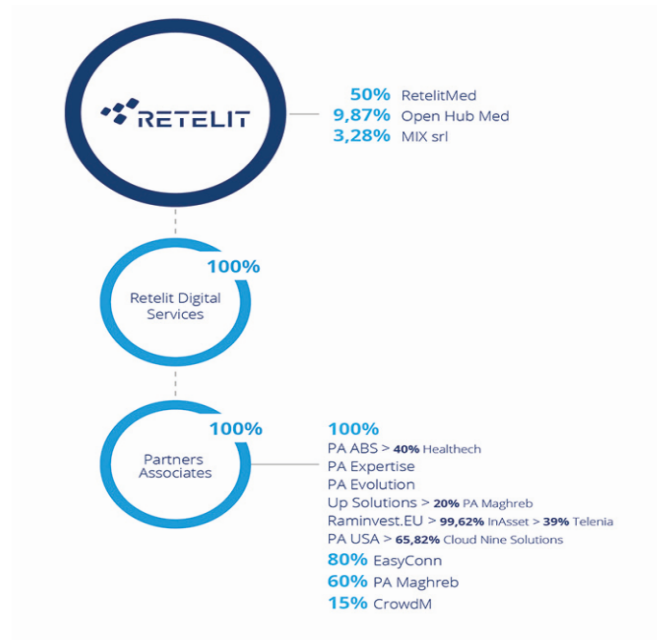
- Ignazio Carbone riveste anche la carica di sindaco effettivo dell'Emittente;
- Fabio Monti riveste anche la carica di presidente del collegio sindacale dell'Emittente;
- Silvia Bordi riveste anche la carica di sindaco effettivo dell'Emittente.

B.1.6 Sintetica descrizione dell'Offerente e del gruppo di appartenenza, nonché delle attività svolte.

RDS è una società per azioni con socio unico soggetta a direzione e coordinamento della capogruppo Retelit. L'Offerente svolge la medesima attività dell'Emittente nei settori dei servizi di telecomunicazione, servizi di *data center & cloud* e servizi di sicurezza informatica e aziendale.

Alla Data del Documento di Offerta, il Gruppo Retelit è composto da Retelit, dalla società interamente controllata RDS, nonché dal Gruppo PA, la cui capogruppo Partners Associates S.p.A. in data 14 gennaio 2020 è stata interamente acquisita, unitamente alle società da quest'ultima controllate, dall'Offerente.

Nel seguito è riportata una rappresentazione grafica del Gruppo Retelit.



Retelit detiene inoltre una partecipazione pari al 9,87% del capitale sociale di Open HUB Med (società consortile a responsabilità limitata), una partecipazione pari al 3,28% del capitale sociale di MIX S.r.l. e ha da ultimo costituito, nell’ambito di un accordo di *joint-venture* paritetica con il Gruppo *Libyan Post Telecommunications & Information Technology Company* (LPTIC, azionista indiretto di maggioranza relativa dell’Emittente), la società Retelit Med S.r.l., di cui detiene il 50% del capitale sociale.

La capogruppo Retelit è uno dei principali operatori italiani di servizi digitali e infrastrutture nel mercato delle telecomunicazioni, dal 2000 le sue Azioni sono quotate sul MTA, dal 26 settembre 2016 nel segmento “STAR”.

L’operatività del Gruppo può essere suddivisa e analizzata secondo segmenti di clientela a cui il Gruppo si rivolge, nonché secondo la tipologia di prodotti/servizi offerti.

1) **Segmenti di clientela**

- i) segmento *wholesale* Nazionale/Internazionale
- ii) enterprise & government

2) **Prodotti/Servizi**

- i) *Infrastrutture e servizi di Telecomunicazione:*
 - a. fibra spenta e condotti, nonché servizio di *leasing* a lungo termine di infrastruttura fisica mirati ad integrare le reti dei clienti. Viene generalmente proposto ad operatori infrastrutturali, sia di rete fissa che di rete mobile, nonché a *system integrator* e operatori OTT (“*Over-The-Top*”);

- b. trasporto a banda larga, servizi IP, servizi di rete gestita (VPN) rivolti, con caratteristiche differenziate, sia ad operatori *wholesale*, sia ad aziende e Pubblica Amministrazione e atte a garantire la connettività su internet tra le sedi dei clienti;
 - c. servizi di connettività internazionale basati sul sistema cavo sottomarino AAE-1. *Backhaul* Bari-Europa, servizio di trasporto dalla *landing station* di Bari ai tutti i maggiori *Data Center* italiani ed europei attraverso la rete di proprietà e alla *partnership* strategica con l'operatore BICS.
- ii) *Soluzioni*
- a) Servizi di *Data Center Colocation*, *Cloud*, *Cyber Security* e APM;
 - b) System Integrator (SAP, Microsoft CRM/ERP/BI, Salesforce);
 - c) Business Analytics, Business Digital Marketing & AI, E Government.

Andamento dei segmenti di clientela

Il Gruppo Retelit è posizionato storicamente sul mercato intermedio italiano dei servizi di telecomunicazioni, generalmente indicato come mercato *wholesale*. In questo ambito, il Gruppo si è focalizzato sull'offerta di servizi di trasmissione dati basati su collegamenti in fibra ed ha sviluppato un ampio portafoglio di clienti italiani ed internazionali. A partire dal 2015 il Gruppo ha visto lo sviluppo dell'offerta di servizi di *Data Center*, *Cloud* e *Cyber Security* abbinati a servizi di connettività costruiti per la clientela *business* (*Corporate* e Pubblica Amministrazione).

L'infrastruttura in fibra ottica di proprietà del Gruppo si sviluppa per oltre 12.800 chilometri (equivalente a circa 337.000 km di cavi in fibra ottica) e collega 10 reti metropolitane e 15 *Data Center* in tutta Italia. Con 4.544 siti *on-net* e 41 *Data Center* raggiunti, la rete di Retelit si estende anche oltre i confini nazionali con un *ring* paneuropeo con PoP nelle principali città europee, incluse Francoforte, Londra, Amsterdam, Parigi e Marsiglia, raggiungendo anche New York e il New Jersey, negli USA. Retelit è membro dell'AAE-1 (Africa-Asia-Europe-1), consorzio che gestisce il sistema di cavo sottomarino che collega l'Europa all'Asia attraverso il Medio Oriente, raggiungendo 19 Paesi, da Marsiglia a Hong Kong, con una *landing station* di proprietà a Bari e del Consorzio Open Hub Med, nodo delle telecomunicazioni digitali nell'area del Mediterraneo, con un *Data Center* di proprietà a Carini (PA).

Dal novembre 2018 il Gruppo Retelit è inoltre parte di NGENA (*Next Generation Enterprise Network Alliance*), alleanza globale di operatori di telecomunicazioni nata per condividere i *network* proprietari dei membri e fornire una rete di connettività dati globale stabile e scalabile. Tali *asset* fanno di Retelit un importante *partner* tecnologico per gli operatori e per le aziende, con un'offerta completa di soluzioni digitali e infrastrutturali di qualità, affidabili e sicure.

I servizi vanno dalla connessione internet in fibra ottica al *Multicloud*, dai servizi di *Cyber Security* e *Application Performance Monitoring* ai servizi di rete basati su *tecnologia SD-WAN*. Infine, il Gruppo offre soluzioni di *Colocation* in oltre 10.500 metri quadrati di spazi attrezzati e sicuri connessi in fibra ottica, per esternalizzare servizi di *Data Center* e soddisfare esigenze di *Disaster Recovery* e *Business Continuity*.

I servizi *Carrier Ethernet* sono, inoltre, certificati Metro Ethernet Forum (MEF). Alla certificazione MEF CE 2.0 si aggiungono anche le certificazioni tecnologiche ISO 27000 per la progettazione e fornitura di servizi di rete, *Colocation* e *Cloud* e ALLA/NALLA per l'erogazione di servizi in ambito militare.

Servizi di telecomunicazioni

Il portafoglio di soluzioni per la trasmissione dati soddisfa le esigenze di telecomunicazioni e scambio ad alta capacità e banda garantita. I servizi di telecomunicazioni del Gruppo rappresentano una soluzione efficiente per la realizzazione di reti private, virtuali e connessioni punto-punto.

Il Gruppo Retelit si caratterizza per una grande flessibilità nel disegnare soluzioni ICT personalizzate per i settori *enterprise* e *wholesale*, nazionali e internazionali. Dalle componenti *core business* legate all'infrastruttura di proprietà alle soluzioni correlate di rete e connettività, Retelit risponde alle esigenze dei clienti costruendo soluzioni su misura con l'obiettivo di rispondere in maniera competitiva ed efficiente alle loro richieste.

Una rete flessibile, moderna e sicura costituisce la garanzia per servizi di connettività e trasmissione che possono variare a seconda delle necessità delle aziende e dei livelli di diversificazione richiesti. I circuiti dedicati, per esempio, sono soluzioni di trasporto a uso esclusivo del *network* e offrono una linea digitale punto-punto che assicura trasporto e uso esclusivi della rete, con diverse modalità di protezione e diversificazione e banda garantita al 100%.

Le connessioni in fibra seguono i più moderni *standard* del protocollo *Ethernet*, una tecnologia flessibile e scalabile che permette di realizzare connessioni con alte capacità di banda ed elevate prestazioni. La qualità e le *performance* del servizio *Carrier Ethernet* rispettano gli *standard* di servizio definiti dal MEF 2.0 in campo internazionale e sono predisposti per assorbire nel tempo applicazioni e tecnologie più complesse.

Oltre ai servizi di connettività, il Gruppo Retelit offre un portafoglio di servizi che va incontro a tutte le esigenze di comunicazione aziendale: si tratta di servizi professionali strutturati per poter rispondere in modo flessibile anche alle aziende multi-sede che comprendono soluzioni voce e centralino virtuale in *cloud*.

Servizi di data center & cloud

All'infrastruttura in fibra ottica del Gruppo Retelit si aggiunge un network di 15 *Data Center* distribuiti sul territorio italiano.

Altamente personalizzabili in termini di spazio e di soluzioni, i *Data Center* Retelit offrono funzionalità tecnologiche avanzate di *housing* e *colocation*.

I *Data Center* del Gruppo Retelit sono di seguito elencati:

- Premium: Milano, Bergamo, Bologna e Roma;
- Standard: Bari, Alessandria, Brescia, Genova, Modena, Viterbo, Napoli, Savona, Torino, Treviso e Verona.

La solidità dell'infrastruttura del Gruppo Retelit e la presenza capillare sul territorio italiano sono gli *asset* su cui si basano le soluzioni di *colocation* e *cloud*. Lo sviluppo tecnologico e l'evoluzione del *cloud* hanno

spinto il Gruppo Retelit ad ampliare la gamma servizi. Ad oggi, l'offerta è composta da un set completo di soluzioni fisiche e virtuali per lo *storage* e la gestione delle proprie risorse.

Servizi di sicurezza informatica e aziendale

Le soluzioni per la sicurezza informatica aziendale, per la difesa completa della propria rete, sono un mix di servizi completo e flessibile. Un'offerta adatta alle aziende che vogliono una totale autonomia nella gestione dell'infrastruttura di sicurezza informatica ma anche a quelle che scelgono di affidare la gestione ad un *Managed Security Service Provider*.

Il servizio di sicurezza perimetrale, per esempio, è studiato per le aziende che vogliono gestire in autonomia la difesa della propria rete. Può essere erogato in *Cloud* oppure *on premise* con l'utilizzo di apparati *Firewall*. Il *Security Operation Center*, invece, è la soluzione completa e integrata, in cui la difesa della rete viene affidata al *Managed Security Service Provider*, Retelit, in grado di affiancare il cliente dalla progettazione alla gestione. Tra le peculiarità del servizio di *Information Security* del Gruppo Retelit vi è la *Cyber Security Control Room*, piattaforma che permette alle aziende di avere un'infrastruttura a supporto che effettui un monitoraggio costante e proattivo del proprio *network*.

La gestione del proprio *Security System* è affidata all'esterno con la garanzia di mantenerlo al sicuro, prevenendo e monitorando possibili attacchi informatici. Soluzioni di *Security Audit*, di *Penetration Test*, di protezione da *Ransomware*, di *Digital Forensic*, di gestione del *Data Breach*, di *DDoS Mitigation* e una vasta gamma di servizi modulare è combinabile con la *Cyber Security Control Room*, un'offerta integrata che nasce per dare consulenza per la gestione della sicurezza informatica.

Servizi di System and Business Integrator

Il Gruppo Retelit si pone sul mercato come importante *System Integrator*, interagendo con aziende multinazionali leader mondiali nelle soluzioni software per le aziende e come *Business Integrator* lavorando a stretto contatto con importanti attori italiani del settore bancario, assicurativo e finanziario.

È *Service Partner* SAP e *Channel Partner* (VAR) per la rivendita di licenze con certificazione PCoE (*Partner Center of Expertise*) e sviluppa soluzioni *software* integrate per la gestione del processo di produzione, in un contesto di *Industry 4.0*. È inoltre specialista sulla piattaforma Microsoft AX e Dynamics 365, sistema ERP di nuova generazione, avvalendosi di una pluriennale esperienza nell'ambito dei processi d'impresa.

Il Gruppo Retelit fornisce inoltre consulenza specializzata e servizi di *Information Technology* con spiccate competenze nella comunicazione e collaborazione, nella security e nei servizi *cloud* per il settore *Enterprise* e i *Service Provider*. Elabora nuovi schemi di modelli di *business*, modelli organizzativi e relative architetture tecnologiche per facilitare lo sviluppo autonomo delle aziende nell'era digitale. Coniuga consulenza, tecnologie e metodologia per colmare il *gap* che separa i dati dalle persone che devono decidere, attraverso soluzioni che portano innovazione nelle organizzazioni, nei processi e nelle tecnologie.

Integra le nuove tecnologie con quelle già adottate dai clienti, progettando e consegnando soluzioni personalizzate che massimizzano l'efficienza dell'infrastruttura IT nell'ambito della gestione e della sicurezza delle informazioni aziendali.

Sviluppa una soluzione unificata nell'ambito della gestione della *performance*, della *governance* e della *disclosure* delle informazioni di *business* dell'azienda. Sviluppa piattaforme integrate per la gestione dei procedimenti per la Pubblica Amministrazione, promuovendo la reingegnerizzazione dei processi e la trasparenza dei rapporti.

A fronte delle attività sopra descritte i risultati delle vendite della attività caratteristica ammontano nell'anno 2019 a 81.140 migliaia di Euro, in crescita rispetto al periodo precedente di circa il 14%. I dati nel seguito riportati sono su base consolidata e riferiti all'Emittente e all'Offerente (non essendo il Gruppo PA parte del perimetro di consolidamento al 31 dicembre 2019).

I ricavi sono così ripartiti per segmento e per prodotto:

Ricavi dell'attività caratteristica:

(migliaia di Euro)	2019	2018	Variazione (%)
<i>Wholesale internazionale</i>	35.807	32.591	9,87%
<i>Wholesale nazionale</i>	33.098	28.485	16,19%
<i>Business</i>	12.235	10.274	19,09%
Totale	81.140	71.350	13,84%

Ricavi per Servizio:

(migliaia di Euro)	2019	2018	Variazione (%)
Servizi di TLC	57.488	46.656	23,22%
<i>Data Center</i>	8.338	7.541	10,57%
IRU & Cessioni	7.600	9.791	(22,38)%
AAE1 e Servizi Int.	7.019	6.263	12,09%
AAE1 e Servizi Ter.	695	1.099	(36,85)%
Totale	81.140	71.350	13,72%

L'organico conta 92 unità complessive al 31 dicembre 2019, di cui 9 dirigenti.

L'organizzazione, che riporta all'Amministratore Delegato, è strutturata nelle seguenti direzioni operative: la Direzione Operativa che comprende il Commerciale e le *Operations*, la Direzione Finanza e Controllo, e le Direzioni Acquisti e Servizi Generali, IT, e Risorse Umane. Di seguito si riporta una analisi grafica della evoluzione del numero del personale.

L'organico del Gruppo Retelit alla data del 31 dicembre 2019 ripartito per categoria, ha registrato le seguenti variazioni:

Organico	2019	2018
Dirigenti	9	9
Quadri	32	31
Impiegati & Apprendisti	51	51
Totale	92	91

L'organico medio è pari a 9 dirigenti, 32 quadri, 45 impiegati e 6 apprendisti. Gli uffici direzionali del Gruppo Retelit sono ubicati a Milano.

B.1.7 Principi contabili.

Il bilancio d'esercizio dell'Offerente, così come il bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato di Retelit, sono predisposti ai sensi dei principi contabili internazionali, ovverosia gli *International Financial Reporting Standards* ("IFRS") adottati dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") in essere al momento della loro redazione, e sono pienamente conformi a detti principi. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS") e tutte le interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC"), precedentemente denominato *Standing Interpretations Committee* ("SIC").

B.1.8 Schemi contabili.

Le informazioni relative al patrimonio e alla situazione economico-finanziaria dell'Offerente sono tratte, per le sole finalità di inclusione nel presente Documento di Offerta, dai prospetti contabili inclusi nel bilancio d'esercizio dell'Offerente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, nonché nel bilancio d'esercizio dell'Offerente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, approvato dall'assemblea di RDS in data 9 aprile 2020.

Si riporta qui di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale, del conto economico, del rendiconto finanziario e del prospetto delle variazioni di patrimonio netto dell'Offerente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e 2019, sulla base dei principi contabili internazionali.

Situazione patrimoniale dell'Offerente

(migliaia di Euro)	31/12/2019	31/12/2018
Infrastruttura di rete	125.953	120.223
Altre immobilizzazioni materiali	861	979
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.278	1.004
Diritti d'uso	63.015	40.780
Attività finanziarie non correnti verso controllante	1.049	26.453

Attività per imposte anticipate	12.373	11.943
Altre attività finanziarie non correnti	12.327	492
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	217.856	201.874
Crediti commerciali, crediti vari e altre attività correnti	36.508	29.817
<i>di cui verso parti correlate</i>	67	537
Crediti tributari, crediti IVA e imposte dirette correnti	422	952
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	19.787	40.318
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	56.717	71.087
TOTALE ATTIVITA'	274.573	272.962
Capitale emesso	109.193	109.173
Riserve di patrimonio netto e risultati d'esercizio	64.337	57.764
TOTALE PATRIMONIO NETTO	173.530	166.937
Passività finanziarie non correnti	236	9.618
Debiti finanziari per beni in lease non correnti	11.108	13.270
TFR e altri fondi relativi al personale	1.110	913
Fondi per rischi e oneri futuri	652	1.084
Fondo imposte differite	5.743	5.312
Passività da contratti non correnti	24.535	18.107
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	43.384	48.304
Passività finanziarie correnti	633	6.910
Debiti finanziari per beni in lease correnti	5.145	4.430
Debiti commerciali, vari e altre passività correnti	47.111	38.978
<i>di cui verso parti correlate</i>	3.796	2.465
Debiti tributari, debiti IVA e imposte dirette correnti	71	239
Passività da contratti correnti	4.699	7.164
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	57.659	57.721
TOTALE PASSIVITA'	274.573	272.962

Segue un commento alle principali voci sopra riportate, sulla base di quanto indicato nella nota integrativa e relazione sulla gestione del bilancio d'esercizio dell'Offerente al 31 dicembre 2019.

La voce “**infrastruttura di rete**” comprende gli elementi costitutivi della rete *wired* (cavidotti e fibra), i cui componenti sono valutati separatamente in funzione del loro costo e vita utile.

Gli incrementi di immobilizzazioni materiali dell'esercizio ammontano 14.661 migliaia di Euro che sono relativi per 14.422 migliaia di Euro da investimenti in infrastruttura di rete e per 239 migliaia di Euro da investimenti in altre immobilizzazioni materiali.

I decrementi si riferiscono alla cessione di infrastruttura effettuata nel periodo. Il relativo provento è stato contabilizzato nella voce “Altri ricavi” del conto economico complessivo. In merito all'infrastruttura di rete il consiglio di amministrazione dell'Offerente, nel corso della riunione del 10 marzo 2020 ha approvato i risultati degli *impairment tests*, predisposti con il supporto di primaria società di *advisory*, al fine di effettuare una ricognizione sui valori iscritti a bilancio relativi all'infrastruttura, in accordo con quanto previsto dai principi contabili internazionali di riferimento (IAS 36), per determinare il valore recuperabile al 31 dicembre 2018 secondo il criterio del *value in use*.

I **diritti d'uso** sono relativi a fibra ottica, cavidotti e sistemi trasmissivi acquisiti da altri operatori.

Gli incrementi dei diritti reali d'uso (IRU) sono pari a 34.075 migliaia di Euro e si riferiscono principalmente agli effetti del conferimento del ramo d'azienda di Retelit relativo al cavo sottomarino AAE-1

Il nuovo principio IFRS 16 fornisce una nuova definizione di *lease* ed introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di *leasing* dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto. Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di *leasing* per il locatario (*lessee*) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di *lease* anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario. RDS ha adottato in via anticipata, rispetto all'obbligo dal 1° gennaio 2019, il principio IFRS 16 a partire dal 30 giugno 2018 e in via retroattiva dal 1° gennaio 2018. Pertanto, i risultati patrimoniali economico e finanziari al 31 dicembre 2019 sono comparabili con il periodo precedente. Le **attività finanziarie non correnti verso la società controllante** si riferiscono ad un contratto di finanziamento secondo il quale RDS mette a disposizione dell'Emittente le risorse finanziarie di volta in volta necessarie per far fronte alle esigenze di cassa dell'Emittente.

In data 25 ottobre 2019 l'assemblea dell'Offerente ha deliberato un aumento di capitale, liberato in natura mediante conferimento del ramo d'azienda di Retelit relativo al cavo sottomarino AAE-1, con efficacia a far data dal 1 novembre 2019. La significativa riduzione del valore di tale credito rispetto al periodo precedente è relativa al predetto conferimento.

Le **attività per imposte anticipate** sono iscritte in accordo con le disposizioni dello IAS 12 e sono relative a quella parte di perdite fiscali e differenze temporanee per cui si ritiene probabile la manifestazione di futuri redditi imponibili che ne consentiranno il recupero sulla base degli imponibili fiscali desunti dal piano industriale utilizzato per il test di *impairment*.

Le altre attività finanziarie non correnti sono relative per 505 migliaia di Euro a depositi cauzionali e per 11.821 migliaia di Euro alle Azioni.

Al 31 dicembre 2019 l'Offerente risultava avere in portafoglio n. 7.434.798 Azioni, pari al 4,53% del capitale sociale, acquistate ad un valore di 12.443 migliaia di Euro ed iscritte a riduzione del patrimonio netto per lo stesso valore nel bilancio consolidato. Nel bilancio separato dell'Offerente le Azioni sono state valutate al *fair value* del 31 dicembre 2019 pari a 1,59 Euro per Azione. La riduzione del valore dei titoli per 622 migliaia di Euro è stata contabilizzata in contropartita ad una riserva non disponibile di patrimonio netto.

In esecuzione degli accordi per l'acquisizione di Partners Associates S.p.A., in data 14 gennaio 2020 RDS ha corrisposto parte del corrispettivo, pari a 6.000 migliaia di Euro, a mezzo trasferimento, *pro quota* a favore dei venditori, di n. 3.584.970 Azioni per un valore unitario per Azione, calcolato in base al valore medio di acquisizione nelle scritture contabili dell'Offerente, pari a Euro 1,6737.

A seguito di tale trasferimento, RDS detiene n. 3.849.828 Azioni, pari al 2,34% del capitale sociale.

I crediti e le altre attività correnti sono realizzabili entro dodici mesi e sono esposti al netto del fondo svalutazione crediti di 11.565 migliaia di Euro. Il fondo svalutazione crediti per 5.429 migliaia di Euro è

riconducibile all'allineamento al presunto valore di realizzo dei crediti del ramo servizi di telefonia, attività dismessa nell'esercizio 2003.

Le **riserve** non sono distribuibili sino alla costituzione della riserva legale pari al 20% del capitale sociale come previsto dall'art. 2430 del Codice Civile. Nel corso dell'esercizio 2019 sono state distribuite riserve alla controllante per Euro 10.000 migliaia.

I debiti verso istituti finanziari si riferiscono per 869 migliaia di Euro ai mutui in essere.

Nel corso del periodo sono stati rimborsati finanziamenti per complessivi 15.660 migliaia di Euro. Con riferimento al precedente contratto di finanziamento a favore dell'Offerente da parte di un *pool* di banche finanziatrici, sottoscritto per un ammontare complessivo pari a 30.000 migliaia di Euro, lo stesso al 31 dicembre 2019 risulta estinto avendo RDS proceduto, nel mese di ottobre 2019, alla sua chiusura anticipata. L'Offerente ha provveduto ad estinguere unitamente a tale contratto tutte le garanzie concesse in favore delle banche finanziatrici a seguito dell'erogazione dello stesso.

Come indicato al precedente Paragrafo A.4, in data 21 ottobre 2019 RDS ha stipulato con le Banche Finanziatrici un accordo, emendato e integrato in data 18 marzo 2020, volto a concedere a RDS il Finanziamento per un ammontare complessivo - all'esito delle modifiche in data 18 marzo 2020 - pari a Euro 156.200.000,00, di cui una linea (ivi indicata come Linea B), di importo utilizzabile pari a Euro 16.000.000,00 è dedicata al finanziamento dell'OPA.

Il Finanziamento, al 31 dicembre 2019 non era stato ancora effettivamente erogato, mentre è stato parzialmente erogato per circa Euro 87 milioni nel corso del primo trimestre 2020.

Gli accantonamenti per **rischi e oneri** sono costituiti prevalentemente da obbligazioni attuali derivanti da controversie legali e da obbligazioni attuali, derivanti da diritti di passaggio per la posa di cavidotti e fibra o da oneri di ripristino di siti tecnologici.

I debiti verso fornitori ammontano a 47.111 migliaia di Euro, sostanzialmente in linea rispetto all'esercizio precedente principalmente per effetto dei rilevanti investimenti effettuati negli ultimi mesi dell'esercizio non ancora scaduti.

I debiti tributari sono costituiti dal debito verso l'Erario per l'IRPEF in scadenza a gennaio 2019.

I debiti verso istituti previdenziali sono rappresentati prevalentemente da debiti verso INPS per contributi su retribuzioni dei dipendenti oltre a debiti nei confronti di altri Istituti Previdenziali.

Gli **altri debiti** sono rappresentati principalmente da debiti verso dipendenti per la retribuzione variabile e per ferie non godute.

Le **altre passività correnti** sono costituite da proventi conseguiti nell'esercizio ma di competenza dell'esercizio successivo.

La voce "**Passività da contratti**" rappresenta i ricavi derivanti da diritti reali d'uso (IRU) concessi in uso a terzi conseguiti nell'esercizio o nel corso degli esercizi precedenti ma di competenza di esercizi successivi.

Conto Economico Complessivo dell'Offerente

(migliaia di Euro)	31/12/2019	31/12/2018
Ricavi	64.411	57.698
Altri proventi	15.715	9.618
<i>di cui verso correlate</i>	205	196
Totale ricavi e proventi operativi	80.126	67.316
Acquisti di materie prime e servizi esterni	(35.640)	(27.344)
<i>di cui verso correlate</i>	(4.096)	(2.874)
Costi del personale	(4.098)	(4.215)
Altri costi operativi	(1.976)	(1.359)
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI (EBITDA)	38.412	34.398
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali ed immateriali	(19.414)	(17.078)
Altri accantonamenti e svalutazioni	(1.050)	(771)
RISULTATO OPERATIVO	17.948	16.549
Proventi finanziari	788	1.166
<i>di cui verso correlate</i>	614	1.002
Oneri finanziari	(1.124)	(1.345)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	17.612	16.370
Imposte sul reddito del periodo	(515)	(437)
Imposte differite	0	50
Utile / (Perdita) di periodo	17.097	15.983
Utile (perdita) riconosciuti a Patrimonio Netto che non transiteranno da Conto economico	(54)	28
Utile (perdita) riconosciuti a Patrimonio Netto che transiteranno da Conto economico	(551)	47
Totale utile / (Perdita) di periodo	16.492	16.058

Segue un commento alle principali voci sopra riportate, sulla base di quanto indicato nella nota integrativa e relazione sulla gestione del bilancio d'esercizio dell'Offerente al 31 dicembre 2019.

La voce **ricavi** è costituita da:

- *servizi di telecomunicazione* che comprendono oltre ai servizi di trasporto SDH, IP e affitto di *dark fiber* anche i servizi di *co-location* ammontano a 59.180 migliaia di Euro rispetto a 53.003 migliaia di Euro dell'esercizio precedente;
- *concessioni diritti d'uso*, che ammonta a 5.187 migliaia di Euro rispetto a 4.471 migliaia di Euro dell'esercizio precedente, sono ricompresi i relativi canoni di manutenzione e i contributi di attivazione dei contratti rilasciati nell'esercizio che, in base alle condizioni previste nei contratti stipulati, sono risultati essere mediamente pari al 30% del valore di cessione.

Negli **altri proventi** figura la voce vendita di cavidotti e fibra pari a 10.279 migliaia di Euro accoglie il provento della vendita di infrastruttura e di capacità. Le vendite di infrastruttura vengono evidenziate al lordo riportando nella voce altri ricavi l'importo complessivo della vendita e nella voce acquisiti per materie prime e servizi il costo relativo alla dismissione del bene.

La voce **acquisti di materie prime e servizi esterni** pari a 35.640 migliaia di Euro (27.344 migliaia di Euro al 31 dicembre 2018) è costituita principalmente dalle seguenti voci:

- 16.733 migliaia di Euro da costi di accesso e interconnessione (14.270 migliaia di Euro al 31 dicembre 2018). Tale voce si riferisce ai costi sostenuti verso i principali operatori internazionali per il collegamento dei clienti alla rete dell'Offerente, è correlato principalmente all'incremento dei ricavi;
- 5.714 migliaia di Euro da costi di manutenzione (5.500 migliaia di Euro al 31 dicembre 2018);
- 1.822 migliaia di Euro da costi per consulenze (1.549 migliaia di Euro al 31 dicembre 2018).

La voce **svalutazioni e gli accantonamenti** accoglie l'accantonamento effettuato nell'esercizio relativo all'adeguamento dei crediti commerciali al loro presunto valore di realizzo.

I **proventi finanziari** sono costituiti in prevalenza dagli interessi attivi maturati verso l'Emittente per il credito finanziario descritto in precedenza (v. *supra*, voce "attività finanziarie non correnti verso la società controllante"), mentre gli oneri finanziari si riferiscono agli interessi passivi sul contratto di finanziamento a favore dell'Offerente in data 24 marzo 2016, volto a finanziare il progetto relativo al cavo sottomarino AAE-1, e agli interessi passivi relativi all'*accounting* dell'IFRS 16.

Nelle altre voci di **conto economico complessivo** sono stati iscritti importi relativi all'*accounting* dello IAS 19 (effetti dei benefici futuri ai dipendenti) e dello IAS 39 (Strumenti finanziari derivati) e dell'IFRS 9 (Strumenti finanziari).

Rendiconto finanziario dell'Offerente

(migliaia di euro)	31/12/2019	31/12/2018
Utile (perdita) di periodo	17.096	15.984
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamenti Cespiti	19.419	17.078
Altri accantonamenti e svalutazioni	1.050	771
Variazione Fondo TFR	112	69
Variazione fondi per rischi ed oneri	(431)	(318)
Interessi ed oneri maturati	336	179
Interessi ed oneri finanziari incassati (pagati)	(809)	(179)
Imposte pagate	684	(437)
Effetto Conferimento		(0)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	37.457	33.147
(Incremento)/Decremento crediti commerciali e altre attività correnti	5.658	(7)
(Incremento)/Decremento crediti tributari, crediti IVA e imposte dirette	(519)	(487)
Incremento/(Decremento) debiti fornitori e ricavi differiti	(10.182)	2.876
Incremento/(Decremento) Debiti tributari, debiti IVA e imposte dirette correnti	(1.052)	280
VARIAZIONE NETTA DELLA ATTIVITA' E PASSIVITA' CORRENTI E ALTRE VARIAZIONI	(6.096)	2.662
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	31.361	35.811
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
(Investimenti) in Infrastruttura di rete e altre immobilizzazioni materiali	(14.661)	(16.680)
Disinvestimenti in Infrastruttura di rete e altre immobilizzazioni materiali	478	264
(Investimenti) in Concessioni, licenze e diritti simili e Diritti D'uso	(3.620)	(4.625)

Disinvestimenti in Concessioni, licenze e diritti simili e Diritti D'uso	40	890
Variatione per effetti monetari degli investimenti	199	(855)
Investimenti netti in altre attività non correnti	49	23
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(17.514)	(21.873)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
(Incremento)/decremento debiti finanziari per leasing	(6.171)	(4.535)
finanziamenti alla controllante		14.751
Accensione (rimborsi) finanziamenti	(15.763)	(16.050)
Distribuzione dividendi		(10.342)
Acquisto Azioni della controllante	(12.443)	
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(34.377)	(16.176)
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO	(20.530)	(2.238)
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	40.318	42.556
DISPONIBILITA' LIQUIDE AL TERMINE DELL'ESERCIZIO	19.787	40.318

Segue un commento alle principali voci sopra riportate, sulla base di quanto indicato nella nota integrativa e relazione sulla gestione del bilancio d'esercizio dell'Offerente al 31 dicembre 2019.

Flusso finanziario netto generato dall'attività operativa

L'attività svolta nel corso dell'esercizio 2019 ha consentito di generare risorse per 31.361 migliaia di Euro, rispetto al valore dell'esercizio precedente pari a 35.811 migliaia di Euro.

Flusso monetario assorbito da attività di investimento

Il flusso monetario complessivo assorbito dalle attività di investimento ammonta a 17.514 migliaia di Euro rispetto a 21.873 migliaia di Euro dell'esercizio precedente.

Flusso monetario assorbito da attività di finanziamento

Il flusso monetario complessivo assorbito dalle attività di finanziamento ammonta a 34.377 migliaia di Euro rispetto a 16.176 migliaia di Euro dell'esercizio precedente, a causa degli acquisti di Azioni, che hanno determinato un assorbimento di risorse finanziarie per Euro 12.443 migliaia di Euro, e al rimborso di finanziamenti avvenuti nel corso dell'anno per 15.763 migliaia di Euro.

Patrimonio netto dell'Offerente

(migliaia di euro)	Capitale Sociale	Riserva legale	Riserva sovrapprezzo	Utili/(perdite) portati a nuovo	Riserva Azioni Controllante	Utili (perdite) riconosciuti a PN che non transiteranno a CE	Utili (perdite) riconosciuti a PN che transiteranno a CE	TOTALE Patrimonio Netto
PATRIMONIO NETTO AL 01.01.2018	109.173	21.689		15.234		(149)	7	145.954
Adozione nuovi principi ifrs 9, 15 e 16				15.267				15.267
Destinazione a riserva legale utile portato a nuovo		146		(146)				0
Dividendi distribuiti				(10.342)				(10.342)
Utile (perdita) complessiva di periodo				15.984		28	47	16.059
PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2018	109.173	21.835	-	35.997	-	121	54	166.938
Riserve distribuite				(10.000)				(10.000)
Conferimento Cavo AAE-1	20		80					100
Riserva Azioni Controllante				(12.443)	12.443			0
Utile (perdita) di periodo				17.097		(551)	(54)	16.492
PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2019	109.193	21.835	80	30.651	12.443	(672)	0	173.530

Sulla base di quanto indicato nella nota integrativa e relazione sulla gestione del bilancio d'esercizio dell'Offerente al 31 dicembre 2019, le principali variazioni del patrimonio netto avvenute nel periodo sono relative alla distribuzione di riserve a favore della Controllante, all'adeguamento delle Azioni detenute dall'Offerente al *fair value* del 31 dicembre 2019 e all'aumento di capitale di RDS mediante conferimento del ramo d'azienda di Retelit relativo al cavo sottomarino AAE-1, deliberato dall'assemblea di RDS con efficacia a far data dal 1 novembre 2019.

Posizione finanziaria netta dell'Offerente

COMPOSIZIONE	Saldo al 31.12.2019	Saldo al 31.12.2018	Variazioni
A. Cassa	19.787	40.318	(20.531)
D. Liquidità	19.787	40.318	(20.531)
E. Crediti finanziari correnti	0	0	(0)
I. Indebitamento finanziario corrente	5.778	11.340	(5.562)
J. Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D	(14.009)	(28.978)	14.969
K. Crediti finanziari a medio/lungo	1.049	26.453	(25.404)
N. Indebitamento finanziario non corrente	11.344	22.888	(11.544)
O. Indebitamento finanziario netto J+N	(3.714)	(32.543)	28.829

Sulla base di quanto indicato nella nota integrativa e relazione sulla gestione del bilancio d'esercizio dell'Offerente al 31 dicembre 2019, la posizione finanziaria netta dell'Offerente risulta essere positiva per 3.714 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019 (32.543 migliaia di Euro al 31 dicembre 2018). Ad incidere sulla riduzione delle disponibilità liquide hanno contribuito gli acquisti di Azioni eseguiti da RDS nel corso dell'anno 2019 e che hanno portato all'acquisto di n. 7.434.798 Azioni, acquistate ad un controvalore di 12.443 migliaia di Euro, nonché l'operazione di conferimento a RDS del ramo d'azienda di Retelit relativo al cavo sottomarino AAE-1, la quale ha determinato un sensibile riduzione del credito finanziario vantato dall'Offerente nei confronti della Controllante a fronte della cessione del ramo d'azienda stesso.

Rapporti patrimoniali con “parti correlate” dell’Offerente

La tabella sotto riportata riepiloga i principali valori economici e patrimoniali della società Offerente con le controparti correlate. I rapporti intercorsi si sono svolti a normali condizioni di mercato e nel rispetto dell’interesse economico della Società.

	Crediti commerciali, crediti vari e altre attività correnti	Attività Finanziarie	Debiti commerciali vari e altre passività correnti	Altri ricavi	Acquisti materie prime e Servizi	Proventi Finanziari
Società	(Euro/000)	(Euro/000)	(Euro/000)	(Euro/000)	(Euro/000)	(Euro/000)
Retelit S.p.A.	67	1.049	3.796	205	4.096	614
Totale	67	1.049	3.796	205	4.096	614
Valore in bilancio	36.508	1.049	47.111	15.715	35.640	788
Incidenza percentuale	0%	100%	8%	1%	11%	78%

La relazione di revisione sul bilancio relativo all’esercizio al 31 dicembre 2019 dell’Offerente, emessa dalla società Deloitte & Touche S.p.A. in data 30 marzo 2020 non ha riportato alcun rilievo o richiamo di informativa.

Negative pledges e covenant

Con riferimento al contratto relativo al Finanziamento, è previsto il rispetto dei seguenti parametri finanziari, in linea con la consolidata prassi di mercato e che saranno oggetto di verifica a partire dal 30 giugno 2020:

parametri finanziari (*covenants*) da rispettare:

- (a) Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto;
- (b) EBITDA / Oneri Finanziari Netti;
- (c) Posizione Finanziaria Netta / EBITDA.

Vengono elencate di seguito le garanzie prestate dall’Offerente in relazione al Finanziamento:

- (a) pegno su tutte le partecipazioni detenute dall’Offerente in Partners Associates S.p.A.;
- (b) pegno su tutte le partecipazioni detenute dall’Offerente in Brennercom S.p.A.;
- (c) cessione in garanzia dei crediti dell’Offerente derivanti dai documenti disciplinanti l’acquisizione di Partners Associates S.p.A.;
- (d) cessione in garanzia dei crediti dell’Offerente derivanti dai documenti disciplinanti l’acquisizione di Brennercom S.p.A.

Il Gruppo, alla Data del Documento di Offerta, ha effettuato analisi di sensitività volte a verificare la sostenibilità dell'indebitamento finanziario di RDS e più in generale del Gruppo Retelit, nonché il rispetto dei *covenants* previsti dal contratto relativo al Finanziamento, anche tenuto conto dell'Offerta e della prospettiva acquisizione di Brennercom. Sulla base delle informazioni disponibili, non si attendono impatti significativi.

Effetti contabili dell'Offerta

In caso di integrale adesione all'Offerta, si produrrebbero i seguenti effetti contabili:

- nello stato patrimoniale di RDS, si avrebbe (a) un incremento della voce "Passività finanziarie non correnti" pari a 16,0 milioni di Euro (derivanti dal Finanziamento) e (b) una riduzione della voce "Disponibilità liquide" (derivante dall'utilizzo delle proprie giacenze di cassa) pari a 3,0 milioni di Euro e un incremento della voce "Attività finanziarie correnti" pari a 19,0 milioni di Euro. Nello stato patrimoniale consolidato del Gruppo Retelit, si avrebbe (a) un incremento della voce "Passività finanziarie non correnti" pari a 16,0 milioni di Euro (derivanti dal Finanziamento) e (b) una riduzione della voce "Disponibilità liquide" (derivante dall'utilizzo delle proprie giacenze di cassa) pari a 3,0 milioni di Euro e un decremento del patrimonio netto consolidato pari a 19,0 milioni di Euro tramite l'incremento della voce di patrimonio netto, con segno negativo, "Azioni proprie";
- nel conto economico di RDS e nel conto economico consolidato del Gruppo Retelit non si registrerebbe alcuna variazione per effetto dell'Offerta (salvi gli effetti degli interessi sul Finanziamento);
- nel rendiconto finanziario di RDS, si verificherebbe (a) un esborso per acquisto di Azioni pari a 19,0 milioni di Euro all'interno dell'attività di investimento, con (a) un incremento della voce "Accensione di finanziamenti" pari a 16,0 milioni di Euro all'interno dell'attività di finanziamento e (b) una riduzione delle disponibilità liquide finali pari a 3,0 milioni di Euro e nel rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Retelit, si verificherebbe un esborso per acquisto di azioni proprie pari a 19,0 milioni di Euro all'interno dell'attività di finanziamento, con (a) un incremento della voce "Accensione di finanziamenti" pari a 16,0 milioni di Euro all'interno dell'attività di finanziamento e (b) una riduzione delle disponibilità liquide finali pari a 3,0 milioni di Euro.

Si precisa che la quota parte delle Azioni oggetto d'OPA acquistate e ritirate dall'Offerente ai fini del pagamento del Corrispettivo in Azioni a favore dei soci venditori di Brennercom, fino ad un controvalore pari a Euro 15 milioni, sarebbe attribuita ai medesimi soci venditori al *closing* dell'acquisizione di Brennercom, previsto approssimativamente entro il 31 luglio 2020. Pertanto, per tale porzione del controvalore dell'OPA, si prevede che la riduzione del patrimonio netto consolidato del Gruppo Retelit sia temporanea.

B.1.9 Andamento recente.

Successivamente alla data di chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2019 e sino alla Data del Documento di Offerta, ad eccezione dell'approvazione dell'Offerta sulle Azioni e di quanto nel seguito specificato, non si sono verificati fatti che possono incidere in misura rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente. A partire dal mese di gennaio 2020, lo scenario nazionale e internazionale è stato

caratterizzato dalla diffusione della pandemia da COVID-19 (c.d. Coronavirus) e dalle conseguenti misure restrittive per il suo contenimento, poste in essere da parte delle autorità pubbliche dei Paesi interessati. Come comunicato al mercato il 13 maggio 2020, i servizi erogati dal Gruppo Retelit, *inter alia*, sono rivolti all'implementazione di sistemi ICT per le aziende, sia in termini infrastrutturali, sia in termini di gestione dei servizi per la digitalizzazione delle attività aziendali, e quindi supporto, ad esempio, allo *smart working* (ad es., ERP, videoconferenze, sistemi di *collaboration*). Per il Gruppo Retelit la conseguenza di questa situazione è stata un incremento delle richieste dei propri servizi da parte dei clienti. Il Gruppo Retelit, già dotato prima dell'emergenza di sistemi per lo *smart working* per le proprie risorse e di un elevato livello di digitalizzazione delle attività, ha sempre garantito la piena operatività, anche nel periodo delle più restrittive misure imposte dal Governo italiano. Inoltre, il Gruppo Retelit sta costantemente monitorando l'intera filiera e catena produttiva, in particolare i produttori *hardware* e *software* e le società installatrici, per prevenire eventuali problemi esterni che possano impattare sul servizio erogato ai propri clienti. Al momento, l'intera filiera non presenta particolari criticità. Si prevede altresì un rallentamento di alcune attività in conseguenza di uno scenario macroeconomico, nazionale ed internazionale, il cui *outlook* sembra essere decisamente negativo. Tra queste, degne di nota, la cancellazione di eventi sportivi a supporto dei quali il Gruppo Retelit offre i propri servizi ICT, che potrà portare un impatto sfavorevole nel medio periodo.

Si ritiene che in prospettiva l'adeguamento dei sistemi ICT, quando se ne determineranno le condizioni, sarà una delle priorità per molte aziende italiane che in questa situazione hanno compreso l'importanza di disporre di una struttura ICT adeguata e performante. Pertanto, ci si aspetta che il *trend* di ordini commerciali, e di conseguenza il fatturato e la marginalità possano subire un impatto limitato dalla situazione per quanto riguarda il 2020, con discrete possibilità di recupero per i successivi anni di piano industriale (2021-2024).

Su questi presupposti è stata analizzata la situazione prospettica del Gruppo in termini finanziari. La solida patrimonializzazione, la costante generazione di cassa, un portafoglio clienti costituito in larga parte da grandi e solide aziende, la criticità dei servizi resi, pur in una situazione di crescente carenza di liquidità, al momento non fanno sorgere particolari preoccupazioni in merito.

In aggiunta ad un attento e costante monitoraggio dei tempi di incasso, la Società si sta avvalendo delle possibilità che il "Decreto Cura Italia" (Decreto-legge 17 marzo 2020, n. 18) sta offrendo, e in particolare la cassa integrazione guadagni ("CIG").

In relazione all'emergenza sanitaria e alle misure restrittive disposte dalle Autorità di Governo Italiano, al fine di prevenire e contenere la diffusione della pandemia sul territorio nazionale, il Gruppo ha operato tempestivamente e conformemente con i propri protocolli e *policy* in materia di gestione delle emergenze e crisi aziendali per garantire la sicurezza e la salute dei propri dipendenti e collaboratori, disponendo ed estendendo ove possibile il ricorso alla modalità dello *smart working*, sempre garantendo la continuità aziendale e l'operatività e, a partire dal 4 maggio 2020, anche mediante accesso in piena sicurezza alle proprie sedi operative.

Pur in considerazione del fatto che le circostanze legate alla pandemia da COVID-19, straordinarie per natura ed estensione, stanno avendo ripercussioni, dirette e indirette, sulle stime e sull'attività economica

creando un contesto di generale incertezza, le cui evoluzioni e i relativi effetti non risultano ancora misurabili sia in termini generali che sul *business*, sulla base delle prospettive del mercato e dell'andamento attuale del Gruppo, alla data del Documento di Offerta la *guidance* per l'esercizio 2020, comunicata al mercato in data 12 marzo 2020 (fatturato atteso tra € 165 milioni e € 175 milioni, EBITDA tra € 51 milioni e € 56 milioni, investimenti tra € 28 milioni e € 33 milioni e una generazione di cassa operativa *post capex* tra € 17 milioni e € 22 milioni), viene ritenuta al momento conseguibile pur nella fascia bassa del *range* sia a livello economico che patrimoniale, ferma restando la necessità di monitorare costantemente l'eventuale impatto che l'attuale situazione di crisi economica generale provocata dalla pandemia da COVID-19 potrebbe avere sui tempi di pagamento da parte dei clienti e, dunque, sulla capacità di generazione di cassa operativa del Gruppo, anche avuto riguardo alle misure di prossima emanazione da parte del Governo Italiano.

In caso di ulteriori impatti sull'Offerente e, più in generale, del Gruppo Retelit, l'Emittente, anche alla luce delle recenti raccomandazioni della *European Securities and Market Authority* ("ESMA"), comunicherà al pubblico qualsiasi informazione rilevante concernente gli impatti della pandemia da COVID-19 sulle proprie situazioni finanziarie, effettive o prospettiche, in conformità con gli obblighi di comunicazione imposti dal Regolamento (UE) n. 596/2014.

B.1.10 Persone che agiscono di concerto.

Alla Data del Documento di Offerta, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. *b*) e *d*) del TUF, si considerano persone che agiscono di concerto con l'Offerente, rispettivamente, (i) Retelit, in quanto soggetto che controlla l'Offerente, e (ii) gli amministratori dell'Offerente, nelle persone del presidente del consiglio di amministrazione Dario Pardi, dell'amministratore delegato Federico Protto, dei consiglieri Ennio Baracetti, Valentino Bravi e Mirko Endrizzi.

Per maggiori informazioni in merito alle Azioni detenute dalle persone che agiscono di concerto con l'Offerente, si rinvia al Paragrafo D.1.

L'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni portate in adesione all'Offerta, e ad assumere obblighi e responsabilità connessi.

B.2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE.

B.2.1 Denominazione, forma giuridica, sede sociale.

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

Retelit è una società per azioni con sede legale in Milano, Via Pola n. 9, codice fiscale, partita I.V.A. e numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano – Monza Brianza – Lodi: 12897160151, numero R.E.A. MI- 1595443. Retelit è la società capogruppo del Gruppo Retelit. Le Azioni sono ammesse alla negoziazione sul segmento STAR del MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana. Retelit è qualificabile quale "PMI", ai sensi dell'art. 1, comma 1, lettera *w-quater*.1) del TUF, non avendo mai superato Euro 300 milioni di fatturato, né Euro 500 milioni di capitalizzazione.

B.2.2 Capitale sociale e soci rilevanti.

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, è pari a Euro 144.208.618,73, suddiviso in n. 164.264.946 Azioni ordinarie prive di valore nominale.

Sempre alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente detiene indirettamente, tramite l'Offerente, n. 3.849.828 Azioni proprie (pari al 2,34% del capitale sociale di Retelit).

L'assemblea di RDS, in data 8 agosto 2019 ha deliberato, tra l'altro:

- di autorizzare, ai sensi dell'art. 2359-*bis* del codice civile e previo rilascio delle necessarie autorizzazioni da parte delle banche che finanziano il Gruppo Retelit ai sensi del contratto di finanziamento in essere, per un periodo di 18 mesi a decorrere dalla data della deliberazione assembleare, il consiglio di amministrazione di RDS all'acquisto, in una o più volte, delle Azioni per un ammontare, fermo restando il limite degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti, di volta in volta, dall'ultimo bilancio annuale regolarmente approvato, non eccedente la quinta parte del capitale sociale di Retelit - tenuto conto delle azioni possedute dalla stessa Retelit o dalle società da essa controllate -, per le finalità di:
 - (i) utilizzare le Azioni di Retelit come corrispettivo in eventuali operazioni straordinarie, anche di scambio di partecipazioni,
 - (ii) utilizzare le Azioni di Retelit a servizio di piani di incentivazione azionaria riservati agli amministratori e/o ai dipendenti del Gruppo Retelit approvati da Retelit e da RDS, nonché
 - (iii) incrementare l'efficienza della struttura finanziaria del Gruppo Retelit;
- di stabilire che gli acquisti potranno essere effettuati con le seguenti modalità:
 - a) per il tramite di offerta pubblica di acquisto o di scambio;
 - b) sul mercato, secondo modalità operative stabilite dalla società di gestione del mercato che non consentano l'abbinamento diretto delle proposte di negoziazione in acquisto con predeterminate proposte di negoziazione in vendita;
 - c) con le modalità stabilite da prassi di mercato ammesse dalla Consob ai sensi dell'art. 13 del regolamento (UE) n. 596/2014;
 - d) alle condizioni indicate dall'articolo 5 del Regolamento (UE) n. 596/2014, ovvero con modalità diverse da quelle sopra indicate ove consentito dall'articolo 132, comma 3, del TUF o da altre disposizioni di volta in volta applicabili al momento dell'operazione;
- di stabilire che il corrispettivo delle Azioni oggetto di acquisto non si discosti in diminuzione o in aumento di oltre il 20% rispetto al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di negoziazione del giorno precedente al compimento di ciascuna operazione (da intendersi, nel caso di offerta pubblica di acquisto, come il giorno precedente all'annuncio dell'offerta), fermo restando

il rispetto dei termini, delle condizioni e dei requisiti previsti dalla normativa nazionale e comunitaria applicabile e delle prassi di mercato ammesse e *pro-tempore* vigenti;

- di autorizzare, senza limiti temporali, il consiglio di amministrazione di RDS affinché possa disporre, in qualsiasi momento, in tutto o in parte e in una o più volte, delle Azioni acquistate, mediante alienazione delle stesse in borsa o fuori borsa, anche ai fini di eventuali acquisizioni o per lo sviluppo di alleanze coerenti con le linee strategiche del Gruppo Retelit, ovvero nell'ambito di piani di incentivazione del *management* e dei dipendenti, secondo i termini, le modalità e le condizioni dell'atto di disposizione delle Azioni ritenuti più opportuni nell'interesse di RDS o del Gruppo.

Si riportano di seguito i dati relativi ai principali azionisti di Retelit (con partecipazioni pari o superiori al 5% del capitale sociale) alla Data del Documento di Offerta, secondo quanto risulta dalle comunicazioni ex art. 120 del TUF e sulla base delle altre informazioni disponibili:

Dichiarante	Azionista diretto	Numero azioni ordinarie	% del capitale sociale
LPTIC – Libyan Posts Telecommunications Information Technology Company	Bousval S.C.A.	23.604.120	14,37%
Fiber 4.0 S.p.A.	Fiber 4.0 S.p.A.	22.764.265	13,86%
Axxion SA	Axxion SA	16.425.000	9,99%

Libyan Post Telecommunications Information Technology Company (“LPTIC”) è la società di telecomunicazioni dello Stato della Libia, ed è il primo socio per partecipazione detenuta nell'Emittente.

Fiber 4.0 S.p.A. è una società *holding* partecipata da OAK Tree S.r.l., WRM Capital Asset Management S.à.r.l. e da Pilota S.r.l.

Axxion S.A. è un fondo di investimento costituito nel 2001 con sede in Lussemburgo.

Alla Data del Documento di Offerta non esistono patti parasociali, rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF, aventi ad oggetto le azioni di Retelit.

B.2.3 Organi di amministrazione e controllo.

Consiglio di Amministrazione

Il consiglio di amministrazione di Retelit in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea del 27 aprile 2018, la quale ha altresì stabilito che il consiglio di amministrazione sia composto da 9 (nove) membri. Il consiglio di amministrazione così nominato rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2020. Si precisa che in data 20 ottobre 2019 il consiglio di amministrazione, a seguito della scomparsa del compianto consigliere Luca Cividini, ha nominato per cooptazione, ai sensi dell'art. 2386 del codice civile e dell'art. 17 dello statuto sociale di Retelit, il dott. Luca Sintoni, il quale rimarrà in carica fino alla prossima assemblea. Alla Data del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione di Retelit risulta pertanto composto come indicato nella tabella che segue:

Carica ricoperta	Nome e cognome	Data di Nomina
Presidente	Dario Pardi	27 aprile 2018
Amministratore delegato	Federico Protto	27 aprile 2018
Consigliere	Faisel Gergab	27 aprile 2018
Consigliere	Gianluca Ferrari	27 aprile 2018
Consigliere	Paola Bruno(*)	27 aprile 2018
Consigliere	Gianbeppi Fortis(*)	27 aprile 2018
Consigliere	Patrizia Mantoan(*)	27 aprile 2018
Consigliere	Marina Rubini(*)	27 aprile 2018
Consigliere	Luca Sintoni	20 ottobre 2019

(*) Amministratore che ha dichiarato il possesso dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma 3 TUF e del codice di autodisciplina delle società quotate.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessun membro del consiglio di amministrazione dell'Emittente ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'Emittente né in altre società controllate da Retelit, salvo quanto di seguito precisato:

- Dario Pardi riveste anche la carica di presidente del consiglio di amministrazione dell'Offerente;

- Federico Protto riveste anche la carica di amministratore delegato dell'Offerente, di presidente del consiglio di amministrazione di Partners Associates S.p.A., di amministratore unico di Raminvest.eu S.r.l. e detiene direttamente n. 115.000 Azioni.

Collegio sindacale

Il collegio sindacale dell'Emittente in carica alla data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea del 27 aprile 2018, rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2020 e risulta composto come indicato nella tabella che segue:

Carica ricoperta	Nome e cognome	Data di Nomina
Presidente del collegio sindacale	Fabio Monti	27 aprile 2018
Sindaco effettivo	Ignazio Carbone	27 aprile 2018
Sindaco effettivo	Silvia Bordi	27 aprile 2018
Sindaco supplente	Alessia Pistilli	27 aprile 2018

Si precisa che il sindaco supplente dott. Antonio Saviotti, nominato dall'assemblea del 27 aprile 2018, si è dimesso in data 22 ottobre 2019. L'integrazione del collegio sindacale di Retelit mediante la nomina di un sindaco supplente in sostituzione del dott. Saviotti avverrà nella prossima assemblea gli azionisti.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessun membro del collegio sindacale dell'Emittente ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'Emittente né in altre società controllate da Retelit, salvo quanto di seguito precisato:

- Fabio Monti riveste anche la carica di sindaco effettivo dell'Offerente;
- Ignazio Carbone riveste anche la carica di presidente del collegio sindacale dell'Offerente;
- Silvia Bordi riveste anche la carica di sindaco effettivo dell'Offerente.

B.2.4 Andamento recente e prospettive.

Le tabelle che seguono forniscono una sintesi di informazioni finanziarie dell'Emittente; i dati ivi riportati si riferiscono ai resoconti intermedi di gestione rispettivamente il 31 marzo 2019 e il 31 marzo 2020.

Il primo trimestre 2020 consolida per la prima volta i risultati di Gruppo PA, entrata nel perimetro di consolidamento dal primo gennaio 2020 a seguito dell'acquisizione avvenuta il 14 gennaio 2020. Le risultanze al 31 marzo 2020 del Gruppo Retelit non sono pertanto comparabili con quelle al 31 marzo 2019 e 31 dicembre 2019 per la sopravvenuta variazione nell'area di consolidamento.

Per ulteriori dettagli – ivi incluse le più aggiornate valutazioni sul potenziale impatto dell’attuale situazione di emergenza sanitaria derivante dalla pandemia da virus COVID-19 –, si rimanda al resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020, disponibile sul sito internet di Retelit (www.retelit.it).

Situazione patrimoniale del Gruppo Retelit

<i>(migliaia di euro)</i>	31/03/2020	31/12/2019
Infrastruttura di rete	132.109	125.960
Immobili, impianti e macchinari	3.015	-
Altre immobilizzazioni materiali	2.481	1.018
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.004	2.817
Diritti d'uso	70.614	67.036
Avviamento	70.502	-
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	90	83
Partecipazioni valutate al fair value	309	-
Attività per imposte anticipate	14.241	12.373
Altre attività non correnti	506	593
Attività finanziarie non correnti	220	-
Altre immobilizzazioni immateriali	1.638	-
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	298.728	209.880
Crediti commerciali, crediti vari e altre attività correnti	57.736	35.473
Crediti tributari, crediti IVA e imposte dirette correnti	2.773	511
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	43.135	24.454
Attività finanziarie correnti	43	-
Rimanenze	678	-
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	104.365	60.438
TOTALE ATTIVITA'	403.092	270.318
Capitale emesso	144.209	144.209
Riserve di patrimonio netto e risultati d'esercizio	23.674	7.698
Risultato dell'esercizio	2.313	10.877
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	170.196	162.783
Capitale, Riserve di patrimonio netto e risultati d'esercizio di terzi	99	-
Risultato dell'esercizio di terzi	6	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI	105	-
Passività finanziarie non correnti	87.201	236
Debiti finanziari per beni in lease non correnti	10.952	14.567
TFR e altri fondi relativi al personale	7.112	1.820
Fondi per rischi e oneri futuri	1.927	1.620
Fondo imposte differite	5.773	5.743
Passività da contratti non correnti	23.994	24.543
Altre passività non correnti	8.686	-
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	145.645	48.529
Passività finanziarie correnti	562	633
Debiti finanziari per beni in lease correnti	12.241	5.714
Debiti commerciali, debiti vari e altre passività correnti	66.803	47.472
Debiti tributari, debiti IVA e imposte dirette correnti	2.836	489
Passività da contratti correnti	4.704	4.698
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	87.145	59.006
TOTALE PASSIVITA'	403.092	270.318

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia al paragrafo “4.3 - Note di commento ai prospetti contabili consolidati”, sezione “Commenti alla situazione patrimoniale” del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020 del Gruppo Retelit.

Conto Economico Complessivo del Gruppo Retelit

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	31/03/2020	31/03/2019
Ricavi	31.404	15.836
Altri proventi	2.747	1.184
TOTALE RICAVI E PROVENTI OPERATIVI	34.150	17.020
Acquisti di materie prime e servizi esterni	(15.616)	(7.828)
Costi del personale	(8.082)	(2.005)
Altri costi operativi	(379)	(503)
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	10.074	6.684
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali ed immateriali e diritti d'uso	(6.524)	(5.168)
Altri accantonamenti e svalutazioni	(301)	-
RISULTATO OPERATIVO	3.249	1.516
Proventi finanziari	237	83
Oneri finanziari	(860)	(193)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.626	1.406
Imposte sul reddito del periodo	(282)	(82)
Imposte differite	(24)	-
UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO	2.320	1.324
<i>UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO di Gruppo</i>	<i>2.314</i>	<i>-</i>
<i>UTILE/(PERDITA) D'ESERCIZIO di Terzi</i>	<i>6</i>	<i>-</i>

Conto Economico Complessivo

Utile/(perdita) riconosciuti a PN che transiteranno da CE	(625)	-
Utile/(perdita) riconosciuti a PN che non transiteranno da CE		
RISULTATO COMPLESSIVO DI PERIODO	1.695	1.324
UTILE/(PERDITA) Complessiva d'Esercizio di Gruppo	1.688	-
UTILE/(PERDITA) Complessiva d'Esercizio di Terzi	6	-

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia al paragrafo “4.3 - Note di commento ai prospetti contabili consolidati”, sezione “Componenti di reddito più significative che hanno contribuito al risultato di periodo” del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020 del Gruppo Retelit.

Rendiconto finanziario del Gruppo Retelit

<i>(migliaia di euro)</i>	31/03/2020	31/03/2019
Utile (perdita) di periodo	2.320	1.324
Rettifiche per:		
Ammortamenti Cespiti	6.524	5.168
Altri accantonamenti e svalutazioni	301	0
Variazione del fondo T.F.R.	9	43
Variazione fondi per rischi e oneri	(188)	110
Interessi e oneri finanziari maturati	(622)	(110)
Interessi e oneri finanziari incassati/(pagati)	73	0
Imposte pagate	192	82
Accantonamento Piano LTI	60	0
Adeguamento partecipazioni ad Equity	0	(30)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	8.669	6.587
(Incremento)/Decremento rimanenze di magazzino	(368)	0
(Incremento)/Decremento crediti commerciali e altre attività correnti	2.523	(5.275)
(Incremento)/Decremento crediti tributari, crediti IVA e imposte dirette	(990)	(1.024)
Incremento/(Decremento) debiti fornitori e ricavi differiti	(5.941)	(2.579)
Incremento/(Decremento) Debiti tributari, debiti IVA e imposte dirette correnti	(2)	(85)
VARIAZIONE NETTA DELLA ATTIVITA' E PASSIVITA' CORRENTI E ALTRE VARIAZIONI	(4.778)	(8.963)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	3.891	(2.376)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
(Investimenti) in Infrastruttura di rete e altre immobilizzazioni materiali	(3.426)	(5.099)
Disinvestimenti in Infrastruttura di rete e altre immobilizzazioni materiali	130	0
Variazione per effetti monetari degli investimenti	0	631
(Investimenti) in Concessioni, licenze e diritti simili e Diritti D'uso	(622)	(465)
Disinvestimenti in Concessioni, licenze e diritti simili e Diritti D'uso	176	47
Flusso di cassa per aggregazioni aziendali	(49.719)	0
Partecipazioni valutate con il metodo del PN	(6)	0
Partecipazioni valutate con il metodo del fair value	14	0
Variazione per effetti monetari degli investimenti	(1.340)	0
Investimenti netti in altre attività non correnti	165	(12)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(54.629)	(4.898)
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
(Incremento)/decremento netto attività finanziarie	0	(27)
Incremento/(decremento) netto passività finanziarie	72.046	0
Incremento/ (Decremento) Debiti finanziari in lease	(2.627)	(1.381)
Accensione (rimborsi) finanziamenti	0	(3.264)
Variazioni capitale sociale e riserve	0	0
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	69.419	(4.672)
FLUSSO DI CASSA COMPLESSIVO	18.681	(11.946)
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	24.454	47.355
DISPONIBILITA' LIQUIDE AL TERMINE DELL'ESERCIZIO	43.135	35.410

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia al paragrafo “4.3 - Note di commento ai prospetti contabili consolidati”, sezione “Commenti alla posizione finanziaria netta” del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020 del Gruppo Retelit.

Patrimonio netto del Gruppo Retelit

(migliaia di euro)	Capitale Sociale	Riserva legale	utili/(perdite) portati a nuovo	Utili/(perdite) riconosciuti a PN che non transiteranno a CE	Utili (perdite) riconosciuti a PN che transiteranno a CE	Riserve da consolidamento	Riserva azioni proprie	Riserva IFRS 2	TOTALE PN di Gruppo	TOTALE PN di terzi	Totale
PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2018	144.209	482	22.882	(208)	(101)	112		-	167.375		
Dividendi distribuiti			(3.235)						(3.235)		
Destinazione a riserva legale utile portato a nuovo		224	(224)						0		
Acquisto Azioni Proprie							(12.443)		(12.443)		
Piano LTI								240	240		
Utile (perdita) di periodo			10.877	(132)	101				10.846		
PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2019	144.209	706	30.300	(340)	0	112	(12.443)	240	162.784		162.784
Riserva CFH					(625)				(625)		(625)
Variazione perimetro di consolidamento										99	
Piano LTI								60	60		60
Utile (perdita) di periodo			2.313						2.313	6	2.319
Business Combination			(336)				6.000		5.664		5.664
PATRIMONIO NETTO AL 31.03.20	144.209	706	32.277	(340)	(625)	112	(6.443)	300	170.196	105	170.301

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia al paragrafo “4.3 - Note di commento ai prospetti contabili consolidati”, sezione “Commenti al Patrimonio Netto” del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020 del Gruppo Retelit, oltreché al commento inerente al piano di incentivazione azionaria ex art. 114-bis TUF.

Posizione finanziaria netta del Gruppo Retelit

La posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2020 del Gruppo Retelit, confrontata con il 31 dicembre 2019 era la seguente:

COMPOSIZIONE (Euro/migliaia)	Saldo al 31.03.2020	Saldo al 31.12.2019	Variazioni
A. Cassa	43.135	24.454	18.681
D. Liquidità	43.135	24.454	18.681
E. Crediti finanziari correnti	43	0	43
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	12.803	6.347	6.456
I. Indebitamento finanziario corrente	12.803	6.347	6.456
J. Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D	(30.375)	(18.107)	(12.268)
K. Debiti bancari non correnti	98.153	14.803	83.350
N. Indebitamento finanziario non corrente	98.153	14.803	83.350
O. Indebitamento finanziario netto J+N	67.779	(3.304)	71.083

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia al paragrafo “4.3 - Note di commento ai prospetti contabili consolidati”, sezione “Commenti alla posizione finanziaria netta” del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020 del Gruppo Retelit.

Rapporti con parti correlate

Al 31 marzo 2020 le operazioni con parti correlate risultavano le seguenti:

	Crediti commerciali, crediti vari e altre attività correnti	Ricavi
società	(Euro/000)	(Euro/000)
TAS S.p.A.	22	18
Totale	22	18
Valore in bilancio	57.757	34.064
Incidenza percentuale	0%	0%

Per maggiori dettagli sulle singole voci e sulla loro composizione si rinvia alla sezione “*Rapporti con le parti correlate*” del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020 del Gruppo Retelit.

Si ricorda che il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020 non è oggetto di revisione contabile, mentre la relazione di revisione sul bilancio relativo all’esercizio al 31 dicembre 2019 dell’Emittente emessa dalla società Deloitte & Touche S.p.A. in data 30 marzo 2020 non ha riportato alcun rilievo o richiamo di informativa.

Negative pledges e covenant

Non si rilevano ulteriori *negative pledges e covenant* diversi da quelli sopra descritti relativi all’Offerente. L’Emittente non ha in essere contratti di finanziamento.

B.3 Intermediari.

Intermonte SIM S.p.A., con sede legale in Milano, Galleria de Cristoforis n. 7/8 è l’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, ovvero il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni, che verrà effettuata tramite il sistema informatico di supporto alle negoziazioni del MTA ai sensi dell’articolo 40, comma 8, del Regolamento Emittenti e dell’articolo 4.3.14 del Regolamento di Borsa.

L’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni opera per il tramite di tutti gli Intermediari Depositari direttamente o per il tramite di Intermediari Negoziatori.

Con riguardo alle modalità e ai termini di adesione all’Offerta, si rinvia al Paragrafo F.1 del presente Documento di Offerta.

Presso la sede legale dell’Emittente, dell’Offerente e dell’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni sono presenti i documenti indicati nella Sezione M del Documento di Offerta. Tali documenti sono altresì disponibili sul sito internet dell’Emittente all’indirizzo www.retelit.it, nonché sul sito internet del *global information agent* all’indirizzo www.georgeson.com/it.

B.4 Global Information Agent.

Georgeson S.r.l., con sede legale in Roma, Via Emilia n. 88, è stata nominata *global information agent* al fine di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti i detentori di Azioni.

Si segnala altresì che, per le informazioni relative all'Offerta, sono stati predisposti dal *global information agent* l'indirizzo di posta elettronica opa-retelit@georgeson.com e il numero verde 800 189 043, che saranno attivi, a partire dall'inizio del Periodo di Adesione e fino alla chiusura del medesimo, nei giorni feriali, dalle 9:00 alle 18:00 (ora italiana). Al riguardo, si veda anche quanto indicato nella Sezione M del Documento di Offerta.

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

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

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni e ha ad oggetto massime n. 11.875.000 Azioni, pari al 7,23% delle Azioni e al 7,23% dell'intero capitale sociale di Retelit.

L'Offerta non ha ad oggetto le n. 3.849.828 Azioni attualmente detenute dall'Offerente – che è anche Controllata dell'Emittente –, pari al 2,34% del capitale sociale di Retelit, le quali sono pertanto escluse dall'Offerta.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere libere da vincoli di ogni genere e natura – reali, obbligatori e/o personali – oltretutto liberamente trasferibili all'Offerente e con godimento regolare.

In caso di integrale adesione all'OPA, RDS deterrà n. 15.724.828 Azioni, pari al 9,57% dell'attuale capitale sociale di Retelit.

Pertanto, ad all'esito dell'OPA (anche in caso di integrale adesione all'OPA) sarebbe rispettato il limite previsto dall'art. 2359-*bis*, comma 3, del codice civile, secondo cui il valore nominale, anche implicito, delle azioni della controllante acquistate non può eccedere la quinta parte del capitale sociale, tenendosi conto, a tal fine, delle azioni possedute dalla controllante o dalle società da essa controllate.

Qualora il numero di Azioni portate in adesione all'Offerta sia superiore al numero di Azioni oggetto dell'Offerta, alle Azioni portate in adesione verrà applicato il riparto secondo il metodo del "*pro-rata*" illustrato nella Sezione L del Documento di Offerta.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili o altri strumenti finanziari.

C.2 Comunicazioni o domande di autorizzazione richieste dalla normativa applicabile.

L'Offerta non è subordinata ad alcuna autorizzazione da parte di autorità competenti. Si segnala che in data 28 maggio 2020, la Presidenza del Consiglio dei Ministri, a seguito della notifica effettuata dall'Emittente in data 27 aprile 2020 ai sensi dell'art. 2 del decreto legge 15 marzo 2012, n.21, convertito con modificazioni dalla legge 11 maggio 2012, n. 56 e, ove occorrer possa, ai sensi dell'art. 4 bis, comma 3 bis, del decreto

legge 21 settembre 2019 n. 105, come introdotto dall'art. 15 del d.l. n. 23 del 8 aprile 2020, ha comunicato la chiusura del relativo procedimento, non esercitando i poteri speciali previsti dalla citata normativa.

Per ulteriori informazioni relative alle Condizioni dell'Offerta, si veda il Paragrafo A.1 del Documento di Offerta.

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

D.1 Numero e categoria di strumenti finanziari dell'Emittente posseduti dall'Offerente e da persone che agiscono di concerto, con specificazione del titolo del possesso e della titolarità del voto.

Alla data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene n. 3.849.828 Azioni (pari al 2,34% del capitale sociale di Retelit), le quali sono le uniche Azioni escluse dall'Offerta e non consentono all'Offerente, ai sensi dell'art. 2359-*bis* del codice civile, di esercitare il diritto di voto nelle assemblee dell'Emittente.

Inoltre, alla Data del Documento di Offerta, Retelit in qualità di persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b) del TUF, non detiene Azioni proprie, mentre gli amministratori dell'Offerente, in qualità di persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. d) del TUF detengono le seguenti partecipazioni nell'Emittente:

- Federico Protto detiene direttamente n. 115.000 Azioni, pari allo 0,07% del capitale sociale dell'Emittente;
- Ennio Baracetti detiene, tramite fiduciaria – direttamente e indirettamente tramite la società Consulenti Associati S.r.l. –, n. 2.595.737 Azioni, pari al 1,58% del capitale sociale dell'Emittente.

Al riguardo, si informa che, nella riunione del consiglio di amministrazione dell'Offerente in data 23 marzo 2020, che ha deliberato l'annuncio dell'Offerta, i sig.ri Federico Protto e Ennio Baracetti hanno dichiarato che non intendono aderire all'Offerta, con riferimento sia alle Azioni detenute alla Data di Annuncio, sia alle Azioni successivamente acquistate. Peraltro, le Azioni detenute (o che saranno detenute all'esito di successivi acquisti) dal sig. Ennio Baracetti sono assoggettate a impegni di *lock-up*, che prevedono il divieto di trasferire, per un periodo di 18 mesi dalla data del *closing* dell'acquisizione di Partners Associates S.p.A., le Azioni medesime (cfr. *infra*, Paragrafo H.2).

D.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o di pegno sugli strumenti finanziari dell'Emittente ovvero ulteriori contratti di altra natura aventi come sottostante tali strumenti finanziari.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le persone che agiscono di concerto non hanno stipulato contratti di riporto, prestito titoli, contratti costitutivi di diritti di usufrutto o di pegno aventi a oggetto Azioni dell'Emittente, né hanno stipulato ulteriori contratti aventi come sottostante le medesime Azioni (quali, a titolo meramente esemplificativo, contratti di opzione, *future*, *swap*,

contratti a termine su detti strumenti finanziari), neppure 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 e criteri seguiti per la sua determinazione.

Il Corrispettivo dell'Offerta per ciascuna Azione, *cum* dividendo 2019, portata in adesione all'Offerta ed acquistata dall'Offerente è pari ad Euro 1,60 e sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento, per un Esborso Massimo di 19,0 milioni di Euro nel caso di acquisto dell'intero ammontare di Azioni oggetto dell'OPA.

Il 12 marzo 2020, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha, *inter alia*, (i) approvato i risultati consolidati del Gruppo Retelit e il progetto di bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2019, nonché (ii) deliberato di proporre all'assemblea degli azionisti, convocata per il 24 giugno 2020 in unica convocazione, la distribuzione di un dividendo ordinario da utili dell'esercizio 2019, al lordo delle ritenute di legge, pari a Euro 0,02 per Azione.

Lo stacco della relativa cedola (cedola n. 4) è prevista per il giorno 20 luglio 2020, con data di pagamento il 22 luglio 2020. Pertanto, subordinatamente all'approvazione della distribuzione del suddetto dividendo da parte dell'assemblea, avranno diritto al dividendo coloro che risulteranno azionisti dell'Emittente al termine della giornata contabile del 21 luglio 2020 (*record date*).

Il pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione e ritirate dall'Offerente avverrà alla Data di Pagamento, ovverosia, fatte salve le eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento, l'8 luglio 2020, e dunque prima della data di stacco della cedola relativa al dividendo 2019.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese relativi all'Offerta, che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze di cui al D.Lgs. n. 461 del 1997, ove dovuta, è a carico degli aderenti all'Offerta.

Nella definizione del Corrispettivo, l'Offerente ha preso in considerazione i seguenti criteri:

- il prezzo di quotazione delle Azioni nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio;
- il prezzo medio ponderato per i volumi giornalieri delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima della Data di Annuncio;
- analisi dei premi medi offerti in occasione di precedenti operazioni di mercato con caratteristiche simili all'Offerta, tra cui offerte pubbliche di acquisto volontarie su azioni ordinarie proprie per cassa promosse sul mercato italiano.

Si precisa che i criteri alla base della definizione del Corrispettivo sono stati considerati nel loro complesso, senza che nessuno di essi abbia contribuito in maniera preponderante.

L'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti indipendenti o di appositi documenti di valutazione. Al fine di supportare le analisi di cui sopra, l'Offerente (nonché l'Emittente) si è avvalso del supporto di Intermonte SIM S.p.A. che, nell'ambito dell'Offerta, svolge il ruolo di consulente finanziario e Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

Si riporta nel seguito una breve descrizione dei principali criteri seguiti per la determinazione del Corrispettivo.

E.1.1 Prezzo di quotazione nel giorno antecedente l'annuncio dell'Offerta.

Il 20 marzo 2020, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio dell'Offerta, il prezzo ufficiale unitario delle Azioni è stato pari ad Euro 1,3594, pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio del 17,70% rispetto a tale quotazione.

E.1.2 Medie ponderate dei prezzi ufficiali degli ultimi 12 mesi.

Nella tabella sottostante vengono riepilogati i prezzi medi ponderati giornalieri (i.e. ponderati per i volumi scambiati nei periodi di riferimento sul MTA), calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi archi temporali prescelti antecedenti il 23 marzo 2020, con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi impliciti del Corrispettivo.

Periodo temporale antecedente la Data di Annuncio (23 marzo 2020)¹	Media ponderata dei prezzi ufficiali (Euro)	Premio/(sconto) implicito nel Corrispettivo (%)
20 marzo 2020	1,359	17,70%
1 mese	1,342	19,19%
3 mesi	1,461	9,52%
6 mesi	1,608	(0,52%)
12 mesi	1,575	1,58%

Fonte: Bloomberg.

Nota: 1) Gli intervalli di tempo considerati per la media ponderata sono: i) media ponderata di 1 mese: 21 febbraio 2020 – 20 marzo 2020; ii) media ponderata di 3 mesi: 20 dicembre 2019 – 20 marzo 2020; iii) media ponderata di 6 mesi: 20 settembre 2019 – 20 marzo 2020; iv) media ponderata di 12 mesi: 21 marzo 2019 – 20 marzo 2020.

Nell'arco dei 12 mesi antecedenti la Data di Annuncio, il titolo dell'Emittente ha registrato un prezzo ufficiale minimo di Euro 1,140 e un massimo di Euro 1,847 (Fonte: Bloomberg).

E.1.3 Premi impliciti riconosciuti in precedenti offerte pubbliche di acquisto.

Sulla base delle informazioni in possesso dell'Offerente, le uniche offerte pubbliche aventi ad oggetto azioni ordinarie proprie con corrispettivo per cassa e controvalore oggetto d'offerta superiore a 10 milioni di Euro sono state promosse sul mercato italiano da Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A. nel 2002, Telecom Italia Media S.p.A. nel 2005, Italmobiliare S.p.A. nel 2017 e SAES Getters S.p.A. nel 2019.

Rispetto ai premi impliciti in contanti pagati in precedenti offerte pubbliche d'acquisto volontarie aventi ad oggetto azioni ordinarie proprie promosse sul mercato italiano, il Corrispettivo incorpora un premio sostanzialmente superiore con riferimento al prezzo del giorno antecedente l'annuncio e con riferimento all'intervallo temporale di un mese, mentre si segnala che il premio implicito nel Corrispettivo è inferiore con riferimento all'intervallo temporale di tre mesi e sostanzialmente inferiore rispetto all'intervallo temporale di dodici mesi. Come riportato al paragrafo E.1.2, il Corrispettivo è inferiore al prezzo medio ponderato per i volumi delle Azioni negli ultimi sei mesi precedenti la Data di Annuncio, nonché sostanzialmente inferiore rispetto al premio medio implicito, con riferimento all'intervallo temporale di sei mesi, registrato nel campione di precedenti offerte pubbliche d'acquisto volontarie prese in considerazione. Lo sconto implicito del Corrispettivo con riferimento all'intervallo temporale di sei mesi e il premio implicito del Corrispettivo sostanzialmente inferiore con riferimento all'intervallo temporale di dodici mesi, sono principalmente la conseguenza della riduzione significativa del prezzo delle Azioni nelle settimane precedenti la Data di Annuncio a seguito della diffusione a livello nazionale e internazionale della pandemia da COVID-19 (c.d. "coronavirus"). La tabella seguente riporta (i) il premio implicito pagato nelle precedenti operazioni ritenute comparabili promosse sul mercato italiano sulle medie ponderate dei prezzi ufficiali delle società oggetto di offerta con riferimento ai periodi – rispettivamente – di un giorno, 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi che precedono la data di annuncio, e (ii) il premio implicito pagato nell'ambito della presente Offerta sulle medie ponderate dei prezzi dell'Emittente con riferimento ai periodi – rispettivamente – di un giorno prima, 1 mese prima, 3 mesi prima, 6 mesi prima e 12 mesi che precedono la Data di Annuncio.

Periodo temporale antecedente la Data di Annuncio	Premi medi operazioni precedenti in Italia¹ (%)	Premio/(sconto) implicito nel Corrispettivo (%)
Giorno precedente l'annuncio	7,95%	17,70%
1 mese	9,92%	19,19%
3 mesi	13,28%	9,52%
6 mesi	13,62%	(0,52%)
12 mesi	14,20%	1,58%

Fonte: Documenti di offerta e Bloomberg.

Nota: 1) Elaborazione sui dati contenuti nei documenti di offerta relativi alle offerte pubbliche di acquisto volontarie aventi ad oggetto azioni ordinarie proprie promosse sul mercato italiano: Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A. (2002), Telecom Italia Media S.p.A. (2005), Italmobiliare S.p.A. (2017) e SAES Getters S.p.A. (2019).

E.2 Indicazione del controvalore complessivo dell'Offerta.

Il controvalore complessivo dell'Offerta, in caso di integrale adesione alla stessa, ammonta a Euro 19,0 milioni.

E.3 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori.

La tabella che segue riporta alcuni indicatori relativi al bilancio consolidato dell'Emittente riferibili agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

Dati consolidati al 31 dicembre (valori espressi in milioni di Euro, salvo valori per azione espressi in Euro)	2018	2019
EBITDA	32,4	34,8
Per azione	0,20	0,22
Risultato operativo	12,3	12,4
Per azione	0,07	0,08
Flusso di cassa operativo¹	8,2	13,9
Per azione	0,05	0,09
Utile/(perdita) netto di esercizio	10,1	10,9
Per azione	0,06	0,07
Patrimonio netto di gruppo	167,4	162,8
Per azione	1,02	1,01
Dividendi distribuiti	3,3	3,3
Per azione	0,02	0,02
Numero medio di azioni durante l'anno	164.264.946	161.732.667

Fonte: Dati societari.

Nota: 1) Calcolato come EBITDA – Capex.

Con riferimento al Corrispettivo, la tabella che segue riporta una selezione di moltiplicatori riferiti all'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018:

- **EV/EBITDA**, rappresenta il rapporto tra (i) l'Enterprise Value, ossia il valore dell'impresa o "EV" calcolato come la somma algebrica di a) capitalizzazione determinata in base al Corrispettivo per le Azioni al netto delle Azioni proprie indirettamente detenute dall'Emittente alla Data di Annuncio, b) patrimonio netto di competenza di terzi al 31 marzo 2020, c) posizione finanziaria netta al 31 marzo 2020, d) debiti relativi al trattamento di fine rapporto, rettificata per il valore di bilancio delle partecipazioni in società collegate al 31 marzo 2020 e (ii) l'EBITDA;
- **EV/Flusso di cassa operativo**, rappresenta il rapporto tra (i) l'Enterprise Value e (ii) il Flusso di cassa operativo calcolato come differenza tra EBITDA e Capex (investimenti in attività materiali e immateriali);

- **P/Flusso di cassa operativo**, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione determinata in base al Corrispettivo e (ii) il Flusso di cassa operativo calcolato come differenza tra EBITDA e Capex (investimenti in attività materiali e immateriali);
- **P/E**, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione determinata in base al Corrispettivo e (ii) il risultato netto di gruppo;
- **P/Mezzi Propri**, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione determinata in base al Corrispettivo e (ii) il patrimonio netto di gruppo.

Dati in milioni di Euro	31 dicembre 2018	31 dicembre 2019
Capitalizzazione ¹	256,7	256,7
EV ²	331,3	331,3
EV/EBITDA ³ (x)	10,2x	9,5x
EV/Flusso di cassa operativo ^{3,4} (x)	40,6x	23,7x
P/Flusso di cassa operativo ⁴ (x)	25,4x	23,6x
P/E (x)	31,5x	18,4x
P/Mezzi propri (x)	1,5x	1,6x

Fonte: Bloomberg e dati societari.

Note: 1) Capitalizzazione calcolata in base al Corrispettivo per le Azioni e al netto delle Azioni proprie indirettamente detenute; 2) Enterprise Value determinato sulla base della capitalizzazione calcolata in base al Corrispettivo e al netto delle Azioni proprie indirettamente detenute, nonché dei dati patrimoniali dell'Emittente al 31 marzo 2020; 3) Si segnala che l'Enterprise Value al 31 marzo 2020 riflette gli effetti incrementali per l'acquisizione di Partners Associates S.p.A. il cui closing è avvenuto il 14 gennaio 2020, mentre l'EBITDA e il flusso di cassa operativo relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e 2019 non includono gli effetti dell'acquisizione; 4) Calcolato come EBITDA - Capex.

A meri fini illustrativi, tali moltiplicatori sono stati raffrontati con gli analoghi dati per gli esercizi 2018 e 2019 relativi a un campione di società quotate a livello internazionale operanti nel settore dell'Emittente. È tuttavia necessario sottolineare che, a giudizio dell'Offerente, tali società sono ritenute solo parzialmente comparabili all'Emittente, per via della concentrazione dell'attività svolta in determinati mercati o nazioni e alla differente offerta di prodotti e servizi. Pertanto, tali moltiplicatori potrebbero risultare non rilevanti o non rappresentativi ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente o al contesto economico e normativo di riferimento.

- **Bredband2 i Skandinavien AB** (www.bredband2.com): gruppo con sede a Stoccolma (Svezia) e quotato alla borsa di Stoccolma. L'azienda opera nel mercato scandinavo come provider di rete ed offre

principalmente servizi fra i quali connessione ad internet, telefonia, *data center* e servizi *broadband* per clientela *retail* e aziendale.

- **CenturyLink, Inc.** (www.centurylink.com): gruppo con sede in Louisiana (USA) e quotato alla borsa di New York. Il gruppo opera come *provider* di rete e *data center* principalmente negli Stati Uniti e in oltre 60 paesi. La società offre servizi di telecomunicazione, connessione internet, sicurezza informativa, soluzioni *cloud* e altri servizi di *Information Technology*. La società fa parte dell'indice S&P 500.
- **Cogent Communications, Inc.** (www.cogentco.com): gruppo con sede nel District of Columbia (USA) e quotato sul NASDAQ. Il gruppo è focalizzato nella fornitura di servizi di connettività e di *data center* a clientela *corporate*. La società collega oltre 200 mercati e 6.660 *network* tramite oltre 145mila km di cavi in fibra ottica.
- **United Internet AG** (www.united-internet.de): gruppo con sede a Montabaur (Germania) e quotato alla borsa di Francoforte. Il gruppo opera come *provider* di rete nel mercato europeo (con focus sul mercato tedesco dove è uno dei principali operatori, con una rete in fibra ottica installata di ca. 47mila km) ed offre servizi di telefonia, *e-business* e *cloud*.

Per le società del campione, nel determinare l'Enterprise Value, come precedentemente definito, si è considerata la capitalizzazione di ciascuna società al 20 marzo 2020 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio).

Società	EV/EBITDA (x)		EV/Flusso di cassa operativo (x)		P/Flusso di cassa operativo (x)		P/E (x)		P/Mezzi propri (x)	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
	Bredband2 i Skandinavien	10,2x	8,9x	13,4x	11,8x	16,5x	14,5x	25,4x	20,0x	11,1x
CenturyLink	5,3x	5,3x	8,1x	8,8x	1,7x	1,8x	n.s. ¹	n.s. ¹	0,5x	0,7x
Cogent Communications	24,7x	23,0x	35,2x	31,0x	30,2x	26,6x	159,3x	98,5x	n.s. ²	n.s. ²
United Internet	5,3x	5,1x	6,9x	6,3x	5,1x	4,7x	15,2x	8,8x	1,0x	1,0x
Media delle società del campione	11,4x	10,5x	15,9x	14,5x	13,4x	11,9x	48,5x	31,4x	4,2x	4,0x
Retelit	10,2x	9,5x	40,6x	23,7x	31,5x	18,4x	25,4x	23,6x	1,5x	1,6x

Fonti: Bloomberg, bilanci consolidati chiusi al 31 dicembre del 2018 e 2019, nonché resoconti intermedi di gestione al 31 marzo 2020; l'Enterprise Value delle società è stato calcolato sulla base della quotazione dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio e sulla base dei dati patrimoniali al 31 marzo 2020.

Note: 1) Multiplo non significativo ("n.s.") poiché la società ha registrato un risultato netto negativo in entrambi gli esercizi sociali; 2) Multiplo non significativo ("n.s.") poiché la società ha registrato un patrimonio netto negativo alla chiusura di entrambi gli esercizi sociali.

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

E.4 Media mensile ponderata delle quotazioni registrate dalle Azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti l'Offerta.

Il 20 marzo 2020, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio dell'Offerta, il prezzo ufficiale unitario delle Azioni è stato pari ad Euro 1,3594.

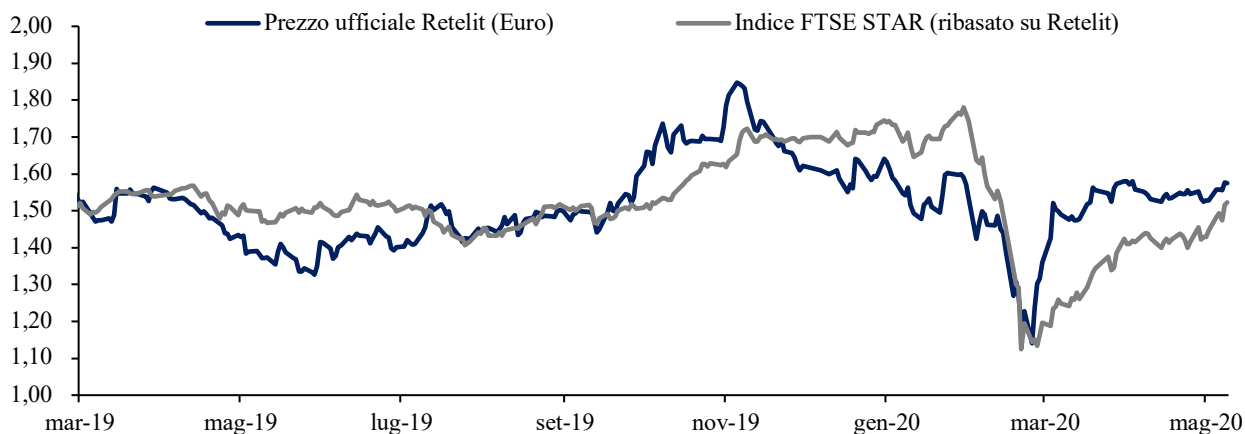
La seguente tabella riporta le medie ponderate per i volumi giornalieri dei prezzi ufficiali di borsa delle Azioni, registrati nei dodici mesi precedenti il 23 marzo 2020, Data di Annuncio dell'Offerta:

Mese	Media ponderata prezzi ufficiali¹ (Euro)	Premio/(sconto) implicito nel Corrispettivo (%)
2 -20 marzo 2020	1,297	23,33%
febbraio 2020	1,516	5,56%
gennaio 2020	1,592	0,48%
dicembre 2019	1,681	(4,82%)
novembre 2019	1,769	(9,57%)
ottobre 2019	1,630	(1,86%)
settembre 2019	1,484	7,81%
agosto 2019	1,478	8,22%
luglio 2019	1,439	11,21%
giugno 2019	1,379	16,06%
maggio 2019	1,445	10,76%
aprile 2019	1,546	3,51%
21 - 29 marzo 2019	1,500	6,68%

Fonte: Bloomberg

Nota: 1) Media ponderata dei prezzi ufficiali per i volumi giornalieri scambiati sul MTA

Viene altresì di seguito riportata la rappresentazione grafica dell'andamento dei prezzi ufficiali delle Azioni e dell'indice FTSE Italia STAR rilevato nei dodici mesi precedenti la Data di Annuncio dell'Offerta e fino alla Data del Documento di Offerta:



Fonte: Bloomberg

Il prezzo ufficiale unitario delle Azioni l'ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente alla Data del Documento di Offerta è stato pari a Euro 1,574.

E.5 Indicazione, ove noti, dei valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso (quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche, emissioni di warrant, trasferimenti di pacchetti significativi).

Facendo seguito a quanto comunicato in data 22 ottobre 2019 in merito alla sottoscrizione da parte dell'Offerente di un accordo vincolante per l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Partners Associates S.p.A., in data 14 gennaio 2020, l'Offerente ha reso noto di aver perfezionato l'acquisto di tale partecipazione. In particolare, ai soci venditori di Partners Associates S.p.A. sono state complessivamente attribuite n. 3.584.970 Azioni dell'Emittente ad un valore unitario per Azione pari a Euro 1,6737, corrispondente al valore medio di carico di tali Azioni nelle scritture contabili dell'Offerente. Inoltre si precisa che, come riportato al Paragrafo A.7, ai sensi dello SPA sottoscritto in data 17 febbraio 2020 tra RDS e le parti venditrici di Brennercom S.p.A., operazione in relazione alla quale una porzione fino a Euro 15 milioni del corrispettivo potrà essere pagato mediante Azioni (il "**Corrispettivo in Azioni**"), le Azioni saranno valorizzate, ai fini del pagamento del Corrispettivo in Azioni, al prezzo medio di carico di tali Azioni in capo a RDS nel periodo intercorrente tra la data di sottoscrizione dello SPA e il giorno precedente al *closing*. Ai fini della valorizzazione, non si tiene conto del prezzo di carico delle Azioni acquistate dall'Offerente anteriormente alla data di sottoscrizione dello SPA.

Fatta eccezione per le operazioni sopra descritte, nell'ultimo esercizio (2019) e nell'esercizio in corso (2020) non sono state effettuate operazioni finanziarie (quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche) che abbiano comportato una valutazione delle Azioni dell'Emittente.

E.6 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta, precisando il numero delle operazioni e degli strumenti finanziari acquistati e venduti.

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla Data di Annuncio (ovverosia, alla data del 23 marzo 2020), l'Offerente ha posto in essere operazioni di acquisto e assegnazione aventi ad oggetto Azioni dell'Emittente.

In particolare, fra il 4 aprile 2019 e il 9 maggio 2019 (estremi inclusi), l'Offerente, come reso noto al mercato, ha acquistato complessivamente n. 2.914.049 Azioni dell'Emittente, pari a circa l'1,77% del capitale sociale dell'Emittente a un prezzo medio ponderato per Azione pari a circa Euro 1,5372, per un controvalore complessivo pari a circa Euro 4,480 milioni.

Inoltre, fra l'11 novembre 2019 e il 6 dicembre 2019 (estremi inclusi), l'Offerente, come reso noto al mercato, ha acquistato complessivamente n. 4.520.749 Azioni dell'Emittente, pari a circa il 2,75% del capitale sociale dell'Emittente a un prezzo medio ponderato per Azione pari a circa Euro 1,7616, per un controvalore complessivo pari a circa Euro 7,964 milioni.

Facendo seguito a quanto comunicato in data 22 ottobre 2019 in merito alla sottoscrizione da parte dell'Offerente di un accordo vincolante per l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Partners Associates S.p.A., in data 14 gennaio 2020, l'Offerente ha reso noto di aver perfezionato l'acquisto di tale partecipazione. In particolare, ai soci venditori di Partners Associates S.p.A. sono state complessivamente attribuite n. 3.584.970 Azioni dell'Emittente ad un valore unitario per Azione pari a Euro 1,6737, corrispondente al valore medio di carico di tali Azioni nelle scritture contabili dell'Offerente.

La seguente tabella riepiloga le operazioni giornaliere effettuate dall'Offerente nei dodici mesi antecedenti alla data di annuncio dell'Offerta.

Data operazione	Modalità	Nominativo dell'acquirente	Numero di azioni (#)	Valuta	Numero di operazioni	Prezzo medio ponderato (Euro)
4-apr-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	252.875	Euro	120	1,5491
5-apr-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	141.096	Euro	94	1,5483
8-apr-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	240.212	Euro	105	1,5495
9-apr-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	155.757	Euro	80	1,5540
10-apr-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	158.507	Euro	70	1,5480
11-apr-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	168.013	Euro	120	1,5446
12-apr-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	171.255	Euro	54	1,5466
15-apr-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	178.059	Euro	60	1,5374
16-apr-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	180.663	Euro	82	1,5254
17-apr-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	168.566	Euro	84	1,5585
18-apr-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	170.568	Euro	135	1,5628
23-apr-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	135.000	Euro	74	1,5497
24-apr-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	50.000	Euro	51	1,5320
25-apr-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	30.000	Euro	17	1,5319
26-apr-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	100.000	Euro	45	1,5337
29-apr-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	61.960	Euro	32	1,5368
30-apr-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	47.221	Euro	34	1,5310
2-mag-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	49.540	Euro	49	1,5174
3-mag-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	30.843	Euro	21	1,5164
6-mag-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	99.046	Euro	85	1,4927

6-mag-19	Acquisto su Cboe Europe Equities	Retelit Digital Services S.p.A.	6.939	Euro	2	1,4960
7-mag-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	140.302	Euro	100	1,4991
8-mag-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	47.627	Euro	31	1,4911
9-mag-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	130.000	Euro	82	1,4814
11-nov-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	95.740	Euro	45	1,6843
12-nov-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	255.540	Euro	92	1,7034
13-nov-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	300.103	Euro	141	1,6944
14-nov-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	100.251	Euro	45	1,6939
15-nov-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	75.156	Euro	27	1,6938
18-nov-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	116.355	Euro	33	1,6929
19-nov-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	186.801	Euro	59	1,6897
20-nov-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	282.347	Euro	93	1,7175
21-nov-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	265.944	Euro	81	1,7826
22-nov-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	337.908	Euro	104	1,8105
25-nov-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	360.221	Euro	112	1,8437
26-nov-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	342.686	Euro	95	1,8424
27-nov-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	215.846	Euro	61	1,8382
28-nov-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	200.736	Euro	60	1,8319
29-nov-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	357.197	Euro	103	1,7953
2-dic-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	370.199	Euro	118	1,7220
3-dic-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	254.542	Euro	129	1,7194
4-dic-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	140.012	Euro	56	1,7442
5-dic-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	166.165	Euro	73	1,7419
6-dic-19	Acquisto su MTA	Retelit Digital Services S.p.A.	97.000	Euro	54	1,7335
Totale acquisti			7.434.798		3.208	1,6737

Fonte: comunicazioni al pubblico di Retelit S.p.A. in data 2 maggio 2019, 4 giugno 2019, 3 dicembre 2019 e 7 gennaio 2020

Data operazione	Modalità	Nominativo del cedente	Numero di azioni (#)	Valuta	Numero di operazioni	Prezzo medio ponderato (Euro)
14-gen-20	Assegnazione fuori mercato	Retelit Digital Services S.p.A.	3.584.970	Euro	1	1,6737
Totale assegnato			3.584.970		1	1,6737

Fonte: comunicazione al pubblico di Retelit S.p.A. in data 14 gennaio 2020

Con riferimento alle persone che agiscono di concerto con l'Offerente, queste ultime, per quanto a conoscenza dello stesso Offerente, nei dodici mesi anteriori alla Data di Annuncio, nonché successivamente alla stessa, non hanno posto in essere operazioni di acquisto o vendita aventi ad oggetto Azioni dell'Emittente, salvo quanto di seguito indicato:

- l'amministratore delegato dell'Offerente (nonché dell'Emittente) Federico Protto ha acquistato, nel mese di dicembre 2018 e nel mese di maggio 2019, rispettivamente, n. 8.000 Azioni a un prezzo medio ponderato per Azione pari a Euro 1,37 e n. 17.000 Azioni a un prezzo medio ponderato per Azione pari a Euro 1,49; successivamente alla Data di Annuncio, Federico Protto ha inoltre acquistato n. 1.500 Azioni a un prezzo medio ponderato per Azione pari a Euro 1,493 e n. 8.500 Azioni a un prezzo medio ponderato per Azione pari a Euro 1,494.
- l'amministratore dell'Offerente Ennio Baracetti, principale ex azionista del Gruppo PA, nell'ambito degli accordi per l'acquisizione del Gruppo PA (cfr. *infra*, Paragrafo. H.2), a partire dal 14 gennaio 2020 e sino alla Data del Documento di Offerta ha acquistato, tramite fiduciaria (direttamente nonché tramite

la società Consulenti Associati S.r.l.), n. 1.959.805 Azioni, a un prezzo medio ponderato per Azione pari a Euro 1,33.

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

F.1 Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta e per il deposito degli strumenti finanziari.

F.1.1 Periodo di Adesione all'Offerta.

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, avrà inizio alle ore 08:00 (ora italiana) del giorno 10 giugno 2020 e terminerà alle ore 17:40 (ora italiana) del giorno 1 luglio 2020 (estremi inclusi), salvo proroghe dell'Offerta, delle quali l'Offerente darà comunicazione ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Il giorno 1 luglio rappresenta pertanto, salvo eventuali proroghe, la data di chiusura del Periodo di Adesione.

F.1.2 Procedura di adesione e deposito delle Azioni dell'Emittente.

Le adesioni da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, salva la possibilità di revoca prevista dall'art. 44, comma 7, del Regolamento Emittenti in caso di pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal Provvedimento CONSOB-Banca d'Italia del 13 agosto 2018 e successive modifiche.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni di Borsa Italiana e, pertanto, non è richiesta la sottoscrizione di una apposita scheda di adesione (si veda il Paragrafo B.3 del Documento di Offerta).

Gli azionisti Retelit che intendono aderire all'Offerta devono essere titolari delle Azioni in forma dematerializzata, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento dell'ordine di aderire all'Offerta, nel rispetto dell'art. 4.3.14 del Regolamento di Borsa.

I possessori delle eventuali Azioni non dematerializzate che intendono aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati a un Intermediario Depositario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli per la contestuale dematerializzazione, con accreditamento in un conto titoli intestato al titolare acceso presso l'intermediario.

Le adesioni all'Offerta da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione dell'autorità giudiziaria competente, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta; il pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni oggetto di tali adesioni avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

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

Come anticipato nella Sezione B, Paragrafo B.3, 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, mediante inserimento delle relative proposte di negoziazione.

F.2 Indicazioni in ordine alla titolarità e all'esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti alle Azioni oggetto dell'Offerta in pendenza della stessa.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta resteranno vincolate al servizio dell'Offerta medesima e, pertanto, dalla Data di Adesione fino alla Data di Pagamento, coloro che avranno aderito all'Offerta: (i) potranno esercitare i diritti patrimoniali (quali, ad esempio, il diritto di opzione e il diritto ai dividendi) e amministrativi (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni portate in adesione, ma (ii) non potranno cedere, in tutto o in parte, o effettuare altri atti di disposizione aventi ad oggetto tali Azioni (ferma restando la facoltà di revoca delle adesioni all'Offerta nelle ipotesi di offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44, comma 7, del Regolamento Emittenti).

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

Pertanto, a partire dalla Data di Pagamento, gli aderenti non potranno più esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi relativi alle Azioni portate in adesione all'Offerta.

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

Durante il Periodo di Adesione all'Offerta, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà giornalmente a Borsa Italiana - ai sensi dell'art. 41, comma 2, del Regolamento Emittenti - i dati relativi alle adesioni pervenute nella giornata, alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta e alla 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.

Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o, comunque, entro le ore 7.59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente diffonderà il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta nel quale sarà altresì indicato l'eventuale coefficiente di riparto provvisorio, ai sensi dell'art. 36 del Regolamento emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta e l'eventuale coefficiente di riparto saranno pubblicati a cura dell'Offerente nel comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta entro il Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.

F.3.1 Informazioni relative all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta.

L'efficacia dell'Offerta è soggetta: (A) al mancato verificarsi, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, di: (i) eventi o situazioni straordinari a livello nazionale o internazionale comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'OPA, sulle condizioni delle attività o sulle condizioni patrimoniali, economiche o finanziarie di RDS o di altre società del Gruppo Retelit, quali risultanti dal più recente documento contabile approvato dall'Offerente (bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019) e dall'Emittente (resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020). Si precisa che tra gli eventi o situazioni straordinari a livello nazionale o internazionale comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'OPA possono essere inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, una crisi rilevante del credito o dei mercati finanziari, l'uscita di uno o più Paesi dall'Eurozona, guerre, atti di terrorismo o calamità naturali, significative distorsioni del sistema bancario, sospensioni o gravi limitazioni, in generale, o forti oscillazioni negli strumenti finanziari sui principali mercati finanziari ovvero ancora moratorie generali nel sistema dei pagamenti bancari dichiarate dalle competenti autorità; ovvero, di (ii) atti, fatti, circostanze, eventi o situazioni tali da determinare un pregiudizio che incida sull'OPA in modo rilevante, sulle condizioni delle attività o sulle condizioni patrimoniali, economiche o finanziarie di RDS o di altre società del Gruppo Retelit, quali risultanti dal più recente documento contabile approvato dall'Offerente (bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019) e dall'Emittente (resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2020), ivi inclusi *inter alia*, a titolo esemplificativo e non esaustivo, eventi pregiudizievoli significativi che interessino gli *asset* di proprietà del Gruppo (rete in fibra ottica, *data center*, ecc.) e (B) alla mancata adozione o pubblicazione, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, da parte di istituzioni, enti o autorità aventi competenza, di atti o provvedimenti legislativi, amministrativi (ivi inclusi obblighi di offerta pubblica di acquisto ai sensi degli artt. 106 e ss. del TUF) o giudiziari tali da precludere, limitare o rendere più onerosa, in tutto o in parte, anche a titolo transitorio, la possibilità di RDS o del Gruppo Retelit di perfezionare l'OPA, ivi incluso il mancato esercizio dei poteri speciali previsti dalla vigente normativa da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, a seguito del procedimento instauratosi per effetto della notifica dell'Offerta, ai sensi dell'art. 2 del decreto legge 15 marzo 2012, n.21, convertito con modificazioni dalla legge 11 maggio 2012, n. 56 e, ove occorrer possa, ai sensi dell'art. 4 bis, comma 3 bis, del decreto legge 21 settembre 2019 n. 105, come introdotto dall'art. 15 del d.l. n. 23 del 8 aprile 2020 ((A) e (B), congiuntamente, le “**Condizioni dell'Offerta**”).

Anche tenuto conto di quanto comunicato al mercato dall'Emittente in data 13 maggio 2020, si precisa che sulla base delle valutazioni svolte dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, eventuali ulteriori

misure restrittive imposte dalle autorità in relazione alla pandemia da COVID-19 (ad esempio, ulteriori *lockdown*), purché non significativamente più restrittive, per natura ed estensione, di quelle sin qui adottate -, non influiranno sull'avveramento della Condizione dell'Offerta *sub* (A) che precede.

L'Offerta non è condizionata al raggiungimento di un quantitativo minimo di adesioni.

L'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alle Condizioni dell'Offerta, nonché di modificare nei termini, in qualsiasi momento e a suo insindacabile giudizio, in tutto o in parte, le Condizioni dell'Offerta nei limiti e secondo le modalità previste dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti. Si rammenta che in data 28 maggio 2020, la Presidenza del Consiglio dei Ministri – a seguito della notifica effettuata dall'Emittente in data 27 aprile 2020 (ai sensi dell'art. 2 del decreto legge 15 marzo 2012, n. 21, convertito con modificazioni dalla legge 11 maggio 2012, n. 56 e, ove occorrer possa, ai sensi dell'art. 4 bis, comma 3 bis, del decreto legge 21 settembre 2019 n. 105, come introdotto dall'art. 15 del d.l. n. 23 del 8 aprile 2020) – ha comunicato la chiusura del relativo procedimento, non esercitando i poteri speciali previsti dalla citata normativa. La Condizione dell'Offerta *sub* (B) che precede, benché limitatamente alla circostanza del “*mancato esercizio dei poteri speciali previsti dalla vigente normativa da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, a seguito del procedimento instauratosi per effetto della notifica dell'Offerta, ai sensi dell'art. 2 del decreto legge 15 marzo 2012, n.21, convertito con modificazioni dalla legge 11 maggio 2012, n. 56 e, ove occorrer possa, ai sensi dell'art. 4 bis, comma 3 bis, del decreto legge 21 settembre 2019 n. 105, come introdotto dall'art. 15 del d.l. n. 23 del 8 aprile 2020*”, si deve pertanto ritenere verificata.

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta e dell'eventuale decisione di rinunciare alle stesse, entro le ore 7.59 del secondo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, mediante comunicato, ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, nonché nel comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta di cui al Paragrafo F.3.

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

F.4 Mercato sul quale è promossa l'Offerta.

L'OPA è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono quotate esclusivamente sul MTA (segmento STAR), ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni.

L'OPA non è stata e non sarà promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Stato in cui tale OPA non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente o sia in violazione di norme o regolamenti locali (gli “**Altri Paesi**”), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet) degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia

o degli Altri Paesi, né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi documento relativo all'OPA, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o 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 internazionale) negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

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

Il Documento di Offerta, così come ogni altro documento relativo all'OPA, non costituiscono e non potranno essere interpretati quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti domiciliati e/o residenti negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti stati o degli Altri Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'OPA 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 destinatari dell'OPA conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'OPA, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5 Data di pagamento del Corrispettivo.

Il pagamento del Corrispettivo a favore dei soggetti che aderiranno all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni portate in adesione a favore dell'Offerente, eventualmente sulla base del riparto, avverrà alla Data di Pagamento, ovverosia il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, fatte salve le eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento, l'8 luglio 2020. Alla Data di Pagamento, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni complessivamente apportate in adesione all'Offerta e acquistabili su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Dalla Data di Pagamento gli aderenti all'Offerta non potranno più esercitare i diritti patrimoniali (quali ad esempio il diritto di opzione e il diritto ai dividendi) e amministrativi (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni portate in adesione e acquistate. Quanto ai diritti spettanti agli aderenti all'Offerta nel periodo compreso tra la data di adesione e la Data di Pagamento, si rinvia a quanto descritto nel Paragrafo F.2 del Documento di Offerta.

F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo.

Il pagamento del Corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente sarà effettuato in contanti.

Il Corrispettivo verrà versato dall'Offerente sul conto indicato dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze di cui al D.Lgs. n. 461 del 1997, ove dovuta, è a carico degli aderenti all'Offerta.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo dovuto per le Azioni portate in adesione all'Offerta e acquistate si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state messe a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni. Resta pertanto ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni non trasferisca tali somme di denaro, ovvero ne ritardi il trasferimento, agli Intermediari Depositari ovvero che questi ultimi non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto, ovvero ne ritardino il trasferimento.

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

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

F.8 Modalità e termini di restituzione dei titoli oggetto di adesione in caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto.

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

In caso di adesioni all'Offerta per quantitativi di Azioni superiori alle massime n. 11.875.000 Azioni oggetto dell'Offerta stessa, si farà luogo al riparto applicando il Coefficiente di Riparto. Per maggiori informazioni in merito all'effettuazione dell'eventuale riparto si rinvia alla Sezione L del Documento di Offerta.

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

G.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento.

Il pagamento del Corrispettivo verrà effettuato mediante l'utilizzo di parte delle risorse - di importo massimo pari a Euro 16.000.000,00 - derivanti dal Finanziamento messo a disposizione dell'Offerente dalle Banche Finanziatrici (Unione di Banche Italiane S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. e Banco BPM S.p.A., con Banca IMI S.p.A. in qualità di *arranger* e agente), ai termini e alle condizioni contenute nel contratto relativo al Finanziamento stipulato in data 21 ottobre 2019, come emendato e integrato in data 18 marzo 2020.

Inoltre l'Offerente intende fare fronte alla copertura finanziaria della parte di Esborso Massimo pari a Euro 3.000.000,00 mediante utilizzo di parte delle proprie giacenze di cassa in quanto pienamente capienti. A tal fine, l'Offerente ha versato le proprie giacenze di cassa ("**Saldo Vincolato**") su un conto, aperto presso e gestito da Intesa Sanpaolo S.p.A., vincolato al pagamento dell'Esborso Massimo e delle commissioni dovute agli Intermediari Negoziatori e/o Intermediari Depositari, come meglio descritto al successivo Paragrafo I, e presso il quale saranno inoltre depositate le somme derivanti dal Finanziamento.

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, in data 29 maggio 2020, le Banche Finanziatrici hanno rilasciato le *cash confirmation letter* ai sensi delle quali le Banche Finanziatrici si sono obbligate irrevocabilmente a mettere complessivamente a disposizione, *pro quota* e senza vincoli di solidarietà tra le stesse, la parte dell'Esborso Massimo pari a Euro 16.000.000,00 e a pagare, con fondi di immediata liquidità agli aderenti all'Offerta – senza che gli impegni assunti dalle Banche Finanziatrici siano condizionati dalle vicende relative al contratto disciplinante il Finanziamento –, il Corrispettivo per Azione relativamente a tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta e acquistate nell'interesse degli aderenti all'Offerta, oltre alla restante parte dell'Esborso Massimo coperta dal Saldo Vincolato, dietro semplice richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e con le modalità da quest'ultimo indicate.

Di seguito sono illustrati i principali termini e condizioni del Finanziamento:

Soggetti Finanziatori	Intesa Sanpaolo S.p.A., UBI Banca S.p.A., MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., Banco BPM S.p.A.
Banca Agente	Banca IMI S.p.A.
Scopo del Finanziamento	- Emissione delle garanzie di esatto adempimento. - Pagamento del corrispettivo dell'Offerta.
Data di Scadenza	30 giugno 2026.
Interessi/commissione garanzia	- sugli utilizzi per firma del Finanziamento, commissione di garanzia dovuta pari a 270 (duecentosettanta) basis points per anno – dovuta su base trimestrale;

	- sugli utilizzi per cassa del Finanziamento, interessi dovuti pari a EURIBOR a 6 (sei) mesi + 270 (duecentosettanta) basis points per anno – dovuti su base semestrale.
Rimborso	Alla Data di Scadenza, in un'unica soluzione.
Rimborso anticipato volontario	Consentito in ogni momento, con preavviso scritto da comunicarsi almeno 10 (dieci) giorni, con obbligo di corresponsione degli eventuali oneri di estinzione anticipata qualora il rimborso non avvenga in coincidenza con l'ultimo giorno lavorativo di un periodo di interessi.
Rimborso anticipato obbligatorio	Sono previste talune ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio totale (tra cui: il verificarsi di circostanze che rendano illecito per un finanziatore adempiere i propri obblighi assunti ai sensi del contratto di finanziamento, il verificarsi di ipotesi di c.d. cambio di controllo dell'Emittente sull'Offerente, nei termini di cui al contratto di finanziamento, o il caso in cui, a seguito di acquisto di azioni dell'Emittente sul mercato, sia promossa un'offerta pubblica totalitaria sulle azioni dell'Emittente) nonché talune ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio parziale (tra cui: incasso di indennizzi assicurativi o proventi da atti dispositivi, in caso di mancato reimpiego delle somme incassate, o di raggiungimento di alcune soglie del rapporto PFN/EBITDA (cd. meccanismo di <i>cash sweep</i>).
Dichiarazioni e garanzie	Dichiarazioni e garanzie relative all'Offerente e ad altre società del gruppo in linea con la prassi di mercato per finanziamenti similari.
Covenant finanziari	Rispetto dei seguenti parametri finanziari, secondo le soglie previste dal contratto di finanziamento: (a) Posizione Finanziaria Netta / EBITDA ($\leq 3,35$ nel 2020, $\leq 2,75$ nel 2021, $\leq 2,3$ nel 2022, $\leq 2,0$ sino a scadenza); (b) EBITDA / Oneri Finanziari Netti ($> 10x$); (c) Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto ($\leq 1,2x$ al 31/12/2020, $\leq 1,1x$ nel 2021, $\leq 1,0x$ sino a scadenza). Previsto un meccanismo di rimedio (cd. <i>equity cure</i>) in relazione all'eventuale mancato rispetto del rapporto "Posizione Finanziaria Netta / EBITDA (PFN / EBITDA)" qualora siano apportati mezzi propri (entro i

	termini previsti in contratto) per un importo tale da consentire, rettificandone il valore, il rispetto di detto parametro finanziario.
Ulteriori impegni dell’Offerente	Sono previsti taluni obblighi, soggetti a eccezioni e soglie di materialità, di informativa (tra cui la comunicazione di bilanci ed eventi rilevanti), di fare (ad esempio in relazione all’osservanza di leggi, disposizioni fiscali e contratti/autorizzazioni rilevanti) e di non fare (ad esempio in relazione alla possibilità di assumere ulteriore indebitamento finanziario, concedere garanzie, erogare finanziamenti, modificare il proprio statuto/oggetto sociale, porre in essere operazioni straordinarie).
Eventi di decadenza, risoluzione, recesso	Sono previsti taluni eventi di decadenza dal beneficio del termine, recesso e risoluzione, soggetti, in alcuni casi, a periodi di sanatoria, eccezioni e soglie di materialità (tra i quali, ipotesi di mancato pagamento, violazione degli impegni finanziari e degli impegni generali, cross default, insolvenza ovvero assoggettamento a procedure concorsuali).
Garanzie	(a) pegno su tutte le partecipazioni detenute dall’Offerente in Partners Associates S.p.A.; (b) pegno su tutte le partecipazioni detenute dall’Offerente in Brennercom S.p.A.; (c) cessione in garanzia dei crediti dell’Offerente derivanti dai documenti disciplinanti l’acquisizione di Partners Associates S.p.A.; (d) cessione in garanzia dei crediti dell’Offerente derivanti dai documenti disciplinanti l’acquisizione di Brennercom S.p.A.

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

G.2.1 Motivazioni dell’Offerta.

L’Offerta è volta ad acquisire, in tempi ristretti, un significativo numero di Azioni da utilizzare come corrispettivo nel contesto dell’acquisizione, da parte dell’Offerente, del 100% del capitale sociale con diritto di voto di Brennercom S.p.A. (“**Brennercom**”), operazione in relazione alla quale una porzione fino a Euro 15 milioni del corrispettivo potrà essere pagato – ad esclusiva discrezione di RDS – mediante Azioni (il “**Corrispettivo in Azioni**”) e il cui *closing* è previsto approssimativamente entro il 31 luglio 2020. Si precisa che ai sensi del contratto preliminare di acquisizione tra RDS e le controparti venditrici sottoscritto in data 17 febbraio 2020 (lo “**SPA**”), le Azioni saranno valorizzate ai fini del pagamento del Corrispettivo in Azioni al prezzo medio di carico di tali Azioni in capo a RDS nel periodo intercorrente tra la data di sottoscrizione

dello SPA e il giorno precedente al *closing* (la “**Valorizzazione Azioni Retelit**”). Ai fini della Valorizzazione Azioni Retelit, non si tiene conto del prezzo di carico delle Azioni acquistate dall’Offerente anteriormente alla data di sottoscrizione dello SPA.

La comunicazione ai venditori di Brennercom delle Azioni loro attribuite potrà essere effettuata fino al giorno precedente al *closing*. Ai sensi dello SPA, resta in ogni caso ferma la facoltà di RDS di corrispondere il corrispettivo dell’acquisizione integralmente in denaro. Pertanto, qualora nel periodo intercorrente tra la data di sottoscrizione dello SPA e il giorno precedente al *closing*, RDS non dovesse essere in grado di acquistare Azioni per un controvalore pari ad Euro 15 milioni, un importo pari alla differenza tra Euro 15 milioni e il controvalore delle Azioni acquistate sarà pagato in denaro.

L’assegnazione di Azioni ai venditori di Brennercom (ovverosia Athesia Druck S.r.l. e Athesia Tyrolia Druck GmbH, controllate da Athesia S.p.A.) quale parte del corrispettivo per l’acquisizione, determinerebbe, nell’ipotesi di assegnazione di Azioni per un controvalore di Euro 15 milioni ad una valorizzazione unitaria per Azione di Euro 1,60, l’assegnazione *pro quota* agli stessi venditori di complessive n. 9.375.000 Azioni, pari a circa il 5,7% del capitale sociale di Retelit.

In data 24 aprile 2020 Athesia S.p.A., Athesia Druck S.r.l., Athesia Tyrolia Druck GmbH e Brennercom hanno effettuato nei confronti della Presidenza del Consiglio dei Ministri la notifica dell’operazione di cessione delle azioni con diritto di voto di Brennercom, ai sensi dell’art. 2, comma 2, del decreto legge 15 marzo 2012, n. 21, convertito con modificazioni dalla legge 11 maggio 2012, n. 56 e, ove occorrer possa, ai sensi dell’art. 4 bis, comma 3 bis, del decreto legge 21 settembre 2019 n. 105, come introdotto dall’art. 15 del d.l. n. 23 del 2020, ai fini dell’ottenimento dell’assenso, ai sensi della normativa vigente in materia di esercizio di poteri speciali nei settori di rilevanza strategica. Allo stato, la Presidenza non si è ancora pronunciata.

Come comunicato al mercato in data 17 febbraio 2020, il corrispettivo per l’acquisizione di Brennercom ammonta complessivamente a circa Euro 52 milioni, sulla base di un *enterprise value* di Brennercom e delle sue controllate stimato in Euro 65 milioni, con un multiplo di circa 7,5x rispetto all’EBITDA previsionale. La valutazione di Brennercom è stata effettuata utilizzando diverse metodologie quali (i) i flussi di cassa attualizzati (UDCF - *Unlevered Discounted Cash Flow*), (ii) i multipli di mercato di società quotate comparabili e (iii) i multipli di operazioni comparabili. La congruità del corrispettivo per l’acquisizione di Brennercom è stata confermata da una *fairness opinion* indipendente. Non sono previsti *earn-out* a favore dei venditori.

Con riferimento agli accordi di *governance* con i venditori di Brennercom, è previsto l’impegno di RDS a proporre, in epoca immediatamente successiva alla data del *closing* dell’acquisizione, ai competenti organi societari di Retelit la nomina del Sig. Georg Ebner - attuale consigliere di amministrazione di E&E Holding & Consulting S.r.l. (società che detiene la maggioranza dei diritti di voto in Athesia S.p.A.) - quale componente del consiglio di amministrazione dell’Offerente. Non sono previsti accordi di *governance* con riferimento all’Emittente.

L’Offerta è inoltre volta ad acquisire le Azioni a servizio di piani di incentivazione azionaria riservati agli amministratori e/o ai dipendenti del Gruppo Retelit approvati da Retelit e da RDS. A questo riguardo, si

richiama la sopra citata approvazione in data 8 agosto 2019, anche da parte dell'assemblea di RDS, del piano di incentivazione azionaria a lungo termine 2019-2021 a favore degli amministratori esecutivi e dei dirigenti con responsabilità strategiche di Retelit, così come approvato dall'assemblea di Retelit in data 24 aprile 2019 e delineato nel relativo documento informativo. Si precisa che in data 12 marzo 2020, il consiglio di amministrazione di Retelit ha approvato alcune proposte di modifica di tale piano di incentivazione, da sottoporre all'assemblea degli azionisti di Retelit prevista il 24 giugno 2020. Dette proposte prevedono, come comunicato il 12 marzo 2020, (i) la possibilità di individuare tra i destinatari del piano di incentivazione anche i dirigenti delle società controllate, con applicazione del profilo di investimento già delineato per i dirigenti con responsabilità strategiche di Retelit; (ii) l'introduzione della possibilità per i destinatari di apportare al piano di incentivazione, quali risorse proprie, anche le Azioni già detenute dai destinatari stessi; (iii) l'introduzione della possibilità per i destinatari di investire risorse proprie (incluse le Azioni già detenute) anche al di fuori della finestra temporale individuata per ciascun ciclo di attuazione del piano (*i.e.*, tre mesi dalla consuntivazione del relativo piano di incentivazione annuale), con computo delle stesse nel successivo ciclo triennale del piano stesso, subordinatamente alla maturazione del relativo *bonus* annuale. Per ogni informazione si rinvia al relativo documento informativo reso disponibile sul sito internet www.retelit.it (Sezione Investitori / Corporate Governance / Assemblee).

L'Offerta è altresì volta a utilizzare le Azioni come corrispettivo in altre eventuali operazioni straordinarie, anche nell'ambito di eventuali scambi di partecipazioni.

L'Offerta consentirà peraltro all'Emittente di mantenere un'elevata quota di flottante, in linea con i requisiti di quotazione sul segmento STAR di Borsa Italiana.

L'Offerta consente altresì il miglioramento temporaneo della redditività per unità di capitale impiegato. La riduzione del numero delle Azioni in circolazione determinerà, infatti, a beneficio di tutti gli azionisti l'aumento dell'utile per azione (*earning per share*), a parità di utile di esercizio.

Inoltre, l'OPA consente agli azionisti che intendono aderirvi di beneficiare dell'opportunità di liquidare – almeno in parte – il proprio investimento ad un prezzo che incorpora un premio rispetto alla media dei prezzi delle Azioni dell'ultimo mese e degli ultimi tre mesi.

L'Offerta è promossa da RDS, il cui organo amministrativo ne ha approvato termini e condizioni, previa delibera di approvazione, per quanto di propria competenza, da parte dell'Emittente, anche nell'ambito dell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento svolta su RDS, trattandosi di operazione di rilevanza strategica per il Gruppo Retelit.

G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività e agli eventuali piani industriali approvati.

L'Offerta, come anticipato, si inserisce in larga parte nel contesto della prospettata acquisizione, da parte di RDS, del 100% del capitale sociale con diritto di voto di Brennercom.

Brennercom è un provider *ICT* e *TLC*, con sede a Bolzano, che grazie a continui investimenti in tecnologia e sviluppo è riuscito a proporsi, attraverso tre controllate, su alcuni dei più importanti mercati europei, quali Italia, Austria e Germania. La rete in fibra ottica, i tre *data center* di Bolzano, Trento e Innsbruck (Austria),

l'infrastruttura di rete e le centrali telefoniche di ultima generazione, permettono a Brennercom di offrire servizi i quali *Cloud, Disaster Recovery, Security e Unified Communication & Collaboration*.

Brennercom - esclusa la controllata MET S.r.l. in quanto non facente parte del perimetro dell'operazione di acquisizione -, può contare su circa 130 dipendenti, oltre 10.000 clienti localizzati prevalentemente in Alto Adige, Trentino e nel Tirolo.

Tale acquisizione consentirà al Gruppo Retelit di accrescere ulteriormente i propri volumi e margini e di posizionarsi tra le principali realtà in Italia nel settore *ICT* e di beneficiare di vantaggi competitivi, dati, tra l'altro, da una maggiore possibilità di investimenti tecnologici per aumentare l'infrastruttura e i servizi, una maggiore copertura commerciale del territorio, migliori economie di scala con ottimizzazione dei costi diretti e di *network*. Inoltre, grazie all'integrazione di Brennercom nel Gruppo Retelit, l'Emittente e l'Offerente potranno intensificare la loro presenza nell'area di mercato di Monaco di Baviera (Germania), del Tirolo (Austria) e di Milano.

L'acquisizione di Brennercom farebbe seguito all'acquisizione, sempre da parte di RDS, di PA e delle società dalla medesima controllate ("**Gruppo PA**"), perfezionata il 14 gennaio 2020.

Grazie a tali acquisizioni l'Offerente, e più in generale il Gruppo Retelit, avrà a disposizione una rilevante opportunità per rafforzare ulteriormente il proprio posizionamento nel settore infrastrutturale – in particolare tramite la società controllata da PA Inasset S.r.l., società dedicata al *business* infrastrutturale –, e avrà altresì l'opportunità di diversificare il proprio *business* valorizzando la componente legata ai servizi, aumentando la disponibilità e la varietà della propria offerta nonché continuando a sviluppare servizi innovativi per la propria clientela.

In particolare, il Gruppo Retelit crede fortemente di poter perseguire significative opportunità grazie alla combinazione con Gruppo PA, in particolare grazie a:

- ulteriore valorizzazione dell'infrastruttura Retelit grazie all'offerta di servizi *cloud* e di connettività alla clientela di Gruppo PA;
- offerta dei servizi di Gruppo PA alla clientela attuale di Retelit e RDS;
- ottimizzazione dei costi di *network* e manutenzione come risultato di una dimensione maggiore del gruppo e di combinazioni delle piattaforme.

Il nuovo piano industriale 2020-2024, oltre alla continuità con l'attuale strategia innesta, come ulteriore *upside*, la crescita inorganica dovuta all'acquisizione di Gruppo PA ed alle relative sinergie che il Gruppo Retelit intende sviluppare proponendo un'offerta congiunta e diretta al mercato *business* di infrastruttura e consulenza.

Il piano industriale 2020-2024 prevede inoltre una crescita organica attraverso l'ulteriore sviluppo del segmento *business* sia dell'Offerente sia di Gruppo PA, e l'acquisizione di quote di mercato nei segmenti *wholesale* nazionale ed internazionale, facendo leva sul sistema del cavo sottomarino AAE-1 e sulle *partnership* internazionali.

Quanto ai *target* previsti dal piano industriale 2020-2024, si rimanda al comunicato stampa di Retelit pubblicato in data 12 marzo 2020.

In seguito all'acquisizione di Gruppo PA e di Brennercom, il Gruppo Retelit potrebbe perseguire ulteriormente una selettiva politica di crescita esterna per via di operazioni di M&A che siano sinergiche per l'infrastruttura e l'offerta di servizi attuale nei limiti consentiti dalle condizioni del contratto relativo al Finanziamento. Allo stato, non vi sono trattative in corso relative alle richiamate operazioni.

Il Gruppo Retelit ha altresì avviato un progetto volto alla cessione, in tutto o in parte, di alcune partecipazioni e/o asset "non core" relativamente ad una o più società controllate dalla neo-acquisita Partners Associates S.p.A.

G.2.3 Programmi relativi a investimenti e relative forme di finanziamento.

Gli investimenti che il Gruppo Retelit ha in programma di sostenere nei prossimi cinque anni in virtù del piano industriale 2020-2024 sono stati stimati in circa 141-150 milioni di Euro complessivi.

La destinazione di tali investimenti può essere sintetizzata come segue:

- investimenti in crescita e sviluppo: investimenti effettuati per attivare servizi ad uno o più clienti;
- investimenti in infrastruttura e nuovi servizi: investimenti per estendere la copertura della propria rete al fine di raggiungere nuovi potenziali clienti ed offrire un servizio in linea con le aspettative del mercato;
- manutenzioni: investimenti necessari al mantenimento del livello operativo dell'infrastruttura.

G.2.4 Programmi relativi a ristrutturazioni e/o riorganizzazioni.

Nel corso dell'anno 2019 è stata perfezionata la prima fase dell'operazione di riorganizzazione del Gruppo Retelit, finalizzata alla separazione dell'infrastruttura dalle attività relative al ramo servizi. In particolare, il 25 ottobre 2019 Retelit ha conferito il ramo d'azienda relativo al cavo sottomarino AAE-1 alla società interamente controllata RDS, nell'ambito di un aumento di capitale deliberato dall'assemblea della stessa RDS e riservato al socio unico Retelit.

Come già reso noto al mercato, è previsto che la seconda fase dell'operazione di riorganizzazione – che prevede la costituzione di una *newco* dedicata ai servizi, e la scissione di RDS con assegnazione alla *newco* delle attività di RDS relative ai servizi – sia implementata nel corso del 2020. Si prevede che, nell'ambito di tale scissione, le Azioni dell'Emittente di titolarità dell'Offerente non rientreranno tra le attività oggetto di assegnazione alla richiamata *newco*. Si precisa, inoltre, che la citata riorganizzazione potrebbe subire modifiche in virtù della recente acquisizione di Gruppo PA e della prospettata acquisizione di Brennercom.

G.2.5 Modifiche nella composizione degli organi di amministrazione di controllo e dei relativi emolumenti.

Si precisa che le Azioni detenute (o che saranno detenute) dall'Offerente non gli consentono, ai sensi dell'art. 2359-*bis* del codice civile, di esercitare il diritto di voto nelle assemblee dell'Emittente. In ogni caso, l'Offerente non intende assumere alcuna iniziativa in merito ad eventuali modifiche della composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, nonché ai relativi emolumenti.

G.2.6 Modifiche previste allo statuto dell'Emittente.

Si precisa che le Azioni detenute (o che saranno detenute) dall'Offerente non gli consentono, ai sensi dell'art. 2359-*bis* del codice civile, di esercitare il diritto di voto nelle assemblee dell'Emittente. In ogni caso, l'Offerente non intende assumere alcuna iniziativa in merito ad eventuali modifiche dell'attuale statuto sociale dell'Emittente.

G.3 Indicazioni riguardanti la ricostituzione del flottante.

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca dalla quotazione delle Azioni dell'Emittente dal MTA (*delisting*).

Pertanto, in considerazione della natura dell'Offerta, e del quantitativo di Azioni oggetto dell'Offerta, la stessa non potrà in alcun caso portare l'Offerente a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, e non sussistono i presupposti né per il Diritto di Acquisto di cui all'art. 111 del TUF, né per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, commi 1 e 2, del TUF.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DELL'EMITTENTE.

H.1 Descrizione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra i suddetti soggetti che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente e/o dell'Offerente.

In data 24 febbraio 2020, l'Emittente ha sottoscritto un accordo di *joint-venture* con il Gruppo Libyan Post Telecommunications & Information Technology Company ("LPTIC"), che detiene indirettamente una partecipazione pari al 14,37% del capitale dell'Emittente, nell'ambito del quale è stata perfezionata la costituzione di una società di diritto italiano denominata Retelit Med S.r.l. (la "JV"), partecipata al 50% da Retelit e al 50% da LPTIC.

La JV intende sviluppare opportunità e sinergie commerciali tra Retelit e LPTIC nel settore dell'*Information Communication Technology*, con particolare riferimento ai servizi ICT internazionali nel bacino del mediterraneo tra Europa, Asia e Africa, per valorizzare i rispettivi *asset*, le rispettive competenze per sfruttare il potenziale commerciale inespresso in tale area, facendo leva sulla naturale posizione geografica dell'Italia e della Libia al centro del Mediterraneo, quali "gateway" tra il continente europeo e quello africano. Il consiglio di amministrazione della JV è composto da cinque membri, due di espressione Retelit, due di espressione LPTIC e il quinto, di espressione congiunta che svolge funzione di presidente.

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

Nell'ambito degli accordi per l'acquisizione del Gruppo PA, al *closing* avvenuto in data 14 gennaio 2020, come reso noto al mercato da Retelit con comunicato in pari data, RDS ha corrisposto una parte del corrispettivo per l'acquisizione (i) per Euro 6 milioni, a mezzo trasferimento, *pro quota* a favore dei venditori, di complessive n. 3.584.970 Azioni ad un valore unitario per Azione pari a Euro 1,6737, corrispondente al valore medio di carico di tali Azioni nelle scritture contabili dell'Offerente, e (ii) per Euro 8 milioni, *pro quota* a favore dei venditori, in denaro, destinato all'acquisto di Azioni da parte dei venditori stessi (tranne RiverRock IHCF - *Italian Hybrid Capital Fund* - e FVS SGR S.p.A.), con ulteriore impegno dei venditori a non trasferire, per un periodo di 18 mesi dalla data del *closing*, le Azioni così ricevute o acquistate.

Tra gli individui soggetti ai richiamati impegni di acquistare Azioni e di non trasferire le Azioni stesse, vi è Ennio Baracetti, il quale, in quanto amministratore dell'Offerente, è da considerarsi persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. d) del TUF.

Si precisa inoltre che l'impegno a non trasferire le Azioni che saranno attribuite a partire dalla data del *closing* è inoltre in capo – ma per una durata di 12 mesi – ai soci venditori di Brennercom S.p.A., ovvero Athesia Druck S.r.l. e Athesia Tyrolia Druck GmbH.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi:

1. un compenso fisso di Euro 40.000,00 (quarantamila/00) a titolo di remunerazione per l'attività di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni;
2. una commissione variabile pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni che verranno acquistate dall'Offerente direttamente per il tramite dell'Intermediario Incaricato della Raccolta delle Adesioni e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Negoziatori e/o Intermediari Depositari che le abbiano allo stesso consegnate.

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.

L. MODALITÀ DI RIPARTO.

In caso di adesioni all'Offerta per quantitativi di Azioni superiori alle massime n. 11.875.000 Azioni oggetto dell'Offerta stessa, si farà luogo al riparto secondo il metodo del "*pro-rata*", secondo il quale l'Offerente acquisterà da tutti gli azionisti la stessa proporzione delle Azioni da essi apportate all'Offerta stessa. Il

Coefficiente di Riparto sarà stabilito in base al rapporto tra il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta e il numero delle Azioni portate in adesione, arrotondando al (numero massimo) di cifre decimali consentito dal sistema informatico di supporto alle negoziazioni del MTA.

Entro le ore 7.59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione all'Offerta, l'Offerente verificherà l'esito dell'Offerta e comunicherà le informazioni relative alla determinazione del Coefficiente di Riparto nel caso in cui sia apportato all'Offerta un numero di Azioni superiore al numero di Azioni oggetto dell'Offerta.

L'Offerente ritirerà indistintamente per ciascuna adesione un numero di Azioni dato dal prodotto tra il numero delle Azioni consegnate in adesione e il Coefficiente di Riparto, arrotondando per difetto al numero intero di Azioni più vicino. Le frazioni figurative di Azioni rimanenti (ossia le frazioni risultanti dalla differenza tra (a) il prodotto tra il numero delle Azioni consegnate in adesione e il Coefficiente di Riparto e (b) il prodotto tra il numero delle Azioni consegnate in adesione e il Coefficiente di Riparto, arrotondato per difetto al numero intero di Azioni più vicino) saranno quindi figurativamente aggregate attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni del MTA e, sempre mediante tale sistema, saranno individuati su base casuale aderenti all'Offerta da cui sarà ritirato il numero di Azioni risultante da tale aggregazione, nel limite di una Azione aggiuntiva per ogni aderente. Le Azioni in eccedenza a seguito del riparto verranno rimesse a disposizione degli azionisti aderenti entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al comunicato di cui sopra. L'effettuazione dell'eventuale riparto non consentirà di revocare l'adesione all'Offerta.

Qualora, invece, al termine del Periodo di Adesione, le Azioni portate in adesione risultino inferiori alle Azioni oggetto dell'Offerta, l'Offerente ritirerà tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, senza effettuare la procedura di riparto precedentemente descritta.

A titolo esemplificativo si segnala che, qualora l'Offerente riceva adesioni per n. 160.415.118 Azioni, corrispondenti alla totalità delle Azioni che costituiscono, al netto delle n. 3.849.828 Azioni detenute dall'Offerente alla data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente (suddiviso in n. 164.264.946 Azioni), il Coefficiente di Riparto sarebbe pari al 7,403%; pertanto, a titolo esemplificativo, nella predetta ipotesi, qualora un azionista portasse in adesione n. 1.000 Azioni, l'Offerente ritirerebbe n. 74 Azioni al prezzo di Euro 1,60 per Azione, mentre restituirebbe le rimanenti n. 926 Azioni.

M. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.

I seguenti documenti, nonché il Documento d'Offerta, sono a disposizione degli interessati presso la sede legale dell'Emittente e dell'Offerente in Milano, via Pola n. 9, nonché presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, con sede legale in Milano, Galleria de Cristoforis n. 7/8:

- bilancio di esercizio al 31 dicembre 2019 dell'Offerente, corredato degli allegati previsti per legge;

- relazione finanziaria annuale dell'Emittente al 31 dicembre 2019, comprendente il progetto di bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato, corredata degli allegati previsti dalla legge;
- resoconto intermedio di gestione dell'Emittente al 31 marzo 2020.

I predetti documenti sono altresì disponibili sul sito internet dell'Emittente, nell'area dedicata “OPA Parziale Retelit Digital Services”, all'indirizzo www.retelit.it, nonché sul sito internet del *global information agent* all'indirizzo www.georgeson.com/it.


Il comunicato relativo all'avvenuta pubblicazione del Documento di Offerta è stato pubblicato, ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, in data 30 maggio 2020.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'.

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

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

Retelit Digital Services S.p.A.



L'amministratore delegato Federico Proto