DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

AI SENSI DEGLI ARTT. 102 E 106, COMMA 4, DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO

AVENTE A OGGETTO AZIONI ORDINARIE DI

Reti Telematiche Italiane S.p.A., IN FORMA ABBREVIATA **Retelit S.p.A.**

OFFERENTE

Marbles S.p.A.

QUANTITATIVO DI AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

un massimo di 117.041.550 azioni ordinarie di Retelit S.p.A. prive di valore nominale

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 2,85 per ciascuna azione ordinaria di Retelit S.p.A.

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

dalle ore 8:30 (ora italiana) del 26 luglio 2021 alle ore 17:30 (ora italiana) del 10 settembre 2021, estremi inclusi (salvo proroghe)

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

17 settembre 2021 (salvo proroghe)

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE

Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

GLOBAL INFORMATION AGENT

L'APPROVAZIONE DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, AVVENUTA CON DELIBERA CONSOB N. 21957 DEL 14 LUGLIO 2021, NON COMPORTA ALCUN GIUDIZIO DELLA CONSOB SULL'OPPORTUNITÀ DELL'ADESIONE E SUL MERITO DEI DATI E DELLE NOTIZIE CONTENUTE IN TALE DOCUMENTO

21 luglio 2021

INDICE

DEFINIZIONI 5

PREMESSA 14

A. AVVERTENZE 20

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA 20

A.2 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE INTERMEDIE 22

A.3 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA 22

A.3.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta 22

A.3.2 Garanzia di Esatto Adempimento 23

A.4 PARTI CORRELATE 23

A.5 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE 23

A.6 FUSIONE 24

A.6.1 Fusione in assenza di *Delisting* 25

A.6.2 Fusione successiva al *Delisting* 26

A.7 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA 27

A.8 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF 27

A.9 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF E AL CONTESTUALE ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 111 DEL TUF 28

A.10 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE 29

A.11 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI 30

A.12 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI 31

A.13 DIRITTI DISPONIBILI AGLI ADERENTI 33

A.14 RIAPERTURA DEI TERMINI 34

A.15 COMUNICATO DELL'EMITTENTE – PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI 34

A.16 CRITICITÀ CONNESSE AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE: L'EMERGENZA SANITARIA LEGATA ALLA PANDEMIA DA COVID-19 35

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE 36

B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE 36

B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale 36

B.1.2 Anno di costituzione e durata 36

B.1.3 Legislazione di riferimento 36

B.1.4 Capitale sociale 36
B.1.5 Azionisti dell'Offerente e patti parasociali 36
B.1.6 Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta 39
B.1.7 Organi di amministrazione e controllo 40
B.1.8 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente 42
B.1.9 Attività dell'Offerente e del gruppo che fa capo all'Offerente 42
B.1.10 Attività del gruppo cui fa capo l'Offerente 42
B.1.11 Principi contabili 43
B.1.12 Informazioni contabili 43
B.1.13 Andamento recente 45
B.2 SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA 46
B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale 46
B.2.2 Capitale sociale 46
B.2.3 Soci rilevanti e patti parasociali 47
B.2.4 Organi di amministrazione e controllo 48
B.2.5 Sintetica descrizione dell'Emittente e delle sue attività 52
B.2.6 Andamento recente e prospettive 53
B.3 INTERMEDIARI 70
B.4 GLOBAL INFORMATION AGENT 71
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA 72
C.1 STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ 72
C.2 AUTORIZZAZIONI 72
D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA 73
D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO 73
D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI 73
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE 74
E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA GIUSTIFICAZIONE 74
E.1.1 Prezzo ufficiale delle Azioni al Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio 74

E.1.2 Medie ponderate dei prezzi in diversi orizzonti temporali antecedenti la Data di Annuncio 74
E.1.3 Prezzi obiettivo 75
E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA 75
E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE 76
E.4 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'INIZIO DELL'OFFERTA . 79
E.5 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO 81
E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DELLE PERSONE CHE AGISCONO IN CONCERTO CON L'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI 81
F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI ... 84
F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA 84
F.1.1 Periodo di adesione ed eventuale Riapertura dei Termini 84
F.1.2 Modalità e termini di adesione 84
F.2 TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA 86
F.3 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AL RISULTATO DELL'OFFERTA ... 86
F.4 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA 87
F.4.1 Italia 87
F.4.2 Altri Paesi 87
F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO 87
F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO 88
F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE 88
F.8 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA O E/O DI RIPARTO 88
G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE 90
G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO 90
G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta 90
G.1.2 Garanzia di Esatto Adempimento 90
G.2 MOTIVAZIONE DELL'OPERAZIONE E PROGRAMMI ELABORATI DALL'OFFERENTE .. 91

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta 91
G.2.2 Programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente 91
G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento 92
G.2.4 Fusione 93
G.2.5 Modifiche previste della composizione degli organi sociali 95
G.2.6 Modifiche previste dello statuto dell'Emittente 95
G.3 RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE 95
H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E 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 97
H.1 DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE 97
H.2 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE 97
I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI 98
L. IPOTESI DI RIPARTO 99
M. APPENDICE 100
M.1 COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL TUF E DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI 100
N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE 101
N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE 101
N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE 101
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ 102

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del Documento di Offerta con le relative definizioni. Tali termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. I termini definiti al singolare si intendono anche al plurale, e viceversa, ove il contesto lo richieda. Gli ulteriori termini con iniziali maiuscole utilizzati nel Documento di Offerta hanno il significato loro attribuito nelle definizioni contenute in altre parti del Documento di Offerta.

Aderenti	I titolari delle Azioni Retelit legittimati ad aderire all'Offerta che abbiano validamente portato le Azioni Retelit in adesione all'Offerta ai sensi del Documento di Offerta.
***Advisor* Finanziario**	Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., con sede legale in Milano, Piazzetta Enrico Cuccia 1.
Asterion	Asterion Industrial Partners SGEIC, S.A., *sociedad gestora de entidades de inversión de tipo cerrado* di diritto spagnolo, con sede legale in Calle José Ortega y Gasset 30 Bajo, Madrid 28006, Spagna, iscritto presso la *Comisión Nacional del Mercado de Valores* al n. 138 dell'elenco ufficiale delle *Entidades Registradas de Capital Riesgo*.
Azioni o **Azioni Retelit**	Le 164.264.946 azioni ordinarie emesse da Retelit S.p.A., quotate sul segmento STAR del MTA (codice ISIN IT0004370463), rappresentanti l'intero capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, ivi incluse le Azioni Proprie.
Azioni Proprie	Le Azioni Retelit detenute dall'Emittente per il tramite di Retelit Digital Services, pari, alla Data del Documento di Offerta, a 4.185.636, rappresentative del 2,55% del capitale sociale dell'Emittente.
Banca Garante dell'Esatto Adempimento	Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., con sede legale in Milano, Piazzetta Enrico Cuccia 1.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Codice Civile	Il Regio Decreto del 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
Co-investitori	Halifax Regional Municipality Master Trust, KTCU HL Infrastructure Master Fund LP, Hamilton Lane Infrastructure Fund Holdings-2 LP, Municipal Employees' Retirement System of Michigan, RMSO 3 e NPSSF Debt Co 3 S.à r.l. e, eventualmente, altri

	investitori individuati da Asterion per prendere parte al finanziamento *equity* dell'operazione.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato, allegato al Documento di Offerta quale appendice nella Sezione M., che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato in data 20 luglio 2021 in conformità al disposto dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta.
Comunicato sui Risultati dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà reso pubblico, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini	Il comunicato relativo ai risultati definitivi della Riapertura dei Termini che sarà pubblicato dall'Offerente ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti in caso di eventuale Riapertura dei Termini.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione effettuata da Marbles in data 30 maggio 2021, ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, concernente la decisione di promuovere l'Offerta.
Condizione *Golden Power*	La condizione descritta nella Sezione A., Paragrafo A.1, lettera (b), del Documento di Offerta, al cui avveramento (o alla cui rinuncia da parte dell'Offerente, nei limiti consentiti dalla legge) è condizionato il perfezionamento dell'Offerta.
Condizione MAE	La condizione descritta nella Sezione A., Paragrafo A.1, lettera (c), del Documento di Offerta, al cui avveramento (o alla cui rinuncia da parte dell'Offerente) è condizionato il perfezionamento dell'Offerta.
Condizione relativa ai Contratti di Finanziamento	La condizione descritta nella Sezione A., Paragrafo A.1, lettera (d), del Documento di Offerta, al cui avveramento (o alla cui rinuncia da parte dell'Offerente) è condizionato il perfezionamento dell'Offerta.
Condizione Soglia	La condizione descritta nella Sezione A., Paragrafo A.1, lettera (a), del Documento di Offerta, per cui il perfezionamento dell'Offerta è subordinato al fatto che l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere, all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni alla stessa e/o di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta

	medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato – una partecipazione diretta e/o indiretta in Retelit pari ad almeno il 66,67% del capitale sociale dell'Emittente.
Condizioni di Efficacia	Le condizioni descritte nella Sezione A., Paragrafo A.1, del Documento di Offerta, al cui avveramento (o alla cui rinuncia da parte dell'Offerente) è condizionato il perfezionamento dell'Offerta.
CONSOB	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini 3.
Corrispettivo	Il corrispettivo in denaro che sarà corrisposto a ogni Aderente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, pari a Euro 2,85.
Data del Documento di Offerta	Il 21 luglio 2021, ossia la data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti.
Data di Annuncio	Il 30 maggio 2021, ossia la data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante la Comunicazione dell'Offerente.
Data di Pagamento	Il 17 settembre 2021 (salvo proroghe) ovvero il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti per ciascuna Azione Retelit portata in adesione dell'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni all'Offerente.
Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti per ogni Azione portata in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo della Riapertura dei Termini, e quindi il giorno 1 ottobre 2021 (salvo proroghe).
Delisting	La revoca delle Azioni Retelit dalla quotazione sul MTA.
Diritto di Acquisto	Il diritto riconosciuto all'Offerente ai sensi dell'art. 111 del TUF di acquistare le rimanenti Azioni Retelit nel caso in cui venga a detenere (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto), per effetto delle Azioni Retelit portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (o l'eventuale

	Riapertura dei Termini), e/o acquistate al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini nonché nel corso della procedura finalizzata all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dell'art. 111 del TUF, le Azioni Proprie (se non già portate in adesione all'Offerta) saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta direttamente o indirettamente dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
Emittente o **Retelit**	Reti Telematica Italiane S.p.A., in forma abbreviata Retelit S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Pola 9, Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza, Lodi, con R.E.A. MI-1595443, codice fiscale e P. IVA n. 12897160151.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 333.568.417,50, calcolato su n. 117.041.550 Azioni oggetto dell'Offerta (pari al 71,252% del capitale sociale di Retelit), vale a dire la totalità delle Azioni esistenti dedotte le Azioni detenute direttamente o indirettamente dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta (che rappresentano il 28,748% del capitale sociale dell'Emittente).
Fiber 4.0	Fiber 4.0 S.p.A., società per azioni unipersonale di diritto italiano, con sede legale in Via Borgogna 5, 20122 Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza, Lodi con R.E.A. MI-2512510, codice fiscale e P. IVA n. 10195730964.
Fondo Asterion	Asterion Industrial Infra Fund I F.C.R., *fondo de capital de riesgo* di diritto spagnolo, con sede legale in Calle José Ortega y Gasset 30 Bajo, Madrid 28006, Spagna, iscritto presso la *Comisión Nacional del Mercado de Valores* al n. 240 dell'elenco ufficiale delle *Entidades Registradas de Capital Riesgo*.

Fusione	L'eventuale fusione per incorporazione dell'Emittente in Marbles ovvero in altra società non quotata facente parte del gruppo al quale appartiene l'Offerente.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, rilasciata dalla Banca Garante dell'Esatto Adempimento in data 19 luglio 2021.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Glass TopCo	Glass TopCo Ltd, *private limited company* di diritto inglese costituita in data 14 giugno 2021, con sede legale in Victoria Street 160, Nova South, SW1E 5LB Londra, Regno Unito, e *company number* 13454429.
Global Information Agent	Georgeson S.r.l., con sede legale in Via Emilia 88, Roma, soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta agli azionisti dell'Emittente.
Gruppo Retelit	Congiuntamente, l'Emittente e le società da esso controllate, direttamente o indirettamente.
IFRS *o* **Principi Contabili Internazionali**	Complessivamente gli "*International Financial Reporting Standards*", adottati dall'Unione Europea, che comprendono tutti gli "*International Accounting Standards*" (IAS), tutti gli "*International Financial Reporting Standards*" (IFRS) e tutte le interpretazioni dell'"*International Financial Reporting Interpretations Committee*" (IFRIC), precedentemente denominato "*Standing Interpretations Committee*" (SIC).
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (quali, a titolo esemplificativo, banche, SIM, società di investimento e agenti di cambio) che potranno raccogliere e far pervenire agli Intermediari Incaricati le Schede di Adesione.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari finanziari incaricati di raccogliere le adesioni all'Offerta, di tenere in deposito le Azioni portate in adesione all'Offerta e di verificare la regolarità e la conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni rispetto a quanto previsto nel Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento o **Intesa Sanpaolo**	Intesa Sanpaolo S.p.A., avente sede legale in Piazza San Carlo 156, 10121 Torino, soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta.

Lesod	Lesod SPV 2020 S.L.U., *sociedad limitada unipersonal* di diritto spagnolo, con sede legale in Calle Orense 34, 10º piano, 28020 Madrid, Spagna.
Marble HoldCo	Marble HoldCo Ltd, *private company limited by shares* di diritto inglese, con sede legale in Victoria Street 160, Nova South, SW1E 5LB Londra, Regno Unito, e *company number* 12874169.
Marble TopCo	Marble TopCo Ltd, *private company limited by shares* di diritto inglese, con sede legale in Victoria Street 160, Nova South, SW1E 5LB Londra, Regno Unito, e *company number* 12871331.
Mercato Telematico Azionario *o* **MTA**	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare da ciascun detentore di Azioni Retelit che ne faccia richiesta le Azioni rimanenti, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, nel caso in cui, per effetto delle Azioni Retelit portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (o l'eventuale Riapertura dei Termini), e/o acquistate al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini nonché nel corso della procedura finalizzata all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere una partecipazione complessiva (diretta o indiretta) almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 1 del TUF, le Azioni Proprie (se non già portate in adesione all'Offerta) saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta direttamente o indirettamente dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare da ciascun detentore di Azioni Retelit che ne faccia richiesta le Azioni residue ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF nell'ipotesi in cui, per effetto delle Azioni Retelit portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (o l'eventuale Riapertura

	dei Termini), e/o acquistate al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere una partecipazione complessiva (diretta o indiretta) superiore al 90% e inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni Proprie (se non già portate in adesione all'Offerta) saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta direttamente o indirettamente dall'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Offerente *o* Marbles	Marbles S.p.A., società per azioni di diritto italiano con socio unico, avente sede legale in Piazza Cavour 17, 00193 Roma, codice fiscale e partita IVA n. 11399410965 e iscritta al Registro delle Imprese di Roma con R.E.A. RM-1638006.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente a oggetto massime 117.041.550 Azioni Retelit (pari al 71,252% del capitale sociale di Retelit), vale a dire la totalità delle Azioni esistenti (incluse le Azioni Proprie) dedotte le 47.223.396 Azioni di titolarità diretta o indiretta dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta (che rappresentano il 28,748% del capitale sociale dell'Emittente).
Paesi Esclusi	Stati Uniti, Canada, Giappone, Australia e qualsiasi altro paese nel quale la promozione dell'Offerta e l'adesione alla stessa non sarebbero conformi alle leggi e ai regolamenti in materia di mercati finanziari o ad altre leggi e regolamenti locali o non sarebbero comunque consentite in assenza di preventiva registrazione, approvazione o deposito presso le rispettive autorità di vigilanza.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dagli amministratori indipendenti dell'Emittente che non sono parti correlate con l'Offerente ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, allegato al Comunicato dell'Emittente (a sua volta allegato al Documento di Offerta come appendice nella Sezione M.).

Periodo di Adesione	Il periodo concordato con Borsa Italiana compreso tra il giorno 26 luglio 2021 e il giorno 10 settembre 2021, estremi inclusi, dalle ore 8:30 alle ore 17:30 (ora italiana), salvo proroghe, durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta.
Persone che Agiscono di Concerto	Collettivamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF e cioè il Sig. Jesús Olmos (come controllante indiretto di Asterion), Asterion, il Fondo Asterion, il Secondo Fondo Asterion, Marble TopCo, Marble HoldCo, Lesod, Fiber 4.0 e Glass TopCo.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per (a) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e (b) l'esercizio del Diritto di Acquisto, concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50-*quinquies*, comma 1, del Regolamento Emittenti.
Regolamento di Borsa	Il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Relazione Finanziaria Annuale	Il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2020 approvato dall'assemblea ordinaria degli azionisti di Retelit in data 20 maggio 2021 congiuntamente al bilancio consolidato del Gruppo Retelit per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 15 marzo 2021.
Resoconto Intermedio del Primo Trimestre	Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021 approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 13 maggio 2021.
Retelit Digital Services	Retelit Digital Services S.p.A., società per azioni di diritto italiano con sede legale in Via Pola n. 9, Milano, Codice Fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 12862140154, interamente controllata dall'Emittente.

Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo eventuali proroghe, per le sedute del 20, 21, 22, 23 e 24 settembre 2021) ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, come meglio specificato nella Sezione F, Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.
Scheda di Adesione	La scheda di adesione che gli Aderenti dovranno sottoscrivere e consegnare a un Intermediario Incaricato, anche per il tramite degli Intermediari Depositari, al fine di portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta.
Secondo Fondo Asterion	Asterion Industrial Infra Fund II F.C.R., *fondo de capital de riesgo* di diritto spagnolo, con sede legale in Calle José Ortega y Gasset 30 Bajo, Madrid 28006, Spagna, iscritto presso la *Comisión Nacional del Mercado de Valores* al n. 318 dell'elenco ufficiale delle *Entidades Registradas de Capital Riesgo.*
Testo Unico della Finanza *o* **TUF**	Il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.

PREMESSA

La seguente premessa fornisce una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**").

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini dell'operazione si raccomanda un'attenta lettura della successiva Sezione A. ("Avvertenze") e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

I dati e le informazioni relativi all'Emittente e alle sue controllate contenuti nel Documento di Offerta si basano esclusivamente su dati e informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta (ivi inclusi quelli reperibili sul sito *internet* di Retelit, www.retelit.it).

1. CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

L'operazione oggetto del Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**Offerta**") promossa, ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato (il "**TUF**") e delle relative disposizioni di attuazione contenute nel regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (il "**Regolamento Emittenti**"), da Marbles S.p.A. (l'"**Offerente**") sulla totalità delle azioni ordinarie (le "**Azioni**" o le "**Azioni Retelit**") di Reti Telematiche Italiane S.p.A., in breve Retelit S.p.A. ("**Retelit**" o l'"**Emittente**") – quotate sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario ("**MTA**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") –, ivi incluse le 4.185.636 Azioni Retelit (rappresentative del 2,55% del capitale sociale di Retelit) detenute dall'Emittente per il tramite di Retelit Digital Services S.p.A., società interamente controllata dall'Emittente ("**Retelit Digital Services**" e, le Azioni Retelit da quest'ultima detenute, le **"Azioni Proprie**"), ma dedotte le 47.223.396 Azioni Retelit (rappresentative del 28,748% del capitale sociale di Retelit) di titolarità diretta o indiretta dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta. L'Offerta ha dunque a oggetto un massimo di 117.041.550 Azioni Retelit (rappresentative del 71,252% del capitale sociale di Retelit), tutte prive di valore nominale e interamente liberate.

L'Offerta è stata annunciata con la comunicazione diffusa dall'Offerente ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti in data 30 maggio 2021 (la "**Data di Annuncio**").

Per maggiori informazioni in merito alle Azioni oggetto dell'Offerta, si rinvia alla Sezione C. del Documento di Offerta.

L'Offerta è rivolta a tutti i titolari delle Azioni indistintamente e a parità di condizioni ed è promossa in Italia ai sensi dell'art. 102 del TUF.

L'efficacia dell'Offerta è subordinata alle Condizioni di Efficacia, come descritto alla Sezione A., Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.

L'Offerente si riserva di rinunciare alle Condizioni di Efficacia, a sua sola discrezione - ovvero di modificarle in conformità alle previsioni dell'art. 43, comma 1, del Regolamento Emittenti - dandone comunicazione nelle forme previste dall'art. 36 del Regolamento Emittenti. Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione A., Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.

2. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO

L'Offerente riconoscerà agli azionisti di Retelit che porteranno in adesione all'Offerta le proprie Azioni (gli "**Aderenti**") un corrispettivo in denaro per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta pari a Euro 2,85 (due Euro e ottantacinque centesimi) (il "**Corrispettivo**").

Ai fini della determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti o documenti di valutazione elaborati da soggetti terzi finalizzati alla valutazione o all'analisi della congruità dello stesso.

Il Corrispettivo di Euro 2,85 per ogni Azione Retelit è stato determinato sulla base di valutazioni indipendenti dell'Offerente, tenendo conto dei seguenti elementi:

i. prezzo ufficiale delle Azioni nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio;

ii. prezzo medio giornaliero ponderato delle Azioni in diversi periodi temporali: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima della Data di Annuncio; e

iii. prezzi obiettivo (*target price*) dell'Emittente espressi dagli analisti finanziari prima della Data di Annuncio.

Per maggiori informazioni sul Corrispettivo si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

Nel caso in cui tutte le 117.041.550 Azioni oggetto dell'Offerta, ivi incluse le Azioni Proprie, fossero portate in adesione all'Offerta, l'esborso massimo complessivo dell'Offerente, calcolato sulla base del Corrispettivo, sarà pari a Euro 333.568.417,50 (trecentotrentatremilionicinquecentosessantottomilaquattrocentodiciassette Euro e cinquanta centesimi) (l'"**Esborso Massimo**").

Per ulteriori informazioni in merito alle modalità di finanziamento dell'Offerta, si rinvia alla Sezione G., Paragrafo G.1, del Documento di Offerta.

3. MOTIVAZIONE DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI

L'Offerta è volta ad acquistare tutte le Azioni dell'Emittente non detenute (direttamente o indirettamente) dall'Offerente ed è finalizzata a ottenere la revoca delle Azioni Retelit dalla quotazione sul MTA (il "***Delisting***"). Qualora ne sussistano i relativi presupposti, il *Delisting* sarà ottenuto per effetto dell'adempimento dell'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 2, del TUF (l'"**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF**") e/o per effetto dell'adempimento dell'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, del TUF (l'"**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF**") e attraverso l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

Qualora il *Delisting* non venisse raggiunto a esito dell'Offerta, l'Offerente si riserva di perseguire l'obiettivo del *Delisting* per il tramite della fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente ovvero in altra società non quotata facente parte del gruppo dell'Offerente.

L'Offerente ritiene che l'Emittente, nella condizione di società non quotata a seguito del *Delisting*, sarebbe meglio in grado di perseguire potenziali opportunità di crescita, beneficiando di (i) una semplificazione degli assetti proprietari con conseguente allineamento degli interessi

della compagine azionaria, (ii) una maggiore rapidità nell'assunzione e nella messa in atto di decisioni di investimento e (iii) un accesso diretto a una fonte flessibile di capitale per il tramite dell'Offerente.

A seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente si propone di sostenere pienamente l'attuale piano industriale e di crescita di Retelit. I programmi dell'Offerente per Retelit si concentrano, infatti, sul raggiungimento degli obiettivi già previsti nel piano industriale dell'Emittente reso noto al pubblico e nella *guidance* fornita dal *management* di Retelit e nella strategia comunicate al pubblico, facendo leva sull'esperienza di Asterion nel settore delle telecomunicazioni.

Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta, nonché ai programmi futuri dell'Offerente, si rinvia alla Sezione G., Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

4. MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni Retelit sono quotate esclusivamente sul MTA, ed è rivolta, su base non discriminatoria e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni Retelit.

L'Offerta non è stata promossa, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti, in Canada, in Giappone, in Australia o in qualsiasi altro paese nel quale la promozione dell'Offerta e l'adesione alla stessa non sarebbero conformi alle leggi e ai regolamenti in materia di mercati finanziari o ad altre leggi e regolamenti locali o non sarebbero comunque consentite in assenza di preventiva registrazione, approvazione o deposito presso le rispettive autorità di vigilanza (i "**Paesi Esclusi**"). Pertanto, il presente Documento di Offerta e la scheda di adesione all'Offerta (la "**Scheda di Adesione**") non sono e non possono essere distribuiti, inoltrati o trasmessi, con qualsiasi mezzo, inclusi, senza limitazione, posta, fax, telex, e-mail, telefono, Internet o altre forme di comunicazione, in o da qualsiasi Paese Escluso. In particolare, l'Offerta non viene promossa, direttamente o indirettamente, nei, e il presente Documento di Offerta non deve in nessun caso essere distribuito nei, o accettato con qualsiasi mezzo dall'interno dei, o da persone situate o residenti nei, o persone (inclusi agenti, fiduciari o altri intermediari) che agiscono per conto o a beneficio di persone situate o residenti nei, Paesi Esclusi. Qualsiasi adesione all'Offerta direttamente o indirettamente in violazione di tali restrizioni non sarà valida.

Consegnando la Scheda di Adesione a un Intermediario Incaricato o a un Intermediario Depositario, ciascun azionista, così come il gestore del relativo conto o altro intermediario (che agisce per conto del titolare), prende atto e accetta le restrizioni di cui al paragrafo precedente e dichiara di non essere un soggetto al quale l'Offerta non è destinata e di agire in conformità a tutte le leggi e i regolamenti applicabili.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti dalle applicabili disposizioni di legge o regolamentari di tali paesi. È responsabilità esclusiva dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti legali e altri *advisor*. L'Offerente non accetta alcuna responsabilità derivante dalla violazione da parte di qualsiasi soggetto delle limitazioni di cui sopra.

5. TABELLA DEI PRINCIPALI EVENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Si indicano nella seguente tabella, in forma riassuntiva e in ordine cronologico, i principali eventi in relazione all'Offerta.

Data	**Avvenimento**	**Metodo di comunicazione al mercato**
30 maggio 2021	Comunicazione dell'Offerente a CONSOB e al mercato della decisione di promuovere l'Offerta	Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti
10 giugno 2021	Notifica alla Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi del decreto-legge n. 21 del 15 marzo 2012	-
19 giugno 2021	Deposito presso CONSOB del Documento di Offerta e della Scheda di Adesione	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-*ter*, comma 3, del Regolamento Emittenti
14 luglio 2021	Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB	Comunicato dell'Offerente al mercato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti
19 luglio 2021	Trasmissione a CONSOB della Garanzia di Esatto Adempimento	-
20 luglio 2021	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente (con allegato il Parere degli Amministratori Indipendenti)	Comunicato dell'Emittente approvato ai sensi dell'art. 103 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti
21 luglio 2021	Pubblicazione del Documento di Offerta, comprendente il Comunicato dell'Emittente	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti
26 luglio 2021	Inizio del Periodo di Adesione	-
Almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione (ossia, entro il 3 settembre 2021, salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Eventuale comunicazione (che preclude la Riapertura dei Termini) in merito all'avveramento o alla rinuncia della Condizione Soglia	Comunicato emesso dall'Offerente ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 3, del Regolamento Emittenti
10 settembre 2021 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Fine del Periodo di Adesione	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione (ossia, entro il 10 settembre 2021, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione),	Comunicazione dell'Offerente (i) dei risultati provvisori dell'Offerta e (ii) dell'avveramento o del mancato avveramento o della rinuncia della Condizione Soglia	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti

ovvero entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione		
Entro le 7:59 (ora italiana) del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione) il 16 settembre 2021	Comunicazione dell'avveramento / mancato avveramento o della rinuncia della Condizione *Golden Power* e della Condizione relativa ai Contratti di Finanziamento.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti
Entro le 7:59 (ora italiana) del giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione) il 16 settembre 2021	Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta, (ii) dell'avveramento / mancato avveramento o della rinuncia della Condizione MAE, (iii) della conferma dell'avveramento / mancato avveramento o della rinuncia della Condizione Soglia, (iv) dell'eventuale avveramento dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o dell'avveramento dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, se applicabile, insieme alle informazioni relative alle modalità e ai tempi relativi al successivo *Delisting* (o ai tempi relativi al comunicato con cui tali informazioni saranno fornite).	Comunicato ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla prima data in cui l'Offerente comunica che le Condizioni di Efficacia non sono state soddisfatte o rinunciate	Restituzione della disponibilità delle Azioni Retelit portate in adesione all'Offerta nel caso in cui non tutte le Condizioni di Efficacia dell'Offerta si siano avverate e/o siano state oggetto di rinuncia da parte dell'Offerente	-
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione) il 17 settembre 2021	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione	-
20 settembre 2021 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini	
24 settembre 2021 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Fine dell'eventuale Riapertura dei Termini	

Entro la sera dell'ultimo giorno della Riapertura dei Termini ovvero, al più tardi, entro le 7.59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine della Riapertura dei Termini	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta a esito dell'eventuale Riapertura dei Termini	Comunicato emesso dall'Offerente ai sensi dell'art. 36, del Regolamento Emittenti
Entro le 7:59 (ora italiana) del giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, (ossia, entro il 30 settembre 2021, salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Comunicazione dei risultati definitivi dell'Offerta a esito dell'eventuale Riapertura dei Termini, ivi inclusa l'indicazione (a) della (eventuale) sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto e (b) delle modalità e dei tempi relativi al successivo *Delisting*, ove applicabile (o ai tempi relativi al comunicato con cui tali informazioni saranno fornite)	Comunicato emesso dall'Offerente ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla conclusione della Riapertura dei Termini, (ossia, entro l'1 ottobre 2021, salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Regolamento dell'Offerta con il pagamento del Corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta durante l'eventuale Riapertura dei Termini	
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di avveramento dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, pubblicazione del comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, oltre all'indicazione della tempistica del *Delisting*	Comunicato ai sensi dell'art. 50-*quinquies* del Regolamento Emittenti
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di avveramento dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, e per il Diritto di Acquisto, pubblicazione del comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento, mediante la Procedura Congiunta, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto oltre all'indicazione della tempistica del *Delisting*	Comunicato ai sensi dell'art. 50-*quinquies* del Regolamento Emittenti

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

A. AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'Offerta è condizionata al verificarsi (o alla rinuncia da parte dell'Offerente secondo quanto *infra* previsto) di ciascuna delle seguenti condizioni di efficacia (dandosi atto che le stesse sono nel seguito indicate secondo una sequenza che non è tassativa) (le "**Condizioni di Efficacia**"):

(a) che l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni alla stessa e/o di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato – una partecipazione diretta e/o indiretta in Retelit pari ad almeno il 66,67% del capitale sociale dell'Emittente (la "**Condizione Soglia**"). L'Offerente si riserva di rinunciare alla presente Condizione di Efficacia (venendo a detenere, pertanto, un quantitativo di Azioni inferiore a tale soglia), purché la partecipazione diretta e/o indiretta che l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato – sia comunque almeno pari al 50% del capitale sociale più 1 (una) Azione dell'Emittente (soglia, quest'ultima, non rinunciabile);

(b) che, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, la Presidenza del Consiglio dei Ministri abbia autorizzato, senza rilievi e raccomandazioni e senza l'apposizione di condizioni, prescrizioni e/o altri limiti, l'operazione proposta dall'Offerente nel presente Documento di Offerta (che, ove perfezionata, risulterà nell'acquisto da parte dell'Offerente di fino al 100% delle Azioni, e, in ogni caso, del controllo esclusivo di diritto sull'Emittente) ai sensi e per gli effetti delle previsioni di cui al decreto-legge n. 21 del 15 marzo 2012 e al decreto-legge n. 105 del 21 settembre 2019 (come successivamente convertito e di tempo in tempo modificato) e dei relativi decreti e regolamenti attuativi tempo per tempo vigenti (la "**Condizione *Golden Power***");

(c) che, entro la Data di Pagamento, (i) non si siano verificati circostanze o eventi straordinari che comportino o possano comportare gravi mutamenti della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato, a livello nazionale e/o internazionale, che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell'Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate) risultante dalla relazione finanziaria annuale consolidata di Retelit al 31 dicembre 2020 e/o dell'Offerente, e (ii) non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente, non comunicati al pubblico dall'Emittente o comunque non noti al mercato e/o all'Offerente alla Data del Documento di Offerta, che abbiano l'effetto di modificare in modo pregiudizievole l'attività dell'Emittente e/o la sua situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale (e/o delle sue società controllate e/o collegate) risultante dalla relazione finanziaria

annuale consolidata di Retelit al 31 dicembre 2020 (la "**Condizione MAE**"). Resta inteso che la presente Condizione di Efficacia comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (i) e (ii) di cui sopra che si verifichino in conseguenza di, o in connessione con, l'ulteriore diffusione della pandemia COVID-19 (che, sebbene sia un fenomeno noto e di pubblico dominio alla Data del Documento di Offerta, può comportare conseguenze che non sono attualmente prevedibili per l'Offerta e/o per la situazione patrimoniale, economica o finanziaria dell'Emittente e delle sue società controllate e/o collegate, come, a titolo meramente esemplificativo, qualsivoglia crisi, il blocco temporaneo e/o definitivo e/o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati in cui opera l'Emittente che comportino effetti sostanzialmente pregiudizievoli per l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica o finanziaria del gruppo Retelit rispetto alla situazione risultante dalla relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2020); e

(d) che, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, le banche finanziatrici dell'Emittente e/o delle società dallo stesso controllate assumano nei confronti dell'Offerente l'impegno a rinunciare incondizionatamente a qualsivoglia facoltà di richiedere, ai sensi dei contratti di finanziamento in essere con l'Emittente e/o con le società dallo stesso controllate alla Data di Pagamento, il rimborso anticipato dei rispettivi finanziamenti in essere, in ragione del cambio di controllo dell'Emittente derivante dal perfezionamento dell'Offerta e/o del *Delisting* (la "**Condizione relativa ai Contratti di Finanziamento**").

L'Offerente ha individuato la soglia di adesione di cui alla precedente lettera (a) in base alla propria volontà di effettuare un ulteriore investimento significativo nelle Azioni e di conseguire il *Delisting* dell'Emittente. Nel caso in cui la Condizione Soglia non si avverasse, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare, in qualsiasi momento, alla Condizione Soglia e di acquistare un quantitativo inferiore di Azioni, purché l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni alla stessa e/o di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima durante il Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) – una partecipazione diretta e/o indiretta pari almeno al 50% del capitale sociale dell'Emittente più un'Azione, che attribuirebbe all'Offerente il controllo di diritto su Retelit.

Fatto salvo quanto sopra previsto, l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare a una o più delle Condizioni di Efficacia (per quanto riguarda la Condizione *Golden Power*, nei limiti consentiti dalla legge) - ovvero di modificarle in conformità alle previsioni dell'art. 43, comma 1, del Regolamento Emittenti - dandone comunicazione al pubblico nelle forme previste dall'art. 36 del Regolamento Emittenti.

Ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia, ovvero, nel caso in cui una o più Condizioni di Efficacia non si siano avverate, l'eventuale rinuncia alla/e stessa/e, dandone comunicazione entro i seguenti termini:

(a) quanto alla Condizione Soglia, preliminarmente, con il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta che sarà diffuso entro la serata dell'ultimo giorno del

Periodo di Adesione o, comunque, entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, per poi darne conferma in modo definitivo con il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le ore 7:59 del giorno precedente la Data di Pagamento (il "**Comunicato sui Risultati dell'Offerta**");

(b) quanto alla Condizione *Golden Power* e alla Condizione relativa ai Contratti di Finanziamento, entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento; e

(c) quanto alla Condizione MAE, con il Comunicato sui Risultati dell'Offerta.

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni di Efficacia e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tal caso, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione degli Aderenti entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui per la prima volta sarà stato comunicato (come sopra indicato) il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia. Le Azioni ritorneranno quindi nella disponibilità degli Aderenti per il tramite degli Intermediari Depositari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

A.2 APPROVAZIONE DELLE RELAZIONI FINANZIARIE INTERMEDIE

Secondo il calendario finanziario pubblicato dall'Emittente, è previsto che il 5 agosto 2021 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente approvi la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021. Tale documento sarà messo a disposizione del pubblico dall'Emittente sul proprio sito *internet* www.retelit.it.

A.3 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

A.3.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente farà fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo mediante l'utilizzo della liquidità disponibile, facendo ricorso ai proventi rinvenienti dagli apporti di patrimonio e/o finanziamenti soci che saranno messi a disposizione di Marbles dal suo azionista unico Lesod, il quale reperirà le necessarie risorse finanziarie mediante apporti di capitale e/o finanziamenti soci messi a sua disposizione dal proprio azionista unico Marble HoldCo. Marble HoldCo, a sua volta, otterrà le necessarie risorse finanziarie tramite apporti di capitale da parte dei Co-investitori e, nella misura richiesta per raggiungere l'importo effettivamente dovuto alla luce dei risultati dell'Offerta, da parte del Secondo Fondo Asterion (tramite Glass TopCo), nonché, eventualmente, tramite un finanziamento da Euro 40 milioni concesso a Marble HoldCo da uno dei Co-investitori. Gli *equity commitment* massimi attualmente assunti dai Co-investitori ammontano, complessivamente, a Euro 95,2 milioni. Si precisa, tuttavia, che gli ammontari e l'allocazione dei rispettivi apporti di capitale dei Co-investitori e del Secondo Fondo Asterion a favore di Marble HoldCo potranno variare e dipenderanno da diversi fattori, tra cui il numero di Azioni portate in adesione all'Offerta.

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

A.3.2 Garanzia di Esatto Adempimento

In data 19 luglio 2021, Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. (la "**Banca Garante dell'Esatto Adempimento**") ha rilasciato a favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti.

Ai sensi della Garanzia di Esatto Adempimento, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento si è impegnata irrevocabilmente e incondizionatamente a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento una somma in denaro pari all'ammontare dovuto (ma non versato né messo a disposizione) dall'Offerente come corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta, fino a un importo massimo pari all'Esborso Massimo. La Banca Garante dell'Esatto Adempimento provvederà al pagamento di tale importo su richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento, senza opporre alcuna eccezione, in modo da consentire all'Intermediario Incaricato del Coordinamento di effettuare i pagamenti dovuti alla Data di Pagamento (nonché all'eventuale Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini) per conto dell'Offerente. La Garanzia di Esatto Adempimento ha a oggetto anche il possibile futuro obbligo dell'Offerente, nel caso in cui a conclusione dell'Offerta si verificassero i relativi presupposti di legge, di pagare il prezzo relativo a tutte le Azioni acquistate dall'Offerente in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del contestuale esercizio del Diritto di Acquisto, nei limiti dell'Esborso Massimo.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G., Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta.

A.4 PARTI CORRELATE

Ai sensi del regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato da CONSOB con delibera 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato (il "**Regolamento Parti Correlate**"), alla Data del Documento di Offerta: (i) l'Offerente e le società che direttamente o indirettamente lo controllano (come indicate nella Sezione B., Paragrafo B.1.5 del Documento di Offerta) sono parti correlate dell'Emittente in quanto Marbles possiede, direttamente e indirettamente (tramite la propria controllata al 100% Fiber 4.0), 47.223.396 Azioni Retelit, rappresentanti una partecipazione del 28,748% nel capitale sociale dell'Emittente, che, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, si presume sia tale da poter esercitare un'influenza notevole sull'Emittente; e (ii) Roberta Neri, che è membro del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, è una parte correlata dell'Emittente in quanto Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione di Retelit.

Per maggiori dettagli in relazione ai partecipanti all'operazione, si rinvia alla Sezione B., Paragrafi B.1 e B.2, del Documento di Offerta.

A.5 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE

L'obiettivo dell'Offerta è acquistare tutte le Azioni dell'Emittente non detenute (direttamente o indirettamente) dall'Offerente e ottenere il *Delisting*. Qualora ne sussistano i presupposti all'esito dell'Offerta, il *Delisting* sarà ottenuto per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Qualora il *Delisting* non venisse raggiunto per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente si riserva di perseguire l'obiettivo del *Delisting* per il tramite della fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente ovvero in altra società non quotata facente parte del gruppo dell'Offerente.

L'Offerente ritiene che l'Emittente, nella condizione di società non quotata a seguito del *Delisting*, sarebbe meglio in grado di perseguire potenziali opportunità di crescita, beneficiando di (i) una semplificazione degli assetti proprietari con conseguente allineamento degli interessi della compagine azionaria, (ii) una maggiore rapidità nell'assunzione e nella messa in atto di decisioni di investimento e (iii) un accesso diretto a una fonte flessibile di capitale per il tramite dell'Offerente.

L'Offerente ritiene, inoltre, che Retelit possa ricoprire un ruolo importante nel processo di digitalizzazione dell'Italia e pensa che vi siano numerose opportunità di crescita per il Gruppo Retelit, che gli consentirebbero di consolidare la propria posizione come importante infrastruttura delle telecomunicazioni e una delle principali piattaforme digitali italiane.

A seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente si propone di sostenere pienamente l'attuale piano industriale e di crescita di Retelit. I programmi dell'Offerente per Retelit si concentrano, infatti, sul raggiungimento degli obiettivi già previsti nel piano industriale dell'Emittente reso noto al pubblico e nella *guidance* fornita dal *management* di Retelit e nella strategia comunicate al pubblico, facendo leva sull'esperienza di Asterion nel settore delle telecomunicazioni, come indicato nella Sezione G, Paragrafo G.2. del Documento di Offerta.

L'Offerente non esclude di poter valutare in futuro, a sua discrezione, l'opportunità di realizzare - in aggiunta o in alternativa alle operazioni di Fusione descritte nel Paragrafo A.6 - eventuali operazioni straordinarie che ritenesse opportune in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta e i piani dell'Offerente, in caso sia di *Delisting* sia di mancato *Delisting*, quali, in via meramente esemplificativa, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni e/o aumenti di capitale, subordinatamente all'ottenimento dei provvedimenti autorizzativi delle autorità competenti eventualmente richiesti e nel rispetto della disciplina e delle procedure di governo societario applicabili (incluse le regole di cui al Regolamento Parti Correlate, se applicabile) e fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito ad alcuna delle operazioni di cui al presente Paragrafo.

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

A.6 FUSIONE

Come indicato con maggior dettaglio nei paragrafi A.6.1 e A.6.2, a seconda dell'esito dell'Offerta:

(a) qualora, a seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Emittente restasse quotato, in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, l'Offerente si riserva di proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'altra società interessata di perseguire il *Delisting* mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società non quotata facente parte del gruppo al quale appartiene l'Offerente (la "**Fusione**"); oppure

(b) qualora, a seguito del perfezionamento dell'Offerta, fosse conseguito il *Delisting* dell'Emittente (a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto), l'Offerente valuterà, a propria discrezione, la possibilità di realizzare qualunque fusione diretta o inversa che coinvolga l'Emittente, qualora ciò si renda necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dell'Offerta e dei piani dell'Offerente per l'Emittente e il suo gruppo.

Si precisa che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte nella Fusione, nemmeno in merito alle eventuali modalità di attuazione della stessa.

A.6.1 Fusione in assenza di *Delisting*

Qualora a esito dell'Offerta non sia stato conseguito il *Delisting* dell'Emittente (per via del mancato raggiungimento delle percentuali necessarie ai fini dell'applicazione delle successive procedure relative all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e all'esercizio del Diritto di Acquisto), l'Offerente – in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta – si riserva di proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'altra società interessata di perseguire il *Delisting* mediante la Fusione. A riguardo, si precisa quanto segue:

(a) qualora, pur in assenza di *Delisting*, la Condizione Soglia venisse soddisfatta e – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di eventuali acquisti effettuati dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa vigente – l'Offerente venisse a detenere una partecipazione pari o superiore al 66,67% del capitale sociale dell'Emittente ma inferiore o pari al 90%, l'Offerente, avendo la maggioranza assoluta dei voti nell'assemblea straordinaria dei soci di Retelit sarebbe in grado di determinare l'esito delle deliberazioni dell'assemblea dei soci dell'Emittente chiamata ad approvare la Fusione, in modo da conseguire il *Delisting* tramite la Fusione, subordinatamente all'ottenimento dei provvedimenti autorizzativi delle autorità competenti eventualmente richiesti e nel rispetto della disciplina e delle procedure di governo societario applicabili (incluse le regole di cui al Regolamento Parti Correlate); e

(b) nel caso in cui, a seguito dell'Offerta – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di eventuali acquisti effettuati dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa vigente – l'Offerente venisse ad ottenere una partecipazione complessiva tra il 50% più 1 (una) Azione e il 66,67%, del capitale sociale dell'Emittente e decidesse di rinunciare alla Condizione Soglia, potrà comunque essere proposta all'assemblea degli azionisti di Retelit l'approvazione della Fusione. In tal caso, l'Offerente sarebbe titolare di una partecipazione diretta e indiretta nel capitale sociale dell'Emittente che potrebbe consentire, tenuto conto dell'evoluzione della composizione dell'azionariato dell'Emittente a tale data anche in termini di numero di azionisti titolari di partecipazioni rilevanti, di esprimere un numero di voti sufficiente ai fini dell'approvazione della Fusione (ferma restando la necessità di raggiungere il quorum deliberativo dei 2/3 dei diritti di voto

rappresentati in assemblea), in modo da conseguire comunque il *Delisting* tramite la Fusione, subordinatamente all'ottenimento dei provvedimenti autorizzativi delle autorità competenti eventualmente richiesti e nel rispetto della disciplina e delle procedure di governo societario applicabili (incluse le regole di cui al Regolamento Parti Correlate).

Agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile (il "**Recesso**"), in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio alle Azioni Retelit azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di Recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi delle Azioni nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il Recesso. Il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di Recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo.

A seguito della Fusione, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il Recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

Si precisa che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte nella Fusione, nemmeno in merito alle eventuali modalità di attuazione della stessa.

A.6.2 Fusione successiva al *Delisting*

Nel caso in cui, all'esito della Offerta e del successivo adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, sia stato conseguito il *Delisting* dell'Emittente, l'Offerente si riserva di proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'altra società interessata la realizzazione della Fusione.

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in tale Fusione.

Agli azionisti dell'Emittente che (i) residuassero nell'azionariato dell'Emittente medesimo in ipotesi di raggiungimento da parte dell'Offerente a esito dell'Offerta di una partecipazione compresa tra il 90% più un'Azione e il 95% meno una Azione del capitale sociale dell'Emittente e (ii) non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Al riguardo si segnala che il valore di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo.

A.7 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

Sebbene la promozione dell'Offerta non sia soggetta di per sé all'ottenimento di alcuna autorizzazione, il perfezionamento dell'Offerta è soggetto, tra le altre condizioni, alla Condizione *Golden Power*.

Al riguardo, si segnala che l'Offerente ha provveduto a effettuare, in data 10 giugno 2021, l'apposita notifica alla Presidenza del Consiglio dei Ministri prevista dall'art. 2 del D. Lg. n. 21/2012 volta a soddisfare la Condizione *Golden Power*.

Per completezza, si precisa che, nel contesto dell'acquisizione da parte dell'Offerente di complessive 16.825.000 Azioni Retelit, rappresentanti il 10,24% del capitale sociale dell'Emittente, da Axxion S.A. e Frankfurter SICAV (come meglio indicato nella Sezione E., Paragrafo E.6 del Documento di Offerta), acquisizione che è stata perfezionata in data 21 gennaio 2021 e ha portato Marbles a detenere, direttamente e indirettamente tramite la propria controllata al 100% Fiber 4.0, una partecipazione complessiva in Retelit superiore al 28% del capitale sociale dell'Emittente, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, con provvedimento n. 28483 adottato in data 15 dicembre 2020, ha autorizzato, ai sensi dell'art. 16 della Legge 287 del 10 ottobre 1990, l'acquisto da parte dell'Offerente del controllo esclusivo su Retelit.

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

Come sopra indicato, l'Offerta è finalizzata all'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'Emittente e al *Delisting*. Pertanto, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, al fine di realizzare il *Delisting* qualora l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere una partecipazione complessiva, diretta e/o indiretta, superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto delle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (o l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o acquistate al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione o l'eventuale Riapertura dei Termini.

Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni Proprie (se non già portate in adesione all'Offerta) saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta direttamente o indirettamente dall'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempirà pertanto all'obbligo di acquistare le restanti Azioni Retelit dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (vale a dire l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF), riconoscendo agli stessi un corrispettivo per Azione determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3 o 4, del TUF.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta (o, in caso di Riapertura dei Termini, nel comunicato relativo ai risultati finali della Riapertura dei Termini che sarà pubblicato ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini**")). In tal caso, il Comunicato sui Risultati

dell'Offerta (o, in caso di Riapertura dei Termini, il Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini) conterrà, *inter alia*, informazioni relative (a) al quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di Azioni sia di valore percentuale rispetto all'intero capitale sociale dell'Emittente), e (b) alle modalità e ai termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (o, in alternativa, le modalità con cui tali informazioni potranno essere reperite) e (c) alle modalità e ai termini del successivo *Delisting*, (o, in alternativa, le modalità con cui tali informazioni potranno essere reperite).

Si precisa che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana in vigore alla Data del Documento di Offerta (il "**Regolamento di Borsa**"), le Azioni Retelit saranno revocate dalla quotazione sul MTA a partire dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto indicato nel successivo Paragrafo A.9.

In tal caso, i titolari di Azioni Retelit che decideranno di non aderire all'Offerta e che non chiedano all'Offerente di acquistare le proprie Azioni Retelit in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

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

A.9 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 1, DEL TUF E AL CONTESTUALE ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 111 DEL TUF

Nel caso in cui, a esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale proroga del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere, direttamente e/o indirettamente, per effetto delle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione come eventualmente prorogato (o l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o acquistate al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione o l'eventuale Riapertura dei Termini nonché nel corso della procedura finalizzata all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva, diretta e/o indiretta, almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni Retelit ai sensi dell'art. 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dagli artt. 108, comma 1, e 111 del TUF, le Azioni Proprie (se non già portate in adesione all'Offerta) saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta direttamente o indirettamente dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, del TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta (vale a dire l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF), dando pertanto corso a un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**").

La Procedura Congiunta sarà posta in essere dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nei termini che saranno comunicati ai sensi di legge.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni Retelit acquistate nell'esercizio del Diritto di Acquisto e nell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3 o 4, del TUF.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza o meno dei presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta (o, in caso di Riapertura dei Termini, il Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini) ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In caso di sussistenza di tali presupposti, il Comunicato sui Risultati dell'Offerta (o, in caso di Riapertura dei Termini, il Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini) ovvero il comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF conterrà informazioni circa (a) il numero di Azioni Retelit residue (in termini sia di numero di Azioni sia di valore percentuale rispetto all'intero capitale sociale dell'Emittente), (b) le modalità e i tempi con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e contestualmente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta e (c) le modalità e i tempi del successivo *Delisting*.

Il trasferimento delle Azioni acquistate dall'Offerente, in virtù delle previsioni di cui sopra, avrà efficacia dal momento della comunicazione all'Emittente dell'avvenuto deposito del corrispettivo da versare per l'esercizio del Diritto di Acquisto presso una banca che verrà a tal fine incaricata. L'Emittente procederà quindi alle conseguenti annotazioni sul libro soci. Ai sensi dell'art. 2949 del Codice Civile, decorso il termine di prescrizione quinquennale dalla data di deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente avrà il diritto di ottenere la restituzione delle somme depositate a titolo di corrispettivo per il Diritto di Acquisto che non sono state riscosse dagli aventi diritto.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione delle negoziazioni delle Azioni Retelit e/o il *Delisting*, tenendo conto dei tempi necessari per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

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

A.10 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE

Al termine dell'Offerta, in caso di mancato avveramento delle condizioni del *Delisting* (per via del mancato raggiungimento delle percentuali necessarie ai fini dell'applicazione delle successive procedure relative all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e all'esercizio del Diritto di Acquisto), ove il flottante residuo delle Azioni fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente nel Segmento STAR del MTA, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente al MTA, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.2, comma 3, delle istruzioni al Regolamento di Borsa. In caso di perdita della qualifica di "STAR", le Azioni potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto a quello registrato alla Data del Documento di Offerta. Inoltre, l'Emittente non sarebbe più

tenuto al rispetto dei particolari requisiti di trasparenza e *corporate governance* obbligatori per le sole società quotate sul Segmento STAR del MTA e potrebbe decidere, a sua discrezione, di non farne applicazione in via volontaria.

Al termine dell'Offerta, in caso di mancato avveramento delle condizioni del *Delisting* (per via del mancato raggiungimento delle percentuali necessarie ai fini dell'applicazione delle successive procedure relative all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e all'esercizio del Diritto di Acquisto), non è escluso che, anche alla luce dell'eventuale presenza di altri azionisti rilevanti, ci possa essere una scarsità di flottante che non garantisca la regolare negoziazione delle Azioni. In tale ipotesi, Borsa Italiana potrà decidere di sospendere e/o revocare le Azioni dalla negoziazione ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente non decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni.

A tal proposito, si precisa sin d'ora che, anche in presenza di una scarsità del flottante, l'Offerente non intende porre in essere misure volte a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, in quanto la normativa applicabile non impone alcun obbligo in tal senso.

In caso di *Delisting*, si precisa che i titolari delle Azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

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

A.11 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI

Con riferimento ai rapporti tra le persone fisiche o giuridiche coinvolte nell'Offerta si segnala che:

(a) Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. ricopre nell'ambito dell'Offerta i seguenti ruoli, per i quali ha percepito o percepirà commissioni relativamente ai servizi prestati (i) *Advisor* Finanziario dell'Offerente in relazione all'Offerta e (ii) Banca Garante dell'Esatto Adempimento. Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., capogruppo del gruppo bancario Mediobanca, e le sue controllate, nel normale esercizio delle proprie attività, hanno prestato, prestano e/o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending*, *advisory*, *investment banking* e di finanza aziendale e/o servizi di investimento a favore dell'Offerente, dell'Emittente, delle altre parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e /o di altre società operanti nel medesimo settore di attività ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni corte o lunghe e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto di clientela, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi titoli derivati) dell'Offerente, dell'Emittente, delle altre parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività; e

(b) Intesa Sanpaolo S.p.A. ricopre nell'ambito dell'Offerta il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento. Intesa Sanpaolo S.p.A. si trova, pertanto, in una situazione di potenziale conflitto di interesse in quanto percepirà commissioni quale corrispettivo per i servizi forniti in relazione al ruolo assunto. Intesa Sanpaolo S.p.A. è la capogruppo del Gruppo Intesa Sanpaolo (il "**Gruppo ISP**"). Nel normale esercizio delle proprie attività, le società del Gruppo ISP hanno prestato, prestano e/o potrebbero prestare in futuro o in via continuativa servizi di *lending, advisory, investment banking* e di finanza aziendale e/o servizi di investimento a favore dell'Offerente, dell'Emittente, delle altre parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e /o di altre società operanti nel medesimo settore di attività ovvero potrebbero in ogni momento detenere posizioni corte o lunghe e, se consentito dalla normativa applicabile, negoziare o altrimenti porre in essere operazioni, per conto proprio o per conto di clientela, in strumenti di capitale o di debito, finanziamenti o altri strumenti finanziari (inclusi titoli derivati) dell'Offerente, dell'Emittente, delle altre parti direttamente o indirettamente coinvolte nell'Offerta e/o dei rispettivi azionisti e/o delle rispettive partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività.

Si segnala, per completezza, che:

(a) Roberta Neri, che ricopre il ruolo di Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, è anche un amministratore dell'Offerente e un *operating partner* di Asterion, la società di gestione del Fondo Asterion che indirettamente controlla l'Offerente; e

(b) Jorge Alvarez, che è un membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, è anche un *operating partner* di Asterion, la società di gestione del Fondo Asterion che indirettamente controlla l'Offerente.

A.12 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I DETENTORI DELLE AZIONI

A fini di chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta, anche durante eventuali proroghe del Periodo di Offerta e/o durante la Riapertura dei Termini.

(A) Adesione all'Offerta

Qualora tutte le Condizioni di Efficacia si avverino e/o siano oggetto di rinuncia da parte dell'Offerente, gli azionisti di Retelit che porteranno in adesione all'Offerta le proprie Azioni, anche durante eventuali proroghe del Periodo di Offerta o durante la Riapertura dei Termini, riceveranno un corrispettivo pari a Euro 2,85 per ciascuna Azione portata in adesione.

(B) Mancata adesione all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato e/o riaperto (in caso di Riapertura dei Termini), a seguito del perfezionamento dell'Offerta gli azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti:

(i) *Raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione, diretta e/o indiretta, almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (o dell'eventuale Riapertura dei Termini), o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF*

In tale scenario, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta e gli azionisti di Retelit che non avessero aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni da essi detenute e, per l'effetto, riceveranno per ognuna di tali Azioni un corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3 o 4, del TUF.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto Borsa Italiana disporrà la sospensione delle negoziazioni delle Azioni e/o il *Delisting*, tenendo conto dei tempi necessari per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

(ii) *Raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione, diretta e/o indiretta, superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (o dell'eventuale Riapertura dei Termini)*

In tale scenario, l'Offerente, non volendo ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, che in ogni caso comporterà il successivo *Delisting*. Gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le proprie Azioni, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. Il corrispettivo sarà determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3 o 4, del TUF.

Ove non avessero inteso avvalersi del diritto di richiedere all'Offerente di procedere all'acquisto delle loro Azioni, in seguito al *Delisting* disposto da Borsa Italiana ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa e salvo quanto previsto al precedente Paragrafo A.12.(B)(i), gli azionisti non aderenti all'Offerta si ritroveranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

In aggiunta a quanto precede, si segnala che, in tale scenario, l'Offerente valuterà, a propria discrezione, la possibilità di realizzare la Fusione nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento o in diversa tempistica. Al riguardo, rinviando al precedente Paragrafo A.6 e alla Sezione G., Paragrafo G.2.4 del Documento di Offerta per maggiori informazioni, si segnala che:

- agli azionisti dell'Emittente che (i) rimanessero tali in caso di raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione, diretta e/o indiretta, compresa tra il 90% più un'Azione e il 95% meno un'Azione del capitale sociale dell'Emittente e (ii) non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di una delle fattispecie previste dall'art. 2437 del Codice Civile;

- il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso, ove spettante, sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali nonché dell'eventuale valore di mercato delle Azioni; e

- il valore di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo.

(iii) *Mancato raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione, diretta e/o indiretta, superiore al 90% del capitale sociale e scarsità del flottante a seguito dell'Offerta*

In tale scenario, gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di Azioni (quotate). Ferme restando le considerazioni e le avvertenze circa l'eventuale scarsità del flottante di cui al Paragrafo A.10 che potrebbero portare al *Delisting*, l'Offerente si riserva il diritto di proporre, nei dodici mesi successivi al completamento dell'Offerta, ai competenti organi dell'Emittente di perseguire il *Delisting* mediante la Fusione.

Al riguardo, rinviando al precedente Paragrafo A.6 e alla Sezione G., Paragrafo G.2.4 del Documento di Offerta per maggiori informazioni, si segnala che:

- agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile, in quanto essi – per effetto del concambio – riceverebbero azioni della società incorporante non quotate su un mercato regolamentato;

- il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a deliberare la Fusione; e

- il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di Recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo.

A.13 DIRITTI DISPONIBILI AGLI ADERENTI

Le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento. Le Azioni portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini.

Fino alla Data di Pagamento e/o alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta. Resta, però, inteso che gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni portate in adesione, tranne che per aderire a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

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

A.14 RIAPERTURA DEI TERMINI

L'Offerente applicherà all'Offerta su base volontaria le disposizioni relative alla riapertura obbligatoria del Periodo di Adesione di cui all'art. 40-*bis*, comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti.

Pertanto, come indicato nella Sezione F, Paragrafo F.1 del Documento di Offerta, ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo proroghe, per le sessioni del 20, 21, 22, 23 e 24 settembre 2021) qualora, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, l'Offerente comunichi l'avveramento della, o la rinuncia alla, Condizione Soglia (la "**Riapertura dei Termini**").

Qualora si verifichi la Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherà il Corrispettivo a ciascun Aderente che abbia portato in adesione all'Offerta le proprie Azioni durante la Riapertura dei Termini il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e, pertanto, salvo proroghe, l'1 ottobre 2021 (la "**Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini**").

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo:

(a) nel caso in cui l'Offerente, almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato l'avveramento o la rinuncia della Condizione Soglia; o

(b) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% o una partecipazione complessiva uguale o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

A.15 COMUNICATO DELL'EMITTENTE – PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, l'Emittente 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 (il "**Comunicato dell'Emittente**").

Ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti, prima dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente, intervenuta in data 20 luglio 2021, gli amministratori indipendenti dell'Emittente che non sono parti correlate dell'Offerente hanno redatto e approvato un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**").

Il Comunicato dell'Emittente approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è riportato nella Sezione M., Paragrafo M.1, del Documento di Offerta, insieme al Parere degli Amministratori Indipendenti e alla *fairness opinion* rilasciata da Lazard S.r.l. in qualità di esperto indipendente incaricato dagli amministratori indipendenti e non correlati dell'Emittente.

I rappresentanti dei lavoratori dell'Emittente potranno esprimere un proprio autonomo parere, ai sensi dell'art. 103, comma 3-*bis*, del TUF.

A.16 CRITICITÀ CONNESSE AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE: L'EMERGENZA SANITARIA LEGATA ALLA PANDEMIA DA COVID-19

Alla Data del Documento di Offerta, il contesto macroeconomico nazionale e internazionale continua a essere impattato dall'emergenza sanitaria legata alla pandemia da COVID-19.

Con riferimento all'attività dell'Offerente, non si prevedono impatti rilevanti derivanti dalla pandemia, considerato che l'Offerente non ha svolto alcuna attività economica al di fuori dell'acquisto della sua attuale partecipazione, diretta e indiretta, nell'Emittente (per ulteriori informazioni in merito a tali operazioni si veda la Sezione E., Paragrafo E.6, del Documento di Offerta), dell'esercizio dei diritti di azionista di Retelit e della preparazione e promozione dell'Offerta.

Con riferimento poi all'attività dell'Emittente, si evidenzia che il Resoconto Intermedio del Primo Trimestre indica che "*La seconda ondata della pandemia che ha afflitto il nostro Paese e l'intero continente, nonché le conseguenti misure restrittive adottate dai rispettivi Governi, si rifletteranno sulle attività economiche nell'ambito di uno scenario macroeconomico, nazionale ed internazionale, il cui outlook sembra continuare ad essere negativo. Il Gruppo ritiene che, in prospettiva, l'adeguamento dei sistemi ICT sarà una delle priorità per molte aziende italiane, in quanto in questa situazione straordinaria, hanno compreso l'importanza di disporre di una struttura ICT adeguata e performante. Ci si aspetta che il trend di ordini commerciali, e di conseguenza il fatturato e la marginalità di Retelit possano subire un impatto limitato. Pertanto sulla base dei risultati conseguiti nel primo trimestre 2021 e delle risultanze economiche e finanziarie ad oggi, gli Amministratori hanno convalidato le guidance 2021, 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 volta in volta emanate dalle Autorità competenti*".

L'Offerente, tenuto conto delle circostanze in essere e di quelle ragionevolmente prevedibili alla Data del Documento di Offerta, non prevede variazioni significative connesse all'impatto della pandemia COVID-19 sugli attuali programmi futuri sulla gestione dell'Emittente (come descritti nella Sezione G., Paragrafo G.2 del Documento di Offerta).

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE

B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

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

L'Offerente è una società per azioni con socio unico avente sede legale in Piazza Cavour 17, Roma, codice fiscale e partita IVA n. 11399410965, iscritta al Registro delle Imprese di Roma con R.E.A. RM-1638006.

B.1.2 Anno di costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito in data 17 settembre 2020, in forma di società a responsabilità limitata, a rogito del Dott. Francesco Guasti, Notaio in Milano (repertorio n. 43965, raccolta n. 15985), e successivamente trasformato in società per azioni a far data dal 27 aprile 2021, a rogito del Dott. Matteo Romano, Notaio in Milano, in data 20 aprile 2021 (repertorio n. 3481, raccolta n. 2705).

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

B.1.3 Legislazione di riferimento

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

B.1.4 Capitale sociale

Ai sensi dell'art. 6 dello statuto sociale dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Offerente ammonta a Euro 100.000 interamente sottoscritto e versato, suddiviso in 100.000 azioni ordinarie con valore nominale di Euro 1,00 ciascuna.

B.1.5 Azionisti dell'Offerente e patti parasociali

Compagine sociale dell'Offerente

Alla Data del Documento di Offerta, la catena partecipativa sopra l'Offerente è la seguente:

(i) il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Lesod SPV 2020 S.L.U., società di diritto spagnolo, costituita in data 15 gennaio 2020 in forma di *sociedad limitada unipersonal*, con sede legale in Calle Orense 34, 10º piano, 28020 Madrid, Spagna ("**Lesod**");

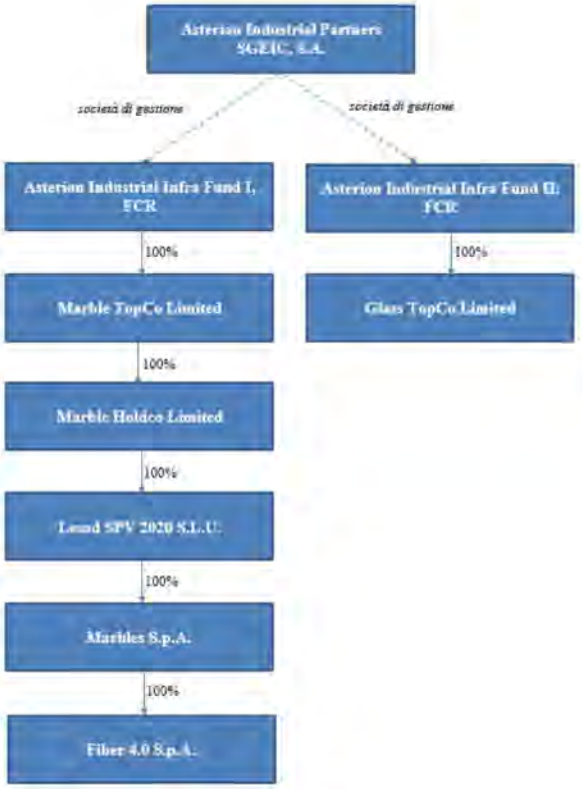
(ii) il capitale sociale di Lesod è interamente detenuto da Marble HoldCo Limited, società di diritto inglese, costituita in data 11 settembre 2020 in forma di *private company limited by shares*, con sede legale in 160 Victoria Street, Nova South, nono piano, SW1E 5LB Londra, Regno Unito ("**Marble HoldCo**");

(iii) il capitale sociale di Marble HoldCo è interamente detenuto da Marble Topco Limited, società di diritto inglese, costituita in data 10 settembre 2020 in forma di *private company limited by shares*, con sede legale in 160 Victoria Street, Nova South, nono piano, SW1E 5LB Londra, Regno Unito ("**Marble TopCo**"); e

(iv) il capitale sociale di Marble TopCo è interamente detenuto dal fondo di *private equity* di diritto spagnolo Asterion Industrial Infra Fund I, FCR, costituito in data 16 novembre 2018, in forma di *fondo de capital de riesgo*, con sede legale in Calle José Ortega y Gasset 30 Bajo, Madrid, 28006, Spagna, iscritto presso la *Comisión Nacional del Mercado de Valores* al n. 240 dell'elenco ufficiale delle *Entidades Registradas de Capital Riesgo* (il "**Fondo Asterion**").

Il Fondo Asterion è gestito da Asterion Industrial Partners SGEIC, S.A., società di gestione di diritto spagnolo, costituita in data 11 luglio 2018 in forma di *sociedad gestora de entidades de inversión de tipo cerrado*, con sede legale in Calle José Ortega y Gasset 30 Bajo, Madrid, 28006, Spagna, iscritta presso la *Comisión Nacional del Mercado de Valores* al n. 138 dell'elenco ufficiale delle *Entidades Registradas de Capital Riesgo* ("**Asterion**"). Asterion è indirettamente controllata dal Sig. Jesús Olmos Clavijo, CEO e *Founding Partner* di Asterion.

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della catena societaria sopra l'Offerente (e Fiber 4.0, come nel seguito definito) alla Data del Documento di Offerta:



In relazione al finanziamento dell'Offerta, è previsto che, in caso di esito positivo della medesima:

(a) il secondo fondo costituito e gestito da Asterion, ossia Asterion Industrial Infra Fund II, FCR, fondo di *private equity* di diritto spagnolo, costituito in data 4 febbraio 2021, in forma di *fondo de capital de riesgo*, con sede legale in Calle José Ortega y Gasset 30 Bajo Madrid, 28006, Spagna, iscritto presso la *Comisión Nacional del Mercado de Valores* al n. 318 dell'elenco ufficiale delle *Entidades Registradas de Capital Riesgo* (il "**Secondo Fondo Asterion**" e, congiuntamente al Fondo Asterion, i "**Fondi Asterion**"), prenda parte (a seconda dell'esito dell'Offerta) all'operazione sottoscrivendo, tramite Glass TopCo Limited, società di diritto inglese di nuova

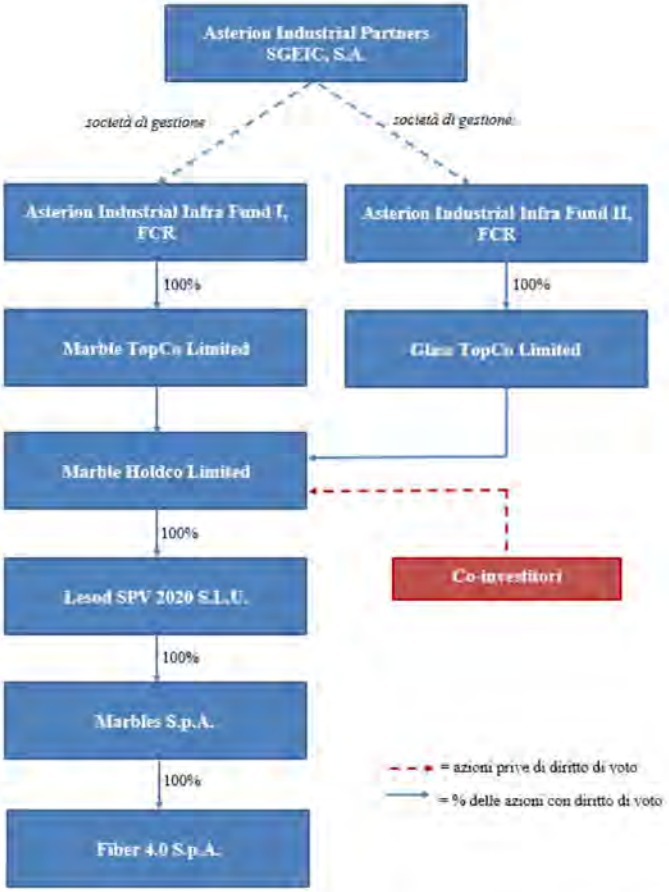
costituzione interamente detenuta dal Secondo Fondo Asterion ("**Glass TopCo**"), prima della Data di Pagamento, azioni con diritto di voto di Marble HoldCo; e

(b) alcuni soggetti che hanno investito nei Fondi Asterion (o loro affiliati) e altri investitori - comprendenti Halifax Regional Municipality Master Trust, KTCU HL Infrastructure Master Fund LP, Hamilton Lane Infrastructure Fund Holdings-2 LP, Municipal Employees' Retirement System of Michigan, RMSO 3 e NPSSF Debt Co 3 S.à r.l. nonché, eventualmente, altri investitori individuati da Asterion per prendere parte al finanziamento *equity* dell'operazione (congiuntamente, i "**Co-investori**") - investano in Marble HoldCo a fianco di Marble TopCo e del Secondo Fondo Asterion (che investirà tramite Glass TopCo) sottoscrivendo azioni prive di diritto di voto di Marbles HoldCo prima della Data di Pagamento.

Le partecipazioni al capitale sociale di Marble HoldCo che sarebbero detenute, rispettivamente, dal Fondo Asterion (attraverso Marble TopCo), dal Secondo Fondo Asterion (attraverso Glass TopCo) e dai Co-investitori al completamento dell'Offerta dipenderanno da vari fattori, tra cui la partecipazione finale detenuta direttamente e indirettamente in Retelit da Marbles. In ogni caso, il 100% del capitale sociale con diritto di voto di Marble HoldCo sarà detenuto dai Fondi Asterion e l'ingresso dei Co-investitori nel capitale sociale di Marble HoldCo non influirà sul controllo esclusivo esercitato da Asterion, attraverso i Fondi Asterion, su Marble HoldCo e, indirettamente, sull'Offerente.[1]

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della catena societaria sopra l'Offerente (e Fiber 4.0) alla Data di Pagamento, a seguito dell'investimento da parte dei Co-investitori e del Secondo Fondo Asterion (tramite Glass TopCo) in Marble HoldCo:

[1] È previsto che, prima del completamento dell'Offerta, i Co-investitori stipulino un accordo vincolante ai sensi del quale, in caso di esito positivo dell'Offerta, essi sottoscriveranno azioni prive di diritto di voto e saranno loro attribuiti solo diritti di protezione della minoranza relativi a Marble HoldCo, che non consentiranno loro, come investitori di minoranza passivi, di partecipare o comunque interferire nella *governance* di Retelit, delle sue controllate, e delle rispettive attività e *asset*. I Co-investitori non avrebbero diritti di nomina di membri del consiglio di amministrazione in Marble HoldCo o nelle altre società al di sopra o al di sotto di Marble HoldCo nella catena societaria (ivi incluse Retelit e le sue controllate). Come di prassi in queste circostanze, determinate materie riguardanti esclusivamente Marble HoldCo (quali, ad esempio, modifiche dello statuto di Marble HoldCo potenzialmente pregiudizievoli, la messa in liquidazione e la modifica della residenza fiscale di Marble HoldCo) richiederebbero il consenso della maggioranza dei Co-investitori, e il trasferimento delle azioni di Marble HoldCo sarebbe soggetto a consuete limitazioni.



A fini di trasparenza, si rende noto che Clearway Capital Advisor GmbH, società d'investimento tedesca fondata e controllata dal Dott. Gianluca Ferrari, che attualmente ricopre la posizione di amministratore dell'Emittente, ha un'opzione, esercitabile per un lasso di tempo successivo al completamento dell'Offerta e al ricorrere di certe condizioni, di investire in Marble HoldCo a fianco di Marble TopCo, del Secondo Fondo Asterion e dei Co-investitori, acquistando, direttamente o tramite una società a essa affiliata, una limitata partecipazione in Marble HoldCo rappresentata da azioni prive di diritto di voto. Come indicato con riferimento all'investimento dei Co-investitori, il possibile futuro ingresso di Clearway Capital Advisor GmbH nel capitale sociale di Marble HoldCo non inciderebbe né limiterebbe il controllo esclusivo di diritto esercitato da Asterion, tramite i Fondi Asterion, su Marble HoldCo e, indirettamente, sull'Offerente.

Patti parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, gli azionisti diretti e indiretti dell'Offerente sopra indicati non sono parte di alcun patto parasociale relativo all'Offerente.

B.1.6 Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta

Le seguenti persone si considerano persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta (le "**Persone che Agiscono di Concerto**"):

(i) ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b), del TUF (a) il Sig. Jesús Olmos (come controllante indiretto di Asterion), Asterion, il Fondo Asterion, Marble TopCo, Marble HoldCo e Lesod, in quanto persone che esercitano, direttamente o indirettamente, il

controllo sull'Offerente ai sensi dell'art. 93 del TUF e (b) Fiber 4.0, in quanto società controllata dall'Offerente ai sensi dell'art. 93 del TUF; e

(ii) ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera c), del TUF, il Secondo Fondo Asterion e la sua controllata Glass TopCo, in quanto soggetti sottoposti a comune controllo con l'Offerente.

B.1.7 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 17 dello statuto dell'Offerente, quest'ultimo può essere amministrato da un amministratore unico oppure da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di 2 (due) a un massimo di 9 (nove) membri.

Gli amministratori possono essere anche non soci e durano in carica per un periodo stabilito dagli azionisti al momento della loro nomina da parte dell'assemblea, comunque non superiore a 3 (tre) esercizi sociali. Gli amministratori nominati per uno o più esercizi scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio sociale della loro carica.

La composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta, i cui membri sono stati nominati in sede di costituzione della società in data 17 settembre 2020 (fatto salvo per Roberta Neri, che è stata nominata il 20 aprile 2021, in occasione della trasformazione dell'Offerente in società per azioni) e resteranno in carica fino all'assemblea convocata per approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, è indicata nella tabella che segue.

Nome	Data di nascita	Carica
Guido Lucio Mitrani	12 aprile 1983	Presidente
Bice Francesca Di Gregorio	18 aprile 1983	Amministratore
Roberta Neri	8 agosto 1964	Amministratore

Per completezza di informazione, si riporta di seguito la composizione dei consigli di amministrazione di Lesod, Marble HoldCo e Marble TopCo.

Lesod

Nome	Data di nascita	Carica
Bice Francesca Di Gregorio	18 aprile 1983	Amministratore
Alexandre Karam	14 aprile 1989	Amministratore

Marble HoldCo

Nome	Data di nascita	Carica
Guido Lucio Mitrani	12 aprile 1983	Amministratore
Bice Francesca Di Gregorio	18 aprile 1983	Amministratore

Marble TopCo

Nome	Data di nascita	Carica
Guido Lucio Mitrani	12 aprile 1983	Amministratore
Bice Francesca Di Gregorio	18 aprile 1983	Amministratore

Collegio sindacale

Ai sensi dell'art. 27 dello statuto dell'Offerente, il collegio sindacale deve essere composto da 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) supplenti.

I membri del Collegio sindacale dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta, nominati il 20 aprile 2021, e che resteranno in carica fino all'assemblea convocata per approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, sono indicati nella tabella che segue:

Nome	Data di nascita	Carica
Maurizio Di Marcotullio	24 maggio 1967	Presidente
Giuseppe Munafò	16 maggio 1982	Sindaco effettivo
Davide Martelli	23 febbraio 1987	Sindaco effettivo
Federico Giachini	31 marzo 1983	Sindaco supplente
Luca Tittarelli	11 novembre 1987	Sindaco supplente

Con riferimento a Lesod, Marble HoldCo e Marble TopCo, si segnala che, in conformità alle previsioni della legge spagnola e inglese, non è previsto un organo interno deputato allo svolgimento di funzioni di controllo assimilabili a quelle svolte, ai sensi della normativa italiana, dal collegio sindacale.

Titolarità di azioni e cariche

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, né i membri dei Consigli di Amministrazione dell'Offerente, di Lesod, di Marble HoldCo, di Marble TopCo e di Glass TopCo, né i membri del Collegio sindacale dell'Offerente sono titolari di Azioni e/o

di altre interessenze economiche, né ricoprono cariche, nell'Emittente o in altre società del Gruppo Retelit, salvo quanto segue:

- Roberta Neri, che è membro del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, è anche Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente; e

- Maurizio Di Marcotullio, che è Presidente del Collegio sindacale dell'Offerente, è anche sindaco effettivo dell'Emittente e di Retelit Digital Services.

Società di Revisione

L'assemblea degli azionisti dell'Offerente ha nominato, il 20 aprile 2021, Deloitte & Touche S.p.A. revisore legale per gli esercizi 2021-2023.

B.1.8 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene una partecipazione pari al 100% del capitale di Fiber 4.0 S.p.A., società per azioni di diritto italiano, costituita in data 24 gennaio 2018, con sede legale in Via Borgogna 5, 20122, Milano ("**Fiber 4.0**").

A seguito del completamento dell'Offerta, Fiber 4.0 potrebbe essere fusa per incorporazione in Marbles, al fine di semplificare la catena di controllo di Retelit.

B.1.9 Attività dell'Offerente e del gruppo che fa capo all'Offerente

L'Offerente è una società costituita per acquisire e gestire partecipazioni in altre società.

Ai sensi dell'art. 2 dello statuto sociale, l'Offerente ha, infatti, per oggetto le seguenti attività: "*a) l'assunzione, la gestione e la dismissione di titoli e partecipazioni in altre società o enti sia in Italia che all'estero, e b) il coordinamento tecnico, amministrativo e finanziario, la concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma e a qualsiasi titolo e il rilascio di garanzie, anche reali, a favore o nell'interesse, di società o altri enti nei quali detiene una partecipazione diretta o indiretta, il tutto nel rispetto delle vigenti norme e con esclusione delle attività riservate per legge. […]*".

A partire dalla sua costituzione, le uniche attività svolte dall'Offerente, che non ha alcun dipendente, hanno riguardato l'acquisizione diretta e indiretta (tramite l'acquisto del 100% del capitale di Fiber 4.0) delle Azioni Retelit attualmente detenute, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e l'esercizio dei diritti di socio dell'Emittente, nonché le attività propedeutiche alla promozione dell'Offerta.

Con riferimento a Fiber 4.0, quest'ultima è una società, priva di dipendenti, la quale, a partire dalla sua costituzione nel 2018, ha acquistato e (in parte) venduto Azioni Retelit e gestito tale partecipazione, in conformità a quanto previsto dal proprio statuto.

B.1.10 Attività del gruppo cui fa capo l'Offerente

Per completezza, si riporta di seguito una sintetica descrizione delle attività svolte da Asterion, dai Fondi Asterion e dal gruppo di società a questi facente capo.

Asterion è una società indipendente di gestione degli investimenti fondata nel 2018 la cui attività di investimento è focalizzata sulle infrastrutture nel *mid market* europeo nei settori (i)

delle telecomunicazioni, (ii) dell'energia e dei servizi pubblici e (iii) della mobilità. Con una presenza paneuropea, Asterion ha la propria sede in Spagna ed è soggetta al controllo regolamentare della *Comisión Nacional del Mercado de Valores*, l'autorità spagnola responsabile della regolamentazione finanziaria dei mercati mobiliari in Spagna. La strategia di Asterion è fortemente basata su un approccio industriale e su una gestione proattiva del portafoglio investimenti che fa leva sull'esperienza operativa e sul perfezionamento di operazioni industriali del *team* nei settori di competenza, oltre che su una definizione attenta dei profili di rischio e su collaborazioni di lungo termine con le società del portafoglio e con gli investitori. La *mission* principale di Asterion è quella di identificare a livello europeo opportunità di investimento nel settore delle infrastrutture che prospettino una distribuzione di dividendi stabile e duratura in considerazione dello specifico contesto regolamentare, contrattuale o di mercato in cui opera, nonché di creare un valore aggiunto per i propri investitori sfruttando la propria consolidata competenza manageriale e industriale.

Asterion gestisce: (i) il Fondo Asterion, che è stato costituito nel 2018, raccogliendo sottoscrizioni per oltre 1 miliardo di Euro; e (ii) il Secondo Fondo Asterion, che è stato costituito all'inizio del 2021, raccogliendo sottoscrizioni per oltre 900 milioni di Euro. Gli investitori nei Fondi Asterion sono principalmente investitori istituzionali internazionali, tra cui fondi sovrani, fondi pensione, società assicurative e altre sofisticate società di gestione patrimoniale. Alla Data del Documento di Offerta: (a) il Fondo Asterion ha effettuato investimenti in 9 società (oltre a Retelit) con sede principale in Spagna, Regno Unito, Francia e/o Italia e operanti nei settori dell'energia, delle *utilities* o delle telecomunicazioni (tra cui Sorgenia S.p.A.); e (b) il Secondo Fondo Asterion ha effettuato un solo investimento nel settore dell'energia solare in Spagna.

B.1.11 Principi contabili

L'Offerente è stato costituito in data 17 settembre 2020 e, alla Data del Documento di Offerta, non ha ancora completato il primo esercizio sociale.

Il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto in conformità ai principi contabili nazionali.

B.1.12 Informazioni contabili

In ragione della sua recente costituzione (avvenuta in data 17 settembre 2020) ed essendo ancora in corso il primo esercizio (che si chiuderà al 31 dicembre 2021), l'Offerente non ha ancora redatto alcun bilancio ufficiale. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

A fini meramente illustrativi, si riporta qui di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente alla data del 31 maggio 2021 (il giorno successivo alla Data di Annuncio), predisposta sulla base dei principi contabili nazionali esclusivamente ai fini dell'inserimento nel presente Documento di Offerta e che non è stata assoggettata ad alcuna verifica contabile e/o attività di revisione legale.

Attività (Euro)		Passività e Patrimonio Netto (Euro)	
Immobilizzazioni immateriali	36.530,53	Capitale sociale	100.000,00
Immobilizzazioni finanziarie	111.789.549,77	Riserva da versamenti in c/c capitale	111.806.000,00
Disponibilità liquide	1.160.629,87	Risultato di periodo (fino al 31 maggio 2021)	728.863,13
		Altri debiti	351.847,04
Totale Attività	**112.986.710,17**	**Totale Passività e Patrimonio Netto**	**112.986.710,17**

Non è stato incluso un conto economico dell'Offerente in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività economica, fatta eccezione per le attività relative all'acquisto delle partecipazioni dirette e indirette (tramite la propria controllata al 100% Fiber 4.0) nell'Emittente, l'esercizio dei propri diritti come azionista di Retelit (tra cui l'aver ricevuto il dividendo annuale pagato dall'Emittente in data 27 maggio 2021) e le attività propedeutiche alla promozione dell'Offerta.

In ragione delle modalità di finanziamento previste, si prevede che l'Offerta comporterà un incremento delle immobilizzazioni finanziarie e un corrispondente incremento della somma di patrimonio netto e debiti finanziari.

* * *

La tabella che segue riporta le principali voci reddituali e patrimoniali relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 tratte dal bilancio speciale al 31 dicembre 2020, predisposto in conformità agli IFRS, del Fondo Asterion che, alla Data del Documento di Offerta, detiene indirettamente il 100% del capitale sociale di Marbles.

Voci in Euro	2020	2019
Interessi e dividendi	19.398.849	11.191
Proventi netti da attività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico	63.344.838	18.417.427
Altri proventi	3.332.086	-
Totale proventi	86.075.773	18.428.618
Totale spese	18.804.208	10.095.814
Utile netto di periodo (*net increase in net assets from operations*)	**67.271.565**	**8.332.804**

Attività (Euro)	31/12/2020	31/12/2019	Passività e Patrimonio netto (Euro)	31/12/2020	31/12/2019
Attività finanziarie	869.151.445	216.574.700	Passività	72.510.535	912.784
Attività correnti	24.202.410	20.022	Patrimonio netto degli investitori (*Equity of the Unitholders*)	820.843.320	215.681.938
Attività totali	**893.353.855**	**216.594.722**	**Passività totali e patrimonio netto degli investitori (*Equity of the Unitholders*)**	**893.353.855**	**216.594.722**

B.1.13 Andamento recente

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta non sono stati registrati fatti che assumono rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, fatte salve le attività connesse alle operazioni di acquisizione del 100% del capitale di Fiber 4.0 e delle 24.451.781 Azioni Retelit detenute direttamente da Marbles alla Data del Documento di Offerta (acquisizioni che sono state finanziate mediante versamenti in conto capitale da parte del socio unico Lesod), l'esercizio dei propri diritti come azionista di Retelit (tra cui l'aver ricevuto il dividendo annuale pagato dall'Emittente in data 27 maggio 2021) e le attività propedeutiche alla promozione dell'Offerta da parte dell'Offerente.

B.2 SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

Le informazioni contenute nella presente Sezione B., Paragrafo B.2, sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta.

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.retelit.it.

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

B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione dell'Emittente è "Reti Telematiche Italiane S.p.A.", in breve "Retelit S.p.A.".

L'Emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Pola 9, codice fiscale e P. IVA n. 12897160151, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, con REA n. 1595443.

L'Emittente è stato costituito il 31 agosto 1999. Ai sensi dell'art. 5 dello statuto sociale dell'Emittente, la sua durata è fissata al 31 dicembre 2050, salvo scioglimento anticipato o proroga.

B.2.2 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale di Retelit è pari a Euro 144.208.618,73, integralmente sottoscritto e versato, suddiviso in 164.264.946 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Le azioni ordinarie di Retelit sono negoziate sul segmento STAR del MTA con il codice ISIN IT0004370463, sono emesse in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-*bis* del TUF e sono liberamente trasferibili.

Sulla base delle informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta, non risulta che l'Emittente abbia emesso azioni di categoria diversa dalle Azioni, né obbligazioni convertibili in azioni, *warrant* e/o strumenti finanziari che conferiscono diritti di voto, anche limitati a specifiche materie, nell'assemblea ordinaria e straordinaria dell'Emittente e/o altri strumenti finanziari che possano attribuire a terzi il diritto di acquisire in futuro azioni dell'Emittente o diritti di voto, anche limitati. Inoltre non vi è alcun aumento di capitale pendente o deliberato. Sulla base delle informazioni disponibili al pubblico, non vi è un piano di incentivazione per il *management* basato su azioni che richieda o avrebbe quale conseguenza l'emissione da parte dell'Emittente di nuove Azioni (a titolo oneroso o gratuito).

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente detiene indirettamente, attraverso la propria controllata Retelit Digital Services, 4.185.636 Azioni Retelit, rappresentanti il 2,55% del capitale sociale dell'Emittente.

Con delibera adottata in data 20 maggio 2021, l'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente ha autorizzato l'acquisto e la disposizione di Azioni proprie dell'Emittente. Tale

autorizzazione: (a) ha durata di 18 mesi decorrenti dalla delibera stessa, mentre l'autorizzazione alla disposizione è stata concessa senza limiti temporali; e (b) prevede la possibilità di acquistare un numero di azioni ordinarie dell'Emittente fino a un massimo che, tenuto conto delle azioni ordinarie dell'Emittente di volta in volta detenute in portafoglio dallo stesso e dalle società da esso controllate, non sia complessivamente superiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, fermo restando il limite, previsto dall'art. 2357 del Codice Civile, degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti, di volta in volta, dall'ultimo bilancio annuale regolarmente approvato.

B.2.3 Soci rilevanti e patti parasociali

La tabella che segue riporta i soggetti che, alla Data del Documento di Offerta – sulla base delle comunicazioni trasmesse ai sensi dell'art. 120, comma 2, del TUF, e alla Parte III, Titolo III, Capo I, Sezione I, del Regolamento Emittenti, così come pubblicate sul sito *internet* di CONSOB – detengono una quota del capitale sociale o dei diritti di voto dell'Emittente superiore al 5%.

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	**Azionista diretto**	**% sul capitale sociale dell'Emittente**
Jesús Olmos (in qualità di socio di controllo di Asterion, *management company* del Fondo Asterion)	Fiber 4.0 S.p.A. Marbles S.p.A.	28,748%
LPTIC – Libyan Post Telecommunications Information Technology Company	Bousval S.p.A. SIREFID S.p.A. (intestazione fiduciaria)	14,369%
Michael Ebner	Athesia Tyrolia Druck GmbH Athesia Druck S.r.l. Athesia S.p.A.	8,285%

Si precisa che le percentuali riportate nella tabella che precede, come risultanti dal sito www.consob.it e dalle comunicazioni rese dagli azionisti ai sensi dell'art. 120 del TUF, potrebbero non essere in linea con i dati elaborati e resi pubblici da altre fonti (ivi incluso il sito dell'Emittente), qualora la variazione della partecipazione non avesse comportato obblighi di comunicazione in capo agli azionisti ai sensi dell'art. 120 del TUF.

Alla Data del Documento di Offerta, risultano pubblicate sul sito *internet* dell'Emittente, ai sensi e per gli effetti dell'art. 130 del Regolamento Emittenti, le informazioni essenziali relative ai seguenti patti parasociali in essere rilevanti ai fini dell'art. 122 del TUF:

(i) un patto parasociale sottoscritto in data 9 ottobre 2020 da 15 azionisti dell'Emittente (esponenti del *management* e i precedenti azionisti di Partners Associates S.p.A., società acquistata da Retelit Digital Services in data 30 luglio 2020) (gli "**Azionisti PA**"), al quale risultano essere state conferite tutte le n. 9.043.388 Azioni, pari al 5,50%

del capitale sociale di Retelit, detenute dagli Azionisti PA (il "**Patto PA**"). Ai sensi del Patto PA, rilevante ai sensi del comma 1 e del comma 5, lettere a) e b), dell'art. 122 del TUF, gli Azionisti PA risultano aver assunto reciproci obblighi relativi, tra l'altro, a: (a) la previa consultazione e il successivo voto (secondo gli esiti maggioritari della consultazione) in merito a ciascun punto all'ordine del giorno di ogni assemblea ordinaria o straordinaria degli azionisti dell'Emittente; (b) la presentazione congiunta e il successivo voto di una lista comune di candidati per ciascuna nomina di amministratori o sindaci dell'Emittente mediante il meccanismo del voto di lista; e (c) il divieto di acquistare ulteriori Azioni ovvero porre in essere qualunque azione o comportamento che comporti per gli altri paciscenti l'obbligo di lanciare un'offerta pubblica di acquisto sulle rimanenti Azioni ai sensi di legge. È previsto che il Patto PA scada il 14 luglio 2021; e

(ii) un patto parasociale sottoscritto in data 30 luglio 2020 tra Retelit Digital Services, da una parte, e Athesia Druck S.r.l. e Athesia Tyrolia Druck GmbH, dall'altra parte, al quale risultano essere state conferite le 8.426.966 Azioni, pari al 5,13% del capitale sociale di Retelit, detenute da Athesia Druck S.r.l. e Athesia Tyrolia Druck GmbH. Ai sensi di tale patto, rilevante ai sensi dell'art. 122, comma 5, lettera b), del TUF, Athesia Druck S.r.l. e Athesia Tyrolia Druck GmbH si sono impegnate a non cedere, in tutto o in parte, le Azioni Retelit rispettivamente apportate al patto per un periodo di 12 mesi.[2]

Come sopra indicato, alla Data del Documento di Offerta, Marbles, direttamente o per il tramite della sua controllata al 100% Fiber 4.0, detiene una partecipazione in Retelit pari al 28,748% del capitale sociale nell'Emittente. Inoltre, nel corso dell'assemblea annuale degli azionisti delle Emittente che si è tenuta il 20 maggio 2021, la lista di candidati per la nomina del Consiglio di Amministrazione presentata dall'Offerente è risultata prima per numero di voti e, pertanto, da tale lista è stata tratta la maggioranza degli attuali amministratori dell'Emittente. Tuttavia, anche in considerazione della presenza nel capitale sociale dell'Emittente di vari altri azionisti con partecipazioni rilevanti (come indicati nella tabella e nel paragrafo precedenti), l'Offerente non è in grado di determinare se alle prossime assemblee ordinarie la propria attuale partecipazione gli conferirà un numero di voti sufficiente a esercitare un'influenza dominante, tale da determinare l'esistenza di un controllo di fatto sull'Emittente, ai sensi dell'art. 93 del TUF.

B.2.4 Organi di amministrazione e controllo

L'Emittente ha adottato un sistema di amministrazione e controllo tradizionale.

(A) Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 16 dello statuto di Retelit, l'Emittente è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di tre a un massimo di quindici amministratori, nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti. I consiglieri durano in carica per il periodo stabilito dagli azionisti al momento della loro nomina da parte

[2] Per completezza si segnala che, sulla base delle informazioni a disposizione del pubblico risulta che in data 23 aprile 2021 gli Azionisti PA hanno sottoscritto un patto parasociale con Athesia Druck S.r.l., Athesia Tyrolia Druck GmbH e Athesia S.p.A., che prevedeva, tra l'altro, il deposito congiunto e il voto a favore di una lista di minoranza per la nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio sindacale di Retelit all'assemblea del 20 maggio 2021. Tale patto parasociale, che modificava in via provvisoria il Patto PA, è giunto a termine in data 21 maggio 2021, a seguito dell'assemblea.

dell'assemblea, comunque non superiore a 3 (tre) esercizi, scadendo alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica, e sono rieleggibili.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da 11 (undici) membri ed è stato nominato dall'assemblea del 20 maggio 2021.

Alla Data del Documento di Offerta, la composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è la seguente:

Nome	**Data di nascita**	**Carica**
Dario Pardi	21 maggio 1952	Presidente
Federico Silvano Mario Protto	24 ottobre 1967	Amministratore Delegato
Roberta Neri	8 agosto 1964	Vice Presidente
Gianluca Ferrari	1 marzo 1991	Amministratore
Jorge Alvarez	24 maggio 1976	Amministratore
Maite Bulgari (Maria Teresa Carpio)*	13 febbraio 1967	Amministratore
Ksenia Nekrasova*	8 agosto 1971	Amministratore
Paola Bruno*	23 febbraio 1967	Amministratore
Claudia Ballardin*	22 settembre 1967	Amministratore
Faisel Ahmed Gergab	13 agosto 1974	Amministratore
Georg Ebner**	27 luglio 1989	Amministratore

** Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dal TUF e dal Codice di Autodisciplina.*

*** Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dal TUF*

La carica dei suddetti amministratori scadrà alla data dell'assemblea dei soci convocata per l'approvazione del bilancio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

(B) Comitati interni al Consiglio di Amministrazione

In conformità alle previsioni del nuovo codice di autodisciplina per le società quotate redatto dal comitato *corporate governance* di Borsa Italiana (il "**Codice di Autodisciplina**"), il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha istituito al proprio interno i seguenti comitati, con funzioni consultive e propositive, al fine, tra l'altro, di adeguare la struttura di corporate *governance* alle raccomandazioni tempo per tempo emanate dalle competenti autorità:

- comitato remunerazione e nomine, composto da (i) Ksenia Nekrasova (Presidente), (ii) Jorge Alvarez e (iii) Paola Bruno; e

- comitato controllo e rischi, composto da (i) Paola Bruno (presidente), (ii) Roberta Neri e (iii) Claudia Ballardin.

Il Consiglio di Amministrazione di Retelit ha, inoltre, istituito un comitato parti correlate composto dai seguenti consiglieri: (i) Paola Bruno (Presidente); (ii) Ksenia Nekrasova; e (iii) Claudia Ballardin.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche nell'Emittente o altre società del Gruppo Retelit, fatto salvo per quanto di seguito indicato:

Nome	**Società partecipata**	**Carica**	**Numero Azioni**
Dario Pardi	Retelit S.p.A.	Presidente	30.000[3]
Federico Protto	Retelit S.p.A.	Amministratore Delegato	143.041[4]
Georg Ebner	Retelit S.p.A.	Amministratore	0[5]

Fonte: Relazione sulla politica di remunerazione per l'esercizio 2021 e sui compensi corrisposti nell'esercizio 2020

Fatto salvo per quanto di seguito descritto, alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ricopre ulteriori cariche all'interno di società del Gruppo Retelit:

- Dario Pardi ricopre anche la carica di presidente del Consiglio di Amministrazione di Retelit Digital Services;
- Federico Protto ricopre anche le cariche di amministratore di Retelit Digital Services, presidente del Consiglio di Amministrazione di Brennercom S.p.A. e Co-Amministratore Delegato di Retelit Med S.r.l.;
- Jorge Alvarez ricopre anche la carica di amministratore di Retelit Digital Services; e
- Georg Ebner ricopre anche la carica di amministratore di Retelit Digital Services.

---

[3] Per completezza si segnala che: (i) da una comunicazione *internal dealing* effettuata ai sensi dell'art. 19 del Regolamento n. 596/2014 relativo agli abusi di mercato e pubblicata sul sito *internet* dell'Emittente, risulta che, in data 17 maggio 2021, Gum Consulting S.r.l., persona strettamente associata a Dario Pardi, ha acquistato 67.671 Azioni; e (ii) da una comunicazione effettuata ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti, risulta che, in data 6 luglio 2021, Dario Pardi ha indirettamente acquistato, tramite Gum Consulting S.r.l., 67.130 Azioni nell'ambito del vigente piano di incentivazione azionaria di Retelit.

[4] Si segnala che, da una comunicazione effettuata ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti, risulta che in data 6 luglio 2021 Federico Protto ha acquistato ulteriori 17.837 Azioni nell'ambito del vigente piano di incentivazione azionaria di Retelit.

[5] Per completezza si segnala che, da alcune comunicazioni *internal dealing* effettuate ai sensi dell'art. 19 del Regolamento n. 596/2014 relativo agli abusi di mercato e pubblicate sul sito *internet* dell'Emittente, risulta che Athesia S.p.A, che alla Data del Documento di Offerta risulta detenere una partecipazione pari al 3,155% del capitale sociale dell'Emittente, è una persona strettamente associata a Georg Ebner.

Fonte: Relazione sulla politica di remunerazione per l'esercizio 2021 e sui compensi corrisposti nell'esercizio 2020; comunicato stampa dell'Emittente del 27 maggio 2021.

(C) Collegio sindacale

Ai sensi dell'art. 23 dello statuto sociale, Retelit è dotata di un collegio sindacale nominato dall'assemblea dei soci e composto da tre sindaci effettivi e due supplenti.

La nomina del Collegio Sindacale dell'Emittente avviene sulla base di liste presentate e votate dagli azionisti, secondo le procedure specificate nello statuto sociale e dalla legge applicabile, ivi incluse le norme sul rispetto dell'equilibrio tra i generi. La durata dell'incarico è pari a tre esercizi, e il mandato termina alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio relativo all'ultimo anno di carica. I sindaci sono rieleggibili.

Alla Data del Documento di Offerta, il Collegio Sindacale dell'Emittente risulta composto dai membri indicati nella tabella che segue:

Nome	Data di nascita	Carica
Paolo Lorenzo Mandelli	10 giugno 1973	Presidente
Maurizio di Marcotullio	24 maggio 1967	Sindaco effettivo
Alessandra Grandoni	19 maggio 1971	Sindaco effettivo
Barbara De Leo	30 dicembre 1966	Sindaco supplente
Giacomo Previtali	21 settembre 1984	Sindaco supplente

I suddetti componenti del Collegio Sindacale dell'Emittente sono stati nominati dall'assemblea dei soci tenutasi in data 20 maggio 2021 e resteranno in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 da parte dell'assemblea generale degli azionisti.

Fatto salvo per quanto di seguito indicato, alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente o di società del Gruppo Retelit, né ricopre ulteriori cariche all'interno di società del Gruppo Retelit:

- Paolo Lorenzo Mandelli ricopre anche la carica di Presidente del Collegio sindacale di Retelit Digital Services;
- Maurizio di Marcotullio ricopre anche la carica di sindaco effettivo di Retelit Digital Services;
- Alessandra Gradoni ricopre anche la carica di sindaco effettivo di Retelit Digital Services;
- Barbara De Leo ricopre anche la carica di sindaco supplente di Retelit Digital Services; e

– Giacomo Previtali ricopre anche la carica di sindaco supplente di Retelit Digital Services e di Brennercom S.p.A.

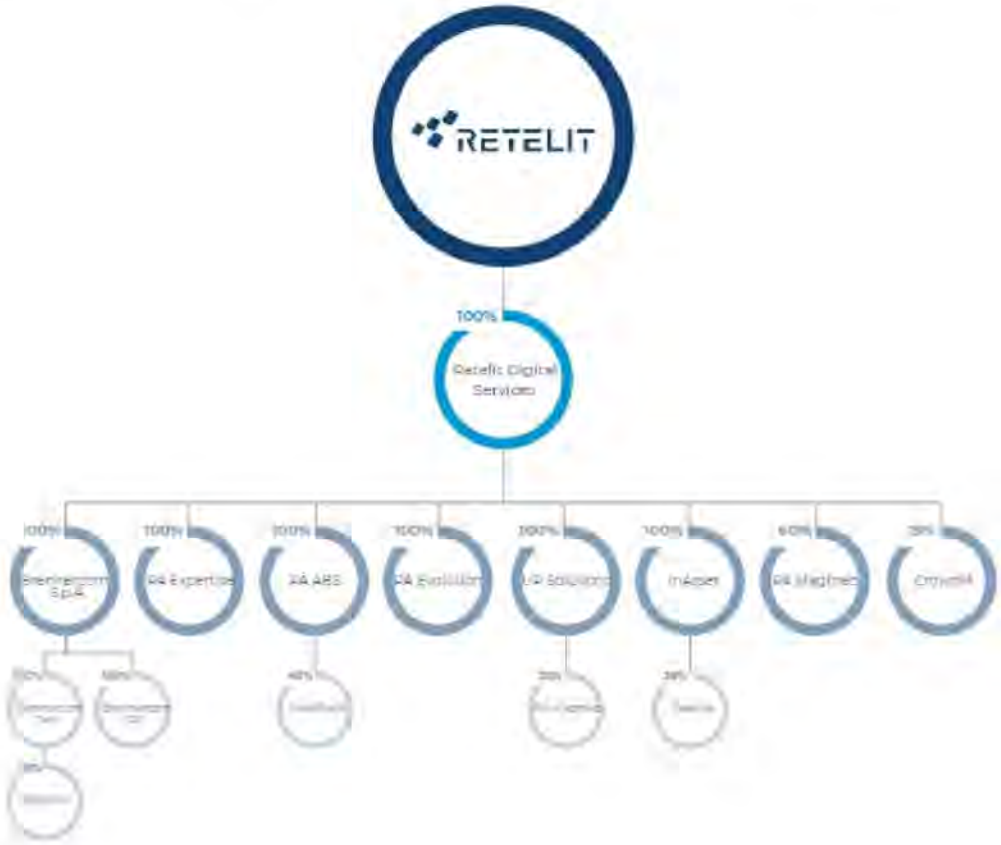
Fonte: Curricula vitae depositati presso l'Emittente ai fini dell'assemblea degli azionisti del 20 maggio 2021 chiamata a nominare il consiglio di amministrazione; comunicato stampa dell'Emittente del 27 maggio 2021.

(D) Società di Revisione

Ai sensi degli artt. 13 e 17 del D. Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, l'Assemblea tenutasi in data 23 maggio 2021 ha conferito l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2021-2029 alla società Pricewaterhouse Coopers S.p.A.

B.2.5 Sintetica descrizione dell'Emittente e delle sue attività

Il grafico di seguito illustra la struttura del Gruppo Retelit e delle partecipazioni detenute dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta.



Fonte: sito *internet* dell'Emittente, sezione "Struttura del Gruppo".

Retelit è un *leader* italiano nella costruzione di progetti *tailor-made*, realizzati su piattaforme interamente gestite dal Gruppo Retelit, per la trasformazione digitale. Il Gruppo Retelit opera nei seguenti mercati principali:

a. <u>Digital solutions</u>

Il Gruppo Retelit fornisce soluzioni integrate di consulenza, tecnologia e servizi digitali ad aziende di diversi settori e alla Pubblica Amministrazione. Persone e piattaforme, insieme, integrano, sviluppano e guidano progetti di trasformazione digitale realizzando progetti

custom facendo leva su piattaforme di proprietà del Gruppo Retelit e su *partnership* con *system integrator* e operatori nazionali e internazionali, pur facendo riferimento a un unico interlocutore.

b. Infrastruttura e Piattaforme

Il Gruppo Retelit offre i propri servizi di connettività agli operatori nazionali e internazionali e agli OTT. L'offerta flessibile del Gruppo Retelit supporta i *carrier* internazionali e i *content provider* con soluzioni di connettività B-end, una solida e capillare infrastruttura e competenze nel settore. Grazie alla sua offerta, il Gruppo Retelit è tra gli operatori di riferimento anche per il mercato *wholesale* in Italia.

B.2.6 Andamento recente e prospettive

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente ulteriori rispetto a quelle pubblicamente disponibili.

In data 15 marzo 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il bilancio consolidato del Gruppo Retelit per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. Il 20 maggio 2021 l'assemblea ordinaria degli azionisti ha approvato il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2020 (congiuntamente al bilancio consolidato del Gruppo Retelit per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, la "**Relazione Finanziaria Annuale**").

La Relazione Finanziaria Annuale, predisposta in conformità agli IFRS, è stata assoggettata a revisione contabile da parte della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A., la quale in data 31 marzo 2021 ha emesso le relazioni ai sensi dell'art. 14 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010 e dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014.

In data 13 maggio 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021 (il "**Resoconto Intermedio del Primo Trimestre**").

Le informazioni di seguito riportate per mera completezza sono tratte dall'informativa sul Gruppo Retelit disponibile al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute: (i) nella Relazione Finanziaria Annuale; e (ii) nel Resoconto Intermedio del Primo Trimestre. Si segnala che l'Offerente non ha posto in essere alcuna autonoma verifica dei dati e delle informazioni relative al Gruppo Retelit esposti nel Documento di Offerta.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Relazione Finanziaria Annuale e al Resoconto Intermedio del Primo Trimestre a disposizione sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.retelit.it.

Principi Generali

I bilanci consolidati del Gruppo Retelit per gli esercizi chiusi rispettivamente il 31 dicembre 2020 e il 31 dicembre 2019 sono stati redatti in conformità ai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS emessi dallo IASB – International Accounting Standards Board in vigore.

Per IFRS si intendono tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli "International Accounting Standards" (IAS), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate "Standards Interpretations Committee" (SIC) che, alla data di approvazione del

Bilancio Consolidato, siano stati oggetto di omologazione da parte dell'Unione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo del 19 luglio 2002.

I bilanci di Retelit sono basati sul presupposto della continuità aziendale. Il Gruppo Retelit, infatti, ha valutato che pur in presenza di un difficile contesto economico e finanziario non sussistono significative incertezze sulla continuità aziendale.

Il bilancio consolidato è stato predisposto in conformità ai provvedimenti adottati dalla CONSOB in materia di schemi di bilancio, in applicazione dell'art. 9 del D.Lgs. 38/2005 e delle altre norme e disposizioni CONSOB in materia di bilancio.

La differenza più significativa tra le metriche finanziarie degli esercizi 2019 e 2020 è attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento registrata nel 2020, a seguito delle acquisizioni di Partner Associates S.p.A. e delle sue controllate ("**Gruppo PA**") (consolidata dal 1 gennaio 2020) e di Brennercom S.p.A. ("**Brennercom**") (consolidata dal 1 luglio 2020).

Relazione Finanziaria Annuale

Le seguenti tabelle riportano la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il conto economico consolidato, il rendiconto finanziario consolidato, il prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato e la posizione finanziaria netta del Gruppo Retelit al 31 dicembre 2020 (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente).

Conto economico consolidato del Gruppo Retelit

I dati sotto riportati sono tratti dalla Relazione Finanziaria Annuale del Gruppo Retelit per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020 e sono relativi al conto economico consolidato al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 di cui si descrivono le principali voci come segue. Per ulteriori dettagli, si rimanda alla relazione annuale disponibile sul sito di Retelit, https://www.retelit.it/.

Conto Economico Consolidato	**Migliaia di Euro**		**Variazione**
	31 dicembre 2020	**31 dicembre 2019**	**%**
Ricavi	142.990	66.292	115,7%
Altri proventi	22.203	16.698	33,0%
TOTALE RICAVI E PROVENTI OPERATIVI	**165.192**	**82.990**	**99,1%**
Acquisti di materie prime e servizi esterni	(72.931)	(38.564)	89,1%
Costi del personale	(35.167)	(7.513)	368,1%
Altri costi operativi	(2.866)	(2.102)	36,3%
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	**54.228**	**34.811**	**55,8%**
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali ed immateriali	(34.345)	(21.285)	61,4%
Altri accantonamenti e svalutazioni	(1.189)	(1.103)	7,8%
RISULTATO OPERATIVO	**18.693**	**12.423**	**50,5%**
Proventi finanziari	71	151	-53,0%
Oneri finanziari	(6.029)	(1.154)	422,4%
Adeguamento partecipazioni valutate con il metodo del PN	(72)	(28)	157,1%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**12.663**	**11.392**	**11,2%**
Imposte sul reddito	(3.419)	(515)	563,9%
Imposte differite	5.784	-	n/s

RISULTATO DELL'ESERCIZIO	**15.029**	**10.877**	**38,2%**

Conto Economico Complessivo Consolidato	**Migliaia di Euro**		**Variazione**
	31 dicembre 2020	**31 dicembre 2019**	**%**
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	**15.029**	**10.877**	**38,2%**
Utili/(perdite) attuariali su benefici per i dipendenti	(40)	(132)	-69,7%
Utili/(perdite) derivanti da strumenti di copertura	(2.896)	77	n/s
Effetto fiscale derivante da strumenti di copertura	744	24	n/s
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(47)	-	n/s
Acquisto quote di terzi	(20)	-	n/s
Altre Componenti di conto economico Complessivo	(2.259)	(31)	n/s
Risultato Netto Complessivo	**12.770**	**10.846**	**17,7%**

Nell'esercizio 2020 i ricavi totali e proventi operativi sono cresciuti del 99,1% rispetto al 2019 passando da Euro 83,0 milioni a Euro 165,2 milioni. L'aumento dei ricavi è dovuto principalmente al consolidamento del Gruppo PA e di Brennercom che hanno contribuito rispettivamente con ricavi pari a Euro 62,7 milioni (dal 1 gennaio 2020) ed Euro 14,7 milioni (dal 1 luglio 2020).

Il Gruppo Retelit ha registrato un incremento dei costi per acquisti di materie prime e servizi dell'89,1% (da Euro 38,6 milioni nel 2019 a Euro 72,9 milioni nel 2020) come anche un incremento dei costi del personale del 368,1% (da Euro 7,5 milioni nel 2019 a Euro 35,2 milioni nel 2020), quest'ultimo principalmente dovuto all'aumento dell'organico da 93 unità nel 2019 a 642 unità nel 2020 (variazione di 549 unità) per via del consolidamento del Gruppo PA con un organico di 437 dipendenti. Il risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni (EBITDA) è aumentato del 55,8% passando da Euro 34,8 milioni nel 2019 a Euro 54,2 milioni nel 2020.

Il Risultato Operativo (EBIT) ha registrato un incremento del 50,5% da Euro 12,4 milioni ad Euro 18,7 milioni.

In merito al risultato della gestione finanziaria, l'aumento degli oneri finanziari da Euro 1,2 milioni nel 2019 a Euro 6,0 milioni nel 2020 è principalmente dovuto all'effetto del debito contratto per finanziare parzialmente le acquisizioni di Brennercom e del Gruppo PA.

Il Risultato netto del Gruppo Retelit è stato positivo per Euro 15,0 milioni, in aumento del 38,2% rispetto al 2019 (Euro 10,9 milioni).

Stato patrimoniale consolidato e posizione finanziaria netta del Gruppo Retelit

I dati sotto riportati sono tratti dalla Relazione Finanziaria Annuale del Gruppo Retelit per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020 e forniscono una rappresentazione dello stato patrimoniale consolidato e della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 di cui si descrivono le principali voci come segue (per ulteriori dettagli, si rimanda alla relazione annuale disponibile sul sito di Retelit, www.retelit.it).

Stato Patrimoniale Consolidato	Migliaia di Euro	
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Infrastruttura di rete	153.902	125.960
Immobili, impianti e macchinari	6.191	-
Altre immobilizzazioni materiali	2.950	1.018
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	8.222	2.817
Avviamento	86.332	-
Relazioni di clientela	21.056	-
Marchio	4.068	-
Diritti d'uso	77.690	67.036
Altre immobilizzazioni immateriali	2.409	-
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	216	83
Partecipazioni valutate al fair value	406	-
Attività per imposte anticipate	16.774	12.373
Altre attività non correnti	533	593
Attività finanziarie non correnti	12	-
Totale attività non correnti	**380.761**	**209.880**
Crediti commerciali, crediti vari e altre attività correnti	60.357	35.473
Crediti tributari, crediti IVA e imposte dirette correnti	1.833	511
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	54.430	24.454
Rimanenze	1.963	-
Attività finanziarie correnti	3.915	-
Totale attività correnti	**122.497**	**60.438**
Attività in dismissione	**1.736**	**-**
TOTALE ATTIVITA'	**504.994**	**270.318**
Capitale emesso	144.209	144.209
Riserve di patrimonio netto e risultati d'esercizio	19.261	7.698
Risultato dell'esercizio	15.029	10.877
Totale patrimonio netto di gruppo	**178.498**	**162.783**
Passività finanziarie non correnti	138.094	236
Debiti finanziari per beni in lease non correnti	19.512	14.567
TFR e altri fondi relativi al personale	8.322	1.820
Fondi per rischi e oneri futuri	2.877	1.620
Fondo imposte differite	12.350	5.743
Passività da contratti non correnti	24.008	24.543
Altre passività non correnti	1.314	-
Totale passività non correnti	**206.476**	**48.529**
Passività finanziarie correnti	21.310	633
Debiti finanziari per beni in lease correnti	6.323	5.714
Debiti commerciali, debiti vari e altre passività correnti	83.237	47.472
Debiti tributari, debiti IVA e imposte dirette correnti	2.958	489
Passività da contratti correnti	5.596	4.698
Totale passività correnti	**119.424**	**59.006**
Passività in dismissione	**595**	**-**
TOTALE PASSIVITA'	**504.994**	**270.318**

Le attività non correnti, del valore di Euro 380,8 milioni, sono costituite principalmente da infrastrutture di rete, avviamento e diritti d'uso che congiuntamente rappresentano più del 80% di tali attività. La variazione in aumento delle attività non correnti è spiegata prevalentemente dalla variazione del perimetro di consolidamento dovuto alle acquisizioni del Gruppo PA e di Brennercom.

L'avviamento, pari a Euro 86,3 milioni nel 2020 (voce non presente nell'esercizio di bilancio 2019), è composto dal valore di avviamento derivante dall'acquisizione del Gruppo PA (Euro 53,8 milioni) e da quello derivante dall'acquisizione di Brennercom (Euro 32,5 milioni). Le infrastrutture di rete che includono reti metropolitane, *backbone*, *data center* e altre immobilizzazioni hanno registrato un aumento passando dal valore di Euro 126,0 milioni nel 2019 a Euro 153,9 milioni nel 2020. I diritti d'uso del valore di Euro 77,7 milioni si riferiscono al valore delle attività in leasing, ivi incluse le infrastrutture di rete sottomarine.

Le altre attività non correnti si riferiscono prevalentemente a relazioni di clientela (Euro 21,1 milioni, contro Euro 0 nel 2019), attività per imposte anticipate (Euro 16,8 milioni, contro Euro 12,4 milioni), concessioni, licenze, marchi e diritti simili (Euro 8,2 milioni, contro Euro 2,8 milioni nel 2019), immobili, impianti e macchinari (Euro 6,2 milioni, contro Euro 0 nel 2019) e marchio (Euro 4,1 milioni, contro Euro 0 nel 2019).

Il totale delle attività correnti a dicembre 2020, del valore di Euro 122,5 milioni rispetto a Euro 60,4 milioni nel 2019, sono costituite principalmente da cassa e altre disponibilità liquide equivalenti per un importo di Euro 54,4 milioni (il trend rispetto al 2019 è descritto più dettagliatamente nel paragrafo relativo alla posizione finanziaria netta) e da crediti commerciali, crediti vari e altre attività correnti per un valore di Euro 60,4 milioni (rispetto a Euro 35,5 milioni nel 2019).

L'incremento del patrimonio netto da Euro 162,8 milioni nel 2019 a Euro 178,5 milioni nel 2020 è dovuto principalmente alla variazione del perimetro di consolidamento per le acquisizioni del Gruppo PA e di Brennercom (Euro 21,6 milioni) e all'iscrizione di Euro 15,0 milioni di utili, parzialmente compensati dall'acquisto di azioni proprie (Euro 15,6 milioni), come meglio descritto nella tabella delle variazioni del patrimonio netto riportata nei paragrafi seguenti.

La variazione in aumento delle passività finanziarie non correnti da Euro 0,2 milioni nel 2019 a Euro 138,1 milioni nel 2020 è dovuta principalmente all'aumento del debito bancario per far parzialmente fronte alle acquisizioni del Gruppo PA e di Brennercom.

Le rimanenti voci di passività non correnti sono costituite da contratti non correnti (Euro 24,0 milioni contro Euro 24,5 milioni nel 2019), debiti finanziari per beni in leasing non correnti (Euro 19,5 milioni contro Euro 14,6 milioni nel 2019), fondo imposte differite (Euro 12,4 milioni contro Euro 5,7 milioni nel 2019) e da voci di importo minore, quali TFR e altri fondi relativi al personale, fondi per rischi e oneri futuri e altre voci riportate nella tabella.

Le passività correnti sono costituite prevalentemente da debiti commerciali (Euro 83,2 milioni nel 2020 contro Euro 47,5 milioni nel 2019), debiti finanziari per beni in lease correnti (Euro 6,3 milioni nel 2020 contro Euro 5,7 milioni nel 2019), passività finanziarie correnti (Euro 21,3 milioni nel 2020 contro Euro 0,6 milioni nel 2019). Si segnala che le passività correnti includono Euro 2,0 milioni relativi all'*earn-out* in favore degli ex-azionisti di PA Group (pagato a gennaio 2021) ed Euro 0,5 milioni nei confronti dell'ex-azionista di Brennercom a seguito dell'aggiustamento prezzo.

Inoltre, si riporta di seguito un riepilogo della posizione finanziaria netta con dettaglio delle variazioni e degli importi di passività finanziarie correnti e non correnti, e della liquidità del Gruppo Retelit.

Posizione Finanziaria Netta	Migliaia di Euro	
	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
A. Cassa	54.430	24.454
D. Liquidità	**54.430**	**24.454**
E. Crediti finanziari correnti	**3.915**	-
Passività finanziarie correnti	21.310	633
Debiti finanziari per beni in lease correnti	6.323	5.714
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	27.633	6.347
I. Indebitamento finanziario corrente	**27.633**	**6.347**
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	**(30.711)**	**(18.107)**
Passività finanziarie non correnti	138.094	236
Debiti finanziari per beni in lease non correnti	19.512	14.567
K. Debiti bancari non correnti	157.606	14.803
N. Indebitamento finanziario non corrente	**157.606**	**14.803**
O. Indebitamento finanziario netto (J+N)	**126.895**	**(3.304)**

Nel corso del 2020, si è registrato un aumento della posizione finanziaria netta del Gruppo Retelit passando da una posizione di cassa netta per Euro 3,3 milioni a una posizione di debito netto per Euro 126,9 milioni, dovuto ai debiti finanziari contratti per far parzialmente fronte alle acquisizioni di Brennercom e del Gruppo PA.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo Retelit

I dati sotto riportati sono tratti dalla Relazione Finanziaria Annuale del Gruppo Retelit per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020 e forniscono una rappresentazione delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 di cui si descrivono le principali voci come segue (per ulteriori dettagli, si rimanda alla relazione annuale disponibile sul sito di Retelit, www.retelit.it).

Migliaia di Euro

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	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	Operazioni tra azionisti	Riserve da consolidamento	Riserve indisponibili e loss titoli	Riserve azioni proprie	Riserva IFRS 2	Totale PN di Gruppo	Totale PN di terzi	Totale
PATRIMONIO NETTO AL 01.01.2019	**144.209**	**482**	**22.882**	**(208)**	**(101)**	-	**112**	-	-	-	**167.376**	-	-
Dividendi distribuiti			(3.235)								(3.235)		
Destinazione a riserva legale utile portato a nuovo		224	(224)										
Acquisto Azioni Proprie									(12.443)		(12.443)		
Piano LTI										240	240		
Utile (perdita) di periodo			10.877	(132)	(0)						10.846		
PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2019	**144.209**	**706**	**30.300**	**(340)**	-	-	**112**	-	**(12.443)**	**240**	**162.784**	-	-
Dividendi distribuiti			(3.033)								(3.033)		
Destinazione a riserva legale utile portato a nuovo		251	(251)										

Variazione perimetro di consolidamento												92	
Operazioni tra azionisti						(20)					(20)	(92)	
Acquisto Azioni Proprie									(15.613)		(15.613)		
CTA						(47)					(47)		
Assegnazione titoli PA e Brennercom								591	21.000		21.591		
Piano LTI													
Utile (perdita) di periodo			15.029	(40)	(2.152)						12.836		
PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2020	**144.209**	**957**	**42.044**	**(380)**	**(2.152)**	**(67)**	**112**	**591**	**(7.056)**	**240**	**178.498**	**-**	**178.498**

L'aumento del patrimonio netto da Euro 162,8 milioni nel 2019 a Euro 178,5 milioni nel 2020 è dovuto principalmente alla variazione del perimetro di consolidamento per le acquisizioni del Gruppo PA e di Brennercom (Euro 21,6 milioni) e al riconoscimento di Euro 15,0 milioni di utili, parzialmente compensati da riacquisti di azioni proprie (Euro 15,6 milioni), come meglio descritto nella tabella delle variazioni del patrimonio netto sopra riportata.

Rendiconto finanziario consolidato

I dati sotto riportati sono tratti dalla Relazione Finanziaria Annuale del Gruppo Retelit per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020 e forniscono una rappresentazione del rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 di cui si descrivono le principali voci come segue (per ulteriori dettagli, si rimanda alla relazione annuale disponibile sul sito di Retelit, www.retelit.it).

Rendiconto Finanziario	**Migliaia di Euro**	
	31 dicembre 2020	**31 dicembre 2019**
Utile (perdita) di periodo	**15.029**	**10.877**
Imposte	(2.365)	-
Ammortamenti cespiti	34.345	21.284
Altri accantonamenti e svalutazioni	1.188	1.103
Variazioni non monetarie (sopravvenienza attiva)	(94)	-
Variazione del fondo T.F.R.	650	166
Variazione fondi per rischi e oneri	4	(431)
Interessi e oneri finanziari maturati	5.958	1.003
Interessi e oneri finanziari incassati/(pagati)	(5.346)	(861)
Imposte pagate	(1.248)	685
Accantonamento Piano LTI	240	240
Pagamento Piano LTI	(240)	-
Adeguamento partecipazioni ad Equity	72	28
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	**48.192**	**34.094**
(Incremento)/Decremento crediti commerciali e altre attività correnti	3.726	(1.586)
(Incremento)/Decremento crediti tributari, crediti IVA e imposte dirette	1.344	(578)
Variazione rimanenze	(216)	-
Incremento/(Decremento) debiti fornitori e ricavi differiti	6.919	4.786
Incremento/(Decremento) debiti tributari, debiti IVA e imposte dirette correnti	(2.739)	(520)
VARIAZIONE NETTA DELLA ATTIVITA' E PASSIVITA' CORRENTI E ALTRE VARIAZIONI	**9.034**	**2.102**

FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	**57.226**	**36.196**
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
(Investimenti) in infrastruttura di rete e altre immobilizzazioni materiali	(15.304)	(14.714)
Disinvestimenti in infrastruttura di rete e altre immobilizzazioni materiali	864	480
(Investimenti) in concessioni, licenze e diritti simili e Diritti D'uso	(10.668)	(6.176)
Disinvestimenti in concessioni, licenze e diritti simili e Diritti D'uso	903	504
Acquisizione Gruppo PA al netto della liquidità acquisita	(50.600)	-
Pagamento Earn Out	(2.756)	-
Acquisto minoranze	(112)	-
Acquisizione Gruppo Brennercom al netto della liquidità acquisita	(37.105)	-
Partecipazioni valutate con il metodo del PN	(205)	(30)
Partecipazioni valutate con il metodo del FV	(42)	-
Variazione per effetti monetari degli investimenti	(7.866)	(726)
Investimenti netti in altre attività non correnti	63	(100)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	**(122.828)**	**(20.762)**
FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
(Incremento)/decremento netto attività finanziarie	(21)	-
Incremento/(decremento) netto passività finanziarie	152.660	-
Incremento/(decremento) debiti finanziari in lease	(8.844)	(6.894)
Accensione/(rimborsi) finanziamenti	(28.683)	(15.763)
Acquisto azioni proprie	(15.614)	(12.443)
Distribuzione dividendi	(3.034)	(3.235)
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	**96.464**	**(38.335)**
Flusso di cassa complessivo	**30.862**	**(22.900)**
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	**24.454**	**47.355**
Disponibilità liquide al termine dell'esercizio	**54.430**	**24.454**
Disponibilità liquide classificate tra le attività in dismissione	**886**	-

Nel 2020, il Gruppo Retelit ha generato Euro 30,9 milioni di cassa. La generazione di cassa è stata influenzata principalmente dall'acquisizione di Brennercom e del Gruppo PA, che hanno inciso negativamente sul flusso di cassa rispettivamente per Euro 37,1 milioni ed Euro 50,6 milioni. Questo flusso di cassa negativo è stato compensato dall'aumento dell'utile netto, a seguito del consolidamento di Brennercom e del Gruppo PA, e dall'aumento di passività finanziarie (Euro 152,7 milioni).

Operazioni con parti correlate

I dati sotto riportati sono tratti dalla Relazione Finanziaria Annuale del Gruppo Retelit per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2020 e forniscono una rappresentazione delle operazioni con parti correlate al 31 dicembre 2020 (per ulteriori dettagli, si rimanda alla relazione annuale disponibile sul sito di Retelit, www.retelit.it).

Come si può vedere, queste operazioni rappresentano una componente minima dei dati consolidati.

Operazioni infragruppo e rapporti con parti correlate				
(Migliaia di Euro)	**Crediti commerciali, crediti vari e altre attività correnti**	**Debiti commerciali, debiti vari e altre passività non correnti**	**Ricavi**	**Acquisti di materie prime e servizi**
TAS SpA	57	-	12	0
GUM Consulting Srl	-	-	0	170
Valore in Bilancio	60.357	83.237	165.192	72.931
Incidenza %	0%	0%	0%	0%

Resoconto Intermedio del Primo Trimestre

Le tabelle che seguono forniscono una sintesi dello stato patrimoniale consolidato, del conto economico consolidato, del rendiconto finanziario consolidato e della posizione finanziaria netta, nonché un riepilogo delle variazioni del patrimonio netto del Gruppo Retelit alla data del 31 marzo 2021 (confrontati con i dati dell'anno precedente rispettivamente alle date del 31 marzo 2020 o del 31 dicembre 2020).

Conto economico consolidato del Gruppo Retelit

I dati sotto riportati sono tratti dal Resoconto Intermedio del Primo Trimestre del Gruppo Retelit al 31 marzo 2021 e forniscono una rappresentazione del conto economico consolidato al 31 marzo 2021 e al 31 marzo 2020 di cui si descrivono le principali voci come segue (per ulteriori dettagli, si rimanda alla relazione intermedia disponibile sul sito di Retelit, https://www.retelit.it/).

Conto Economico Consolidato	Migliaia di Euro		Variazione
	31 marzo 2021	31 marzo 2020	%
Ricavi	37.778	31.404	20,3%
Altri proventi	1.879	2.747	-31,6%
TOTALE RICAVI E PROVENTI OPERATIVI	**39.657**	**34.150**	**16,1%**
Acquisti di materie prime e servizi esterni	(15.872)	(15.616)	1,6%
Costi del personale	(10.290)	(8.082)	27,3%
Altri costi operativi	(1.141)	(379)	201,1%
RISULTATO OPERATIVO ANTE AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	**12.354**	**10.074**	**22,6%**
Ammortamenti e svalutazioni delle attività materiali ed immateriali	(10.007)	(6.524)	53,4%
Altri accantonamenti e svalutazioni	-	(301)	n/s
RISULTATO OPERATIVO	**2.347**	**3.249**	**-27,8%**
Proventi finanziari	205	237	-13,5%
Oneri finanziari	(1.609)	(860)	87,1%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	**943**	**2.626**	**-64,1%**
Imposte sul reddito	(145)	(282)	-48,6%
Imposte differite	282	(24)	n/s
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	**1.080**	**2.320**	**-53,4%**
Utile/(Perdita) d'esercizio di Gruppo	**1.080**	**2.314**	**-53,3%**
Utile/(Perdita) d'esercizio di Terzi	**-**	**6**	n/s

Conto Economico Complessivo Consolidato	Migliaia di Euro		Variazione
	31 marzo 2021	31 marzo 2020	%
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	**1.080**	**2.320**	**-53,4%**
Utili/(perdite) attuariali su benefici per i dipendenti	-	-	n/s
Utili/(perdite) derivanti da strumenti di copertura	607	(649)	n/s
Effetto fiscale derivante da strumenti di copertura	(146)	24	n/s
Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	-	-	n/s
Acquisto quote di terzi	-	-	n/s
Altre Componenti di conto economico Complessivo	461	(625)	n/s
Risultato Netto Complessivo	**1.542**	**1.695**	**-9,0%**
Risultato Netto Complessivo d'esercizio di Gruppo	**1.542**	**1.688**	**-8,6%**
Risultato Netto Complessivo d'esercizio di Terzi	**-**	**6**	n/s

Nel primo trimestre 2021, i ricavi totali e i proventi operativi del Gruppo Retelit sono aumentati del 16,1% rispetto allo stesso periodo del 2020, passando da Euro 34,2 milioni a Euro 39,7 milioni. L'incremento dei ricavi rispetto al primo trimestre 2020 si spiega principalmente con il consolidamento di Brennercom (in quanto il Gruppo PA era già stato consolidato nel primo trimestre 2020, mentre Brennercom è stata consolidata solo a partire dal 1 luglio 2020).

I costi per l'acquisto di materie prime e servizi esterni sono rimasti sostanzialmente invariati tra i due periodi (da Euro 15,6 milioni nel primo trimestre 2020 a Euro 15,9 milioni nel primo trimestre 2021). L'incremento dei costi del personale del 27,3%, da Euro 8,1 milioni a marzo 2020 a Euro 10,3 milioni a marzo 2021, è attribuibile all'incremento dell'organico (da 517 unità nel primo trimestre 2020 a 644 unità nello stesso periodo del 2021). Il risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni (EBITDA) è aumentato del 22,6%, da Euro 10,1 milioni a Euro 12,4 milioni.

Il risultato operativo (EBIT) è diminuito del 27,8% da Euro 3,2 milioni a Euro 2,3 milioni. Tale diminuzione è dovuta ai maggiori ammortamenti riportati dal Gruppo Retelit nel primo trimestre 2021 (Euro 10,0 milioni nel primo trimestre 2021 rispetto a Euro 6,5 milioni del primo trimestre 2020) a causa delle nuove immobilizzazioni riconosciute a fronte del *purchase price allocation* (completato nel secondo semestre 2020) svolto in sede di acquisizione del Gruppo PA e di Brennercom.

Per quanto riguarda gli oneri finanziari, l'aumento tra i due periodi da Euro 0,9 milioni nel 2020 a Euro 1,6 milioni nel 2021 è dovuto in gran parte al nuovo debito assunto per finanziare parzialmente le acquisizioni di Brennercom e del Gruppo PA.

A seguito di quanto sopra, l'utile netto del Gruppo Retelit per il periodo è risultato positivo per Euro 1,1 milioni, con una diminuzione del 53,4% rispetto allo stesso periodo del 2020 (Euro 2,3 milioni).

Stato patrimoniale consolidato del Gruppo Retelit

I dati sotto riportati sono tratti dal Resoconto Intermedio del Primo Trimestre del Gruppo Retelit al 31 marzo 2021 e forniscono una rappresentazione dello stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2021 e al 31 dicembre 2020 di cui si descrivono le principali voci come segue (per ulteriori dettagli, si rimanda alla relazione annuale disponibile sul sito di Retelit, https://www.retelit.it/).

Stato Patrimoniale Consolidato	**Migliaia di Euro**	
	31 marzo 2021	**31 dicembre 2020**
Infrastruttura di rete	153.617	153.902
Immobili, impianti e macchinari	5.917	6.191
Altre immobilizzazioni materiali	2.777	2.950
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	7.960	8.222
Avviamento	86.332	86.332
Relazioni di clientela	19.962	21.056
Marchio	4.027	4.068
Diritti d'uso	79.354	77.690
Altre immobilizzazioni immateriali	2.315	2.409
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	216	216
Partecipazioni valutate al fair Value	407	406

Attività per imposte anticipate	16.703	16.774
Altre attività non correnti	535	533
Attività finanziarie non correnti	-	12
Totale attività non correnti	**380.123**	**380.761**
Crediti commerciali, crediti vari e altre attività correnti	62.702	60.357
Crediti tributari, crediti IVA e imposte dirette correnti	2.594	1.833
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	39.906	54.430
Rimanenze	1.965	1.963
Attività finanziarie correnti	3.915	3.915
Totale attività correnti	**111.081**	**122.497**
Attività in dismissione	**-**	**1.736**
TOTALE ATTIVITA'	**491.205**	**504.994**
Capitale emesso	144.209	144.209
Riserve di patrimonio netto e risultati d'esercizio	34.811	19.261
Risultato dell'esercizio	1.080	15.029
Totale patrimonio netto di gruppo	**180.099**	**178.498**
Passività finanziarie non correnti	137.486	138.094
Debiti finanziari per beni in lease non correnti	15.474	19.512
TFR e altri fondi relativi al personale	8.396	8.322
Fondi per rischi e oneri futuri	2.201	2.877
Fondo imposte differite	12.032	12.350
Passività da contratti non correnti	23.343	24.008
Altre passività non correnti	1.314	1.314
Totale passività non correnti	**200.246**	**206.476**
Passività finanziarie correnti	21.091	21.310
Debiti finanziari per beni in lease correnti	12.845	6.323
Debiti commerciali, debiti vari e altre passività correnti	68.575	83.237
Debiti tributari, debiti IVA e imposte dirette correnti	3.033	2.958
Passività da contratti correnti	5.316	5.596
Totale passività correnti	**110.860**	**119.424**
Passività in dismissione	**-**	**595**
TOTALE PASSIVITA'	**491.205**	**504.994**

Le attività non correnti del valore di Euro 380,1 milioni nel primo trimestre 2021 sono composte principalmente da infrastruttura di rete, avviamento e diritti d'uso, che rappresentano oltre l'80% di tali attività. Nel complesso, nel primo trimestre 2021 non si sono verificate variazioni significative.

L'avviamento è rimasto invariato, pari a Euro 86,3 milioni nel 2021 come risultato delle acquisizioni di Brennercom e del Gruppo PA durante il 2020 del valore di Euro 32,5 milioni ed Euro 53,8 milioni rispettivamente. L'infrastruttura di rete che include reti metropolitane, *backbone*, data center e altre immobilizzazioni si attesta a Euro 153,6 milioni, quasi invariato rispetto al trimestre precedente (Euro 153,9 milioni). Il valore dei diritti d'uso (comprese le infrastrutture di rete sottomarina e gli altri *asset* in leasing) ha registrato un leggero aumento a Euro 79,4 milioni, in crescita del 2,1% rispetto a Euro 77,7 milioni di dicembre 2020.

Le relazioni di clientela, il marchio e immobili, impianti e macchinari si attestano rispettivamente a Euro 20,0 milioni (rispetto a Euro 21,1 milioni a dicembre 2020), Euro 4,0 milioni (rispetto a Euro 4,1 milioni a dicembre 2020) ed Euro 5,9 milioni (rispetto a Euro 6,2 milioni a dicembre 2020), registrando un lieve calo rispetto al trimestre precedente.

Il totale delle attività correnti a marzo 2021 si attesta a Euro 111,1 milioni, rispetto a Euro 122,5 milioni di fine 2020. Si tratta principalmente di (i) cassa e altre disponibilità liquide pari a Euro 39,9 milioni (in diminuzione rispetto a Euro 54,4 milioni a fine 2020, come meglio dettagliato nel paragrafo relativo al rendiconto finanziario) e (ii) crediti commerciali, crediti vari e altre attività correnti per un valore di Euro 62,7 milioni, in leggero aumento rispetto al trimestre precedente.

L'incremento del patrimonio netto da Euro 178,5 milioni di dicembre 2020 a Euro 180,1 milioni di marzo 2021 è principalmente attribuibile agli utili non distribuiti del periodo (Euro 1,1 milioni).

Il totale delle passività non correnti è pari a Euro 200,2 milioni, in diminuzione rispetto a Euro 206,5 milioni del trimestre precedente, principalmente a causa della variazione dei debiti finanziari per beni in lease non correnti da Euro 19,5 milioni a dicembre 2020 a Euro 15,5 milioni a marzo 2021. Le passività finanziarie non correnti hanno registrato una leggera diminuzione da Euro 138,1 milioni a dicembre 2020 a Euro 137,5 milioni a marzo 2021. Il resto delle passività non correnti è costituito principalmente da passività derivanti da contratti non correnti (Euro 24,0 milioni a dicembre 2020 rispetto a Euro 23,3 milioni a marzo 2021), fondo imposte differite (Euro 12,4 milioni a dicembre 2020 rispetto a Euro 12,0 milioni a marzo 2021) e altre voci residue, quali TFR e altri fondi relativi al personale, fondi per rischi e oneri futuri e altre voci che sono rimaste sostanzialmente in linea con il trimestre precedente, come indicato nella tabella sopra riportata.

Le passività correnti totali sono leggermente diminuite rispetto al trimestre precedente (da Euro 119,4 milioni a dicembre 2020 a Euro 110,9 milioni a marzo 2021). La differenza è principalmente attribuibile alla riduzione dei debiti commerciali, debiti vari e altre passività correnti (da Euro 83,2 milioni a dicembre 2020 a Euro 68,6 milioni a marzo 2021). Nel trimestre, invece, i debiti finanziari per beni in lease correnti sono più che raddoppiati, passando da Euro 6,3 milioni a dicembre 2020 a Euro 12,8 milioni a marzo 2021. Il debito finanziario corrente rimane sostanzialmente invariato nel periodo (da Euro 21,3 milioni a dicembre 2020 a Euro 21,1 milioni a marzo 2021).

Inoltre, di seguito è riepilogata la posizione finanziaria netta consolidata con i dettagli delle passività finanziarie correnti e non correnti, nonché della liquidità del Gruppo Retelit.

Posizione finanziaria netta del Gruppo Retelit

Posizione Finanziaria Netta	**Migliaia di Euro**	
	31 marzo 2021	**31 dicembre 2020**
A. Cassa	39.906	54.430
D. Liquidità	**39.906**	**54.430**
E. Crediti finanziari correnti	**3.915**	**3.915**
Passività finanziarie correnti	21.091	21.310
Debiti finanziari per beni in lease correnti	12.845	6.323
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	33.936	27.633

I. Indebitamento finanziario corrente	**33.936**	**27.633**
J. Indebitamento finanziario corrente netto I-E-D	**(9.885)**	**(30.711)**
Passività finanziarie non correnti	137.486	138.094
Debiti finanziari per beni in lease non correnti	15.474	19.512
K. Debiti bancari non correnti	152.959	157.606
N. Indebitamento finanziario non corrente	**152.959**	**157.606**
O. Indebitamento finanziario netto J+N	**143.074**	**126.895**

Nei primi tre mesi del 2021 l'indebitamento finanziario netto del Gruppo Retelit è aumentato da Euro 126,9 milioni a Euro 143,1 milioni principalmente a causa della diminuzione di cassa e altre disponibilità liquide, meglio descritta nella tabella del rendiconto finanziario sottostante.

Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Retelit

I dati sotto riportati sono tratti dal Resoconto Intermedio del Primo Trimestre al 31 marzo 2021 e forniscono una rappresentazione del rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2021 e al 31 marzo 2020 di cui si descrivono le principali voci come segue (per ulteriori dettagli, si rimanda alla relazione intermedia disponibile sul sito di Retelit, https://www.retelit.it/).

Rendiconto Finanziario Consolidato	**Migliaia di Euro**	
	31 marzo 2021	**31 marzo 2020**
Utile (perdita) di periodo	**1.080**	**2.320**
Imposte	(137)	-
Ammortamenti cespiti	10.007	6.524
Altri accantonamenti e svalutazioni	-	301
Variazione del fondo T.F.R.	74	9
Variazione fondi per rischi e oneri	(676)	(188)
Interessi e oneri finanziari maturati	1.403	(622)
Interessi e oneri finanziari incassati/(pagati)	(62)	73
Imposte pagate	-	192
Accantonamento Piano LTI	60	60
Pagamento Piano LTI	-	-
Adeguamento partecipazioni ad Equity	-	-
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	**11.750**	**8.669**
(Incremento)/Decremento crediti commerciali e altre attività correnti	(1.204)	2.523
(Incremento)/Decremento crediti tributari, crediti IVA e imposte dirette	(761)	(990)
Variazione rimanenze	(2)	(368)
Incremento/(Decremento) debiti fornitori e ricavi differiti	(11.144)	(5.941)
Incremento/(Decremento) debiti tributari, debiti IVA e imposte dirette correnti	111	(2)
VARIAZIONE NETTA DELLA ATTIVITA' E PASSIVITA' CORRENTI E ALTRE VARIAZIONI	**(12.999)**	**(4.778)**
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	**(1.249)**	**3.891**
(Investimenti) in infrastruttura di rete e altre immobilizzazioni materiali	(3.180)	(3.426)
Disinvestimenti in infrastruttura di rete e altre immobilizzazioni materiali	216	130
(Investimenti) in concessioni, licenze e diritti simili e Diritti D'uso	(1.762)	(622)
Disinvestimenti in concessioni, licenze e diritti simili e Diritti D'uso	39	176

Flusso di cassa per aggregazioni aziendali	-	(49.719)
Pagamento adeguamento prezzo Brennercom	(500)	-
Pagamento corrispettivo differito per l'acquisizione di PA (Earn Out)	(2.000)	-
Partecipazioni valutate con il metodo del PN	-	(6)
Partecipazioni valutate con il metodo del FV	-	14
Variazione per effetti monetari degli investimenti	(1.967)	(1.340)
Investimenti netti in altre attività non correnti	10	165
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	**(9.143)**	**(54.628)**
(Incremento)/decremento netto attività finanziarie	-	-
Erogazione e (rimborsi mutui)	-	-
Incremento/(decremento) debiti finanziari in lease	(3.263)	(2.627)
Accensione/(rimborsi) finanziamenti	(868)	72.046
Acquisto azioni proprie	-	-
Distribuzione dividendi	-	-
Variazione capitale sociale e riserve	-	-
FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL' ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	**(4.131)**	**69.419**
Flusso di cassa complessivo	**(14.523)**	**18.682**
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	**54.430**	**24.454**
Disponibilità liquide al termine dell'esercizio	**39.906**	**43.135**

Nel corso del periodo, il Gruppo Retelit ha assorbito Euro 14,5 milioni di cassa. La generazione di cassa è stata principalmente influenzata dalla diminuzione dei debiti commerciali e dei ricavi differiti (Euro 11,1 milioni), dalla diminuzione dei debiti in lease correnti (Euro 3,3 milioni), dal corrispettivo differito per l'acquisizione del Gruppo PA (*earn out* pari a Euro 2,0 milioni) e dagli investimenti in infrastrutture di rete e altre attività materiali (Euro 3,2 milioni).

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato del Gruppo Retelit

I dati sotto riportati sono tratti dal Resoconto Intermedio del Primo Trimestre del Gruppo Retelit al 31 marzo 2021 e forniscono una rappresentazione del prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2021 e al 31 dicembre 2020 (per ulteriori dettagli, si rimanda alla relazione intermedia disponibile sul sito di Retelit, www.retelit.it).

	Migliaia di Euro												
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	**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**	**Operazioni tra azionisti**	**Riserve da consolidamento**	**Riserve indisponibili e loss titoli**	**Riserve azioni proprie**	**Riserva IFRS 2**	**Totale PN di Gruppo**	**Totale PN di terzi**	**Totale**
PATRIMONIO NETTO AL 01.01.2020	**144.209**	**706**	**30.300**	**(340)**	**-**	**-**	**112**	**-**	**(12.443)**	**240**	**162.784**	**-**	**-**
Dividendi distribuiti			(3.033)								(3.033)		
Destinazione a riserva legale utile portato a nuovo		251	(251)								-		
Variazione perimetro di consolidamento											-	92	
Operazioni tra azionisti						(27)					(27)	(92)	
Acquisto Azioni Proprie									(15.613)		(15.613)		
CTA					(40)						(40)		

Assegnazione titoli PA e Brennercom								591	21.000		21.591		
Piano LTI											-		
Utile (perdita) di periodo			15.029	(40)	(2.152)						12.836		
PATRIMONIO NETTO AL 31.12.2020	**144.209**	**957**	**42.044**	**(380)**	**(2.192)**	**(27)**	**112**	**591**	**(7.056)**	**240**	**178.498**	**0**	**178.499**
Piano LTI										60	60		
Riserva CFH					461						461		
Utile (perdita) di periodo			1.080								1.080		
PATRIMONIO NETTO AL 31.03.2021	**144.209**	**957**	**43.125**	**(380)**	**(1.731)**	**(27)**	**112**	**591**	**(7.056)**	**300**	**180.100**	**0**	**180.100**

L'incremento del patrimonio netto da Euro 178,5 milioni di dicembre 2020 a Euro 180,1 milioni di marzo 2021 è principalmente attribuibile agli utili non distribuiti del periodo (Euro 1,1 milioni).

Operazioni infragruppo e rapporti con parti correlate

I dati sotto riportati sono tratti dal Resoconto Intermedio del Primo Trimestre del Gruppo Retelit al 31 marzo 2021 e forniscono una rappresentazione delle operazioni infragruppo e rapporti con parti correlate del Gruppo Retelit al 31 marzo 2021 (per ulteriori dettagli, si rimanda alla relazione annuale intermedia sul sito di Retelit, www.retelit.it). Come si può vedere, queste operazioni rappresentano una componente molto minima dei dati consolidati.

Operazioni infragruppo e rapporti con parti correlate

(Migliaia di Euro)	Crediti commerciali, crediti vari e altre attività correnti	Debiti commerciali, debiti vari e altre passività non correnti	Ricavi	Acquisti di materie prime e servizi
TAS SpA	21	-	14	-
GUM Consulting Srl	-	17	-	43
Totale parti correlate	21	17	14	43
Valore in Bilancio	62.702	68.575	39.657	15.872
Incidenza %	0%	**0%**	0%	0%

Eventi significativi e altre informazioni

Si prega di fare riferimento al Resoconto Intermedio del Primo Trimestre per eventuali eventi significativi che si sono verificati dal 31 marzo 2021 e ad altre informazioni, come lo stato delle garanzie ai contratti di prestito in essere, disponibile sul sito web dell'Emittente, www.retelit.it.

Durante il 2020, l'emergenza sanitaria associata all'epidemia COVID-19, sviluppatasi in Cina, si è progressivamente diffusa in tutto il mondo. A marzo 2020, l'Organizzazione Mondiale della Sanità ha riconosciuto l'epidemia COVID-19 come una pandemia. Recentemente, l'Emittente ha dichiarato nel Rapporto Intermedio del Primo Trimestre che "*La seconda ondata della pandemia che ha afflitto il nostro Paese e l'intero continente, nonché le conseguenti misure restrittive adottate dai rispettivi Governi, si rifletteranno sulle attività economiche nell'ambito di uno scenario macroeconomico, nazionale ed internazionale, il cui outlook sembra continuare ad essere negativo. Il Gruppo ritiene che, in prospettiva, l'adeguamento dei sistemi ICT sarà una delle priorità per molte aziende italiane, in quanto in questa situazione straordinaria, hanno compreso l'importanza di disporre di una struttura ICT adeguata e performante. Ci si aspetta che il trend di ordini commerciali, e di conseguenza il fatturato e la marginalità di Retelit possano subire un impatto limitato. Pertanto sulla base dei risultati*

conseguiti nel primo trimestre 2021 e delle risultanze economiche e finanziarie ad oggi, gli Amministratori hanno convalidato le guidance 2021, 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 volta in volta emanate dalle Autorità competenti". Per ulteriori informazioni sull'impatto del COVID-19 sull'attività commerciale del Gruppo Retelit, fare riferimento al Resoconto Intermedio del Primo Trimestre disponibile sul sito web dell'Emittente all'indirizzo www.retelit.it.

B.3 INTERMEDIARI

Intesa Sanpaolo S.p.A., con sede legale in Piazza San Carlo 156, 10121 Torino, è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta ("**Intesa Sanpaolo**" o l'"**Intermediario Incaricato del Coordinamento**").

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta e autorizzati a svolgere la loro attività tramite sottoscrizione e consegna delle Schede di Adesione (gli "**Intermediari Incaricati**") sono i seguenti:

(i) Intesa Sanpaolo S.p.A.;

(ii) Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.;

(iii) BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano;

(iv) Credit Agricole Italia S.p.A.; e

(v) Equita SIM S.p.A..

Le Schede di Adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. quali, a titolo esemplificativo, banche, SIM, società di investimento e agenti di cambio (gli "**Intermediari Depositari**"), come specificato alla Sezione F., Paragrafo F.1 del Documento di Offerta.

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le adesioni all'Offerta e terranno in deposito le Azioni portate in adesione. Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati *(a)* direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione degli azionisti partecipanti all'Offerta, ovvero *(b)* indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione degli azionisti aderenti all'Offerta.

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nel caso di cui al precedente punto *(b)*, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità e i tempi definiti nella Sezione F. del Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento (o, con riferimento alle Azioni portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), l'Intermediario Incaricato del Coordinamento trasferirà le Azioni su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Si rende noto che il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione, nonché i documenti indicati nella Sezione N. del Documento di Offerta, saranno disponibili al pubblico per la consultazione presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento e la sede dell'Offerente. Il Documento di Offerta sarà disponibile al pubblico per la consultazione anche presso la sede legale degli Intermediari Incaricati.

B.4 GLOBAL INFORMATION AGENT

Georgeson S.r.l., con sede legale in via Emilia 88, Roma, è stato nominato dall'Offerente quale *global information agent* (il "**Global Information Agent**") al fine di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti dell'Emittente.

A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent un *account* di posta elettronica (offerta-retelit@georgeson.com) e un numero di telefono (800-189-037) dedicati. Tale numero di telefono sarà attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione, nei giorni feriali, dalle ore 9:00 (ora italiana) alle ore 18:00 (ora italiana). Per coloro che chiamano dall'estero è disponibile il numero +39 06 42171 802.

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

C.1 STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ

L'Offerta ha a oggetto un massimo di 117.041.550 Azioni Retelit (pari al 71,252% del capitale sociale di Retelit), vale a dire la totalità delle Azioni esistenti (incluse le Azioni Proprie) dedotte le Azioni Retelit detenute, direttamente e/o indirettamente, dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta (che rappresentano il 28,748% del capitale sociale dell'Emittente).

In particolare, alla Data del Documento di Offerta l'Offerente detiene (a) indirettamente, tramite la propria controllata al 100% Fiber 4.0, 22.771.615 Azioni Retelit, pari al 13,863% del capitale sociale dell'Emittente, e (b) direttamente, 24.451.781 Azioni Retelit, pari a una partecipazione del 14,885% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerente si riserva la facoltà di effettuare eventuali acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile, dandone tempestiva comunicazione ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

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

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

Alla Data del Documento di Offerta, Retelit non risulta aver emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie degli azionisti di Retelit, né altri strumenti che possano conferire a terzi il diritto di acquisire Azioni Retelit o anche solo il diritto di voto, anche limitato, relativo ad Azioni Retelit. Inoltre, sulla base delle informazioni contenute nello statuto di Retelit, non vi è alcun aumento di capitale pendente o deliberato.

C.2 AUTORIZZAZIONI

Sebbene la promozione dell'Offerta non sia soggetta di per sé all'ottenimento di alcuna autorizzazione, il perfezionamento dell'Offerta è soggetto alla Condizione *Golden Power*, tra le altre.

Al riguardo, si segnala che l'Offerente ha provveduto a effettuare, in data 10 giugno 2021, l'apposita notifica alla Presidenza del Consiglio dei Ministri prevista dall'art. 2 del D. Lg. n. 21/2012 volta a soddisfare la Condizione *Golden Power*.

Per completezza, si precisa che, nel contesto dell'Acquisizione da parte dell'Offerente di complessive 16.825.000 Azioni Retelit, rappresentanti il 10,24% del capitale sociale dell'Emittente, da Axxion S.A. e Frankfurter SICAV (come meglio indicato nella Sezione E., Paragrafo E.5 del Documento di Offerta), acquisizione che è stata completata in data 21 gennaio 2021 e ha portato Marbles a detenere, direttamente e indirettamente tramite la propria controllata al 100% Fiber 4.0, una partecipazione complessiva in Retelit superiore al 28% del capitale sociale dell'Emittente, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, con provvedimento n. 28483 adottato in data 15 dicembre 2020, ha autorizzato, ai sensi dell'art. 16 della Legge 287 del 10 ottobre 1990, l'acquisto da parte dell'Offerente del controllo esclusivo su Retelit.

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

D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene, a titolo di proprietà:

(a) direttamente, 24.451.781 Azioni Retelit, pari a una partecipazione del 14,885% del capitale sociale dell'Emittente, composta da (i) 16.425.000 Azioni Retelit (rappresentanti il 9,99% del capitale sociale dell'Emittente) acquistate da Axxion S.A. e 400.000 Azioni Retelit (rappresentanti lo 0,24% del capitale sociale dell'Emittente) acquistate da Frankfurter SICAV in data 21 gennaio 2021, e (ii) 7.626.781 Azioni Retelit (pari al 4,643% del capitale sociale dell'Emittente) acquistate sul mercato tra il 21 ottobre 2020 e il l'11 gennaio 2021; e

(b) indirettamente, tramite la propria controllata al 100% Fiber 4.0, 22.771.615 Azioni Retelit, pari al 13,863% del capitale sociale dell'Emittente.

Pertanto, alla Data del Documento di Offerta la partecipazione complessiva, diretta e indiretta, detenuta da Marbles nel capitale sociale dell'Emittente è pari a 47.223.396 Azioni Retelit, rappresentanti il 28,748% delle Azioni Retelit esistenti e il 29,500% delle Azioni Retelit in circolazione (al netto delle Azioni Proprie). Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuna Persona che Agisce di Concerto diversa da Fiber 4.0 detiene alcuna Azione.

Alla Data del Documento di Offerta, né l'Offerente né, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto detengono strumenti finanziari derivati che conferiscono una posizione lunga nell'Emittente.

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

Alla Data del Documento di Offerta, né l'Offerente né, per quanto a conoscenza dell'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto hanno stipulato contratti di pegno o riporto, costituito diritti di usufrutto o assunto ulteriori impegni relativi alle Azioni dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persone o tramite società controllate, a eccezione del pegno di seguito indicato.

Le 22.771.615 Azioni Retelit detenute da Fiber 4.0 (rappresentanti il 13,863% del capitale sociale dell'Emittente) sono costituite in pegno a favore di Intesa Sanpaolo Private Banking S.p.A. (precedentemente, UBI Banca S.p.A.) a garanzia delle obbligazioni di Fiber 4.0 ai sensi di contratti di finanziamento per complessivi Euro 15,75 milioni stipulati da Fiber 4.0 con UBI Banca S.p.A. nel 2018 per finanziare l'acquisto di Azioni Retelit, la cui scadenza è stata prorogata fino al 31 dicembre 2021. Si precisa che, ai sensi dei relativi atti di pegno, i diritti di voto connessi alle Azioni Retelit detenute da Fiber 4.0 costituite in pegno a favore di Intesa Sanpaolo Private Banking S.p.A. (precedentemente, UBI Banca S.p.A.) rimangono in capo alla società costituente.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA GIUSTIFICAZIONE

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 2,85 (due Euro e ottantacinque centesimi) e sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento (o, con riferimento alle Azioni portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Il Corrispettivo è da intendersi al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. Al contrario, qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta, sulla plusvalenza eventualmente realizzata, sarà a carico degli Aderenti.

Ai fini della determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti o documenti di valutazione elaborati da soggetti terzi finalizzati alla valutazione o all'analisi della congruità dello stesso.

Il Corrispettivo di Euro 2,85 per ogni Azione di Retelit è stato determinato sulla base di valutazioni indipendenti dell'Offerente, tenendo conto dei seguenti elementi:

i. prezzo ufficiale delle Azioni nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio;

ii. prezzo medio giornaliero ponderato delle Azioni in diversi periodi temporali: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima della Data di Annuncio; e

iii. prezzi obiettivo (*target price*) dell'Emittente espressi dagli analisti finanziari prima della Data di Annuncio.

Rispetto agli altri due metodi sopra menzionati, l'Offerente ha attribuito minor rilievo al prezzo di quotazione del titolo dell'Emittente del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio poiché, come suggerito da dottrina e prassi professionale, tale prezzo potrebbe essere influenzato dalla potenziale volatilità di breve periodo, a differenza delle medie ponderate per i volumi in orizzonti temporali più estesi o dei prezzi obiettivo degli analisti.

E.1.1 Prezzo ufficiale delle Azioni al Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio

Il prezzo ufficiale delle Azioni il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio (vale a dire, il 28 maggio 2021) è stato pari a Euro 2,57 (Fonte: FactSet). Pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio del 10,7% su tale valore.

E.1.2 Medie ponderate dei prezzi in diversi orizzonti temporali antecedenti la Data di Annuncio

Nella tabella che segue sono riepilogati i prezzi medi, ponderati per i volumi scambiati nei periodi di riferimento calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi archi temporali prescelti antecedenti la Data di Annuncio, con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi impliciti nel Corrispettivo.

Periodo di riferimento[1]	Prezzo medio ponderato (Euro)[2]	Premio implicito del Corrispettivo
28 maggio 2021 (*ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell'annuncio*)	2,57	10,7%
1 mese prima dell'annuncio	2,52	13,2%
3 mesi prima dell'annuncio	2,38	19,7%
6 mesi prima dell'annuncio	2,34	21,8%
12 mesi prima dell'annuncio	2,19	30,3%

1) Gli intervalli di tempo considerati per calcolare la media ponderata sono: (i) media ponderata a 1 mese: 29 aprile 2021 – 28 maggio 2021; (ii) media ponderata a 3 mesi: 1 marzo 2021 – 28 maggio 2021; (iii) media ponderata a 6 mesi: 30 novembre 2020 – 28 maggio 2021; (iv) media ponderata a 12 mesi: 29 maggio 2020 – 28 maggio 2021.
2) Media ponderata del volume giornaliero del prezzo ufficiale, Fonte: Factset.

Nell'arco dei dodici mesi antecedenti la Data di Annuncio, le Azioni Retelit hanno registrato un prezzo ufficiale minimo di Euro 1,57 (rilevato il 29 maggio 2020) e un prezzo ufficiale massimo di Euro 2,63 (rilevato il 27 maggio 2021) (Fonte: FactSet).

E.1.3 Prezzi obiettivo

Inoltre, il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente tenendo conto anche dei prezzi obiettivo (*target price*) espressi dagli analisti finanziari prima della Data di Annuncio, riportati nella tabella che segue.

Per ciascun analista finanziario che pubblica ricerche sull'Emittente (*i.e.*, Alantra, Banca Akros e Intermonte), è stato considerato l'ultimo *report* pubblicamente disponibile alla Data di Annuncio. Nello specifico, si segnala che tali *report* sono successivi al comunicato stampa emesso dall'Emittente in data 15 marzo 2021 relativo all'approvazione del bilancio consolidato e del progetto di bilancio di Retelit al 31 dicembre 2020 da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Analista Finanziario	Data di Pubblicazione	Target Price (Euro)
Intermonte	14 maggio 2021	2,80
Alantra	14 maggio 2021	2,70
Banca Akros	16 marzo 2021	1,90
Media		**2,47**
Mediana		**2,70**

Fonte: Bloomberg

E.2 CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

L'esborso massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 2,85 e del numero massimo complessivo di Azioni oggetto dell'Offerta, nel caso in cui tutti gli aventi diritto portassero in adesione la totalità delle loro Azioni (incluse le Azioni Proprie),

sarà pari a Euro 333.568.417,50 (trecento trentatré milioni cinquecento sessantotto mila quattrocento diciassette euro e cinquanta centesimi) (l'"**Esborso Massimo**").

E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all'Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2020. Per ulteriori dettagli si rimanda alla relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2020 di Retelit.

	31 Dicembre 2019 (1)	**31 Dicembre 2020**
Ricavi (Euro milioni)	83,0	165,2
EBITDA (Euro milioni)	34,8	54,2
Flusso di cassa operativo (2) (Euro milioni)	13,9	29,7
Flusso di cassa operativo per Azione (Euro)	*0,09*	*0,18*
Utile Netto Attribuibile a Retelit (Euro milioni)	10,9	15,0
Utile Netto per azione attribuibile a Retelit (Euro)	*0,07*	*0,08*
Patrimonio Netto di Retelit (Euro milioni)	162,8	178,5
Patrimonio Netto di Retelit per azione (Euro)	*1,00*	*1,09*
Numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione durante l'anno (milioni)	163,2	163,2

1) Come approfonditamente descritto nella Sezione B, Paragrafo B.2.5. del Documento di Offerta, la principale differenza tra le metriche finanziarie degli esercizi 2019 e 2020 è attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento registrata nel 2020, a seguito delle acquisizioni del Gruppo PA (consolidata dal 1 gennaio 2020) e di Brennercom (consolidata dal 1 luglio 2020)

2) Calcolato come EBITDA – Capex

Fonte: Dati dell'Emittente

Con riferimento al Corrispettivo, la tabella che segue riporta una selezione di moltiplicatori relativi all'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2020 unitamente a un'indicazione delle modalità di calcolo di tali moltiplicatori:

(i) **EV / EBITDA** rappresenta il rapporto tra (i) l'Enterprise Value (EV), ovvero il valore dell'Emittente calcolato come somma algebrica di (a) capitalizzazione determinata sulla base del Corrispettivo, (b) patrimonio netto di terzi, (c) posizione finanziaria netta, (d) debiti per trattamento di fine rapporto, rettificati per il valore di carico delle partecipazioni e (ii) EBITDA;

(ii) **EV / Flusso di cassa operativo** è il rapporto tra (i) l'Enterprise Value e (ii) il flusso di cassa operativo calcolato come differenza tra EBITDA e Capex;

(iii) **P / Flusso di cassa operativo** è il rapporto tra (i) la capitalizzazione, determinata sulla base del Corrispettivo, e (ii) il flusso di cassa operativo calcolato come differenza tra EBITDA e Capex;

(iv) **P / E** è il rapporto tra (i) la capitalizzazione determinata sulla base del Corrispettivo e (ii) l'utile netto attribuibile a Retelit;

(v) **P / Mezzi Propri** è il rapporto tra (i) la capitalizzazione determinata sulla base del Corrispettivo e (ii) il patrimonio netto di Retelit.

Dati in milioni di Euro	31 dicembre 2019 (1)	31 dicembre 2020
Capitalizzazione (2)	456	456
EV (3)	607	607
EV / EBITDA (x)	17,5x	11,2x
EV / Flusso di cassa operativo (x) (4)	43,6x	20,4x
P / Flusso di cassa operativo (x) (4)	32,7x	15,3x
P / E (x)	41,9x	30,4x
P / Mezzi Propri (x)	2,8x	2,6x

1) Come approfonditamente descritto nella Sezione B, Paragrafo B.2.5., del Documento di Offerta, la principale differenza tra le metriche finanziarie degli esercizi 2019 e 2020 è attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento registrata nel 2020, a seguito delle acquisizioni del Gruppo PA (consolidata dal 1 gennaio 2020) e di Brennercom (consolidata dal 1 luglio 2020)

2) Capitalizzazione calcolata su base del Corrispettivo

3) Le poste incluse nell'EV, ad eccezione della capitalizzazione (calcolata sulla base del Corrispettivo), si riferiscono al 31 marzo 2021

4) Calcolato come EBITDA - CAPEX

Fonte: Factset e dati dell'Emittente

A meri fini esemplificativi, tali moltiplicatori sono stati raffrontati con gli analoghi dati per gli esercizi 2019 e 2020 relativi a un campione di società quotate in Italia e all'estero ciascuna operante nei principali settori di attività dell'Emittente (infrastruttura TLC e servizi di soluzione ICT).

Società (1)	EV/EBITDA (x)		EV/Flusso di cassa operativo (x)		P/Flusso di cassa operativo (x)		P/E (x)		P/Mezzi Propri (x)	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
BT	5,1x	5,4x	10,2x	12,6x	4,4x	5,4x	10,0x	11,8x	1,2x	1,5x
Cogent	24,5x	23,3x	33,2x	33,0x	26,9x	26,7x	ns.	ns.	neg.	neg.
Deutsche Telekom	9,4x	6,6x	20,0x	12,8x	6,3x	4,1x	21,0x	19,5x	2,6x	2,3x
Intred	31,1x	19,4x	ns.	neg.	ns.	neg.	62,3x	44,1x	10,1x	8,3x
Lumen	5,6x	5,7x	9,3x	9,8x	2,8x	3,0x	neg.	neg.	1,1x	1,4x
Orange	4,4x	4,4x	10,5x	11,1x	4,7x	4,9x	9,3x	5,8x	0,9x	0,8x
Reply	24,7x	22,8x	27,1x	24,7x	28,5x	26,0x	43,7x	40,2x	8,5x	7,4x
Tata	11,3x	8,7x	23,2x	12,9x	18,6x	10,3x	neg.	23,9x	neg.	ns.
Telefonica	4,2x	4,7x	9,9x	8,2x	3,5x	2,9x	19,2x	13,8x	1,3x	1,9x
TIM	4,7x	5,6x	8,7x	11,4x	2,2x	2,9x	10,5x	1,3x	0,5x	0,4x
Unidata	16,2x	9,7x	neg.	neg.	neg.	neg.	62,6x	25,9x	7,1x	4,1x
Media delle società del campione	**12,8x**	**10,6x**	**16,9x**	**15,2x**	**10,9x**	**9,6x**	**29,8x**	**20,7x**	**3,7x**	**3,1x**
Mediana delle società del campione	**9,4x**	**6,6x**	**10,5x**	**12,6x**	**4,7x**	**4,9x**	**20,1x**	**19,5x**	**1,3x**	**1,9x**
Retelit (2)	**17,5x**	**11,2x**	**43,6x**	**20,4x**	**32,7x**	**15,3x**	**41,9x**	**30,4x**	**2,8x**	**2,6x**

1) L'EV delle società è stato calcolato sulla base della loro capitalizzazione al Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio, mentre le altre poste incluse nell'EV (patrimonio netto di terzi, posizione finanziaria netta, debiti per trattamento di fine rapporto e valore di carico delle partecipazioni) si riferiscono al 31 marzo 2021 (escluse Intred e Orange per cui le poste si riferiscono al 31 dicembre 2020). Con riferimento alle metriche diverse dall'EV, si riferiscono tutte al 31 dicembre 2019 e 2020, ad eccezione di Tata e BT, le quali si riferiscono al 31 marzo 2020 e 2021.

2) L'EV dell'Emittente è stato calcolato sulla base del Corrispettivo, il resto delle poste (patrimonio netto di terzi, posizione finanziaria netta, debiti per trattamento di fine rapporto e valore di carico delle partecipazioni) si riferisce al 31 marzo 2021. Come approfonditamente descritto nella Sezione B, Paragrafo B.2.5., del Documento di Offerta, la principale

differenza tra le metriche finanziarie degli esercizi 2019 e 2020 è attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento registrata nel 2020, a seguito delle acquisizioni del Gruppo PA (consolidata dal 1 gennaio 2020) e di Brennercom (consolidata dal 1 luglio 2020).

È tuttavia necessario sottolineare che, a giudizio dell'Offerente, tali società sono ritenute solo parzialmente comparabili all'Emittente, tenuto conto dei diversi sotto-segmenti di mercato e geografie in cui operano, oltre che dei differenti livelli di maturità e sviluppo del *business*. Pertanto, tali moltiplicatori potrebbero risultare non rilevanti o non rappresentativi ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Le società considerate sono brevemente descritte di seguito:

(i) **BT** (https://www.bt.com/): BT Group Plc è il principale operatore di telecomunicazioni nel Regno Unito e fornisce prodotti e servizi di linea fissa, mobile a banda larga e TV, nonché servizi IT sia a clienti *retail* che aziendali. Attraverso Openreach possiede e gestisce la più grande rete fissa del Regno Unito. Il gruppo è stato fondato nel 1846 e ha sede a Londra, Regno Unito. BT è quotata alla Borsa di Londra e impiega più di 100.000 persone;

(ii) **Cogent Communications** (https://www.cogentco.com/en/): Cogent Communications Holding Inc, offre servizi internet e dati tramite fibra ottica ed ethernet e servizi di *colocation.* La società impiega circa 1.083 persone, opera in 47 paesi ed è quotata negli Stati Uniti;

(iii) **Deutsche Telekom** (https://www.telekom.com/): Deutsche Telekom AG è il principale operatore di telecomunicazioni in Germania. Fornisce prodotti e servizi su rete fissa e mobile, internet, servizi IPTV e altre soluzioni ICT per imprese e privati. Il gruppo è stato fondato nel 1995 e ha sede a Bonn, in Germania. Deutsche Telekom è quotata alla Borsa di Francoforte e impiega più di 220.000 persone;

(iv) **Intred** (https://www.intred.it/): Intred S.p.A. offre soluzioni tecnologiche per la comunicazione, accesso a internet, *hosting* e servizi di telefonia attraverso *Internet Protocol*. I prodotti includono la banda larga in fibra ottica, InVoip Zero, VIop Zero, Fonia Zero, e Intredbox. Intred opera in Italia con un organico di circa 126 dipendenti ed è quotata in Italia;

(v) **Lumen Technologies** (https://www.lumen.com/en-us/home.html): Lumen Technologies Inc. è attiva nella fornitura di cavi in fibra ottica. Le soluzioni ed i servizi offerti dalla società comprendono la gestione della fibra come anche ulteriori servizi di comunicazione per i clienti. La società impiega circa 39.000 persone e opera in più di 60 paesi nelle seguenti regioni: USA, EMEA, APAC, LATAM. L'azienda è quotata negli Stati Uniti;

(vi) **Orange** (https://www.orange.com/): Orange S.A. è il principale operatore di telecomunicazioni in Francia. Fornisce comunicazioni fisse e mobili, internet, prodotti e servizi IPTV per i consumatori, e soluzioni tecnologiche di informazione e comunicazione (ICT) per le imprese e i clienti aziendali. Il gruppo è stato fondato nel 1988 e ha sede a Parigi, Francia. Orange è quotata all'Euronext Paris, impiega più di 142.000 persone e opera in 26 paesi in Europa, Africa e Medio Oriente;

(vii) **Reply** (https://www.reply.com/): Reply S.p.A. è uno dei principali operatori europei nel settore ICT, a supporto dei principali gruppi industriali europei operanti nei settori delle telecomunicazioni e media, industria e servizi, banche, assicurazioni e pubblica amministrazione. Reply offre una vasta gamma di servizi a supporto delle imprese per lo sviluppo di modelli di business abilitati ai nuovi standard di big data, cloud computing, digital media e Internet delle Cose (IoT). Il gruppo è stato fondato nel 1966 e ha sede a Torino, Italia. Reply è quotata al segmento STAR di Borsa Italiana e conta circa 9.000 dipendenti;

(viii) **Tata Communications** (https://www.tatacommunications.com/): Tata Communications Limited è attiva nella fornitura di infrastrutture di telecomunicazioni e servizi ICT offrendo: servizi *voice* internazionali e nazionali a lunga distanza, servizi di trasmissione dati, *roaming*, *broadcasting*, servizi media ed ulteriori servizi e soluzioni ICT. La società impiega circa 12.107 persone, opera in 200 paesi ed è quotata in India;

(ix) **Telefonica** (https://www.telefonica.com/): Telefonica SA è il principale operatore di telecomunicazioni in Spagna e fornisce servizi di telecomunicazione in Europa e America Latina con i marchi Telefonica, Movistar, O2, Vivo. Possiede la più grande rete in fibra in Europa e America Latina. Il gruppo è stato fondato nel 1924 e ha sede a Madrid, Spagna. Telefonica, che è quotata alla Borsa di Madrid, impiega più di 110.000 persone e opera in 13 paesi;

(x) **TIM** (https://www.gruppotim.it/): TIM S.p.A. è il principale operatore di telecomunicazioni in Italia e uno dei principali operatori di telecomunicazioni in Brasile. Attraverso la sua rete fissa e mobile e la sua infrastruttura proprietaria di *data center* offre un'ampia gamma di servizi e prodotti per la comunicazione e l'intrattenimento sia ad imprese che retail. TIM opera la più estesa rete fissa in Italia, con più di 16 milioni di accessi. Il gruppo è stato fondato nel 1994 e ha sede a Roma, Italia, è quotato alla Borsa Italiana e impiega più di 50.000 persone;

(xi) **Unidata** (https://www.unidata.it/): Unidata S.p.A. è attiva nella fornitura di soluzioni di telecomunicazioni. L'azienda offre servizi in fibra e di rete, *cloud e data center* e tecnologia per *Internet of Things*. Unidata opera in Italia, impiega circa 72 dipendenti ed è quotata in Italia.

E.4 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DEI PREZZI UFFICIALI REGISTRATI DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'INIZIO DELL'OFFERTA

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri delle quotazioni ufficiali delle Azioni dell'Emittente registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti la Comunicazione dell'Offerente.

Evoluzione del prezzo	Valore negoziato[(1)]	Volume totale ('000)	Media aritmetica prezzi ufficiali (Euro)	Media ponderata prezzi ufficiali (Euro) [(2)]	Premi impliciti dell'Offerta sulla media aritmetica	Premi impliciti dell'Offerta sulla media ponderata
1-28 maggio 2021	30.135	11.926	2,54	2,53	12,2%	12,8%
Aprile 2021	12.538	5.419	2,31	2,31	23,3%	23,2%

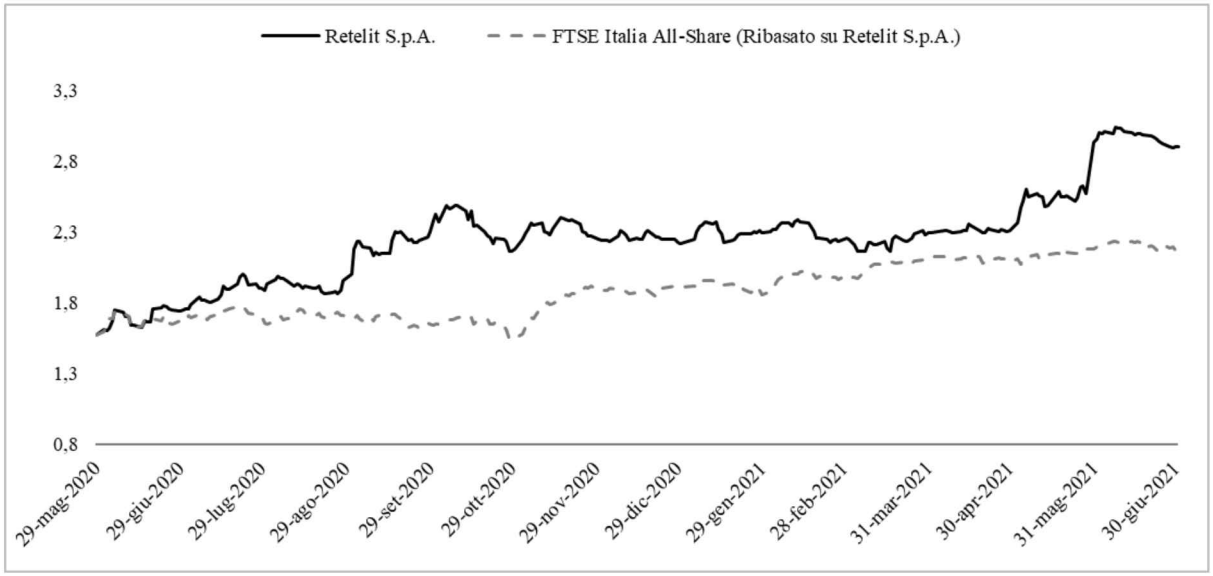
Marzo 2021	19.782	8.889	2,23	2,23	27,5%	28,1%
Febbraio 2021	14.260	6.177	2,31	2,31	23,4%	23,5%
Gennaio 2021	21.599	9.367	2,30	2,31	23,9%	23,6%
Dicembre 2020	15.738	6.938	2,26	2,27	26,1%	25,6%
Novembre 2020	26.602	11.455	2,33	2,32	22,5%	22,7%
Ottobre 2020	41.672	17.796	2,34	2,34	21,8%	21,7%
Settembre 2020	67.388	30.155	2,23	2,23	27,9%	27,5%
Agosto 2020	19.639	10.068	1,92	1,95	48,2%	46,1%
Luglio 2020	23.752	12.461	1,88	1,91	51,9%	49,5%
Giugno 2020	25.467	14.877	1,70	1,71	67,7%	66,5%
29 maggio 2020	684	435	1,57	1,57	81,1%	81,1%

(1) Valore negoziato in migliaia di Euro

(2) Media ponderata dei prezzi ufficiali per volumi giornalieri

Fonte: Factset

Sono inoltre riportati nel grafico sottostante l'andamento dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente e dell'indice FTSE Italia All Share nell'intervallo di tempo tra il 29 maggio 2020 e il 30 giugno 2021.



Si segnala che il prezzo ufficiale delle Azioni del 20 luglio 2021, ovverosia il Giorno di Borsa Aperta precedente la pubblicazione del Documento di Offerta, è stato pari a Euro 2,87 (Fonte: Factset).

E.5 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Fatto salvo quanto precisato nel successivo Paragrafo E.6 con riferimento alle operazioni poste in essere da Marbles, per quanto a conoscenza dell'Offerente sulla base di informazioni pubbliche relative all'Emittente, nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non sono state poste in essere operazioni finanziarie straordinarie che abbiano comportato una valorizzazione delle Azioni, a eccezione di quanto di seguito indicato:

(a) in data 14 gennaio 2020, Retelit Digital Services ha trasferito agli azionisti di Partner Associates S.p.A., quale parziale corrispettivo in natura per l'acquisto del 100% del capitale sociale di Partner Associates S.p.A, 3.584.970 Azioni, ad un prezzo per Azione pari a Euro 1,6737, corrispondente al valore medio di carico di tali azioni nelle scritture contabili di Retelit Digital Services;

(b) in data 26 marzo 2020, Retelit Digital Services ha promosso, ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF, un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale su massime 11.875.000 Azioni Retelit, pari al 7,23% del capitale dell'Emittente, a un prezzo unitario pari a Euro 1,60, successivamente incrementato a Euro 1,78 mediante comunicazione in data 18 giugno 2020 (l'"**Offerta Volontaria Parziale**"). All'esito dell'Offerta Volontaria Parziale Retelit Digital Services ha acquistato, in data 8 luglio 2020, 8.762.774 Azioni, pari al 5,335% del capitale sociale dell'Emittente; e

(c) in data 30 luglio 2020, Retelit Digital Services ha trasferito ad Athesia Druck GmbH e Athesia Tyrolia Druck GmbH complessive 8.426.966 Azioni Retelit quale corrispettivo parziale in natura per l'acquisto del 100% del capitale di Brennercom S.p.A. Nell'ambito di tale trasferimento, le Azioni Retelit sono state valorizzate Euro 1,78 per Azione (stesso prezzo riconosciuto da Retelit Digital Services agli aderenti all'Offerta Volontaria Parziale).

E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DELLE PERSONE CHE AGISCONO IN CONCERTO CON L'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla Data di Annuncio, l'Offerente ha acquistato:

(a) in data 21 gennaio 2021:

(i) 16.425.000 Azioni Retelit, rappresentanti una partecipazione del 9,99% del capitale sociale dell'Emittente, da Axxion S.A. ai sensi di un contratto di compravendita concluso in data 30 settembre 2020, a un prezzo per Azione pari a Euro 2,55, per un corrispettivo complessivo pari a Euro 41.883.750; e

(ii) 400.000 Azioni Retelit, rappresentanti una partecipazione del 0,24% del capitale sociale dell'Emittente, da Frankfurter SICAV ai sensi di un contratto di compravendita concluso in data 30 settembre 2020, a un

prezzo per Azione pari a Euro 2,55, per un corrispettivo complessivo pari a Euro 1.020.000; e

(b) nel periodo tra il 21 ottobre 2020 e l'11 gennaio 2021, 7.626.781 Azioni Retelit, rappresentanti una partecipazione del 4,643% del capitale sociale dell'Emittente, comprate sul mercato. I prezzi massimo e minimo di tali acquisti sul mercato sono stati pari, rispettivamente, a Euro 2,44 e a Euro 2,12, mentre il prezzo medio ponderato corrisposto per tutte tali Azioni è stato pari a Euro 2,28.[6]

Inoltre, in data 27 ottobre 2020 Marbles ha acquistato da Athena Capital Fund SICAV-FIS S.C.A., Oak Tree S.r.l. e Pilota S.r.l. (i "**Venditori Fiber 4.0**") le azioni rappresentanti il 100% del capitale sociale di Fiber 4.0, società che deteneva, e tutt'ora detiene, 22.771.615 Azioni Retelit. Il corrispettivo versato da Marbles ai Venditori Fiber 4.0 per il 100% delle azioni della società ai sensi del relativo contratto di acquisizione stipulato in data 30 settembre 2020 (il "**Contratto Fiber 4.0**") è stato pari a circa Euro 49,7 milioni, ed era basato su una valorizzazione di Euro 2,85 per ciascuna Azione Retelit.

Per completezza, si segnala che:

(i) il Contratto Fiber 4.0 prevede un meccanismo di aggiustamento prezzo a favore dei Venditori Fiber 4.0, operante in caso di eventuale offerta pubblica di acquisto o scambio totalitaria sulle Azioni Retelit promossa da Marbles (o soggetto affiliato a Marbles) entro il 30 settembre 2021, e successivamente perfezionata, a un prezzo unitario per Azione superiore a quello implicito per Azione versato ai Venditori Fiber 4.0 (ossia Euro 2,85), volto ad adeguare tale corrispettivo già versato ai Venditori Fiber 4.0 al prezzo più elevato successivamente riconosciuto dall'Offerente agli Aderenti all'offerta pubblica di acquisto. L'importo di tale aggiustamento prezzo è, infatti, pari alla differenza tra il prezzo dell'offerta pubblica di acquisto e il prezzo implicito riconosciuto ai Venditori Fiber 4.0 (vale a dire Euro 2,85), moltiplicata per il numero delle Azioni vendute dai Venditori Fiber 4.0 (tramite la vendita del 100% del capitale sociale di Fiber 4.0), al netto di determinati costi fiscali sostenuti dall'Offerente. Tale clausola di aggiustamento a favore dei Venditori Fiber 4.0 non troverà applicazione con riferimento all'Offerta, essendo il Corrispettivo non superiore a Euro 2,85; e

(ii) il Contratto Fiber 4.0 prevede altresì un'analoga clausola di aggiustamento del prezzo a favore dei Venditori Fiber 4.0 in caso di eventuale offerta pubblica di acquisto o scambio totalitaria sulle Azioni Retelit promossa entro il 30 settembre 2021 da un soggetto terzo (diverso sia da Marbles e suoi affiliati sia dai Venditori Fiber 4.0 e i loro azionisti e i rispettivi soggetti affiliati e qualsiasi soggetto loro collegato) a un prezzo unitario per Azione Retelit superiore a Euro 2,85. Il relativo aggiustamento prezzo sarebbe pari alla differenza tra il prezzo dell'offerta promossa dal terzo ed Euro 2,85, moltiplicata per il numero delle Azioni Retelit detenute da Fiber 4.0, al netto di determinati costi fiscali dell'Offerente e/o di Fiber 4.0.

---

[6] Le operazioni di acquisto sul mercato di Azioni Retelit compiute da Marbles successivamente al 27 ottobre 2020, giorno in cui l'Offerente, per effetto dell'acquisto di Fiber 4.0, è divenuto titolare di una partecipazione diretta e/o indiretta in Retelit superiore al 10% del capitale sociale dell'Emittente, sono state oggetto di comunicazione mensile ai sensi dell'art. 114, comma 7, del TUF e degli artt. 152-*sexies* e seguenti del Regolamento Emittenti.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla Data di Annuncio, le Persone che Agiscono di Concerto non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di Azioni dell'Emittente.

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

F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA

F.1.1 Periodo di adesione ed eventuale Riapertura dei Termini

Il periodo durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle 8:30 (ora italiana) del 26 luglio 2021 e terminerà alle 17:30 (ora italiana) del 10 settembre 2021, salvo proroghe (il "**Periodo di Adesione**").

Il 10 settembre 2021 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe, la data di chiusura dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche all'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e dei regolamenti vigenti.

L'Offerente applicherà all'Offerta su base volontaria le disposizioni relative alla riapertura obbligatoria del Periodo di Adesione di cui all'art. 40-*bis*, comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti.

Pertanto, ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione sarà riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta (e, precisamente, per le sessioni del 20, 21, 22, 23 e 24 settembre 2021, salvo possibili proroghe) qualora, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, l'Offerente comunichi l'avveramento della, o la rinuncia alla, Condizione Soglia.

Qualora si verifichi la Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherà il Corrispettivo a ciascun Aderente che abbia portato in adesione all'Offerta le proprie Azioni durante la Riapertura dei Termini alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, ossia l'1 ottobre 2021 (salvo proroghe).

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non avrà luogo:

(a) nel caso in cui l'Offerente, almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, renda noto al mercato l'avveramento o la rinuncia della Condizione Soglia; o

(b) nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% o una partecipazione complessiva uguale o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

F.1.2 Modalità e termini di adesione

Le adesioni dei titolari di Azioni Retelit (o dei loro rappresentanti autorizzati) pervenute nel corso del Periodo di Adesione come eventualmente prorogato (o nel corso dell'eventuale Riapertura dei Termini) sono irrevocabili, salvo i casi di revoca consentita per aderire a offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna a un Intermediario Incaricato dell'apposita Scheda di Adesione debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni Retelit presso detto Intermediario Incaricato.

Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso gli Intermediari Incaricati entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione (o dell'eventuale Riapertura dei Termini).

Le Azioni Retelit sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal Provvedimento unico sul *post-trading* recante la disciplina delle controparti centrali, dei depositari centrali e dell'attività di gestione accentrata, adottato dalla CONSOB e dalla Banca d'Italia con provvedimento del 13 agosto 2018.

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

In considerazione del regime di dematerializzazione dei titoli, la sottoscrizione della Scheda di Adesione varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni Retelit all'Intermediario Incaricato, o al relativo Intermediario Depositario presso il quale le Azioni Retelit siano depositate in conto titoli, a trasferire tali Azioni Retelit all'Offerente, anche attraverso conti transitori presso tali intermediari, se del caso.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni Retelit presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione (o dell'eventuale Riapertura dei Termini).

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

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

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

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione come eventualmente prorogato (o nel corso dell'eventuale Riapertura dei Termini) da parte di soggetti minori o di persone affidate a

tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del tribunale competente in materia di tutela o curatela, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione delle percentuali di adesione all'Offerta, e il pagamento del Corrispettivo in relazione a tali adesioni avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

L'efficacia dell'Offerta è soggetta alle Condizioni di Efficacia indicate nella Sezione A., Paragrafo A.1 del Documento di Offerta.

F.2 TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA

Le Azioni Retelit portate in adesione all'Offerta saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento (o, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Fino alla Data del Pagamento (o, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), gli Aderenti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni Retelit.

Tuttavia, gli Aderenti non potranno trasferire le loro Azioni, all'infuori dell'adesione a eventuali offerta concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

F.3 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AL RISULTATO DELL'OFFERTA

Durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto in caso di Riapertura dei Termini, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute nella giornata e alle Azioni Retelit complessivamente portate in adesione all'Offerta fino a tale data, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Retelit oggetto dell'Offerta.

Borsa Italiana provvederà alla pubblicazione di tali dati mediante apposito avviso entro il giorno successivo a tale comunicazione.

Inoltre, qualora, durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto in caso di Riapertura dei Termini, nonché durante e/o a seguito della procedura finalizzata all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art.108, comma 2, del TUF, l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto acquistino, direttamente e/o indirettamente, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a CONSOB e al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti, indicando i corrispettivi pattuiti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento o, ove applicabile, della Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (o, in caso di Riapertura dei Termini, del Comunicato sui Risultati della Riapertura dei Termini), l'Offerente renderà noto il verificarsi o meno dei presupposti di legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art.

108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, nonché informazioni relative al successivo *Delisting*.

F.4 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni Retelit sono quotate esclusivamente sul MTA, ed è rivolta, su base non discriminatoria e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni Retelit, come indicato e con le eccezioni previste nei seguenti paragrafi.

F.4.1 Italia

L'Offerta è promossa in Italia ai sensi degli Artt. 102 e 106, comma 4, del TUF.

F.4.2 Altri Paesi

L'Offerta non è stata promossa, direttamente o indirettamente, in alcun Paese Escluso. Pertanto, il presente Documento di Offerta e le Schede di Adesione non sono e non possono essere distribuiti, inoltrati o trasmessi, con qualsiasi mezzo, inclusi, senza limitazione, posta, fax, telex, e-mail, telefono, Internet o altre forme di comunicazione, in o da qualsiasi Paese Escluso. In particolare, l'Offerta non viene promossa, direttamente o indirettamente, nei, e il presente Documento di Offerta non deve in nessun caso essere distribuito nei, o accettato con qualsiasi mezzo dall'interno dei, o da persone situate o residenti nei, o persone (inclusi agenti, fiduciari o altri intermediari) che agiscono per conto o a beneficio di persone situate o residenti nei, Paesi Esclusi. Qualsiasi adesione all'Offerta direttamente o indirettamente in violazione di tali restrizioni non sarà valida.

Consegnando la Scheda di Adesione a un Intermediario Incaricato o a un Intermediario Depositario, ciascun azionista, così come il gestore del relativo conto o altro intermediario (che agisce per conto del titolare), prende atto e accetta le restrizioni di cui al paragrafo precedente e dichiara di non essere un soggetto al quale l'Offerta non è destinata e di agire in conformità a tutte le leggi e i regolamenti applicabili.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti dalle applicabili disposizioni di legge o regolamentari di tali paesi. È responsabilità esclusiva dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti legali e altri *advisor*. L'Offerente non accetta alcuna responsabilità derivante dalla violazione da parte di qualsiasi soggetto delle limitazioni di cui sopra.

F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Subordinatamente all'avveramento (ovvero alla rinuncia da parte dell'Offerente) delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione, il 17 settembre 2021 (la "**Data di Pagamento**").

In caso di proroga del Periodo di Adesione, il pagamento del Corrispettivo avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come

prorogato. La nuova data di pagamento così determinata sarà resa nota dall'Offerente tramite un comunicato pubblicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

Qualora si verificasse la Riapertura dei Termini, l'Offerente pagherebbe il Corrispettivo a ciascun Aderente che avesse portato in adesione all'Offerta le proprie Azioni durante la Riapertura dei Termini alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, ossia il 1 ottobre 2021 (salvo proroghe).

Alla Data di Pagamento (o, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini), l'Intermediario Incaricato del Coordinamento trasferirà le Azioni complessivamente apportate all'Offerta su di un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento (o, in caso di Riapertura dei Termini, la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il Corrispettivo sarà versato alla Data di Pagamento.

In caso di Riapertura dei Termini, il Corrispettivo spettante agli Aderenti che abbiano portato in adesione le proprie Azioni durante tale riapertura sarà versato alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini.

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato dall'Offerente in denaro, tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento, agli Intermediari Incaricati, che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti nella Scheda di Adesione.

In ogni caso, il Corrispettivo non sarà versato su conti correnti situati nei Paesi Esclusi (si veda il Paragrafo F.4.2.) ed eventuali istruzioni da parte dei depositari o dei *nominees* che diano indicazione di compiere il pagamento su conti correnti in tali giurisdizioni saranno respinte.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta a esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE

L'Offerta è regolata dalla legge italiana ed è soggetta alla giurisdizione italiana.

F.8 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA O E/O DI RIPARTO

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle Condizioni dell'Offerta e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunciarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tal caso, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno rimesse a disposizione degli Aderenti entro un Giorno di Borsa Aperta dalla data in cui sarà per la prima volta

comunicato il mancato avveramento di una o più delle Condizioni dell'Offerta. Le Azioni ritorneranno quindi nella disponibilità degli Aderenti per il tramite degli Intermediari Depositari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

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

G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente farà fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo (pari a Euro 333.568.417,50 (trecentotrentatremilionicinquecentosessantottomilaquattrocentodiciassette Euro e cinquanta centesimi)) mediante l'utilizzo delle liquidità disponibile, facendo ricorso ai proventi rinvenienti dagli apporti di patrimonio e/o finanziamenti soci che saranno messi a disposizione di Marbles dal suo azionista unico Lesod, il quale reperirà le necessarie risorse finanziarie mediante apporti di capitale e/o finanziamenti soci messi a sua disposizione dal proprio azionista unico Marble HoldCo. Marble HoldCo, a sua volta, otterrà le necessarie risorse finanziarie tramite apporti di capitale da parte dei Co-investitori e, nella misura richiesta per raggiungere l'importo effettivamente dovuto alla luce dei risultati dell'Offerta, da parte del Secondo Fondo Asterion (tramite Glass TopCo), ai sensi di *equity commitment letter* sottoscritte dai Co-investitori e dal Secondo Fondo Asterion, nonché, eventualmente, tramite un finanziamento da Euro 40 milioni concesso a Marble HoldCo da uno dei Co-investitori. Gli *equity commitment* massimi attualmente assunti dai Co-investitori ammontano, complessivamente, a Euro 95,2 milioni. Si precisa, tuttavia, che gli ammontari e l'allocazione dei rispettivi apporti di capitale dei Co-investitori e del Secondo Fondo Asterion a favore di Marble HoldCo potranno variare e dipenderanno da diversi fattori, tra cui il numero di Azioni portate in adesione all'Offerta.

Marble HoldCo, Lesod e/o Marbles potranno valutare, in futuro, la possibilità di sostituire una parte del *funding* sopra descritto tramite finanziamenti erogati da soggetti terzi.

G.1.2 Garanzia di Esatto Adempimento

L'obbligo dell'Offerente di corrispondere agli Aderenti alla Data di Pagamento (in caso di efficacia dell'Offerta) il Corrispettivo in denaro dovuto per tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta è garantito, ai sensi dell'art. 37-*bis*, comma 3, lettera a), del Regolamento Emittenti, da apposita lettera di garanzia emessa dalla Banca Garante dell'Esatto Adempimento, su richiesta dell'Offerente, in data 19 luglio 2021 (la "**Garanzia di Esatto Adempimento**").

Ai sensi della Garanzia di Esatto Adempimento, la Banca Garante dell'Esatto Adempimento si è impegnata irrevocabilmente e incondizionatamente a mettere a disposizione dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento una somma in denaro pari all'ammontare dovuto (ma non versato né messo a disposizione) dall'Offerente come corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta, fino a un importo massimo pari all'Esborso Massimo. La Banca Garante dell'Esatto Adempimento provvederà al pagamento di tale importo su richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento, senza opporre alcuna eccezione, in modo da consentire all'Intermediario Incaricato del Coordinamento di effettuare i pagamenti dovuti alla Data di Pagamento (nonché all'eventuale Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini) per conto dell'Offerente. La Garanzia di Esatto Adempimento ha a oggetto anche il possibile futuro obbligo dell'Offerente, nel caso in cui a conclusione dell'Offerta si verificassero i relativi presupposti di legge, di pagare il prezzo relativo a tutte le Azioni acquistate dall'Offerente in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del contestuale esercizio del Diritto di Acquisto, nei limiti dell'Esborso Massimo.

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

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta

L'obiettivo dell'Offerta è acquistare tutte le Azioni dell'Emittente non detenute (direttamente o indirettamente) dall'Offerente e ottenere il *Delisting*. Qualora ne sussistano i presupposti all'esito dell'Offerta, il *Delisting* sarà ottenuto per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Qualora il *Delisting* non venisse raggiunto a esito dell'Offerta (tramite l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto, ove ne sussistano i presupposti), l'Offerente si riserva di perseguire l'obiettivo del *Delisting* per il tramite della fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente ovvero in altra società non quotata facente parte del gruppo dell'Offerente.

L'Offerente ritiene che l'Emittente, nella condizione di società non quotata per effetto del *Delisting*, sarebbe meglio in grado di perseguire potenziali opportunità di crescita, beneficiando di (i) una semplificazione degli assetti proprietari con conseguente allineamento degli interessi della compagine azionaria, (ii) una maggiore rapidità nell'assunzione e nella messa in atto di decisioni di investimento e (iii) un accesso diretto a una fonte flessibile di capitale per il tramite dell'Offerente.

G.2.2 Programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente

L'Offerente ritiene che Retelit possa ricoprire un ruolo importante nel processo di digitalizzazione dell'Italia e ritiene vi siano numerose opportunità di crescita per il Gruppo Retelit, che gli consentirebbero di consolidare la propria posizione come importante infrastruttura italiana delle telecomunicazioni e una delle principali piattaforme digitali italiane.

A seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente si propone di sostenere pienamente l'attuale piano industriale e di crescita di Retelit. I programmi dell'Offerente per Retelit si concentrano, infatti, sul raggiungimento degli obiettivi già previsti nel piano industriale dell'Emittente reso noto al pubblico e nella *guidance* fornita dal *management* di Retelit e nella strategia comunicate al pubblico. In particolare, l'Offerente farà leva sull'esperienza di Asterion nel settore delle telecomunicazioni per supportare Retelit nel conseguimento dei seguenti obiettivi:

(a) focalizzare gli attuali piani di investimento di Retelit sul segmento *platforms and infrastructures*, il che aumenterebbe la capacità e la qualità della rete e la presenza di Retelit in siti strategici, come i *data center* e gli stadi, e investire in progetti di infrastrutture digitali come il *backhauling* della tecnologia *Fiber-to-the-Tower*. Questo consentirebbe a Retelit di diventare una delle principali piattaforme indipendenti *wholesale* per la connettività in fibra ottica, sfruttando le opportunità attualmente fornite dal mercato italiano delle telecomunicazioni, incluse le seguenti: (i) crescita delle esigenze di trasporto derivanti dall'espansione del *Fiber-to-the-Home*; (ii) evoluzione dal *backhaul* tramite dispositivi mobili alla fibra inattiva (*dark fiber*) per supportare il lancio del 5G e, in particolare, la tecnologia *Fiber-to-the-Tower*; (iii) aumento della domanda di mercato per la connessione dati protetta trainata dal passaggio al *cloud computing*; (iv) aumento in Italia delle infrastrutture *Hyperscalers* e

data center; e (v) aumento della fornitura internazionale di connessioni di *backhauling* tra i principali *hub* europei;

(b) diventare lo sportello unico per i servizi di telecomunicazioni B2B, sfruttando una futura crescita dei progetti di trasformazione digitale, in considerazione del fatto che le imprese italiane hanno un livello di digitalizzazione inferiore rispetto alla media dell'Europa occidentale, ed espandere la propria offerta di soluzioni digitali per le società e le pubbliche amministrazioni che sono sempre più focalizzate su connettività, integrazione dei sistemi e *cybersecurity*. Con le acquisizioni del Gruppo PA e di Brennercom, perfezionate nel 2020, Retelit ha acquisito le tecnologie, il *know-how* e i servizi necessari per diventare uno dei *leader* italiani nella digitalizzazione delle imprese;

(c) migliorare le operazioni e le funzioni aziendali a seguito dell'integrazione del Gruppo PA e di Brennercom perseguendo politiche di *cross-selling* dei prodotti e tramite l'adozione delle *best practice* nelle attività svolte da Retelit; e

(d) proseguire la strategia di M&A già avviata dalla Società, tramite l'individuazione di società che offrano servizi e prodotti complementari a quelli di Retelit.

Si precisa che Marbles ha svolto le proprie valutazioni interne relative all'Emittente sulla base di informazioni pubblicamente disponibili e della conoscenza propria e di Asterion del mercato italiano delle telecomunicazioni.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha in programma una ristrutturazione o riorganizzazione del Gruppo Retelit e non ha preso alcuna decisione formale che possa incidere sugli attuali livelli occupazionali dell'Emittente o sulla localizzazione in Italia dei relativi luoghi di lavoro.

In ogni caso, l'Offerente non esclude la possibilità di valutare in futuro, a propria discrezione, la realizzazione – in aggiunta o in alternativa alle operazioni di Fusione descritte nel Paragrafo G.2.4 - di operazioni straordinarie ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, i piani dell'Offerente e i piani di crescita dell'Emittente, sia nel caso in cui il *Delisting* sia realizzato sia ove ciò non avvenisse, quali, a mero titolo esemplificativo, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni e/o aumenti di capitale, in ogni caso subordinatamente alle autorizzazioni delle autorità competenti eventualmente richieste e nel rispetto delle norme e procedure di *corporate governance* applicabili (ivi incluse le norme di cui al Regolamento Parti Correlate, ove applicabile) e fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi dell'Offerente o delle società appartenenti al gruppo dell'Offerente in merito ad alcuna delle operazioni di cui al presente Paragrafo.

G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente non ha preso alcuna decisione in merito a investimenti significativi e/o aggiuntivi rispetto a quelli generalmente richiesti per il normale svolgimento dell'attività nel settore industriale in cui opera l'Emittente stesso.

G.2.4 Fusione

A seconda dell'esito dell'Offerta:

(a) qualora l'Emittente restasse quotato, in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, l'Offerente si riserva di proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'altra società interessata di perseguire il *Delisting* mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società non quotata facente parte del gruppo al quale appartiene l'Offerente (la "**Fusione**"); oppure

(b) qualora fosse conseguito il *Delisting* dell'Emittente (a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto), l'Offerente valuterà a propria discrezione la possibilità di realizzare qualunque fusione diretta o inversa che coinvolga l'Emittente, qualora ciò si renda necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dell'Offerta e dei piani dell'Offerente per l'Emittente e il suo gruppo.

Si precisa che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi delle società che potrebbero essere coinvolte nella Fusione, nemmeno in merito alle eventuali modalità di attuazione della stessa.

G.2.4.1 Fusione in assenza di *Delisting*

Qualora a esito dell'Offerta non sia stato conseguito il *Delisting* dell'Emittente (per via del mancato raggiungimento delle percentuali necessarie ai fini dell'applicazione delle successive procedure relative all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e all'esercizio del Diritto di Acquisto), l'Offerente – in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta – si riserva di proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'altra società interessata di perseguire il *Delisting* mediante la Fusione. A riguardo, si precisa quanto segue:

(a) qualora, pur in assenza di *Delisting*, la Condizione Soglia venisse soddisfatta e – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa vigente – l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse pertanto a detenere una partecipazione pari o superiore al 66,67% del capitale sociale dell'Emittente ma inferiore o pari al 90%, l'Offerente, avendo la maggioranza assoluta dei voti nell'assemblea straordinaria dei soci di Retelit, sarebbe in grado di determinare l'esito delle deliberazioni dell'assemblea dei soci dell'Emittente chiamata ad approvare la Fusione, in modo da conseguire il *Delisting* tramite la Fusione subordinatamente all'ottenimento dei provvedimenti autorizzativi delle autorità competenti eventualmente richiesti e nel rispetto della disciplina e delle procedure di governo societario applicabili (incluse le regole di cui al Regolamento Parti Correlate, dal momento che la Fusione costituirebbe per l'Emittente una operazione con parte correlata); e

(b) nel caso in cui, a seguito dell'Offerta – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa vigente – l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) raggiungesse una partecipazione complessiva tra il 50% più 1 (una) Azione e il 66,67% del capitale sociale dell'Emittente e decidesse di rinunciare alla Condizione Soglia, potrà comunque essere proposta all'assemblea degli azionisti di Retelit l'approvazione della Fusione. In tal caso, l'Offerente sarebbe titolare di una partecipazione diretta e indiretta nel capitale sociale dell'Emittente che potrebbe consentire, tenuto conto dell'evoluzione della composizione dell'azionariato dell'Emittente a tale data anche in termini di numero di azionisti titolari di partecipazioni rilevanti, di esprimere un numero di voti sufficiente ai fini dell'approvazione della Fusione (ferma restando la necessità di raggiungere il quorum deliberativo dei 2/3 dei diritti di voto rappresentati in assemblea), in modo da conseguire comunque il *Delisting* tramite la Fusione subordinatamente all'ottenimento dei provvedimenti autorizzativi delle autorità competenti eventualmente richiesti e nel rispetto della disciplina e delle procedure di governo societario applicabili (incluse le regole di cui al Regolamento Parti Correlate, dal momento che la Fusione costituirebbe per l'Emittente una operazione con parte correlata).

Agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile (il "**Recesso**"), in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in concambio alle Azioni Retelit azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tale caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di Recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma terzo, del Codice Civile, facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi delle Azioni nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il Recesso. Il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di Recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo.

A seguito della Fusione, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il Recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

Si precisa che alla Data del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi delle società che potrebbero essere coinvolte nella Fusione, nemmeno in merito alle eventuali modalità di attuazione della stessa.

G.2.4.2 Fusione successiva al *Delisting*

Nel caso in cui, all'esito della Offerta e del successivo adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, sia stato conseguito il *Delisting* dell'Emittente, l'Offerente si riserva di proporre comunque ai competenti organi dell'Emittente e dell'altra società interessata la realizzazione della Fusione.

Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi delle società che potrebbero essere coinvolte in tale Fusione.

Agli azionisti dell'Emittente che *(i)* residuassero nell'azionariato dell'Emittente medesimo in ipotesi di raggiungimento a esito dell'Offerta di una partecipazione compresa tra il 90% più un'Azione e il 95% meno una Azione del capitale sociale dell'Emittente, e *(ii)* non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del Codice Civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 2, del Codice Civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

Al riguardo si segnala che il valore di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo.

G.2.5 Modifiche previste della composizione degli organi sociali

L'attuale Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è stato nominato per un periodo di tre anni dall'assemblea degli azionisti tenutasi il 20 maggio 2021 e verrà a scadenza alla data dell'assemblea ordinaria degli azionisti di Retelit convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023.

Nel caso di conseguimento del *Delisting* a seguito dell'Offerta, Marbles – in quanto azionista detentore del 100% o, almeno, di una larga maggioranza del capitale sociale di Retelit non più quotata – potrebbe valutare di assumere provvedimenti volti a una semplificazione della *governance* dell'Emittente e, in particolare, alla riduzione del numero dei membri del Consiglio di Amministrazione dagli attuali 11 a un numero inferiore. Alla Data del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione a tale riguardo.

G.2.6 Modifiche previste dello statuto dell'Emittente

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

G.3 RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE

Il *Delisting* costituisce uno degli obiettivi dell'Offerta in considerazione delle motivazioni e dei programmi futuri relativi all'Emittente.

Al termine dell'Offerta, in caso di mancato avveramento delle condizioni del *Delisting* (per via del mancato raggiungimento delle percentuali necessarie ai fini dell'applicazione delle successive procedure relative all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e all'esercizio del Diritto di Acquisto), ove il flottante residuo delle Azioni fosse superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, tale flottante potrebbe non essere ritenuto idoneo a soddisfare le esigenze di sufficiente diffusione richieste dal Regolamento di Borsa per il mantenimento dell'Emittente nel Segmento STAR del MTA, con conseguente possibile trasferimento dell'Emittente al MTA, secondo quanto previsto dall'articolo IA.4.2.2, comma 3, delle istruzioni al Regolamento di Borsa. In caso di perdita della qualifica di "STAR", le Azioni potrebbero presentare un grado di liquidità minore rispetto

a quello registrato alla Data del Documento di Offerta. Inoltre, l'Emittente non sarebbe più tenuto al rispetto dei particolari requisiti di trasparenza e *corporate governance* obbligatori per le sole società quotate sul Segmento STAR del MTA e potrebbe decidere, a sua discrezione, di non farne applicazione in via volontaria.

Al termine dell'Offerta, qualora non ricorrano le condizioni per il *Delisting* (per via del mancato raggiungimento delle percentuali necessarie ai fini dell'applicazione delle successive procedure relative all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e all'esercizio del Diritto di Acquisto), non è escluso che, anche alla luce dell'eventuale presenza di altri azionisti rilevanti, si verifichi una scarsità di flottante che non garantisca il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In tal caso, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle Azioni ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che l'Offerente non decida di ripristinare un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni.

Anche in presenza di una scarsità di flottante, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, anche considerando che la normativa applicabile non impone alcun obbligo in tal senso.

Alla luce di quanto sopra, ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana potrà sospendere o revocare la quotazione delle Azioni di Retelit sul MTA.

Inoltre, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle Azioni di Retelit dalla quotazione.

Si precisa che, in caso di revoca delle Azioni dalla quotazione, i titolari delle Azioni che non hanno aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà a liquidare in futuro il loro investimento.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E 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 OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATI DELIBERATI E/O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE

Fatto salvo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, alla Data del Documento di Offerta non risultano accordi od operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati conclusi, eseguiti o deliberati tra l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto, da un parte, e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, dall'altra parte, nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.[7]

H.2 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE

Alla Data del Documento di Offerta, non sono in essere accordi tra l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo di Retelit concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento di Azioni e altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente.

---

[7] Per completezza, si segnala che in data 23 aprile 2021 Marbles ha stipulato un patto parasociale con Federico Protto, Amministratore Delegato dell'Emittente, che è stato comunicato al pubblico ai sensi dell'articolo 122 del TUF e delle relative norme attuative del Regolamento Emittenti. Tale accordo prevedeva l'inclusione di Federico Protto nella lista di candidati al Consiglio di Amministrazione presentata da Marbles (la "**Lista di Marbles**"), l'espressione da parte di Marbles del voto a favore della Lista di Marbles all'assemblea dei soci del 20 maggio 2021 e, nel caso in cui la Lista di Marbles avesse ottenuto il maggior numero di voti, l'impegno di Marbles a fare il possibile per assicurare la successiva conferma di Federico Protto quale Amministratore Delegato dell'Emittente da parte del neoeletto Consiglio di Amministrazione. Tale patto parasociale si è sciolto dopo l'assemblea del 20 maggio 2021 che ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione e la successiva prima riunione del nuovo Consiglio di Amministrazione di Retelit, tenutasi in data 27 maggio 2021, che ha nominato Federico Protto quale Amministratore Delegato.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per i ruoli svolti nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni i seguenti compensi:

(a) un compenso fisso pari a Euro 150.000;

(b) una *incentive fee* di Euro 25.000 nel caso in cui, al completamento dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere più del 90% del capitale sociale dell'Emittente; e

(c) una *incentive fee* di Euro 25.000 nel caso in cui, al completamento dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere almeno il 95% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerente inoltre riconoscerà a ciascun Intermediario Incaricato (compreso, se del caso, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento):

1) una commissione pari allo 0,075% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente direttamente tramite gli Intermediari Incaricati o indirettamente tramite gli Intermediari Depositari; e

2) un compenso fisso pari a Euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione raccolta direttamente tramite gli Intermediari Incaricati o indirettamente tramite gli Intermediari Depositari.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% delle commissioni di cui al precedente punto 1) relative al controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero compenso fisso di cui al precedente punto 2) relativo alle Schede di Adesione cartacee raccolte dagli Intermediari Depositari.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Trattandosi di offerta pubblica totalitaria, non è prevista alcuna forma di riparto.

M. APPENDICE

M.1 COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL TUF E DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI RETELIT S.P.A.

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

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

PROMOSSA DA MARBLES S.P.A.

ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato

Pagina lasciata intenzionalmente in bianco

INDICE

DEFINIZIONI 4

PREMESSA 10

1. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE CHE HA APPROVATO IL COMUNICATO 16

1.1 Partecipanti alla riunione del consiglio di amministrazione. 16

1.2 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta. 16

1.3 Documentazione esaminata. 17

1.4 Esito della riunione. 17

2. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA. 18

3. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO. 21

3.1 Valutazioni sull'Offerta. 21

3.2 Possibili scenari alternativi in relazione all'Offerta. 28

3.3 Valutazione in merito al Corrispettivo dell'Offerta. 31

3.3.1 Principali informazioni sul Corrispettivo dell'Offerta contenute nel Documento di Offerta. 31

3.3.2 Parere degli Amministratori Indipendenti e parere sulla congruità del Corrispettivo reso da Lazard quale esperto indipendente. 32

3.3.3 Valutazioni del consiglio di amministrazione in merito alla congruità del Corrispettivo da un punto di vista finanziario. 35

4 INDICAZIONE IN MERITO ALLA PARTECIPAZIONE DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ALLE TRATTATIVE PER LA DEFINIZIONE DELL'OPERAZIONE. 35

5 AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI. 36

5.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione dell'ultimo bilancio o dell'ultima situazione contabile infra-annuale periodica pubblicata. 36

5.2 Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta. 36

6 EFFETTI DELL'EVENTUALE SUCCESSO DELL'OFFERTA SUGLI INTERESSI DELL'EMITTENTE NONCHÉ SULL'OCCUPAZIONE E SULLA LOCALIZZAZIONE DEI SITI PRODUTTIVI. 37

7 INFORMAZIONI DI CUI ALL'ART. 39, COMMA 1, LETT H) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI. 38

8 CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE. 41

DEFINIZIONI

Aderenti	I titolari delle Azioni Retelit legittimati ad aderire all'Offerta che abbiano validamente portato le Azioni Retelit in adesione all'Offerta ai sensi del Documento di Offerta.
Amministratori Indipendenti	Gli amministratori indipendenti di Retelit ai sensi dell'art. 148, comma 3 del TUF, come richiamato dall'art. 147-*ter*, comma 4 del TUF, nonché dal codice di *corporate governance* delle società quotate che, non essendo parti correlate dell'Offerente, hanno concorso alla redazione del Parere degli Amministratori Indipendenti, ovverosia Claudia Ballardin, Paola Bruno, Maite Bulgari (Maria Teresa Carpio) e Ksenia Nekrasova.
Asterion	Asterion Industrial Partners SGEIC SA, *sociedad gestora de entidades de inversión de tipo cerrado* di diritto spagnolo, con sede legale in Calle José Ortega y Gasset 30 Bajo, Madrid 28006, Spagna, iscritta presso la *Comisión Nacional del Mercado de Valores* al n. 138 dell'elenco ufficiale delle *Entidades Registradas de Capital Riesgo*.
Azioni o **Azioni Retelit**	Le n. 164.264.946 azioni ordinarie emesse da Retelit S.p.A., quotate sul segmento STAR del MTA (codice ISIN IT0004370463), rappresentanti l'intero capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, ivi incluse le Azioni Proprie.
Azioni Proprie	Le Azioni Retelit detenute dall'Emittente per il tramite della società interamente controllata Retelit Digital Services, pari, alla Data del Documento di Offerta, a n. 4.185.636 Azioni Retelit, rappresentative del 2,55% del capitale sociale dell'Emittente.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Co-investitori	Halifax Regional Municipality Master Trust, KTCU HL Infrastructure Master Fund LP, Hamilton Lane Infrastructure Fund Holdings-2 LP, Municipal Employees' Retirement System of Michigan, RMSO3 e NPSSF Debt Co 3 S.à r.l. ed, eventualmente, altri investitori individuati da Asterion per prendere parte al finanziamento *equity* dell'operazione.
Comunicato dell'Emittente o Comunicato	Il presente comunicato del consiglio di amministrazione dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-*bis*, del TUF e all'art. 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione della stessa.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione effettuata da Marbles in data 30 maggio 2021, ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, concernente la decisione di promuovere l'Offerta.
Condizione *Golden Power*	La condizione descritta nella Sezione A., Paragrafo A.1, lettera (b), del Documento di Offerta, al cui avveramento (o alla cui rinuncia da parte dell'Offerente, nei limiti consentiti dalla legge) è condizionato il perfezionamento dell'Offerta.

Condizione MAE	La condizione descritta nella Sezione A., Paragrafo A.1, lettera (c), del Documento di Offerta, al cui avveramento (o alla cui rinuncia da parte dell'Offerente) è condizionato il perfezionamento dell'Offerta.
Condizione relativa ai Contratti di Finanziamento	La condizione descritta nella Sezione A., Paragrafo A.1, lettera (d), del Documento di Offerta, al cui avveramento (o alla cui rinuncia da parte dell'Offerente) è condizionato il perfezionamento dell'Offerta.
Condizione Soglia	La condizione descritta nella Sezione A., Paragrafo A.1, lettera (a), del Documento di Offerta, per cui il perfezionamento dell'Offerta è subordinato al fatto che l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere, all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni alla stessa e/o di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato – una partecipazione diretta e/o indiretta in Retelit pari ad almeno il 66,67% del capitale sociale dell'Emittente.
Condizioni di Efficacia	Le condizioni descritte nella Sezione A., Paragrafo A.1, del Documento di Offerta, al cui avveramento (o alla cui rinuncia da parte dell'Offerente) è condizionato il perfezionamento dell'Offerta.
CONSOB	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, Via G.B. Martini 3.
Corrispettivo	Il corrispettivo in denaro che sarà corrisposto a ogni Aderente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, pari a Euro 2,85.
Data del Documento di Offerta	Il 21 luglio 2021, ossia la data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti.
Data di Annuncio	Il 30 maggio 2021, ossia la data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante la Comunicazione dell'Offerente.
Data di Pagamento	Il 17 settembre 2021 (salvo proroghe) ovvero il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti per ciascuna Azione Retelit portata in adesione dell'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni all'Offerente.
Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti per ogni Azione portata in adesione all'Offerta durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo della Riapertura dei Termini, e quindi il giorno 1 ottobre 2021 (salvo proroghe).
Delisting	La revoca delle Azioni Retelit dalla quotazione sul MTA.

Diritto di Acquisto	Il diritto riconosciuto all'Offerente ai sensi dell'art. 111 del TUF di acquistare le rimanenti Azioni Retelit nel caso in cui venga a detenere (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto), per effetto delle Azioni Retelit portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (o l'eventuale Riapertura dei Termini), e/o acquistate al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini nonché nel corso della procedura finalizzata all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dell'art. 111 del TUF, le Azioni Proprie (se non già portate in adesione all'Offerta) saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta direttamente o indirettamente dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Documento di Offerta	Il documento di offerta relativo all'Offerta, approvato da CONSOB con delibera n. 21957 del 14 luglio 2021.
Emittente o **Retelit**	Reti Telematica Italiane S.p.A., in forma abbreviata Retelit S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Pola 9, Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza, Lodi, con R.E.A. MI-1595443, codice fiscale e P. IVA n. 12897160151.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 333.568.417,50, calcolato su n. 117.041.550 Azioni oggetto dell'Offerta (pari al 71,252% del capitale sociale di Retelit), vale a dire la totalità delle Azioni esistenti dedotte le Azioni detenute direttamente o indirettamente dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta (che rappresentano il 28,748% del calpitale sociale dell'Emittente).
Fiber 4.0	Fiber 4.0 S.p.A., società per azioni unipersonale di diritto italiano, con sede legale in Via Borgogna 5, Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza, Lodi con R.E.A. MI-2512510, codice fiscale e P. IVA n. 10195730964.
Fondo Asterion	Asterion Industrial Infra Fund I F.C.R., *fondo de capital de riesgo* di diritto spagnolo, con sede legale in Calle José Ortega y Gasset 30 Bajo, Madrid 28006, Spagna, iscritto presso la *Comisión Nacional del Mercado de Valores* al n. 240 dell'elenco ufficiale delle *Entidades Registradas de Capital Riesgo*.
Fusione	L'eventuale fusione per incorporazione dell'Emittente in Marbles ovvero in altra società non quotata facente parte del gruppo al quale appartiene l'Offerente.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.

Glass TopCo	Glass TopCo Ltd, *private limited company* di diritto inglese costituita in data 14 giugno 2021, con sede legale in Victoria Street 160, Nova South, SW1E 5LB Londra, Regno Unito, e *company number* 13454429.
Investimento Complessivo	Ha il significato ad esso attribuito al Paragrafo 3.1, lett. (e), del presente Comunicato.
Lazard	Lazard S.r.l., con sede in Via Dell'Orso 2, 20121 Milano, C.F. e P. IVA n. 12912780157, selezionato dagli Amministratori Indipendenti quale esperto indipendente ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Lesod	Lesod SPV 2020 S.L.U., *sociedad limitada unipersonal* di diritto spagnolo, con sede legale in Calle Orense 34, 10º piano, 28020 Madrid, Spagna.
Marble HoldCo	Marble HoldCo Ltd, *private limited company* di diritto inglese, con sede legale in Victoria Street 160, Nova South, SW1E 5LB Londra, Regno Unito, e *company number* 12874169.
Marble TopCo	Marble TopCo Ltd, *private company limited by shares* di diritto inglese, con sede legale in Victoria Street 160, Nova South, SW1E 5LB Londra, Regno Unito, e *company number* 12871331.
Mercato Telematico Azionario o **MTA**	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare da ciascun detentore di Azioni Retelit che ne faccia richiesta le Azioni rimanenti, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, nel caso in cui, per effetto delle Azioni Retelit portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (o l'eventuale Riapertura dei Termini), e/o acquistate al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché nel corso della procedura finalizzata all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere una partecipazione complessiva (diretta o indiretta) almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 1 del TUF, le Azioni Proprie (se non già portate in adesione all'Offerta) saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta direttamente o indirettamente dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare da ciascun detentore di Azioni Retelit che ne faccia richiesta le Azioni residue ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF nell'ipotesi in cui, per effetto delle Azioni Retelit portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (o l'eventuale Riapertura dei Termini), e/o acquistate al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei

	Termini, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere una partecipazione complessiva (diretta o indiretta) superiore al 90% e inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni Proprie (se non già portate in adesione all'Offerta) saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta direttamente o indirettamente dall'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Offerente *o* Marbles	Marbles S.p.A., società per azioni di diritto italiano con socio unico, avente sede legale in Piazza Cavour 17, 00193, Roma, codice fiscale e partita IVA n. 11399410965 e iscritta al Registro delle Imprese di Roma con R.E.A. MI-2599767.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente a oggetto massime n. 117.041.550 Azioni Retelit (pari al 71,252% del capitale sociale di Retelit), vale a dire la totalità delle Azioni esistenti (incluse le Azioni Proprie) dedotte le n. 47.223.396 Azioni di titolarità diretta o indiretta dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta (che rappresentano il 28,748% del capitale sociale dell'Emittente).
Paesi Esclusi	Stati Uniti, Canada, Giappone, Australia e qualsiasi altro paese nel quale la promozione dell'Offerta e l'adesione alla stessa non sarebbero conformi alle leggi e ai regolamenti in materia di mercati finanziari o ad altre leggi e regolamenti locali o non sarebbero comunque consentite in assenza di preventiva registrazione, approvazione o deposito presso le rispettive autorità di vigilanza.
Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere motivato contenente valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo redatto dagli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti.
Periodo di Adesione	Il periodo concordato con Borsa Italiana compreso tra il giorno 26 luglio 2021 e il giorno 10 settembre 2021, estremi inclusi, dalle ore 8:30 alle ore 17:30 (ora italiana), salvo proroghe, durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta.
Persone che Agiscono di Concerto	Collettivamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF e cioè il Sig. Jesús Olmos (in qualità di controllante indiretto di Asterion), Asterion, il Fondo Asterion, il Secondo Fondo Asterion, Marble TopCo, Marble HoldCo, Lesod, Fiber 4.0 e Glass TopCo.
Piano LTI	Il vigente piano di incentivazione azionaria a medio-lungo termine, da ultimo approvato, con le modifiche ivi previste, dall'assemblea degli azionisti di Retelit, ai sensi dell'art. 114-*bis* del TUF, in data 24 giugno 2020.

Procedura Congiunta	La procedura congiunta per (a) l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e (b) l'esercizio del Diritto di Acquisto, concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50-*quinquies*, comma 1, del Regolamento Emittenti.
Regolamento di Borsa	Il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Retelit Digital Services	Retelit Digital Services S.p.A., società per azioni di diritto italiano con sede legale in Via Pola n. 9, Milano, Codice Fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 12862140154, interamente controllata dall'Emittente.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per cinque Giorni di Borsa Aperta (e precisamente, salvo eventuali proroghe, per le sedute del 20, 21, 22, 23 e 24 settembre 2021) ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, come meglio specificato nella Sezione F, Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.
Secondo Fondo Asterion	Asterion Industrial Infra Fund II F.C.R., *fondo de capital de riesgo* di diritto spagnolo, con sede legale in Calle José Ortega y Gasset 30 Bajo, Madrid 28006, Spagna, iscritto presso la *Comisión Nacional del Mercado de Valores* al n. 318 dell'elenco ufficiale delle *Entidades Registradas de Capital Riesgo.*
Testo Unico della Finanza *o* TUF	Il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato, in vigore alla Data del Documento di Offerta.

PREMESSA

In data 30 maggio 2021 Marbles S.p.A. ("**Marbles**" o l'"**Offerente**") ha reso nota, ai sensi dell'art. 102, comma 1, del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**") e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), la propria decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF (l'"**Offerta**" o l'"**OPA**"), avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie (le "**Azioni Retelit**" o le "**Azioni**") di Reti Telematiche Italiane S.p.A., in breve Retelit S.p.A. ("**Retelit**" o l'"**Emittente**"), ivi incluse le n. 4.185.636 Azioni Retelit (rappresentative del 2,55% del capitale sociale di Retelit) detenute dall'Emittente per il tramite di Retelit Digital Services S.p.A., società interamente controllata dall'Emittente ("**Retelit Digital Services**" e, le Azioni Retelit da quest'ultima detenute, le **"Azioni Proprie**"), ma dedotte le n. 47.223.396 Azioni detenute da Marbles, direttamente o indirettamente tramite la propria società controllata Fiber 4.0 S.p.A. ("**Fiber 4.0**"), rappresentanti il 28,748% del capitale sociale dell'Emittente. L'Offerta ha dunque ad oggetto massime n. 117.041.550 Azioni Retelit (rappresentative del 71,252% del capitale sociale di Retelit), tutte prive di valore nominale e interamente liberate.

La Comunicazione dell'Offerente in merito alla decisione di promuovere l'Offerta è stata inviata ai lavoratori dell'Emittente – non essendovi nell'Emittente rappresentanti dei lavoratori stessi –, ai sensi dell'art. 102, comma 2, del TUF.

In data 19 giugno 2021, l'Offerente ha depositato presso la CONSOB il Documento di Offerta, ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-*ter* del Regolamento Emittenti.

In data 14 luglio 2021, e a seguito della sospensione dei termini dell'istruttoria ai sensi di legge, la CONSOB ha approvato il Documento di Offerta, ai sensi dell'art. 102, comma 4 del TUF, pubblicato in data 21 luglio 2021 (la "**Data del Documento di Offerta**") e al quale il presente Comunicato è allegato.

L'Offerta è promossa da Marbles, società per azioni con sede in Roma. La catena partecipativa al di sopra dell'Offerente, come riportata nel Documento di Offerta, è la seguente:

(i) il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Lesod SPV 2020 S.L.U., società di diritto spagnolo, costituita in data 15 gennaio 2020 in forma di *sociedad limitada unipersonal*, con sede legale in Calle Orense 34, 10º piano, 28020 Madrid, Spagna ("**Lesod**");

(ii) il capitale sociale di Lesod è interamente detenuto da Marble HoldCo Limited, società di diritto inglese, costituita in data 11 settembre 2020 in forma di *private company limited by shares*, con sede legale in 160 Victoria Street, Nova South, nono piano, SW1E 5LB Londra, Regno Unito ("**Marble HoldCo**");

(iii) il capitale sociale di Marble HoldCo è interamente detenuto da Marble Topco Limited, società di diritto inglese, costituita in data 10 settembre 2020 in forma di *private company limited by shares*, con sede legale in 160 Victoria Street, Nova South, nono piano, SW1E 5LB Londra, Regno Unito ("**Marble TopCo**"); e

(iv) il capitale sociale di Marble TopCo è interamente detenuto dal fondo di *private equity* di diritto spagnolo Asterion Industrial Infra Fund I, FCR, costituito in data 16 novembre 2018, in forma di *fondo de capital de riesgo*, con sede legale in Calle José Ortega y Gasset 30 Bajo, Madrid, 28006, Spagna, iscritto presso la *Comisión Nacional del Mercado de Valores* al n. 240 dell'elenco ufficiale delle *Entidades Registradas de Capital Riesgo* (il "**Fondo Asterion**").

Il Fondo Asterion è gestito da Asterion Industrial Partners SGEIC, S.A., società di gestione di diritto spagnolo,

costituita in data 11 luglio 2018 in forma di *sociedad gestora de entidades de inversión de tipo cerrado*, con sede legale in Calle José Ortega y Gasset 30 Bajo, Madrid, 28006, Spagna, iscritta presso la *Comisión Nacional del Mercado de Valores* al n. 138 dell'elenco ufficiale delle *Entidades Registradas de Capital Riesgo* ("**Asterion**"). Asterion è indirettamente controllata dal sig. Jesús Olmos Clavijo, CEO e *Founding Partner* di Asterion.

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della catena societaria al di sopra dell'Offerente (e Fiber 4.0), come riportata nel Documento di Offerta:



In relazione al finanziamento dell'Offerta, è previsto che, in caso di esito positivo della medesima:

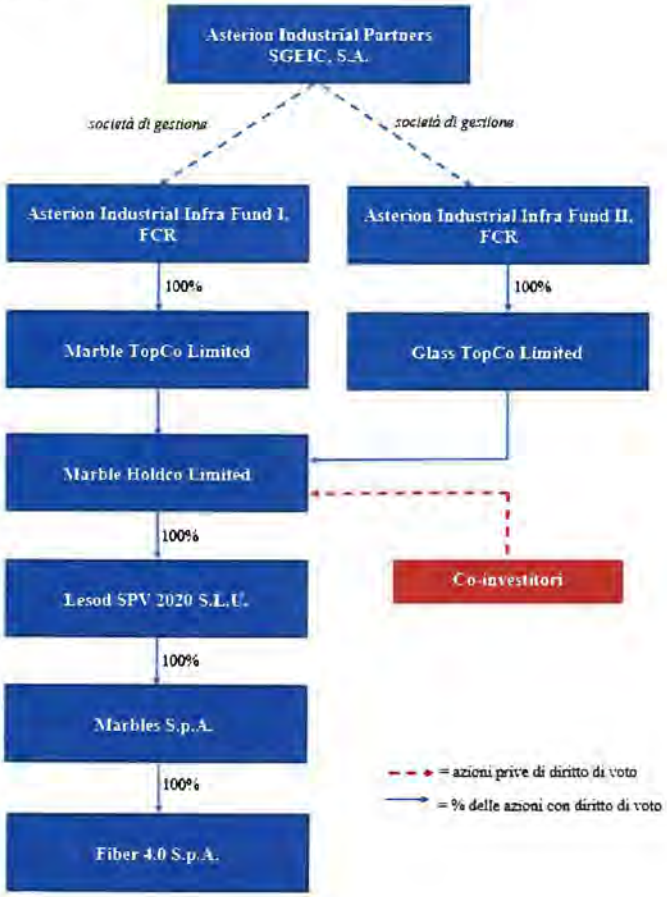
(a) il secondo fondo costituito e gestito da Asterion, ossia Asterion Industrial Infra Fund II, FCR, fondo di *private equity* di diritto spagnolo, costituito in data 4 febbraio 2021, in forma di *fondo de capital de riesgo*, con sede legale in Calle José Ortega y Gasset 30 Bajo Madrid, 28006, Spagna, iscritto presso la *Comisión Nacional del Mercado de Valores* al n. 318 dell'elenco ufficiale delle *Entidades Registradas de Capital Riesgo* (il "**Secondo Fondo Asterion**" e, congiuntamente al Fondo Asterion, i "**Fondi Asterion**"), prenda parte (a seconda dell'esito dell'Offerta) all'operazione sottoscrivendo, tramite Glass TopCo Limited, società di diritto inglese di nuova costituzione interamente detenuta dal Secondo Fondo Asterion ("**Glass TopCo**"), prima della Data di Pagamento, azioni con diritto di voto di Marble HoldCo; e

(b) alcuni soggetti che hanno investito nei Fondi Asterion (o loro affiliati) e altri investitori - comprendenti Halifax Regional Municipality Master Trust, KTCU HL Infrastructure Master Fund LP, Hamilton Lane Infrastructure Fund Holdings-2 LP, Municipal Employees' Retirement System of Michigan, RMSO3 e NPSSF Debt Co 3 S.à r.l. nonché, eventualmente, altri investitori individuati da Asterion per prendere parte al finanziamento *equity* dell'operazione (congiuntamente, i "**Co-investori**") - investano in Marble HoldCo a fianco di Marble TopCo e del Secondo Fondo Asterion (che

investirà tramite Glass TopCo) sottoscrivendo azioni prive di diritto di voto di Marbles HoldCo prima della Data di Pagamento.

Sulla base delle informazioni fornite dall'Offerente nel Documento di Offerta, le partecipazioni al capitale sociale di Marble HoldCo che sarebbero detenute, rispettivamente, dal Fondo Asterion (attraverso Marble TopCo), dal Secondo Fondo Asterion (attraverso Glass TopCo) e dai Co-investitori al completamento dell'Offerta dipenderebbero da vari fattori, tra cui la partecipazione finale detenuta direttamente e indirettamente in Retelit da Marbles. In ogni caso, il 100% del capitale sociale con diritto di voto di Marble HoldCo sarebbe detenuto dai Fondi Asterion e l'ingresso dei Co-investitori nel capitale sociale di Marble HoldCo non influirebbe sul controllo esclusivo esercitato da Asterion, attraverso i Fondi Asterion, su Marble HoldCo e, indirettamente, sull'Offerente.[1]

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica – sulla base delle informazioni fornite dall'Offerente nel Documento di Offerta - della catena societaria al di sopra dell'Offerente (e di Fiber 4.0) alla Data di Pagamento, a seguito dell'investimento da parte dei Co-investitori e del Secondo Fondo Asterion (tramite Glass TopCo) in Marble HoldCo:



[1] Secondo quanto indicato dall'Offerente nel Documento di Offerta, è previsto che, prima del completamento dell'Offerta, i Co-investitori stipulino un accordo vincolante ai sensi del quale, in caso di esito positivo dell'Offerta, essi sottoscriverebbero azioni prive di diritto di voto e sarebbero loro attribuiti solo diritti di protezione della minoranza relativi a Marble HoldCo, che non consentirebbero a questi ultimi, come investitori di minoranza passivi, di partecipare o comunque interferire nella *governance* di Retelit, delle sue controllate, e delle rispettive attività e *asset*. I Co-investitori non avrebbero diritti di nomina di membri del consiglio di amministrazione in Marble HoldCo o nelle altre società al di sopra o al di sotto di Marble HoldCo nella catena societaria (ivi incluse Retelit e le sue controllate). Il Documento di Offerta precisa che determinate materie riguardanti esclusivamente Marble HoldCo (quali, ad esempio, modifiche dello statuto di Marble HoldCo potenzialmente pregiudizievoli, la messa in liquidazione e la modifica della residenza fiscale di Marble HoldCo) richiederebbero il consenso della maggioranza dei Co-investitori, e il trasferimento delle azioni di Marble HoldCo sarebbe soggetto a consuete limitazioni.

Inoltre, l'Offerente ha reso noto che Clearway Capital Advisor GmbH, società d'investimento tedesca fondata e controllata dal dott. Gianluca Ferrari, che attualmente ricopre la posizione di amministratore dell'Emittente, detiene un'opzione, esercitabile per un lasso di tempo successivo al completamento dell'Offerta e al ricorrere di certe condizioni, di investire in Marble HoldCo a fianco di Marble TopCo, del Secondo Fondo Asterion e dei Co-investitori, acquistando, direttamente o tramite una società a essa affiliata, una limitata partecipazione in Marble HoldCo rappresentata da azioni prive di diritto di voto. Come indicato con riferimento all'investimento dei Co-investitori, sulla base delle informazioni fornite dall'Offerente nel Documento di Offerta, il possibile futuro ingresso di Clearway Capital Advisor GmbH nel capitale sociale di Marble HoldCo non inciderebbe né limiterebbe il controllo esclusivo di diritto esercitato da Asterion, tramite i Fondi Asterion, su Marble HoldCo e, indirettamente, sull'Offerente.

L'Offerente ha inoltre dichiarato che, alla Data del Documento di Offerta, gli azionisti diretti e indiretti dell'Offerente sopra indicati non sono parte di alcun patto parasociale relativo all'Offerente.

Secondo quanto indicato nella Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta:

- alla Data del Documento di Offerta l'Offerente detiene (a) indirettamente, tramite la propria controllata al 100% Fiber 4.0, n. 22.771.615 Azioni Retelit, corrispondenti al 13,863% del capitale sociale dell'Emittente, e (b) direttamente, n. 24.451.781 Azioni Retelit, corrispondenti a una partecipazione del 14,885% del capitale sociale dell'Emittente;
- il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione per effetto di eventuali acquisti realizzati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto successivamente alla Data del Documento di Offerta ed entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, in conformità al disposto dell'art. 41, comma 2, lettera *c*), del Regolamento Emittenti;
- le Azioni Retelit portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali;
- l'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

Si precisa che alla Data del Documento di Offerta, Retelit non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie degli azionisti di Retelit, né altri strumenti che possano conferire a terzi il diritto di acquisire Azioni Retelit o anche solo il diritto di voto, anche limitato, relativo ad Azioni Retelit. Inoltre, non vi è alcun aumento di capitale pendente o deliberato.

Secondo quanto indicato nella Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta:

- l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF, in quanto le Azioni Retelit sono quotate esclusivamente sul MTA, ed è rivolta, su base non discriminatoria e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni Retelit, come indicato e con le eccezioni previste nel Documento di Offerta;
- l'Offerta non è stata promossa, direttamente o indirettamente, in alcun Paese Escluso, e pertanto, il Documento di Offerta e le schede di adesione all'Offerta non possono essere distribuiti, inoltrati o trasmessi, con qualsiasi mezzo, inclusi, senza limitazione, posta, fax, telex, e-mail, telefono, Internet o altre forme di comunicazione, in o da qualsiasi Paese Escluso. In particolare, l'Offerta non può essere promossa, direttamente o indirettamente, in, e il Documento di Offerta non può in nessun caso essere distribuito nei, o accettato con qualsiasi mezzo dall'interno dei, o da persone situate o residenti nei, o persone (inclusi agenti, fiduciari o altri intermediari) che agiscono per conto o a

beneficio di persone situate o residenti nei, Paesi Esclusi;

- qualsiasi adesione all'Offerta direttamente o indirettamente in violazione delle suindicate restrizioni non sarà valida;
- consegnando la scheda di adesione all'Offerta agli intermediari incaricati o depositari, verrà richiesto a ciascun azionista, così come al gestore del relativo conto o altro intermediario (che agisce per conto del titolare), di prendere atto ed accettare le suindicate restrizioni, nonché di dichiarare di non essere un soggetto al quale l'Offerta non è destinata e di agire in conformità a tutte le leggi e i regolamenti applicabili;
- l'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti dalle applicabili disposizioni di legge o regolamentari di tali paesi;
- è responsabilità esclusiva dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti legali e altri *advisor*;
- l'Offerente non accetta alcuna responsabilità derivante dalla violazione da parte di qualsiasi soggetto delle limitazioni di cui sopra.

***

L'Offerta potrebbe rientrare, avuto riguardo più alla sostanza che alla forma, nell'ambito di applicazione dell'art. 39-*bis*, comma 1, lettera (a), del Regolamento Emittenti (c.d. OPA dell'*Insider*) - con conseguente obbligo degli Amministratori Indipendenti che non siano parti correlate dell'Offerente di redigere, prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo - in considerazione delle seguenti circostanze:

(i) Roberta Neri ricopre la carica sia di membro del consiglio di amministrazione dell'Offerente sia di vice-presidente del consiglio di amministrazione dell'Emittente, ed è inoltre *operating partner* di Asterion, la società di gestione del Fondo Asterion che indirettamente controlla l'Offerente;

(ii) il consigliere di Retelit Jorge Alvarez è *operating partner* di Asterion, la società di gestione del Fondo Asterion che indirettamente controlla l'Offerente;

(iii) la maggioranza (9 su 11) degli amministratori di Retelit attualmente in carica (recentemente nominati con delibera dell'assemblea di Retelit in data 20 maggio 2021) è stata tratta dalla lista presentata dall'Offerente;

(iv) l'Offerente detiene una partecipazione di poco inferiore al 30% del capitale sociale di Retelit (ossia alla soglia rilevante ai fini dell'applicazione della disciplina della c.d. OPA dell'*insider*).

Al riguardo, gli Amministratori Indipendenti, nonché il consiglio di amministrazione di Retelit nel suo complesso, hanno condiviso l'opportunità che gli Amministratori Indipendenti redigano il proprio parere motivato contenente valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**").

Pertanto, prima dell'approvazione del presente Comunicato, gli Amministratori Indipendenti di Retelit – escluso quindi il consigliere Georg Ebner, che, essendosi qualificato amministratore indipendente solo ai sensi delle applicabili disposizioni del TUF e non anche del codice di *corporate governance* delle società quotate, non può essere ritenuto indipendente ai fini dell'Offerta –, riunitisi in data 20 luglio 2021, hanno reso il Parere degli Amministratori Indipendenti, che è allegato al presente Comunicato.

In data 20 luglio 2021, successivamente alla riunione degli Amministratori Indipendenti, il consiglio di amministrazione di Retelit si è riunito per esaminare l'Offerta e approvare il presente Comunicato che, ai

sensi dell'art. 103, commi 3 e 3-*bis*, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contiene ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione del consiglio di amministrazione sulla medesima, nonché la valutazione degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta avrà sugli interessi dell'impresa, nonché sull'occupazione e la localizzazione dei siti produttivi. Il presente Comunicato è allegato al Documento di Offerta.

Per una completa e integrale conoscenza dei presupposti, termini e condizioni dell'OPA, occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta. Il presente Comunicato non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'OPA e non sostituisce il giudizio di ciascun azionista in relazione all'Offerta.

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

1.1 Partecipanti alla riunione del consiglio di amministrazione.

Alla riunione del consiglio di amministrazione di Retelit del 20 luglio 2021 hanno partecipato, collegati in audio-conferenza, i seguenti amministratori:

- Dario Pardi (presidente);
- Roberta Neri (vice-presidente);
- Federico Protto (amministratore delegato);
- Jorge Alvarez (amministratore non esecutivo);
- Gianluca Ferrari (amministratore non esecutivo);
- Claudia Ballardin (amministratore indipendente*) [2];
- Paola Bruno (amministratore indipendente*);
- Maite Bulgari (Maria Teresa Carpio) (amministratore indipendente*);
- Ksenia Nekrasova (amministratore indipendente*);
- Georg Ebner (amministratore indipendente**) [3].

Ha giustificato la propria assenza il consigliere Faisel Gergab.

Erano inoltre presenti, collegati in audio-conferenza, il presidente del collegio sindacale Paolo Lorenzo Mandelli, nonché i sindaci effettivi Maurizio Di Marcotullio e Alessandra Grandoni.

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

Nel contesto della riunione del consiglio di amministrazione del 20 luglio 2021, all'inizio della discussione del punto all'ordine del giorno relativo all'esame dell'Offerta e all'approvazione del presente Comunicato, sono state rese le seguenti dichiarazioni ai sensi dell'art. 2391 del codice civile e dell'art. 39, comma 1, lett. *b*) del Regolamento Emittenti:

- il presidente Dario Pardi ha dichiarato di essere titolare, indirettamente, di n. 129.347 Azioni - informando inoltre che i propri figli sono complessivamente titolari di n. 30.000 Azioni -, nonché di essere beneficiario del piano di incentivazione azionaria del gruppo Retelit;
- la vice-presidente Roberta Neri ha dichiarato di essere amministratore non esecutivo dell'Offerente, nonché *operating partner* di Asterion, la società di gestione del Fondo Asterion che indirettamente controlla l'Offerente;
- il consigliere Jorge Alvarez ha dichiarato di essere *operating partner* di Asterion, la società di

[2] (*) Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dall'art. 148, comma 3 del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4 del TUF, nonché dal codice di *corporate governance* delle società quotate.

[3] (**) Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti dall'art. 148, comma 3 del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4 del TUF.

gestione del Fondo Asterion che indirettamente controlla l'Offerente;

- l'amministratore delegato Federico Protto ha dichiarato di essere titolare di n. 160.868 Azioni, nonché di essere beneficiario del piano di incentivazione azionaria del gruppo Retelit;
- il consigliere Gianluca Ferrari ha dichiarato che Clearway Capital Advisor GmbH, società d'investimento tedesca fondata e controllata dal medesimo dott. Ferrari, detiene un'opzione, esercitabile per un lasso di tempo successivo al completamento dell'Offerta e al ricorrere di certe condizioni, di investire in Marble HoldCo a fianco di Marble TopCo, del Secondo Fondo Asterion e dei Co-investitori, acquistando, direttamente o tramite una società a essa affiliata, una limitata partecipazione in Marble HoldCo rappresentata da azioni prive di diritto di voto. Inoltre, il dott. Ferrari ha sottoscritto un contratto di consulenza con l'Offerente avente ad oggetto l'implementazione da parte dell'Emittente di un piano di sostenibilità di lungo periodo;
- il consigliere Georg Ebner ha dichiarato di essere titolare (a titolo di nuda proprietà) di una partecipazione di maggioranza nel capitale della società capogruppo del gruppo Athesia, la quale detiene, indirettamente tramite le società controllate, n. 13.610.078 Azioni, pari al 8,29% del capitale sociale dell'Emittente.

1.3 Documentazione esaminata.

Il consiglio di amministrazione di Retelit, nella sua valutazione dell'Offerta e del Corrispettivo, e ai fini dell'approvazione del presente Comunicato, ha esaminato la seguente documentazione:

- la Comunicazione dell'Offerente in data 30 maggio 2021, ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, concernente la decisione di promuovere l'Offerta;
- il Documento di Offerta, come presentato dall'Offerente alla CONSOB in data 19 giugno 2021 e successivamente trasmesso all'Emittente nella versione modificata nel corso dell'istruttoria della CONSOB, nonché nella versione definitiva che ha ricevuto l'approvazione da parte della CONSOB;
- il Parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamenti Emittenti, rilasciato in data 20 luglio 2021, allegato al presente Comunicato *sub* Allegato A;
- il parere sulla congruità del Corrispettivo reso in data 19 luglio 2021 da Lazard quale esperto indipendente selezionato ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamenti Emittenti, allegato al Parere degli Amministratori Indipendenti.

1.4 Esito della riunione.

All'esito dell'adunanza consiliare del 20 luglio 2021, il consiglio di amministrazione di Retelit ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente all'unanimità, conferendo mandato al presidente del consiglio di amministrazione Dario Pardi e all'amministratore delegato Federico Protto, in via disgiunta e con facoltà di sub-delega, per finalizzarne il testo, apportando ogni modifica di carattere formale necessaria o opportuna, per procedere alla pubblicazione dello stesso anche mediante comunicazione all'Offerente e, se del caso, per apportarvi le modifiche e integrazioni che venissero richieste dalla CONSOB o da ogni altra Autorità competente, ovvero per effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari in ragione della variazione delle informazioni riportate nel presente Comunicato.

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

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

Come illustrato nella Premessa del Documento di Offerta, l'OPA è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Marbles, ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF, avente a oggetto le Azioni.

Secondo quanto indicato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari ad Euro 2,85 e sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento. Inoltre, secondo quanto indicato nella Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta, non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento (o, in caso di Riapertura dei Termini, la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

Secondo quanto indicato nella Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta, il perfezionamento dell'Offerta è condizionato al verificarsi di tutte le seguenti condizioni (le "**Condizioni dell'Offerta**"):

(a) che l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni alla stessa e/o di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato – una partecipazione diretta e/o indiretta in Retelit pari ad almeno il 66,67% del capitale sociale dell'Emittente (la "**Condizione Soglia**"). L'Offerente si è riservato di rinunciare alla presente Condizione di Efficacia (laddove venisse a detenere, dunque, un quantitativo di Azioni inferiore alla Condizione Soglia), purché la partecipazione diretta e/o indiretta che l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato – sia comunque almeno pari al 50% del capitale sociale più 1 (una) Azione dell'Emittente (soglia, quest'ultima, non rinunciabile);

(b) che, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, la Presidenza del Consiglio dei Ministri abbia autorizzato, senza rilievi e raccomandazioni e senza l'apposizione di condizioni, prescrizioni e/o altri limiti, l'operazione proposta dall'Offerente nel Documento di Offerta (che, ove perfezionata, risulterà nell'acquisto da parte dell'Offerente di fino al 100% delle Azioni, e, in ogni caso, del controllo esclusivo di diritto sull'Emittente) ai sensi delle previsioni di cui al decreto-legge n. 21 del 15 marzo 2012 e al decreto-legge n. 105 del 21 settembre 2019 (come successivamente convertito e di tempo in tempo modificato) e dei relativi decreti e regolamenti attuativi tempo per tempo vigenti (la "**Condizione *Golden Power***");

(c) che, entro la Data di Pagamento, (i) non si siano verificati circostanze o eventi straordinari che

comportino o possano comportare gravi mutamenti della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato, a livello nazionale e/o internazionale, che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell'Emittente (e/o delle sue società controllate e/o collegate) risultante dalla relazione finanziaria annuale consolidata di Retelit al 31 dicembre 2020 e/o dell'Offerente, e (ii) non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente, non comunicati al pubblico dall'Emittente o comunque non noti al mercato e/o all'Offerente alla Data del Documento di Offerta, che abbiano l'effetto di modificare in modo pregiudizievole l'attività dell'Emittente e/o la sua situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale (e/o delle sue società controllate e/o collegate) risultante dalla relazione finanziaria annuale consolidata di Retelit al 31 dicembre 2020 (la "**Condizione MAE**"). Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, la predetta Condizione di Efficacia comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (i) e (ii) di cui sopra che si verifichino in conseguenza di, o in connessione con, l'ulteriore diffusione della pandemia COVID-19 (che, sebbene sia un fenomeno noto e di pubblico dominio alla Data del Documento di Offerta, può comportare conseguenze che non sono attualmente prevedibili per l'Offerta e/o per la situazione patrimoniale, economica o finanziaria dell'Emittente e delle sue società controllate e/o collegate, come, a titolo meramente esemplificativo, qualsivoglia crisi, il blocco temporaneo e/o definitivo e/o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati in cui opera l'Emittente che comportino effetti sostanzialmente pregiudizievoli per l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica o finanziaria del gruppo Retelit rispetto alla situazione risultante dalla relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2020); e

(d) che, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, le banche finanziatrici dell'Emittente e/o delle società dalla stessa controllate assumano nei confronti dell'Offerente l'impegno a rinunciare incondizionatamente a qualsivoglia facoltà di richiedere, ai sensi dei contratti di finanziamento in essere con l'Emittente e/o con le società dalla stessa controllate alla Data di Pagamento, il rimborso anticipato dei rispettivi finanziamenti in essere, in ragione del cambio di controllo dell'Emittente derivante dal perfezionamento dell'Offerta e/o del *Delisting* (la "**Condizione relativa ai Contratti di Finanziamento**").

L'Offerente ha dichiarato di aver individuato la soglia di adesione di cui alla precedente lettera (a) in base alla propria volontà di effettuare un ulteriore investimento significativo nelle Azioni e di conseguire il *Delisting* dell'Emittente. Nel caso in cui la Condizione Soglia non si avverasse, l'Offerente si è riservato la facoltà insindacabile di rinunciare, in qualsiasi momento, alla Condizione Soglia e di acquistare un quantitativo inferiore di Azioni, purché l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni alla stessa e/o di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima durante il Periodo di Adesione – una partecipazione diretta e/o indiretta pari almeno al 50% del capitale sociale dell'Emittente più un'Azione, che attribuirebbe all'Offerente il controllo di diritto su Retelit.

Fatto salvo quanto sopra previsto, l'Offerente si è riservato la facoltà di rinunciare a una o più delle Condizioni di Efficacia (per quanto riguarda la Condizione *Golden Power*, nei limiti consentiti dalla legge) - ovvero di modificarle in conformità alle previsioni dell'art. 43, comma 1, del Regolamento

Emittenti - dandone comunicazione al pubblico nelle forme previste dall'art. 36 del Regolamento Emittenti, secondo quanto precisato nel Documento di Offerta.

Relativamente alla Condizione *Golden Power*, nella Sezione A, Paragrafo A.7, del Documento di Offerta, l'Offerente ha rappresentato che ha provveduto a effettuare, in data 10 giugno 2021, l'apposita notifica alla Presidenza del Consiglio dei Ministri prevista dall'art. 2, comma 2, del D. Lg. 15 marzo 2012, n. 21 volta a soddisfare la stessa Condizione *Golden Power*.

Per completezza, l'Offerente ha precisato che, nel contesto dell'acquisizione da parte dell'Offerente di complessive 16.825.000 Azioni Retelit, rappresentanti il 10,24% del capitale sociale dell'Emittente, da Axxion S.A. e Frankfurter SICAV (come meglio indicato nella Sezione E., Paragrafo E.6 del Documento di Offerta), acquisizione che è stata perfezionata in data 21 gennaio 2021 e ha portato Marbles a detenere, direttamente e indirettamente tramite la propria controllata al 100% Fiber 4.0, una partecipazione complessiva in Retelit superiore al 28% del capitale sociale dell'Emittente, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, con provvedimento n. 28483 adottato in data 15 dicembre 2020, ha autorizzato, ai sensi dell'art. 16 della Legge 287 del 10 ottobre 1990, l'acquisto da parte dell'Offerente del controllo esclusivo su Retelit.

Secondo quanto indicato nella Sezione A, Paragrafo A.5 Documento di Offerta, l'obiettivo dell'Offerta è acquistare tutte le Azioni dell'Emittente non detenute (direttamente o indirettamente) dall'Offerente e ottenere il *Delisting*. L'Offerente ha precisato che, qualora ne sussistano i presupposti all'esito dell'Offerta, il *Delisting* sarà ottenuto per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto. Qualora il *Delisting* non venisse raggiunto per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente si è riservato di perseguire l'obiettivo del *Delisting* per il tramite della fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente ovvero in altra società non quotata facente parte del gruppo dell'Offerente (la "**Fusione**").

Per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta, si rinvia al contenuto del Documento di Offerta nella sua interezza, e in particolare ai paragrafi di seguito indicati:

- Sezione A – "*Avvertenze*";
- Sezione B, paragrafo B.1 – "*Informazioni relative all'Offerente*";
- Sezione B, paragrafo B.2.6 – "*Andamento recente e prospettive*" dell'Emittente;
- Sezione C – "*Categorie e quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta*";
- Sezione D – "*Strumenti finanziari della società Emittente o aventi come sottostante detti strumenti posseduti dall'Offerente, anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona*";
- Sezione E – "*Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione*";
- Sezione F – "*Modalità e termini di adesione all'Offerta, date e modalità di pagamento del Corrispettivo e di restituzione delle Azioni*";

- Sezione G – "*Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell'Offerente*";
- Sezione H – "*Eventuali accordi e operazioni tra l'Offerente e 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*";
- Sezione L – "*Ipotesi di riparto*" delle Azioni.

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

3.1 Valutazioni sull'Offerta.

Il consiglio di amministrazione di Retelit, preso atto delle motivazioni dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Offerente descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, ritiene di dover portare all'attenzione degli azionisti di Retelit quanto segue.

(a) Programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente

Secondo quanto dichiarato nella Sezione G, Paragrafo G.2.2., del Documento di Offerta, l'Offerente si propone "*di sostenere pienamente l'attuale piano industriale e di crescita di Retelit. I programmi dell'Offerente per Retelit si concentrano, infatti, sul raggiungimento degli obiettivi già previsti nel piano industriale dell'Emittente reso noto al pubblico e nella guidance fornita dal management di Retelit e nella strategia comunicate al pubblico. In particolare, l'Offerente farà leva sull'esperienza di Asterion nel settore delle telecomunicazioni per supportare Retelit nel conseguimento dei seguenti obiettivi*:

(i) focalizzare gli attuali piani di investimento di Retelit sul segmento platforms and infrastructures, il che aumenterebbe la capacità e la qualità della rete e la presenza di Retelit in siti strategici, come i data center e gli stadi, e investire in progetti di infrastrutture digitali come il backhauling della tecnologia Fiber-to-the-Tower. Questo consentirebbe a Retelit di diventare una delle principali piattaforme indipendenti wholesale per la connettività in fibra ottica, sfruttando le opportunità attualmente fornite dal mercato italiano delle telecomunicazioni, incluse le seguenti: (i) crescita delle esigenze di trasporto derivanti dall'espansione del Fiber-to-the-Home; (ii) evoluzione dal backhaul tramite dispositivi mobili alla fibra inattiva (dark fiber) per supportare il lancio del 5G e, in particolare, la tecnologia Fiber-to-the-Tower; (iii) aumento della domanda di mercato per la connessione dati protetta trainata dal passaggio al cloud computing; (iv) aumento in Italia delle infrastrutture Hyperscalers e data center; e (v) aumento della fornitura internazionale di connessioni di backhauling tra i principali hub europei;

(ii) diventare lo sportello unico per i servizi di telecomunicazioni B2B, sfruttando una futura crescita dei progetti di trasformazione digitale, in considerazione del fatto che le imprese italiane hanno un livello di digitalizzazione inferiore rispetto alla media dell'Europa occidentale, ed espandere la propria offerta di soluzioni digitali per le società e le pubbliche amministrazioni che sono sempre più focalizzate su connettività, integrazione dei sistemi e cybersecurity. Con le acquisizioni del Gruppo PA e di Brennercom, perfezionate nel 2020, Retelit ha acquisito le

tecnologie, il know-how e i servizi necessari per diventare uno dei leader italiani nella digitalizzazione delle imprese;

(iii) migliorare le operazioni e le funzioni aziendali a seguito dell'integrazione del Gruppo PA e di Brennercom perseguendo politiche di cross-selling dei prodotti e tramite l'adozione delle best practice nelle attività svolte da Retelit; e

(iv) proseguire la strategia di M&A già avviata dalla Società, tramite l'individuazione di società che offrano servizi e prodotti complementari a quelli di Retelit.

Inoltre, l'Offerente "*non esclude la possibilità di valutare in futuro, a propria discrezione, la realizzazione – in aggiunta o in alternativa alle operazioni di Fusione descritte nel Paragrafo G.2.4 - di operazioni straordinarie ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, i piani dell'Offerente e i piani di crescita dell'Emittente, sia nel caso in cui il Delisting sia realizzato sia ove ciò non avvenisse, quali, a mero titolo esemplificativo, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni e/o aumenti di capitale, in ogni caso subordinatamente alle autorizzazioni delle autorità competenti eventualmente richieste e nel rispetto delle norme e procedure di corporate governance applicabili (ivi incluse le norme di cui al Regolamento Parti Correlate, ove applicabile) e fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi dell'Offerente o delle società appartenenti al gruppo dell'Offerente in merito ad alcuna delle operazioni di cui al presente Paragrafo*".

Secondo quanto dichiarato nella Sezione G, Paragrafo G.2.3., alla Data del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Offerente non ha preso alcuna decisione in merito a investimenti significativi e/o aggiuntivi rispetto a quelli generalmente richiesti per il normale svolgimento dell'attività nel settore industriale in cui opera l'Emittente stesso.

Al riguardo, il consiglio di amministrazione di Retelit osserva che, secondo quanto rappresentato dall'Offerente, l'Offerta risulterebbe volta, nel suo complesso – fermi restando eventuali effetti derivanti dalle possibili operazioni straordinarie sopra citate –, a garantire una continuità e stabilità gestionale dell'Emittente. In particolare, in caso di perfezionamento dell'Offerta, il nuovo assetto proprietario dell'Emittente potrebbe garantire il perseguimento del piano industriale in essere confermando le attuali linee strategiche, oltre a fornire a Retelit, sulla base di quanto dichiarato dall'Offerente con particolare riferimento alla condizione di società non quotata di Retelit per effetto del *Delisting* (cfr. Sezione G, Paragrafo G.2.1., del Documento di Offerta, nonché il successivo paragrafo del Comunicato), un accesso diretto a una fonte flessibile di capitale per il tramite dell'Offerente. Resta fermo che il consiglio di amministrazione di Retelit ritiene ad ogni modo gli obiettivi del piano industriale conseguibili anche in ipotesi di mancato perfezionamento dell'Offerta. Si rinvia al riguardo a quanto esposto al paragrafo 5.2 del presente Comunicato.

(b) Delisting

Secondo quanto dichiarato nella Sezione G, Paragrafo G.2.1., del Documento di Offerta, l'obiettivo dell'Offerta è acquistare tutte le Azioni dell'Emittente non detenute (direttamente o indirettamente) dall'Offerente e ottenere il *Delisting*. L'Offerente ha altresì precisato che qualora dovessero sussistere i presupposti all'esito dell'Offerta, il *Delisting* sarà ottenuto per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Qualora il *Delisting* non venisse raggiunto a esito dell'Offerta (tramite l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto, ove ne sussistano i presupposti), l'Offerente ha reso noto la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni sul MTA (cfr. Sezione G, Paragrafo G.3., del Documento di Offerta), e si è riservato di perseguire l'obiettivo del *Delisting* per il tramite della Fusione.

L'Offerente ritiene che Retelit, nella condizione di società non quotata per effetto del *Delisting*, sarebbe meglio in grado di perseguire potenziali opportunità di crescita, beneficiando di (i) una semplificazione degli assetti proprietari con conseguente allineamento degli interessi della compagine azionaria, (ii) una maggiore rapidità nell'assunzione e nella messa in atto di decisioni di investimento e (iii) un accesso diretto a una fonte flessibile di capitale per il tramite dell'Offerente.

Relativamente alle esigenze sottese alla decisione di pervenire al *Delisting*, il consiglio di amministrazione di Retelit fa presente che, da un lato, il mantenimento dello *status* di società quotata costituisce di per sé un valore per l'Emittente; dall'altro lato, in presenza di un'offerta pubblica di acquisto totalitaria con un livello di adesioni molto elevato e, conseguentemente, laddove il numero di azionisti di minoranza si riduca in modo significativo, il *Delisting* rappresenterebbe la soluzione più coerente con gli interessi dell'Emittente e dei suoi azionisti, diretti e indiretti.
Fermo restando quanto si dirà nel successivo Paragrafo 3.2 in relazione agli scenari conseguenti all'Offerta per gli azionisti dell'Emittente, il consiglio di amministrazione di Retelit osserva che, in assenza dello *status* di società quotata, la titolarità di una partecipazione di minoranza eventualmente mantenuta in una società chiusa diverrebbe fortemente illiquida, con conseguente difficoltà di trasferimento della stessa a terzi. Inoltre, l'azionista di minoranza perderebbe le garanzie e i presidi previsti a sua tutela dalla disciplina normativa, regolamentare, e di *best practice* applicabile alle società quotate in termini, tra l'altro, di trasparenza informativa, rappresentatività delle minoranze negli organi sociali, presenza di amministratori indipendenti nel consiglio di amministrazione, esercizio da parte delle stesse minoranze di diritti sociali, applicabilità della disciplina sulle parti correlate etc.

(c) Fusione

Secondo quanto dichiarato nella Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta, a seconda dell'esito dell'OPA, l'Offerente si riserva di proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'altra società interessata l'implementazione della Fusione, in base a quanto di seguito meglio specificato:

- *Fusione in assenza di Delisting:* qualora a esito dell'Offerta non sia stato conseguito il *Delisting* dell'Emittente, l'Offerente – in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta – si è riservato di proporre ai competenti organi dell'Emittente e dell'altra società interessata nei dodici mesi successivi al completamento dell'Offerta di perseguire il *Delisting* mediante la Fusione. A tal proposito, l'Offerente ha altresì precisato che:

  (a) qualora, pur in assenza di *Delisting*, la Condizione Soglia venisse soddisfatta e l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse pertanto a detenere una partecipazione pari o superiore al 66,67% del capitale sociale dell'Emittente ma inferiore o pari al 90%, l'Offerente, avendo la maggioranza assoluta dei voti nell'assemblea straordinaria dei soci di Retelit, sarebbe in grado di determinare l'esito delle deliberazioni dell'assemblea dei soci dell'Emittente chiamata ad approvare la Fusione, in modo da conseguire il *Delisting* tramite la Fusione subordinatamente all'ottenimento dei

provvedimenti autorizzativi delle autorità competenti eventualmente richiesti e nel rispetto della disciplina e delle procedure di governo societario applicabili (incluse le regole di cui al Regolamento Parti Correlate, dal momento che la Fusione costituirebbe per l'Emittente una operazione con parte correlata); e

(b) nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) raggiungesse una partecipazione complessiva tra il 50% più 1 (una) Azione e il 66,67% del capitale sociale dell'Emittente e decidesse di rinunciare alla Condizione Soglia, potrà comunque essere proposta all'assemblea degli azionisti di Retelit l'approvazione della Fusione. In tal caso, l'Offerente sarebbe titolare di una partecipazione diretta e indiretta nel capitale sociale dell'Emittente che potrebbe consentire, tenuto conto dell'evoluzione della composizione dell'azionariato dell'Emittente a tale data anche in termini di numero di azionisti titolari di partecipazioni rilevanti, di esprimere un numero di voti sufficiente ai fini dell'approvazione della Fusione (ferma restando la necessità di raggiungere il quorum deliberativo dei 2/3 dei diritti di voto rappresentati in assemblea), in modo da conseguire comunque il *Delisting* tramite la Fusione subordinatamente all'ottenimento dei provvedimenti autorizzativi delle autorità competenti eventualmente richiesti e nel rispetto della disciplina e delle procedure di governo societario applicabili (incluse le regole di cui al Regolamento Parti Correlate, dal momento che la Fusione costituirebbe per l'Emittente una operazione con parte correlata).

In caso di *Delisting* perseguito tramite la Fusione, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione stessa, spetterebbe il diritto di recesso ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2437-*quinquies* del codice civile, in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero, in concambio alle Azioni, azioni non quotate su un mercato regolamentato. Il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe in tal caso determinato, ai sensi di legge, "*facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione ovvero la ricezione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il diritto di recesso*" (art. 2437-*ter*, comma 3, cod. civ.). Pertanto - come anche segnalato dall'Offerente -, (i) il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo, e (ii) a seguito della Fusione, gli azionisti dell'Emittente che decidessero di non esercitare il recesso sarebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

Nel Documento di Offerta è inoltre precisato che non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi delle società che potrebbero essere coinvolte nella Fusione, nemmeno in merito alle eventuali modalità di attuazione della stessa.

- Fusione successiva al *Delisting*: qualora all'esito della Offerta sia stato conseguito il *Delisting* dell'Emittente, l'Offerente si riserva di proporre comunque ai competenti organi dell'Emittente e dell'altra società interessata nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento o in diversa tempistica la realizzazione della Fusione. A tal proposito, l'Offerente ha altresì precisato che agli azionisti dell'Emittente che (i) residuassero nell'azionariato dell'Emittente medesimo in ipotesi di raggiungimento a esito dell'Offerta di una partecipazione compresa tra il 90% più un'Azione e il 95% meno una Azione del capitale sociale dell'Emittente, e (ii) non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 del codice civile. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni

oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 2, del codice civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni. Pertanto - come anche segnalato dall'Offerente -, anche in tale ipotesi il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo.

Anche in tal caso, nel Documento di Offerta è precisato che non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi delle società che potrebbero essere coinvolte in tale Fusione.

Il consiglio di amministrazione di Retelit osserva, conformemente a quanto segnalato dall'Offerente, che qualora non venga conseguito il *Delisting* o Retelit, nonostante il *Delisting*, dovesse qualificarsi come società ad azionariato diffuso, l'eventuale Fusione sarebbe soggetta alla disciplina delle operazioni con parti correlate di cui alla procedura per le operazioni con parti correlate adottata con delibera del consiglio di amministrazione di Retelit in data 16 giugno 2021 e, pertanto, risulterebbero applicabili i conseguenti presidi a tutela degli interessi dell'Emittente e della correttezza procedurale e sostanziale dell'operazione.

Il consiglio di amministrazione di Retelit sottolinea inoltre che, ai sensi della suindicata Procedura per le operazioni con parti correlate, in presenza di un'eventuale avviso contrario degli amministratori indipendenti (come definiti nella Procedura stessa), la stessa Fusione non potrebbe comunque essere eseguita qualora venisse approvata con il voto contrario della maggioranza dei soci non correlati votanti (fermo restando che il voto contrario rileverebbe solo a condizione che i soci non correlati presenti in assemblea rappresentino almeno il 10% del capitale sociale con diritto di voto).

Con riferimento alle informazioni sull'indebitamento della società risultante dalla Fusione e agli effetti della stessa (e dell'Offerta) sui contratti di finanziamento in essere e sulle relative garanzie, nonché sull'eventuale necessità di stipulare nuovi contratti di finanziamento, si rinvia al successivo Paragrafo 7.

(d) Governance e assetti proprietari dell'Emittente

Come noto e riportato nella Sezione G, Paragrafo G.2.5, del Documento di Offerta, l'attuale consiglio di amministrazione dell'Emittente è stato nominato per un periodo di 3 (tre) anni dall'assemblea degli azionisti tenutasi il 20 maggio 2021 e verrà a scadenza alla data dell'assemblea degli azionisti di Retelit che sarà convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023.

Secondo quanto dichiarato dall'Offerente nella medesima Sezione G, Paragrafo G.2.5, del Documento di Offerta, nel caso di conseguimento del *Delisting* a seguito dell'Offerta, Marbles – in quanto azionista detentore del 100% o, almeno, di una larga maggioranza del capitale sociale di Retelit non più quotata – "*potrebbe valutare di assumere provvedimenti volti a una semplificazione della governance dell'Emittente e, in particolare, alla riduzione del numero dei membri del Consiglio di Amministrazione dagli attuali 11 a un numero inferiore. Alla Data del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione a tale riguardo*".

Inoltre, nel Paragrafo G.2.6, del Documento di Offerta, l'Offerente dichiara che alla Data del Documento di Offerta non ha individuato alcuna modifica o cambiamento da apportare all'attuale statuto sociale dell'Emittente, e che, tuttavia, alcune modifiche potrebbero essere apportate a seguito dell'eventuale *Delisting* delle Azioni dell'Emittente, al fine di adattare lo statuto dell'Emittente a quello di una società con azioni non emesse alle negoziazioni sul MTA.

Al riguardo, il consiglio di amministrazione di Retelit osserva, con particolare riferimento all'ipotesi di eventuale *Delisting* dell'Emittente, che le modifiche allo statuto di Retelit potrebbero, tra l'altro, interessare le modalità di elezione degli organi di amministrazione controllo, non essendo obbligatoriamente prevista, nelle società con azioni non emesse alle negoziazioni sul MTA, la modalità di elezione tramite voto di lista. Pertanto, potrebbe non risultare più assicurata la presenza di amministratori e sindaci eletti dagli azionisti di minoranza. Inoltre, potrebbe non risultare più assicurata nemmeno la presenza di un numero minimo di amministratori indipendenti, così come il rispetto delle quote di genere nella composizione degli organi di amministrazione e controllo.

Inoltre, richiamando quanto riportato in Premessa al presente Comunicato con riferimento alla catena partecipativa al di sopra dell'Offerente (sia alla Data del Documento di Offerta, sia alla Data di Pagamento, a seguito dell'investimento da parte dei Co-investitori e del Secondo Fondo Asterion - tramite Glass TopCo - in Marble HoldCo), si segnala in particolare che nella Sezione B, Paragrafo B.1.5, del Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato che "[l]*e partecipazioni al capitale sociale di Marble HoldCo che sarebbero detenute, rispettivamente, dal Fondo Asterion (attraverso Marble TopCo), dal Secondo Fondo Asterion (attraverso Glass TopCo) e dai Co-investitori al completamento dell'Offerta dipenderanno da vari fattori, tra cui la partecipazione finale detenuta direttamente e indirettamente in Retelit da Marbles. In ogni caso, il 100% del capitale sociale con diritto di voto di Marble HoldCo sarà detenuto dai Fondi Asterion e l'ingresso dei Co-investitori nel capitale sociale di Marble HoldCo non influirà sul controllo esclusivo esercitato da Asterion, attraverso i Fondi Asterion, su Marble HoldCo e, indirettamente, sull'Offerente*", ed inoltre che "[a]*lla Data del Documento di Offerta, gli azionisti diretti e indiretti dell'Offerente sopra indicati non sono parte di alcun patto parasociale relativo all'Offerente*".

Al riguardo, il consiglio di amministrazione di Retelit ricorda che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene, direttamente e indirettamente, una partecipazione pari al 28,748% del capitale sociale dell'Emittente, e che la maggioranza dei consiglieri di amministrazione dell'Emittente in carica (nove consiglieri su undici) è stata tratta dalla lista presentata dall'Offerente in occasione dell'assemblea degli azionisti tenutasi il 20 maggio 2021. Pertanto, già oggi Asterion esercita, attraverso il Fondo Asterion e tutte le società via via controllate (incluso tra l'altro l'Offerente), un'influenza notevole su Retelit.

Sulla base di quanto dichiarato dall'Offerente, il consiglio di amministrazione di Retelit osserva che, pur a seguito dell'ingresso dei Co-investitori nella catena partecipativa al di sopra dell'Offerente, in caso di esito positivo dell'Offerta, l'influenza sulla *governance* di Retelit da parte di Asterion – indirettamente attraverso la descritta partecipativa – non apparirebbe subire in linea di principio – fermo quanto derivante dal passaggio dall'esercizio di influenza notevole all'esercizio del controllo di diritto – modifiche sostanziali, dal momento che i Co-investitori non sarebbero titolari di capitale sociale con diritto di voto in Marble HoldCo e che il 100% del capitale sociale di quest'ultima sarebbe detenuta dai Fondi Asterion, a seguito dell'ingresso nella catena partecipativa del Secondo Fondo Asterion (attraverso Glass TopCo).

(e) *Effetti dell'OPA sul piano di incentivazione azionaria di medio-lungo termine*

Retelit ha in essere un piano di incentivazione azionaria a medio-lungo termine, da ultimo approvato, con le modifiche ivi previste, dall'assemblea degli azionisti di Retelit, ai sensi dell'art. 114-*bis* del TUF, in data 24 giugno 2020 (il "**Piano LTI**"). Il Piano LTI è stato approvato anche dall'Assemblea della società

interamente controllata Retelit Digital Services in data 4 agosto 2020, essendo quest'ultima la titolare delle Azioni Proprie a servizio del Piano.
Il Piano LTI, strutturato secondo cicli triennali, che decorrono ciascuno dagli esercizi 2020, 2021 e 2022, prevede, in sintesi:

(i) l'investimento in Azioni da parte dei beneficiari, mediante (a) il differimento e co-investimento obbligatorio nelle Azioni stesse di una quota dell'eventuale compenso variabile relativo agli esercizi 2019, 2020 e 2021 (ove conseguito), nonché (b) l'eventuale investimento volontario di risorse proprie dei beneficiari ("**Investimento Complessivo**"). La consegna di tali Azioni avviene al termine di ciascun periodo di *vesting* triennale;
(ii) per ogni Azione rinveniente dall'Investimento Complessivo, l'attribuzione gratuita ai beneficiari di un determinato ammontare - secondo quanto previsto dal regolamento attuativo del Piano LTI - di opzioni per l'acquisto di Azioni, le quali sono esercitabili, ai termini e alle condizioni di tale regolamento, nei cinque anni successivi al termine di ciascun periodo di *vesting* triennale, previo versamento del prezzo di esercizio.

Alla data del presente Comunicato, sono beneficiari del Piano LTI il presidente del consiglio di amministrazione Dario Pardi e l'amministratore delegato Federico Protto, nonché i n. 4 (quattro) dirigenti con responsabilità strategiche di Retelit e un dirigente della società controllata Retelit Digital Services.

Ai sensi del regolamento attuativo del Piano LTI, in caso di acquisizione da parte di uno o più soggetti del controllo della Società ai sensi dell'art. 93 del TUF ovvero di promozione di un'offerta pubblica di acquisto o di scambio sulle Azioni dell'Emittente, il consiglio di amministrazione di Retelit, previo parere del comitato per le nomine e la remunerazione, avrà facoltà di concedere ai beneficiari di esercitare anticipatamente i propri diritti di cui al Piano LTI, ed in particolare (i) di ricevere, anticipatamente rispetto alla scadenza del periodo di *vesting*, le Azioni rivenienti dall'Investimento Complessivo, nonché (ii) di esercitare, anticipatamente rispetto al periodo di esercizio, le opzioni assegnate, applicando, con riferimento alle opzioni, un metodo di calcolo *pro rata temporis*.
Lo stesso regolamento prevede inoltre che in caso di, *inter alia*, revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA, i beneficiari potranno automaticamente esercitare anticipatamente i propri diritti di cui al Piano LTI secondo le medesime modalità e termini sopra indicate.
Il regolamento in questione prevede altresì che qualora ricorrano eventi di natura straordinaria e/o non ricorrente considerati di particolare rilevanza e/o non previsti dai piani manageriali, inclusi mutamenti significativi dello scenario macroeconomico o competitivo ovvero modifiche legislative o regolamentari, o comunque qualsiasi evento idoneo a influire sul Piano LTI, il consiglio di amministrazione di Retelit, su proposta del comitato per le nomine e la remunerazione, avrà la facoltà di apportare al regolamento attuativo del Piano LTI tutte le modificazioni ed integrazioni ritenute necessarie e/o opportune per mantenere quanto più possibile invariati i contenuti essenziali del Piano LTI stesso, nel rispetto degli obiettivi e della finalità dallo stesso perseguiti.

Alla data del presente Comunicato, ai sensi del Piano LTI, sono state complessivamente acquistate dai beneficiari, a titolo di Investimento Complessivo, n. 176.589 Azioni e risultano inoltre complessivamente assegnate n. 353.178 opzioni, che in caso di esercizio integrale darebbero diritto a ricevere complessive n. 353.178 Azioni.

Il consiglio di amministrazione di Retelit si riserva di assumere ogni eventuale decisione in merito alla

facoltà di concedere ai beneficiari di esercitare anticipatamente i propri diritti di cui al Piano LTI successivamente all'approvazione del presente Comunicato.

Per ulteriori informazioni sul Piano LTI, si rinvia al documento informativo ai sensi dell'art. 84-*bis* del Regolamento Emittenti messo a disposizione in vista dell'assemblea degli azionisti di Retelit del 24 giugno 2020, nonché alla relazione sulla politica di remunerazione ai sensi dell'art. 123-*ter* del TUF, entrambi disponibili sul sito internet di Retelit www.retelit.it.

3.2 Possibili scenari alternativi in relazione all'Offerta.

Sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente nella Sezione A, Paragrafo A.12 del Documento di Offerta, si richiama l'attenzione degli azionisti dell'Emittente sui possibili scenari in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta, anche durante eventuali proroghe del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini.

(a) Adesione all'Offerta

Qualora tutte le Condizioni di Efficacia si avverino e/o siano oggetto di rinuncia da parte dell'Offerente, gli azionisti di Retelit che porteranno in adesione all'Offerta le proprie Azioni, anche durante eventuali proroghe del Periodo di Adesione o durante la Riapertura dei Termini, riceveranno un corrispettivo pari a Euro 2,85 per ciascuna Azione portata in adesione.

(b) Mancata adesione all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato e/o riaperto (in caso di Riapertura dei Termini), a seguito del perfezionamento dell'Offerta gli azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

(i) *Raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione, diretta e/o indiretta, almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (o dell'eventuale Riapertura dei Termini), o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.*

In tale scenario, l'Offerente ha dichiarato che darà corso alla Procedura Congiunta (ovverosia l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando appunto corso a un'unica procedura, che sarà posta in essere dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nei termini che saranno comunicati ai sensi di legge) e gli azionisti di Retelit che non avessero aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire all'Offerente la titolarità delle Azioni da essi detenute, ricevendo per ognuna di tali Azioni un corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3 o 4, del TUF. Inoltre, l'Offerente diverrà azionista unico di Retelit.
Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli art. 108 e 111 del TUF, le Azioni Proprie (se non già portate in adesione all'Offerta) saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta direttamente o indirettamente dell'Offerente (numeratore) senza

essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto Borsa Italiana disporrà la sospensione delle negoziazioni delle Azioni e/o il *Delisting*, tenendo conto dei tempi necessari per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

(ii) *Raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione, diretta e/o indiretta, superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato (o dell'eventuale Riapertura dei Termini).*

In tale scenario, l'Offerente, avendo dichiarato che non intenderebbe ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta avranno quindi diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le proprie Azioni, ricevendo per ognuna di tali Azioni un corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3 o 4, del TUF.

Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'art. 108 del TUF, le Azioni Proprie (se non già portate in adesione all'Offerta) saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta direttamente o indirettamente dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

A seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana provvederebbe a disporre, a norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, il *Delisting* a decorrere dal giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, salvo quanto previsto al precedente Paragrafo 3.2.(b)(i), i titolari di Azioni che non avessero aderito all'Offerta e che non avessero inteso avvalersi del diritto di richiedere all'Offerente di procedere all'acquisto delle loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, rimarrebbero titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento. Si richiama inoltre quanto anticipato al precedente Paragrafo 3.1.(b) con riferimento alla perdita da parte degli azionisti di minoranza delle garanzie e dei presidi previsti a loro tutela dalla disciplina normativa, regolamentare e di *best practice* applicabile alle società quotate.

In aggiunta a quanto precede, si ricorda che, in tale scenario, l'Offerente ha dichiarato che valuterà, a propria discrezione, la possibilità di realizzare la Fusione nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento o in diversa tempistica. Al riguardo, rinviando al precedente Paragrafo 3.1(c), si ricorda che:

- agli azionisti dell'Emittente che: (i) rimanessero tali in caso di raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione, diretta e/o indiretta, compresa tra il 90% più un'Azione e il 95% meno

un'Azione del capitale sociale dell'Emittente, e (ii) non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione, spetterebbe il diritto di recesso esclusivamente al ricorrere di una delle fattispecie previste dall'art. 2437 del codice civile;

- il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso, ove spettante, sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 2, del codice civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali nonché dell'eventuale valore di mercato delle Azioni; e
- il valore di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo.

(iii) *Mancato raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione, diretta e/o indiretta, superiore al 90% del capitale sociale e scarsità del flottante a seguito dell'Offerta.*

In tale scenario, gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di Azioni quotate sul MTA. Qualora le Azioni continuassero a essere quotate, gli azionisti potranno dunque continuare a scambiare i titoli sul mercato; tuttavia, posto che in ogni caso nessuna valutazione può essere espressa in ordine alla formazione del futuro prezzo delle Azioni, ad avviso del consiglio di amministrazione di Retelit va considerato che, nel caso contemplato alla presente num. (iii), stante la possibilità che il flottante residuo sia piuttosto limitato, il prezzo delle Azioni Retelit a seguito dell'OPA potrebbe non necessariamente essere coerente con il *range* di valori determinabile secondo le metodologie comunemente utilizzate.
Inoltre, come anche dichiarato dall'Offerente (cfr. Sezione G, Paragrafo G.3 del Documento di Offerta) qualora il flottante residuo delle Azioni sia superiore al 10% ma inferiore al 20% del capitale sociale dell'Emittente, l'Emittente potrebbe perdere la qualifica di emittente "STAR" e, pertanto, decidere di non rispettare in via volontaria i requisiti di trasparenza e *corporate governance* obbligatori per le sole società quotate su tale segmento.

Peraltro, laddove si verifichi una scarsità del flottante tale da non garantire il regolare andamento della negoziazione delle Azioni, Borsa Italiana potrà disporre la sospensione e/o la revoca (*Delisting*) delle Azioni dalla negoziazione ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa.
Al riguardo, l'Offerente ha dichiarato che, anche in presenza di una scarsità del flottante, non intenderebbe porre in essere misure volte a ripristinare le condizioni minime di flottante per assicurare un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.
In caso di sospensione delle Azioni dalla negoziazione, gli azionisti dovrebbero tener presente che si troverebbero nell'impossibilità di liquidare le proprie Azioni sul mercato e che la prolungata sospensione dalle negoziazioni, in particolare la sospensione dalle negoziazioni per un periodo superiore a 18 mesi, potrebbe comportare la revoca (*Delisting*) delle Azioni dalla negoziazione, per le cui conseguenze si rinvia a quanto già indicato al precedente Paragrafo 3.2.(b)(ii).

In aggiunta a quanto precede, si ricorda che, in tale scenario, l'Offerente ha dichiarato che si riserva il diritto di proporre, nei dodici mesi successivi al completamento dell'Offerta, ai

competenti organi dell'Emittente di perseguire il *Delisting* mediante la Fusione.
Al riguardo, rinviando al precedente Paragrafo 3.1(c), si ricorda che:

- agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del codice civile, in quanto essi – per effetto del concambio – riceverebbero azioni della società incorporante non quotate su un mercato regolamentato;
- il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del codice civile, facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a deliberare la Fusione; e
- il valore di recesso, come sopra determinato, potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo.

3.3 Valutazione in merito al Corrispettivo dell'Offerta.

3.3.1 Principali informazioni sul Corrispettivo dell'Offerta contenute nel Documento di Offerta.

Secondo quanto riportato nel Documento di Offerta (*cfr.* Sezione E, Paragrafo E.1), il Corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 2,85 (due Euro ottantacinque centesimi), e sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento (o, con riferimento alle Azioni portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini).

L'esborso massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 2,85 e del numero massimo complessivo di Azioni oggetto dell'Offerta, nel caso in cui tutti gli aventi diritto portassero in adesione la totalità delle loro Azioni (incluse le Azioni Proprie), sarà pari a Euro 333.568.417,50 (trecento trentatré milioni cinquecento sessantotto mila quattrocento diciassette euro e cinquanta centesimi) (l'"**Esborso Massimo**").

Si rileva, come indicato nel Documento di Offerta, che: (i) il Corrispettivo è da intendersi al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta sulle transazioni finanziarie, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta, sulla plusvalenza eventualmente realizzata, sarà a carico degli Aderenti; (ii) ai fini della determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti o documenti di valutazione elaborati da soggetti terzi finalizzati alla valutazione o all'analisi della congruità dello stesso.

Il Corrispettivo risulta essere stato determinato dall'Offerente tenendo conto dei seguenti criteri (*cfr.* Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta):

(a) prezzo ufficiale delle Azioni nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio dell'Offerta;

(b) prezzo medio giornaliero ponderato delle Azioni in diversi periodi temporali: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima della Data di Annuncio dell'Offerta; e

(c) prezzi obiettivo (*target price*) dell'Emittente espressi dagli analisti finanziari prima della Data di Annuncio dell'Offerta.

Rispetto agli altri due metodi sopra menzionati, l'Offerente ha dichiarato di aver attribuito minor rilievo al prezzo di quotazione del titolo dell'Emittente del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio dell'Offerta poiché, *"come suggerito da dottrina e prassi professionale, tale prezzo potrebbe essere influenzato dalla potenziale volatilità di breve periodo, a differenza delle medie ponderate per i volumi in orizzonti temporali più estesi o dei prezzi obiettivo degli analisti"*.

Si riporta di seguito la tabella riepilogativa dei prezzi medi delle Azioni, ponderati per i volumi scambiati nei periodi di riferimento calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi archi temporali prescelti dall'Offerente antecedenti la Data di Annuncio dell'Offerta, con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi impliciti nel Corrispettivo.

Periodo di riferimento[1]	**Prezzo medio ponderato (Euro)[2]**	**Premio implicito del Corrispettivo**
28 maggio 2021 (*ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell'annuncio*)	2,57	10,7%
1 mese prima dell'annuncio	2,52	13,2%
3 mesi prima dell'annuncio	2,38	19,7%
6 mesi prima dell'annuncio	2,34	21,8%
12 mesi prima dell'annuncio	2,19	30,3%

1) Gli intervalli di tempo considerati per calcolare la media ponderata sono: (i) media ponderata a 1 mese: 29 aprile 2021 – 28 maggio 2021; (ii) media ponderata a 3 mesi: 1 marzo 2021 – 28 maggio 2021; (iii) media ponderata a 6 mesi: 30 novembre 2020 – 28 maggio 2021; (iv) media ponderata a 12 mesi: 29 maggio 2020 – 28 maggio 2021.
2) Media ponderata del volume giornaliero del prezzo ufficiale.

Il Documento di Offerta precisa che nell'arco dei dodici mesi antecedenti la Data di Annuncio dell'Offerta, le Azioni Retelit hanno registrato un prezzo ufficiale minimo di Euro 1,57 (rilevato il 29 maggio 2020) e un prezzo ufficiale massimo di Euro 2,63 (rilevato il 27 maggio 2021).

Per ulteriori informazioni relative al Corrispettivo, si rinvia alla Sezione E, Paragrafi da E.1 a E.6, del Documento di Offerta.

3.3.2 *Parere degli Amministratori Indipendenti e parere sulla congruità del Corrispettivo reso da Lazard quale esperto indipendente.*

In data 20 luglio 2021, gli Amministratori Indipendenti hanno reso, ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, il Parere degli Amministratori Indipendenti accluso al presente Comunicato *sub* Allegato A, a cui si rimanda per un'analisi delle considerazioni svolte. Gli Amministratori Indipendenti, ai sensi del citato art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, si sono avvalsi dell'ausilio di Lazard, in qualità di esperto indipendente, che in data 19 luglio 2021 ha rilasciato il proprio parere sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo, le cui valutazioni e conclusioni sono state esaminate, oltre che dagli Amministratori Indipendenti ai fini della predisposizione del Parere degli Amministratori Indipendenti, anche dal consiglio di amministrazione di Retelit ai fini delle proprie autonome determinazioni contenute nel presente Comunicato. Tale parere di Lazard è allegato al Parere degli Amministratori Indipendenti.

Ferme restando le assunzioni così come meglio descritte nel parere sulla congruità del Corrispettivo reso da Lazard, si riassumono nel seguito le metodologie di valutazione utilizzate da tale esperto indipendente nell'ambito dell'analisi sulla congruità del Corrispettivo, nonché le risultanze di ognuna di esse.

Come anche indicato nel Parere degli Amministratori Indipendenti, Lazard ha ritenuto che le metodologie che meglio si prestano a determinare il valore dell'Emittente sono (i) la metodologia del *Discounted Cash Flow* (anche "**DCF**"), che ha la finalità di individuare il valore di Retelit attraverso l'attualizzazione dei flussi finanziari, previsti dal *business plan* dell'Emittente, e (ii) e l'analisi dell'andamento del prezzo di borsa delle Azioni. Lazard ha considerato le metodologie del DCF e dell'andamento del prezzo di borsa come metodologie valutative di riferimento per le seguenti ragioni:
- la metodologia del DCF è ritenuta affidabile in quanto considera (i) le caratteristiche specifiche dell'*asset* oggetto di valutazione e (ii) l'analisi della capacità di generazione di cassa, il profilo di rischio e le prospettive di crescita;
- l'analisi dell'andamento del prezzo di borsa è ritenuta una metodologia affidabile in quanto, per le società quotate, il prezzo di borsa generalmente rappresenta un indicatore affidabile del loro valore, incorporando tutte le informazioni pubbliche disponibili, essendo il risultato di scambi del titolo sul mercato eseguiti da operatori di mercato, che riflettono le loro previsioni e prospettive sulla profittabilità, il livello di rischio e il potenziale di crescita della società oggetto di valutazione.

In aggiunta alle metodologie sopra citate, in linea con la migliore prassi valutativa, Lazard ha considerato altre metodologie valutative con funzione di controllo: l'analisi di società quotate comparabili e l'analisi di precedenti operazioni di M&A comparabili. L'affidabilità di queste metodologie valutative di controllo è limitata se confrontata con quella delle due metodologie di riferimento sopra citate (DCF e analisi dell'andamento del prezzo di borsa), principalmente a causa della mancanza di società quotate perfettamente comparabili e/o transazioni perfettamente comparabili.
A mero scopo informativo, Lazard ha inoltre svolto l'analisi dei premi pagati in precedenti offerte pubbliche volontarie in Italia e l'analisi dei *target price* degli analisti di ricerca.

Discounted Cash Flow

Sulla base dei dati finanziari prospettici forniti dall'Emittente, Lazard ha applicato la metodologia dell'attualizzazione dei flussi finanziari. Per valorizzare le differenti caratteristiche dei due segmenti di *business* in cui Retelit opera (*i.e., Platform & Infrastructure e Solutions*), Lazard ha adottato l'approccio valutativo della somma delle parti, analizzando separatamente i dati finanziari prospettici dei due segmenti di *business* dell'Emittente. Il valore attuale (i) dei flussi finanziari operativi (*unlevered after-tax free cash flow*) dei due segmenti di *business* per il periodo compreso tra il 31 marzo 2021 e il 31 dicembre 2025, e (ii) del valore finale (*terminal value*), sono stati calcolati sulla base di tassi di sconto differenziati per i due segmenti di *business*. Gli intervalli dei tassi sono stati determinati sulla base di un calcolo analitico del costo medio ponderato del capitale *(weighted average costs of capital* o *WACC*) per ciascun segmento di *business*.
In applicazione di tale metodologia, il prezzo per Azione risulta essere compreso tra Euro 2,60 ed Euro 3,28.

Analisi dell'andamento del prezzo di borsa

Lazard ha condotto un'analisi della *performance* dei valori di scambio delle Azioni nel corso dei 12 mesi precedenti alla Data di Annuncio. Lazard ha inoltre preso a riferimento il prezzo delle Azioni con riferimento ai seguenti intervalli temporali progressivi: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima della Data di Annuncio.
In applicazione di tale metodologia, il prezzo per Azione risulta essere compreso tra Euro 2,19 ed Euro 2,57.

Periodo precedente maggio 28, 2021	Prezzo medio ponderato per i volumi
Prezzo Spot	Euro 2,57
Media a 1 mese	Euro 2,52
Media a 3 mesi	Euro 2,38
Media a 6 mesi	Euro 2,34
Media a 12 mesi	Euro 2,19

Analisi di società comparabili

Lazard ha esaminato e valutato società quotate operanti nei settori *Telecom / Infrastructure Services* e *IT Services* che sono state considerate rilevanti per la valutazione dell'Emittente, con un approccio di somma delle parti (*i.e.*, sono stati considerati due differenti *panel* di società quotate). Seppure nessuna delle società selezionate sia esattamente comparabile a Retelit, le società quotate considerate hanno attività e/o altre caratteristiche tali per cui sono state considerate rilevanti per l'esercizio di valutazione dell'Emittente.
In applicazione di tale metodologia, il prezzo per Azione risulta essere compreso tra Euro 2,58 ed Euro 3,03.

Analisi delle transazioni precedenti

Lazard ha adottato un approccio valutativo di somma delle parti, esaminando e analizzando alcuni dati finanziari pubblici relativi a società coinvolte in recenti operazioni di acquisizione e fusione, che riguardavano società operanti nei settori *Telecom / Infrastructure Services* e *IT Services* (che sono considerate in linea di principio rilevanti nella valutazione, rispettivamente, dei segmenti di *business Platform & Infrastructure* e *Solution* in cui l'Emittente opera). Nello svolgimento di tale analisi, Lazard ha analizzato alcuni dati finanziari e molteplici operazioni relative alle predette società target coinvolte nelle operazioni selezionate ed ha confrontato queste informazioni alle informazioni corrispondenti di Retelit.
In applicazione di tale metodologia, il prezzo per Azione risulta essere compreso tra Euro 2,03 ed Euro 2,37.

Analisi dei premi in precedenti offerte pubbliche

Lazard ha condotto un'analisi dei premi pagati in precedenti offerte pubbliche volontarie in Italia dal 2016.

In questa analisi, i premi impliciti sono stati calcolati confrontando il prezzo di acquisto con il prezzo medio ponderato per i volumi per i periodi 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi precedenti l'annuncio dell'operazione. La mediana dei premi pagati per il panel selezionato di operazioni è nell'intervallo dal 18,3% al 28,5%.

Target price degli analisti

Lazard ha esaminato i *target price* dei più recenti analisti per le Azioni precedenti la Data di Annuncio. Si nota che la copertura dell'Emittente da parte degli analisti è molto limitata (*i.e.* solo tre analisti coprono l'Emittente).
I *target price* sono situati nell'intervallo da Euro 1,90 a Euro 2,70 per Azione.

Per una dettagliata descrizione in merito ai presupposti, le criticità e limitazioni, la natura, nonché il funzionamento delle metodologie di valutazione e dei criteri utilizzati da Lazard, si rinvia al parere sulla congruità del Corrispettivo della stessa Lazard.

Lazard ha quindi concluso che alla data del rilascio di tale parere il Corrispettivo è, da un punto di vista finanziario, congruo.

A seguito delle proprie autonome valutazioni, gli Amministratori Indipendenti, facendo proprie le conclusioni dell'esperto indipendente Lazard, hanno a loro volta concluso all'unanimità che il Corrispettivo è, da un punto di vista finanziario, congruo.

3.3.3 *Valutazioni del consiglio di amministrazione in merito alla congruità del Corrispettivo da un punto di vista finanziario.*

Il consiglio di amministrazione di Retelit, preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta, esaminato il parere sulla congruità del Corrispettivo reso da Lazard quale esperto indipendente, nonché il Parere degli Amministratori Indipendenti, dei quali ha valutato metodo, assunzioni e considerazioni conclusive, ritiene a sua volta, in linea con le risultanze del parere sulla congruità del Corrispettivo di Lazard e con le conclusioni del Parere degli Amministratori Indipendenti, il Corrispettivo offerto dall'Offerente congruo da un punto di vista finanziario.

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

La vice-presidente del consiglio di amministrazione di Retelit Roberta Neri, in qualità di amministratore dell'Offerente, nonché *operating partner* di Asterion (la società di gestione del Fondo Asterion che indirettamente controlla l'Offerente), ed il consigliere di Retelit Jorge Alvarez – anch'egli *operating partner* di Asterion – erano a conoscenza e hanno preso parte, nelle predette vesti, ai connessi *iter* deliberativi dell'operazione nel contesto della quale è stata promossa l'Offerta.

Il consigliere di Retelit Gianluca Ferrari ha preso parte, mediante la società d'investimento dallo stesso controllata Clearway Capital Advisor GmbH, alle trattative per l'eventuale investimento, direttamente da parte di tale società o da parte di una società a essa affiliata e tramite un'opzione esercitabile per un lasso di tempo successivo al completamento dell'Offerta e al ricorrere di certe condizioni, in Marble

HoldCo.

Fatto salvo quanto precede, nessun membro del consiglio di amministrazione di Retelit ha partecipato a qualunque titolo alle trattative per la definizione dell'operazione nel contesto della quale è stata promossa l'Offerta.

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

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

Il consiglio di amministrazione di Retelit ha approvato in data 13 maggio 2021 il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021, il quale è a disposizione del pubblico presso, tra l'altro, la sede sociale e il sito *internet* di Retelit.

Si segnalano i seguenti fatti di rilievo successivi all'approvazione di tale resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021:

- in data 30 giugno 2021, portando a conclusione una trattativa che era stata avviata nel corso dell'esercizio, Retelit ha sottoscritto un contratto per l'acquisizione, da parte di una società del gruppo Retelit, del 100% del capitale sociale di Welol Next S.r.l. ("**Welol**"). Il *closing* dell'operazione è previsto entro il 31 luglio 2021. Welol è una società del settore ICT, e svolge le seguenti attività: (i) sviluppo di soluzioni *software custom*, utilizzando la tecnologia ".Net", su piattaforma *cloud* Microsoft Azure, (ii) progettazione, *consulting* e gestione di architetture *cloud* Microsoft Azure e Modern Workplace con la suite Microsoft 365; in particolare, nell'ambito di Microsoft 365, Welol svolge attività di consulenza per l'installazione di servizi *Office* e sulla piattaforma Sharepoint. L'acquisizione di Welol avrà luogo per un corrispettivo da determinarsi sulla base di un *enterprise value* pari a Euro 2,9 milioni, comprensivo di *earn-out*, legati al raggiungimento di determinati obiettivi di per gli esercizi 2021 e 2022;
- in data 30 giugno 2021, portando a conclusione una trattativa che era stata avviata nel mese di novembre 2019, la controllata Retelit Digital Services ha sottoscritto degli accordi con un primario operatore internazionale relativamente alla realizzazione e gestione dell'infrastruttura di atterraggio sul territorio italiano di un cavo sottomarino transnazionale e alla concessione di diritti d'uso su proprie infrastrutture di comunicazioni terrestri. Tale progetto si pone in un'ottica di continuità e di consolidamento dell'esperienza nella realizzazione e gestione delle strutture di atterraggio dei cavi sottomarini internazionali del Gruppo Retelit. Sulla base dei predetti contratti, sono ipotizzati al completamento del nuovo progetto ricavi complessivi a favore di Retelit Digital Services pari a circa 15 milioni di Euro in un arco temporale di circa 20 anni. Considerato che l'operazione è stata sottoposta al vaglio della Presidenza del Consiglio dei Ministri ai sensi della disciplina c.d. *Golden Power*, l'efficacia e l'esecuzione dei relativi contratti è stata assoggettata alla condizione sospensiva dell'assenso, da parte della Presidenza del Consiglio dei Ministri, all'operazione.

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

In aggiunta a quanto indicato nella Sezione B, Paragrafo B.2.6 del Documento di Offerta, nonché nel precedente Paragrafo 5.1 del presente Comunicato, si segnala quanto segue con riferimento all'andamento recente e alle prospettive future dell'Emittente.

Come indicato nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2021, il piano industriale 2021-2025 è stato elaborato nell'attuale contesto globale che ancora non vede superata la situazione di emergenza creata dalla pandemia da Covid-19 e prevede una crescita organica del gruppo Retelit attraverso l'ulteriore sviluppo del segmento *business* sia di Retelit Digital Services sia delle società dell'ex gruppo Partners Associates, nonché l'acquisizione di quote di mercato nei segmenti *wholesale* nazionale ed internazionale, facendo leva sul sistema in Cavo AAE1 e sulle *partnership* internazionali. Tale piano industriale si basa sui seguenti *driver* strategici: segmento *Platform & Infrastructure*, rispetto al quale continuano gli investimenti finalizzati a far crescere e mettere a reddito la rete in fibra ottica e, più in generale, l'infrastruttura e le piattaforme del gruppo Retelit. In particolare, gli investimenti previsti nell'arco di piano saranno principalmente concentrati nello sviluppo dell'attuale infrastruttura in Italia e all'estero, nell'implementazione di connettività verso siti strategici quali porti, aeroporti, basi militari, *data centre*, ecc.; segmento *Solutions*, rispetto al quale la strategia di Retelit nell'arco di piano sarà principalmente focalizzata su tre aree: (i) ERP, SAP e Microsoft Dynamics 365, incrementando il *cross selling* e aumentando la base clienti facendo leva sul sistema in *cloud* ERP; (ii) *software development*, ovverosia sviluppo di *software* dedicati per area di *business* con allargamento dei mercati verticali; (iii) *government*, ovverosia sviluppo nell'area della pubblica amministrazione e dei progetti *smart city*.

Sulla base dei risultati conseguiti e delle risultanze economiche e finanziarie ad oggi, si ritiene allo stato che gli obiettivi di cui al piano industriale siano conseguibili anche in considerazione che non sono intervenuti – fermo quanto precede –, né previsti, eventi rilevanti nello scenario macroeconomico e di settore tali da avere un impatto significativo sugli obiettivi stessi.

6 EFFETTI DELL'EVENTUALE SUCCESSO DELL'OFFERTA SUGLI INTERESSI DELL'EMITTENTE NONCHÉ SULL'OCCUPAZIONE E SULLA LOCALIZZAZIONE DEI SITI PRODUTTIVI.

Con riferimento agli effetti dell'Offerta sugli interessi dell'Emittente, si rinvia al paragrafo 3.1 del presente Comunicato.

Con riferimento agli effetti dell'Offerta sui livelli occupazionali e sulla localizzazione dei siti produttivi, si rileva che nella Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato che "*a seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente si propone di sostenere pienamente l'attuale piano industriale e di crescita di Retelit. I programmi dell'Offerente per Retelit si concentrano, infatti, sul raggiungimento degli obiettivi già previsti nel piano industriale dell'Emittente reso noto al pubblico e nella guidance fornita dal management di Retelit e nella strategia comunicate al pubblico*". l'Offerente ha altresì dichiarato che "*non ha in programma una ristrutturazione o riorganizzazione del Gruppo Retelit e non ha preso alcuna decisione formale che possa incidere sugli attuali livelli occupazionali dell'Emittente o sulla localizzazione in Italia dei relativi luoghi di lavoro*".

L'Offerente ha, tuttavia altresì rappresentato che "*In ogni caso, l'Offerente non esclude la possibilità di valutare in futuro, a propria discrezione, la realizzazione – in aggiunta o in alternativa alle operazioni di Fusione descritte nel Paragrafo G.2.4 - di operazioni straordinarie ritenute opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta, i piani dell'Offerente e i piani di crescita dell'Emittente, sia nel*

caso in cui il Delisting sia realizzato sia ove ciò non avvenisse, quali, a mero titolo esemplificativo, acquisizioni, cessioni, fusioni, scissioni e/o aumenti di capitale, in ogni caso subordinatamente alle autorizzazioni delle autorità competenti eventualmente richieste e nel rispetto delle norme e procedure di corporate governance applicabili (ivi incluse le norme di cui al Regolamento Parti Correlate, ove applicabile) e fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte dei competenti organi dell'Offerente o delle società appartenenti al gruppo dell'Offerente in merito ad alcuna delle operazioni di cui al presente Paragrafo".

Sulla base di quanto rappresentato nel Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Emittente non ravvisa particolari criticità, in caso di perfezionamento dell'Offerta, in relazione al mantenimento degli attuali livelli occupazionali e alla localizzazione in Italia degli attuali luoghi di lavoro, fermo restando che il consiglio di amministrazione dell'Emittente non è in condizione di apprezzare le possibili iniziative che l'Offerente, in caso di perfezionamento dell'Offerta, potrebbe in concreto porre in essere e pertanto le conseguenti, eventuali ricadute degli attuali livelli occupazionali e alla localizzazione in Italia degli attuali luoghi di lavoro.

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

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

Con riferimento alle informazioni sull'indebitamento della società risultante dalla Fusione e agli effetti del perfezionamento della stessa (nonché dell'Offerta) sui contratti di finanziamento in essere e sulle relative garanzie, nonché sull'eventuale necessità di stipulare nuovi contratti di finanziamento, si espone quanto segue.

Si ricorda che l'Offerente si è riservato di perseguire la Fusione sia in ipotesi di *Delisting* conseguente all'esito dell'Offerta, sia in ipotesi di mancato *Delisting* conseguente all'esito dell'Offerta.

Si ricorda inoltre che la Fusione consisterebbe nella fusione per incorporazione dell'Emittente in Marbles ovvero in altra società non quotata facente parte del gruppo al quale appartiene l'Offerente.

Secondo quanto indicato nella Sezione G, Paragrafo G.1.1. del Documento di Offerta, l'Offerente farà fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo (pari a Euro 333.568.417,50) mediante l'utilizzo della liquidità disponibile, facendo ricorso ai proventi rinvenienti dagli apporti di patrimonio e/o finanziamenti soci che saranno messi a disposizione di Marbles dal suo azionista unico Lesod, il quale reperirà le necessarie risorse finanziarie mediante apporti di capitale e/o finanziamenti soci messi a sua disposizione dal proprio azionista unico Marble HoldCo. Marble HoldCo, a sua volta, otterrà le necessarie risorse finanziarie tramite apporti di capitale da parte dei Co-investitori e, nella misura richiesta per raggiungere l'importo effettivamente dovuto alla luce dei risultati dell'Offerta, da parte del Secondo Fondo Asterion (tramite Glass TopCo), ai sensi di *equity commitment letter* sottoscritte dai Co-investitori e dal Secondo Fondo Asterion, nonché, eventualmente, tramite un finanziamento da Euro 40 milioni concesso a Marble HoldCo da uno dei Co-investitori. Gli *equity commitment* massimi attualmente assunti dai Co-investitori ammontano, complessivamente, a Euro 95,2 milioni. L'Offerente ha tuttavia precisato che gli ammontari e l'allocazione dei rispettivi apporti di capitale dei Co-investitori e del Secondo Fondo Asterion a favore di Marble HoldCo potranno variare e dipenderanno da diversi fattori, tra cui il numero di Azioni portate in adesione all'Offerta.

L'Offerente ha inoltre dichiarato che Marble HoldCo, Lesod e/o Marbles potranno valutare, in futuro,

la possibilità di sostituire una parte del *funding* sopra descritto tramite finanziamenti erogati da soggetti terzi.

Il consiglio di amministrazione di Retelit sottolinea quindi che, in caso di perfezionamento della Fusione, gli azionisti di Retelit che decidessero di non aderire all'OPA, di non vendere le proprie azioni nell'ambito dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF e di non esercitare il diritto di recesso a seguito della Fusione, si potrebbero trovare a detenere una partecipazione in una società che potrebbe presentare un livello di indebitamento più elevato rispetto a quello di Retelit prima della Fusione, con conseguente impatto sulla situazione patrimoniale ed economico-finanziaria della società risultante dalla Fusione in ragione della necessità di far fronte al rimborso del maggiore indebitamento e al pagamento dei relativi oneri finanziari.

Infatti, l'indebitamento complessivo della società risultante dalla Fusione comprenderebbe sia l'indebitamento preesistente in capo all'Emittente, sia l'indebitamento eventualmente assunto dalla società incorporante (l'Offerente o da altra società non quotata facente parte del gruppo al quale appartiene l'Offerente) in relazione all'Offerta, ovvero l'indebitamento comunque preesistente nella stessa società incorporante.

Con riferimento all'indebitamento di Retelit, si precisa che in data 21 ottobre 2019 la controllata Retelit Digital Services ha stipulato un contratto di finanziamento con un *pool* di banche finanziatrici composto da UBI Banca S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A. (quest'ultima anche in qualità di banca agente), Banco BPM S.p.A. e MPS Capital Services per le Imprese S.p.A.. Il finanziamento reso disponibile, dell'importo pari a massimi Euro 103 milioni, era volto a sostenere l'acquisizione del gruppo Partners Associates avvenuta nel mese di gennaio 2020 nonché il rifinanziamento dell'indebitamento esistente di Retelit Digital Services e dello stesso gruppo Partners Associates. Nel corso del mese di marzo 2020 tale contratto di finanziamento è stato emendato e integrato al fine di concedere a Retelit Digital Services un finanziamento per un ammontare complessivo pari a Euro 156,2 milioni volto a reperire le risorse necessarie all'acquisizione di Brennercom S.p.A., avvenuta nel mese di luglio 2020.

Il gruppo Retelit è esposto a rischi finanziari connessi alla propria operatività, e il sostanziale mantenimento del finanziamento in essere risulta determinante per far fronte al fabbisogno finanziario complessivo del gruppo nonché per raggiungere gli obiettivi del piano industriale 2021-2025.

Il predetto contratto di finanziamento, la cui scadenza è prevista il 30 giugno 2026, prevede il rimborso delle quote capitali a decorrere dal 30 giugno 2021 nonché il rispetto di alcuni parametri economico/finanziari (c.d. *covenant*), da calcolarsi semestralmente ed annualmente lungo tutta la durata del contratto, il cui mancato rispetto comporterebbe il rimborso anticipato degli importi erogati.

Il consiglio di amministrazione di Retelit osserva al riguardo che l'eventuale incremento dell'indebitamento complessivo della società risultante dalla Fusione - come detto dovuto alla somma dell'indebitamento preesistente in capo all'Emittente e dell'indebitamento eventualmente assunto dalla, o preesistente nella, società incorporante - incrementerebbe a sua volta il rischio di mancato rispetto dei parametri economico/finanziari previsti dal contratto di finanziamento in questione, e di conseguenza il rischio di rimborso anticipato degli importi erogati. In tale scenario, l'Emittente e/o le società controllate dovrebbero ragionevolmente stipulare nuovi contratti di finanziamento per rifinanziare l'indebitamento esistente, diversamente prospettandosi il venir meno della continuità aziendale.

Il consiglio di amministrazione di Retelit sottolinea inoltre che, allo stato, sulla base delle informazioni contenute nel Documento di Offerta, non è possibile determinare l'eventuale indebitamento aggiuntivo che potrebbe, in tutto o in parte, determinarsi in capo alla società risultante dall'eventuale Fusione. Al riguardo, si ricorda che l'Offerente nel Documento di Offerta non ha escluso che Marbles e Lesod possano essere destinatari di finanziamenti soci. Inoltre, l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che Marble HoldCo, Lesod e/o Marbles potranno valutare, in futuro, la possibilità di sostituire una parte del *funding* sopra descritto tramite finanziamenti erogati da soggetti terzi. Inoltre, qualora, nel contesto della Fusione, l'incorporante fosse Marble Holdco, anch'essa potrebbe dunque aver contratto debiti strettamente connessi all'Offerta, sia in ragione di quanto sopra rilevato, sia qualora Marble Holdco dovesse richiedere ad uno dei Co-investitori, sulla base degli accordi contrattuali in essere secondo quanto indicato nel Documento di Offerta, l'erogazione del finanziamento di Euro 40 milioni.

In ragione di quanto sopra indicato, in assenza di preventivo rimborso (o rinuncia) degli eventuali finanziamenti, e comunque qualora il soggetto incorporante avesse effettivamente contratto debiti in relazione all'Offerta, la Fusione si potrebbe qualificare come "*fusione a seguito di acquisizione con indebitamento*" e potrebbe essere soggetta alla disciplina di cui all'art. 2501-*bis* del codice civile, che, a tutela degli azionisti di minoranza e dei creditori sociali, prevede che: (i) "*il progetto di fusione* [...] *deve indicare le risorse finanziarie previste per il soddisfacimento delle obbligazioni della società risultante dalla fusione*"; (ii) "*la relazione* [del consiglio di amministrazione di ciascuna società partecipante alla fusione] *deve indicare le ragioni che giustificano l'operazione, includendovi un piano economico e finanziario indicante la fonte delle risorse finanziarie e la descrizione degli obiettivi che si intendono raggiungere*"; (iii) "*la relazione degli esperti di cui all'art. 2501-sexies attesta la ragionevolezza delle indicazioni contenute nel progetto di fusione*"; (iv) "*al progetto* [di fusione] *deve essere allegata una relazione predisposta del soggetto incaricato della revisione legale dei conti della società obiettivo o della società acquirente*". Inoltre, non si applicherebbero le disposizioni che prevedono semplificazioni procedurali, oltre che per l'ipotesi di fusione di società interamente controllata, anche di fusione in società che ne possiede almeno il 90% del capitale sociale. Conseguentemente, in tale ipotesi la Fusione verrebbe realizzata esclusivamente qualora la società risultante dall'operazione disponga ragionevolmente delle risorse finanziarie per il soddisfacimento delle proprie obbligazioni.

Il consiglio di amministrazione di Retelit sottolinea inoltre che, in caso di perfezionamento dell'Offerta, Marbles acquisirà il controllo di Retelit con conseguente possibilità che le controparti contrattuali attivino le clausole di "*change of control*", ove previste nei contratti di cui l'Emittente è parte.
Con particolare riguardo a contratti di finanziamento in essere, si ricorda che l'Offerente ha dichiarato che il perfezionamento dell'Offerta è condizionato, tra l'altro, al verificarsi della Condizione relativa ai Contratti di Finanziamento, ovverosia della condizione che, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, le banche finanziatrici dell'Emittente e/o delle società dalla stessa controllate assumano nei confronti dell'Offerente l'impegno a rinunciare incondizionatamente a qualsivoglia facoltà di richiedere, ai sensi dei contratti di finanziamento in essere con l'Emittente e/o con le società dalla stessa controllate alla Data di Pagamento, il rimborso anticipato dei rispettivi finanziamenti in essere, in ragione del cambio di controllo dell'Emittente derivante dal perfezionamento dell'Offerta e/o del *Delisting*.

Al riguardo, si rende noto che, alla data del presente Comunicato, l'Offerente ha ottenuto dalle banche finanziatrici suindicate il predetto impegno a rinunciare incondizionatamente al rimborso anticipato degli importi di cui al richiamato contratto di finanziamento a favore di Retelit Digital Services – che costituisce l'unico contratto di finanziamento in essere con l'Emittente e/o con le società dalla stessa controllate – in ragione del cambio di controllo dell'Emittente che deriverebbe dal perfezionamento dell'Offerta e/o del *Delisting*.

8 CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.

Il consiglio di amministrazione di Retelit, all'unanimità,

- esaminati in particolare (i) i contenuti del Documento di Offerta, (ii) il Parere degli Amministratori Indipendenti e (iii) il parere sulla congruità del Corrispettivo reso da Lazard;
- valutati metodo, assunzioni e considerazioni conclusive del parere sulla congruità del Corrispettivo reso da Lazard, nonché ritenuto che le metodologie ivi adottate risultano essere coerenti con la prassi di mercato e idonee all'attività valutativa;
- tenuto conto di quanto rilevato dagli Amministratori Indipendenti;
- sulla base di tutto quanto sopra esposto,

ritiene il Corrispettivo offerto dall'Offerente congruo da un punto di vista finanziario.

Si precisa in ogni caso che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto dell'adesione, anche tenuto conto di tutto quanto esposto nel presente Comunicato, del parere sulla congruità del Corrispettivo reso da Lazard quale esperto indipendente, del Parere degli Amministratori Indipendenti, dell'andamento del titolo Retelit e delle informazioni contenute nel Documento di Offerta.

Infine, il consiglio di amministrazione di Retelit fa presente di non aver ancora formalmente assunto un orientamento in merito all'adesione all'Offerta con le Azioni Proprie – per quanto di propria competenza, essendo la decisione in merito all'adesione all'Offerta con le Azioni Proprie di competenza del consiglio di amministrazione di Retelit Digital Services –, riservandosi di deliberare al riguardo – in conformità alla procedura per le operazioni con parti correlate di Retelit, applicabile anche in caso di operazioni poste in essere per il tramite di società controllate –, in tempo utile entro la fine del Periodo di Adesione.

***

Il presente Comunicato, unitamente ai suoi Allegati, è pubblicato sul sito *internet* di Retelit quale allegato al Documento di Offerta all'indirizzo www.retelit.it.

Milano, 20 luglio 2021

***

Allegato A - Parere degli Amministratori Indipendenti in data 20 luglio 2021, al quale è allegato (in lingua inglese con traduzione di cortesia in italiano) il parere sulla congruità del Corrispettivo reso da Lazard in data 19 luglio 2021.

***

IL PRESENTE COMUNICATO NON DEVE ESSERE DIVULGATO, PUBBLICATO O DISTRIBUITO, IN TUTTO O IN PARTE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, IN AUSTRALIA, IN CANADA O IN GIAPPONE

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia in quanto le azioni di Retelit sono quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

L'Offerta non è promossa, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti, in Canada, in Australia, in Giappone o in qualsiasi altro paese in cui la promozione di dell'Offerta sarebbe soggetta ad autorizzazione da parte di autorità locali o comunque vietata ai sensi di legge (i "**Paesi Esclusi**"). L'Offerta non è promossa mediante il servizio postale dei Paesi Esclusi o mediante qualsiasi mezzo o strumento (inclusi, senza limitazione, posta, fax, telex e telefono, e-mail o altri strumenti di trasmissione elettronica) impiegato nel commercio tra nazionale o interazionale, o tramite qualsiasi struttura di un intermediario finanziario di alcuno dei Paesi Esclusi. L'adesione all'Offerta non può avvenire tramite l'utilizzo di tali mezzi o strumenti o da alcuno dei Paesi Esclusi o da alcuna persona che si trovi o sia residente nei Paesi Esclusi. Di conseguenza, copie del Documento di Offerta e di qualsiasi altro documento o materiale relativo all'Offerta non sono e non devono essere, direttamente o indirettamente, inviate per posta o altrimenti trasmesse, distribuite o inoltrate (incluso, senza limitazione, da depositari, fiduciari o *nominee*) in alcun Paese Escluso o a qualsiasi persona che si trovi o sia residente nei Paesi Esclusi. Qualsiasi adesione all'Offerta che risulti direttamente o indirettamente in violazione di queste restrizioni non sarà valida e qualsiasi adesione da parte di un soggetto che si trovi o sia residente nei Paesi Esclusi o da qualsiasi agente, fiduciario o altro intermediario che agisca su base non discrezionale per un cliente residente nei Paesi Esclusi o che dia istruzioni da uno dei Paesi Esclusi non sarà accettata.

Il presente Comunicato è destinato e rivolto nel Regno Unito esclusivamente a investitori qualificati come definiti dal Regolamento (UE) 2017/1129 in quanto parte del diritto nazionale del Regno Unito in forza dell'European Union (Withdrawal) Act 2018, che siano altresì: (i) soggetti rientranti nella definizione di investitori professionali (come definiti dall'articolo 19(5) del Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (il "**Financial Promotion Order**")); o (ii) società con un elevato patrimonio netto o altri soggetti a cui tale Comunicazione possa essere altrimenti trasmessa ai sensi di legge, rientranti nell'ambito di applicazione dell' articolo 49(2)lettere da (a) a (d) del Financial Promotion Order (tali soggetti, congiuntamente, i "**Soggetti Rilevanti**"). Qualsiasi sollecitazione, offerta o accordo ad acquistare o altrimenti acquisire le azioni sarà rivolta solo a Soggetti Rilevanti. Qualsiasi soggetto che non sia un Soggetto Rilevante non dovrà agire o fare affidamento su questo Comunicato o sui suoi contenuti.

Il presente Comunicato non costituisce un'estensione dell'Offerta nei Paesi Esclusi.

Per "Stati Uniti" si intendono gli Stati Uniti d'America, i loro territori e possedimenti, qualsiasi stato degli Stati Uniti d'America e il Distretto della Columbia.

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI RETELIT S.P.A.

ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, relativo alla

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA SULLA TOTALITÀ DELLE AZIONI DI RETELIT S.P.A. PROMOSSA DA MARBLES S.P.A.

ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato

Milano, 20 luglio 2021

[*Pagina lasciata intenzionalmente in bianco*]

INDICE

1. INTRODUZIONE 1

2. FINALITÀ E LIMITAZIONI DEL PRESENTE PARERE 2

3. ATTIVITÀ DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI 2

3.1 Amministratori Indipendenti che hanno partecipato alla redazione del presente Parere 2

3.2 Esperto Indipendente 3

3.2.1 Procedura di selezione e nomina dell'Esperto Indipendente 3

3.2.2 Sintesi dei risultati della Fairness Opinion 3

3.3 Consulente Legale 7

3.4 Documentazione esaminata dagli Amministratori Indipendenti 7

3.5 Attività istruttoria e deliberazione del presente Parere 7

4. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA 8

4.1 Caratteristiche dell'Offerta 9

4.2 Persone che Agiscono di Concerto con l'offerente 10

4.3 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente 10

4.3.1 Fusione 11

4.4 Corrispettivo dell'Offerta ed Esborso Massimo 12

4.5 Finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento 13

4.6 Condizioni di Efficacia 14

5. VALUTAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI 15

5.1 Valutazione dell'Offerta 15

5.1.1 Osservazioni preliminari 15

5.1.2 Delisting 16

5.1.3 Piani futuri dell'Offerente 16

5.1.4 Finanziamento dell'Offerta 17

5.1.5 Fusione in assenza di Delisting 17

5.2 Valutazione del Corrispettivo 18

6. CONCLUSIONI 18

APPENDICE I – DEFINIZIONI I

ALLEGATO A – FAIRNESS OPINION VII

1. INTRODUZIONE

L'offerta pubblica di acquisto in relazione alla quale viene reso il presente Parere (come di seguito definito) consiste nell'offerta pubblica di acquisto volontaria (l'"**Offerta**") promossa da Marbles S.p.A. (l'"**Offerente**" o "**Marbles**"), ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF, e delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, e avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie (le "**Azioni**") di Reti Telematiche Italiane S.p.A. ("**Retelit**" o l'"**Emittente**") quotate sul Segmento STAR del Mercato Telematico Azionario ("**MTA**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), al netto delle n. 47.223.396 Azioni (rappresentative del 28,748% del capitale sociale dell'Emittente) di titolarità diretta o indiretta dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta (come di seguito definita) e comprese le n. 4.185.636 Azioni (rappresentative del 2,55% del capitale sociale dell'Emittente) indirettamente detenute dall'Emittente per il tramite di Retelit Digital Services S.p.A., società interamente controllata dall'Emittente (le "**Azioni Proprie**") e pari a massime n. 117.041.550 Azioni (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"), rappresentative del 71,252% del capitale sociale dell'Emittente.

In data 30 maggio 2021 (la "**Data di Annuncio**"), l'Offerente ha annunciato la propria decisione di promuovere l'Offerta mediante la comunicazione diffusa ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti (l'"**Comunicazione dell'Offerente**").

In data 19 giugno 2021, come da comunicato stampa diffuso ai sensi dell'art. 37-*ter*, comma 3, del Regolamento Emittenti, l'Offerente ha depositato presso la CONSOB il documento d'offerta relativo all'Offerta (il "**Documento di Offerta**").

In data 23 giugno 2021, come da comunicato stampa diffuso ai sensi dell'art. 38, comma 1, del Regolamento Emittenti, la CONSOB ha richiesto all'Offerente di fornire alcune informazioni aggiuntive ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF, sospendendo il termine per l'approvazione del Documento di Offerta previsto da tale disposizione fino a quando le suddette informazioni aggiuntive non fossero state fornite e, in ogni caso, per un periodo non superiore a 15 giorni di calendario.

In data 8 luglio 2021, come da comunicato stampa diffuso ai sensi dell'art. 38, comma 1, del Regolamento Emittenti, la CONSOB ha comunicato la ripresa della decorrenza del termine per l'approvazione del Documento di Offerta previsto dall'art. 102, comma 4, del TUF.

Con delibera n. 21957 del 14 luglio 2021, la CONSOB ha approvato il Documento di Offerta.

* * *

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente (il "**Consiglio di Amministrazione**") è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato dell'Emittente**").

Sebbene l'Offerta non rientri nell'ambito di applicazione dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di acquisire, e gli Amministratori Indipendenti (come di seguito definiti) hanno deciso di rendere, il parere degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti (il "**Parere**") su base volontaria, considerato che:

(i) alla Data di Annuncio, l'Offerente deteneva n. 47.223.396 Azioni, rappresentative del 28,748% del capitale sociale dell'Emittente e, quindi, una percentuale del capitale sociale dell'Emittente prossima alla soglia prevista

dall'art. 106, comma 1, del TUF, come richiamato dall'art. 39-*bis*, comma 1, lett. a), n. 1), del Regolamento Emittenti;

(ii) gli amministratori dell'Emittente Roberta Neri e Jorge Alvarez ricoprono anche cariche (rispettivamente, amministratore e *operating partner*) in Asterion, società che controlla l'Offerente ai sensi dell'art. 93 del TUF e dell'art. 2359 del Codice Civile, in quanto società di gestione del Fondo Asterion, il quale detiene indirettamente l'intero capitale sociale dell'Offerente; e

(iii) 9 degli 11 membri del Consiglio di Amministrazione attualmente in carica sono stati eletti dalla lista di candidati presentata dall'Offerente, la quale ha ottenuto la maggioranza dei voti nell'ambito dell'Assemblea degli Azionisti del 20 maggio 2021.

2. FINALITÀ E LIMITAZIONI DEL PRESENTE PARERE

Il presente Parere intende agevolare l'assunzione, da parte degli azionisti di Retelit, di una scelta informata in relazione all'Offerta, sia dal punto di vista della congruità del Corrispettivo, sia in relazione all'Offerta nel suo complesso.

Il presente Parere è reso esclusivamente ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti e viene messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione ai soli fini del rilascio del Comunicato dell'Emittente.

Pertanto, il **presente Parere** – coerentemente con le finalità previste dalle disposizioni legislative e regolamentari applicabili sopra indicate – **non sostituisce il Comunicato dell'Emittente, e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso e/o interpretato come, una raccomandazione ad aderire o non aderire all'Offerta**.

Per una descrizione completa ed esaustiva dei termini e delle condizioni dell'Offerta, occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta

3. ATTIVITÀ DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

3.1 Amministratori Indipendenti che hanno partecipato alla redazione del presente Parere

I seguenti amministratori dell'Emittente, tutti qualificabili come amministratori indipendenti ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-*ter*, comma 4, del TUF, e dell'art. 2 del Codice di *Corporate Governance*, hanno concorso alla predisposizione e approvazione del presente Parere:

(i) Maite Bulgari (Maria Teresa Carpio);

(ii) Ksenia Nekrasova;

(iii) Paola Bruno; e

(iv) Claudia Ballardin,

(collettivamente, gli "**Amministratori Indipendenti**").

Ai fini del presente Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno dichiarato di non essere qualificabili come parti correlate dell'Offerente ai sensi del Regolamento Parti Correlate e della Procedura OPC.

3.2 Esperto Indipendente

3.2.1 Procedura di selezione e nomina dell'Esperto Indipendente

In data 24 giugno 2021, **gli Amministratori Indipendenti hanno deciso di conferire a Lazard S.r.l.** ("**Lazard**" o l'"**Esperto Indipendente**") **apposito incarico** al fine di supportarli nella redazione del presente Parere e, a tal proposito, **rilasciare un parere sulla congruità del Corrispettivo dal punto di vista finanziario** (la "***Fairness Opinion***"). Inoltre, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di avvalersi dell'analisi di Lazard ai fini della redazione del Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 39, comma 1, lett. d) del Regolamento Emittenti e, quindi, di non nominare alcun ulteriore esperto indipendente.

In particolare, ai fini dell'individuazione dell'esperto indipendente, gli Amministratori Indipendenti hanno effettuato un approfondito processo di selezione basato sull'applicazione dei seguenti criteri: indipendenza (valutata, *inter alia*, tenendo conto dell'assenza di rapporti finanziari con l'Emittente e/o l'Offerente, ivi inclusi eventuali rapporti di finanziamento, nei 3 esercizi precedenti la Data di Annuncio), reputazione sul mercato, esperienza (con specifico riferimento a operazioni analoghe a quella in oggetto nonché alle aree di attività dell'Emittente e del suo gruppo), composizione del *team*, ambito dell'incarico, processi di controllo qualità e condizioni dell'incarico.

Al termine del processo di cui sopra, **gli Amministratori Indipendenti hanno conferito a Lazard il predetto incarico** ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti.

L'Esperto Indipendente ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e, il 19 luglio 2021, **ha reso la *Fairness Opinion* a beneficio degli Amministratori Indipendenti**.

Copia della *Fairness Opinion*, alla quale si rinvia, è allegata al presente Parere *sub* **Allegato A**.

3.2.2 Sintesi dei risultati della Fairness Opinion

Come descritto nel Paragrafo precedente, gli Amministratori Indipendenti hanno deciso di conferire a Lazard l'incarico al fine di rilasciare un parere sulla congruità del Corrispettivo dal punto di vista finanziario.

Lazard ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha rilasciato la *Fairness Opinion* in data 19 luglio 2021.

Nel rinviare alla *Fairness Opinion* per una descrizione più approfondita delle metodologie utilizzate e delle analisi effettuate nell'ambito di applicazione di ciascuna di esse (copia della quale, cui si rimanda per un'analisi dettagliata delle considerazioni svolte da Lazard, è allegata in calce al presente Parere *sub* **Allegato A**), si riporta di seguito una descrizione sintetica circa le metodologie di valutazione adottate da Lazard nella determinazione della stima del valore economico dell'Emittente.

Lazard, nell'elaborare la *Fairness Opinion*, ha proceduto ad applicare le metodologie di stima normalmente utilizzate nella prassi valutativa italiana e internazionale.

Nel redigere la *Fairness Opinion*, Lazard ha:

(i) esaminato i termini e le condizioni finanziarie dell'Offerta come previsti nel Documento di Offerta;

(ii) esaminato certe informazioni commerciali e finanziarie storiche disponibili al pubblico relative all'Emittente;

(iii) esaminato dati finanziari prospettici e altri dati forniti a Lazard dall'Emittente con riferimento al *business* della

stessa;

(iv) discusso con i *senior managers* dell'Emittente a proposito del *business* e delle prospettive dell'Emittente;

(v) esaminato informazioni pubbliche su certe società operanti in settori ritenuti in linea di principio rilevanti nella valutazione del *business* dell'Emittente;

(vi) esaminato i termini finanziari di alcune operazioni aventi ad oggetto società operanti in settori ritenuti in linea di principio rilevanti per la valutazione del *business* dell'Emittente;

(vii) esaminato i corsi azionari storici e i volumi delle contrattazioni relativi alle Azioni; e

(viii) condotto altri studi, analisi e indagini finanziarie ritenuti opportuni.

Metodologie applicate

In questo contesto, Lazard ha ritenuto che le metodologie che meglio si prestano a determinare il valore dell'Emittente sono (i) la metodologia del *Discounted Cash Flow* ("**DCF**"), che ha la finalità di individuare il valore di Retelit attraverso l'attualizzazione dei flussi finanziari, previsti dal *business plan* dell'Emittente, e (ii) l'analisi dell'andamento del prezzo di borsa delle Azioni. Lazard ha considerato le metodologie del DCF e dell'andamento del prezzo di borsa come metodologie valutative di riferimento per le seguenti ragioni:

(i) la metodologia del DCF è ritenuta affidabile in quanto considera (a) le caratteristiche specifiche dell'*asset* oggetto di valutazione e (b) l'analisi della capacità di generazione di cassa, il profilo di rischio e le prospettive di crescita; e

(ii) l'analisi dell'andamento del prezzo di borsa è ritenuta una metodologia affidabile in quanto, per le società quotate, il prezzo di borsa generalmente rappresenta un indicatore affidabile del loro valore, incorporando tutte le informazioni pubbliche disponibili, essendo il risultato di scambi del titolo sul mercato eseguiti da operatori di mercato, che riflettono le loro previsioni e prospettive sulla profittabilità, il livello di rischio e il potenziale di crescita della società oggetto di valutazione

In aggiunta alle metodologie sopra citate, in linea con la migliore prassi valutativa, Lazard ha considerato altre metodologie valutative con funzione di controllo: l'analisi di società quotate comparabili e l'analisi di precedenti operazioni di M&A comparabili. A scopo informativo, Lazard ha svolto l'analisi dei premi pagati in precedenti offerte pubbliche volontarie in Italia e l'analisi dei *target price* degli analisti di ricerca. L'affidabilità di queste metodologie valutative di controllo è limitata se confrontata con quella delle due metodologie di riferimento sopra citate (DCF e analisi dell'andamento del prezzo di borsa), principalmente a causa della mancanza di società quotate perfettamente comparabili e / o transazioni comparabili.

Discounted Cash Flow

Sulla base dei dati finanziari prospettici forniti dall'Emittente, Lazard ha applicato la metodologia dell'attualizzazione dei flussi finanziari. Per valorizzare le differenti caratteristiche dei due segmenti di *business* in cui Retelit opera (*i.e.*, *Platform & Infrastructure* e *Solutions*), Lazard ha adottato l'approccio valutativo della somma delle parti, analizzando separatamente i dati finanziari prospettici dei due segmenti di *business* dell'Emittente. Il valore attuale (i) dei flussi finanziari operativi (*unlevered after-tax free cash flow*) dei due segmenti di *business* per il periodo compreso tra il 31 marzo 2021 e il 31 dicembre 2025, e (ii) del valore finale (*terminal value*), sono stati calcolati sulla base di tassi di sconto

differenziati per i due segmenti di *business*. Gli intervalli dei tassi sono stati determinati sulla base di un calcolo analitico del costo medio ponderato del capitale *(weighted average costs of capital* o *WACC)* per ciascun segmento di *business*.

In applicazione di tale metodologia, il prezzo per Azione risulta essere compreso tra Euro 2,60 ed Euro 3,28.

Analisi dell'andamento del prezzo di borsa

Lazard ha condotto un'analisi della *performance* dei valori di scambio delle Azioni nel corso dei 12 mesi precedenti alla Data di Comunicazione dell'Offerta. Lazard ha inoltre preso a riferimento il prezzo delle Azioni con riferimento ai seguenti intervalli temporali progressivi: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima della Data di Comunicazione dell'Offerta.

In applicazione di tale metodologia, il prezzo per Azione risulta essere compreso tra Euro 2,19 ed Euro 2,57.

Periodo precedente maggio 28, 2021	*Prezzo medio ponderato per i volumi*
Prezzo Spot	Euro 2,57
Media a 1 mese	Euro 2,52
Media a 3 mesi	Euro 2,38
Media a 6 mesi	Euro 2,34
Media a 12 mesi	Euro 2,19

Analisi di società comparabili

Lazard ha esaminato e valutato società quotate operanti nei settori *Telecom/Infrastructure Services* e *IT Services* che sono state considerate rilevanti per la valutazione dell'Emittente, con un approccio di somma delle parti (*i.e.*, sono stati considerati due differenti *panel* di società quotate). Seppure nessuna delle società selezionate sia esattamente comparabile a Retelit, le società quotate considerate hanno attività e/o altre caratteristiche tali per cui sono state considerate rilevanti per l'esercizio di valutazione dell'Emittente.

In applicazione di tale metodologia, il prezzo per Azione risulta essere compreso tra Euro 2,58 ed Euro 3,03.

Analisi delle transazioni precedenti

Lazard ha adottato un approccio valutativo di somma delle parti, esaminando e analizzando alcuni dati finanziari pubblici relativi a società coinvolte in recenti operazioni di acquisizione e fusione, che riguardavano società operanti nei settori *Telecom/Infrastructure Services* e *IT Services* (che sono considerate in linea di principio rilevanti nella valutazione, rispettivamente, dei segmenti di *business Platform & Infrastructure* e *Solution* in cui l'Emittente opera). Nello svolgimento di tale analisi, Lazard ha analizzato alcuni dati finanziari e molteplici operazioni relative alle predette società *target* coinvolte nelle operazioni selezionate e ha confrontato queste informazioni alle informazioni corrispondenti di Retelit..

In applicazione di tale metodologia, il prezzo per Azione risulta essere compreso tra Euro 2,03 ed Euro 2,37.

Analisi dei premi in precedenti offerte pubbliche

Lazard ha condotto un'analisi dei premi pagati in precedenti offerte pubbliche volontarie in Italia dal 2016.

In questa analisi, i premi impliciti sono stati calcolati confrontando il prezzo di acquisto con il prezzo medio ponderato per i volumi per i periodi 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi precedenti l'annuncio dell'operazione. La mediana dei premi pagati per il *panel* selezionato di operazioni è nell'intervallo da 18,3% a 28,5%.

Target Price *degli analisti*

Lazard ha esaminato i *target price* dei più recenti analisti per le Azioni precedenti la Data di Annuncio. Si nota che la copertura dell'Emittente da parte degli analisti è molto limitata (*i.e.*, solo tre analisti coprono l'Emittente).

I *target price* sono situati nell'intervallo da Euro 1,90 a Euro 2,70 per Azione.

Conclusioni di Lazard

Sulla base delle analisi effettuate, Lazard ha concluso alla data del rilascio della *Fairness Opinion* che il Corrispettivo è, da un punto di vista finanziario, congruo per gli azionisti di Retelit detentori delle Azioni Oggetto dell'Offerta.

La tabella seguente riporta sinteticamente i risultati delle analisi condotte in termini di prezzo per Azione.

Metodologia	Prezzo minimo	Prezzo massimo
Metodologie di riferimento		
DCF	Euro 2,60	Euro 3,28
Prezzi di borsa	Euro 2,19	Euro 2,57
Metodologie di controllo		
Società comparabili	Euro 2,58	Euro 3,03
Transazioni precedenti	Euro 2,03	Euro 2,37

Lazard nello svolgimento delle analisi e valutazioni finanziarie, ha identificato le seguenti criticità e limitazioni. Si segnala che eventuali modifiche o differenze rispetto a quanto segue potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati delle analisi e delle valutazioni:

(i) le proiezioni contenute nelle stime utilizzate per le valutazioni e le analisi e i risultati derivanti dall'applicazione delle metodologie di valutazione dipendono in misura sostanziale dalle condizioni macroeconomiche e politiche e dal contesto competitivo in cui l'Emittente opera; l'attuale incertezza macroeconomica e i possibili cambiamenti delle variabili del contesto di riferimento potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati sottostanti il giudizio reso. Pertanto, cambiamenti nelle assunzioni poste a base delle stime potrebbero avere un impatto, anche significativo, sul parere reso;

(ii) una percentuale significativa dell'analisi dei flussi di cassa scontati è rappresentata dal *terminal value*, che è altamente sensibile alle ipotesi fatte per le variabili fondamentali come il tasso di crescita perpetua, la struttura finanziaria *target* e la redditività normalizzata, variabili che sono soggettive e altamente aleatorie;

(iii) per quanto riguarda l'analisi dell'andamento del prezzo di borsa, Lazard nota che questa analisi è limitata da (a) lo scarso livello di liquidità delle Azioni, (b) l'impatto di operazioni straordinarie o eventi specifici occorsi nel periodo analizzato che possono aver influenzato il prezzo per azione dell'Emittente, e (c) la limitata copertura da parte di analisti;

(iv) per quanto riguarda l'analisi delle società comparabili, Lazard ha evidenziato che l'affidabilità di questa metodologia è limitata da una serie di fattori, tra cui il fatto che il modello di *business*, il portafoglio prodotti, le dimensioni e l'esposizione geografica di tali società differiscono da quelli dell'Emittente, così come tra le società comparabili stesse; e

(v) per quanto riguarda l'analisi delle operazioni precedenti, Lazard ha evidenziato come il prezzo concordato in ogni operazione comparabile sia significativamente influenzato dai termini e dalle condizioni specifiche concordate dalle parti in relazione all'operazione, dalle caratteristiche dell'*asset* e dalle condizioni macroeconomiche che prevalgono al momento dell'operazione.

3.3 Consulente Legale

In data 17 giugno 2021, gli Amministratori Indipendenti – a seguito di un approfondito processo di selezione basato su indipendenza, assenza di conflitti, competenze, reputazione, esperienza (con specifico riferimento alle offerte pubbliche di acquisto o scambio volontarie e obbligatorie), composizione del *team* e condizioni dell'incarico – hanno conferito mandato a BonelliErede ("**BonelliErede**" o il "**Consulente Legale**") di supportarli (i) nell'esame della documentazione relativa all'Offerta, (ii) nello svolgimento dell'attività istruttoria e valutativa in relazione all'Offerta, e (iii) nella predisposizione del presente Parere.

3.4 Documentazione esaminata dagli Amministratori Indipendenti

Ai fini della predisposizione del presente Parere, in aggiunta , gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato la seguente documentazione:

(i) la Comunicazione dell'Offerente;

(ii) il Documento di Offerta; e

(iii) la *Fairness Opinion*,

(collettivamente, la "**Documentazione Esaminata**").

3.5 Attività istruttoria e deliberazione del presente Parere

A seguito della Data di Annuncio, e avendo deciso di rendere il presente Parere (si veda il precedente Paragrafo 1), gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti il 15, 16, 17, 18, 21, 22, 24 e 28 giugno nonché il 5, 7, 14, 16 e 20 luglio 2021 e hanno svolto le seguenti attività ai fini della predisposizione del presente Parere:

(i) nelle riunioni del 15, 16, 17, 18, 21 e 22 giugno 2021, gli Amministratori Indipendenti, dopo aver concordato i criteri da adottare nel contesto del processo di selezione dell'esperto indipendente di cui all'art. 39-*bis*, comma 2, del TUF, hanno valutato i profili di svariati *advisor* finanziari nazionali e internazionali, decidendo infine di incaricare Lazard (per maggiori informazioni circa la procedura di selezione dell'Esperto Indipendente, si veda il precedente Paragrafo 3.2.1). Inoltre, nelle medesime riunioni del 15, 16, 17 giugno

2021, gli Amministratori Indipendenti hanno valutato i profili di diversi studi legali e hanno deciso di incaricare BonelliErede al fine di supportarli nella predisposizione del presente Parere (per maggiori informazioni circa la procedura di selezione del Consulente Legale, si veda il precedente Paragrafo 3.3);

(ii) in data 17 giugno 2021, gli Amministratori Indipendenti hanno conferito mandato allo studio legale BonelliErede al fine di supportarli nella redazione del presente Parere;

(iii) il 24 giugno 2021, gli Amministratori Indipendenti hanno conferito incarico a Lazard di rilasciare la *Fairness Opinion* e hanno individuato i principali *step* del processo di valutazione della congruità del Corrispettivo dal punto di vista finanziario (c.d. "*kick-off meeting*");

(iv) il 28 giugno 2021, gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti sia con l'Esperto Indipendente che con il Consulente Legale per organizzare e coordinare le attività relative al processo di valutazione tanto della congruità del Corrispettivo, quanto dell'Offerta nel suo complesso;

(v) il 5 luglio 2021, gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti sia con l'Esperto Indipendente che con il Consulente Legale. Durante tale sessione, l'Esperto Indipendente ha fornito una spiegazione preliminare dei metodi e dei criteri utilizzati ai fini della redazione della *Fairness Opinion*;

(vi) in data 7 luglio 2021, gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti sia con l'Esperto Indipendente che con il Consulente Legale. In tale occasione, dopo aver ricevuto dall'Esperto Indipendente una spiegazione più approfondita circa i metodi e i criteri utilizzati e circa le valutazioni preliminari condotte relativamente alla congruità del Corrispettivo dal punto di vista finanziario, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato e discusso una bozza preliminare del Parere con il supporto del Consulente Legale;

(vii) il 14 luglio 2021, gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti sia con l'Esperto Indipendente che con Consulente Legale. Nel corso di tale incontro, dopo aver ricevuto dall'Esperto Indipendente alcune valutazioni più approfondite – sebbene ancora preliminari – relativamente alla congruità del Corrispettivo da un punto di vista finanziario, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato e discusso una bozza avanzata del Parere con il supporto del Consulente Legale;

(viii) il 16 luglio 2021, gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti sia con l'Esperto Indipendente che con Consulente Legale. Durante l'incontro, essi hanno esaminato e discusso, con il supporto del Consulente Legale, una bozza avanzata del Parere; e

(ix) il 20 luglio 2021, si è tenuta una riunione alla quale erano presenti gli Amministratori Indipendenti, nonché il dott. Igino Beverini e il dott. Giorgio Baglieri, in rappresentanza di Lazard, e l'avv. Vittoria Giustiniani e l'avv. Alessandro Capogrosso, in rappresentanza di BonelliErede, invitati a partecipare con il consenso unanime degli intervenuti. Nel corso di tale adunanza, gli Amministratori Indipendenti, dopo aver esaminato e valutato i risultati delle analisi dell'Esperto Indipendente espressi e descritti nella *Fairness Opinion*, hanno finalizzato il Parere con il supporto del Consulente Legale e, successivamente, lo hanno approvato all'unanimità.

4. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

La presente Sezione fornisce una descrizione degli elementi essenziali dell'Offerta, la cui lettura è necessaria per meglio comprendere le valutazioni e le conclusioni degli Amministratori Indipendenti relativamente all'Offerta ed esposte, rispettivamente, nelle successive Sezioni 5 e 6.

Fermo restando quanto sopra, **per una descrizione completa ed esaustiva dei termini e delle condizioni dell'Offerta, occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta**.

4.1 Caratteristiche dell'Offerta

Secondo quanto indicato nel Documento di Offerta:

(i) l'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria promossa dall'Offerente, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti;

(ii) l'Offerta ha a oggetto massime n. 117.041.550 Azioni (rappresentative del 71,252% del capitale sociale dell'Emittente), corrispondenti alla totalità delle Azioni – incluse le Azioni Proprie – al netto delle n. 47.223.396 Azioni (rappresentative del 28,748% del capitale sociale dell'Emittente) di titolarità diretta o indiretta dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta (si veda la Sezione D del Documento di Offerta);

(iii) l'Offerente si riserva la facoltà di effettuare eventuali acquisti di Azioni al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile, dandone tempestiva comunicazione ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti (si veda la Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta);

(iv) nel caso in cui l'Offerente comunichi l'avveramento della, o la rinuncia alla, Condizione Soglia, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, il Periodo di Adesione sarà riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta (e, precisamente, per le sessioni del 20, 21, 22, 23 e 24 settembre 2021) ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lett. a) del Regolamento Emittenti, applicato dall'Offerente su base volontaria. Di conseguenza, la Riapertura dei Termini non avrà luogo nel caso in cui: (a) l'Offerente renda noto al mercato l'avveramento o la rinuncia della Condizione Soglia almeno cinque Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione; o (b) al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venga a detenere una partecipazione complessiva (1) superiore al 90% ma inferiore al 95% o (2) una partecipazione complessiva uguale o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente (si veda la Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta);

(v) dal momento che le Azioni sono quotate esclusivamente sul MTA, l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, a parità di condizioni a tutti gli azionisti di Retelit (cfr. Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta);

(vi) l'obiettivo dell'Offerta è di acquistare tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, ottenere il *Delisting* (come di seguito definito). Nel caso in cui il *Delisting* non fosse raggiunto attraverso l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente si riserva la facoltà di perseguire l'obiettivo del *Delisting* mediante la Fusione (come di seguito definita) (si vedano il successivo Paragrafo 4.3 e la Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta);

(vii) l'Offerente pagherà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in denaro pari a Euro 2,85 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (si veda il successivo Paragrafo 4.4 e la Sezione E del Documento di Offerta);

(viii) l'Offerta sarà finanziata mediante l'utilizzo della liquidità disponibile dell'Offerente. In particolare, (a)

l'Offerente farà ricorso alle risorse finanziarie messe a disposizione da Lesod; (b) Lesod, a sua volta, utilizzerà le risorse finanziarie messe a disposizione da Marble HoldCo; e (c) Marble HoldCo otterrà le necessarie risorse finanziarie (1) dai Co-Investitori e (2) dal Secondo Fondo Asterion; nonché, se necessario, (3) da uno dei Co-Investitori, il quale eventualmente concederà a Marble un finanziamento da Euro 40.000.000,00 (quaranta milioni). In aggiunta, Marble HoldCo, Lesod e/o l'Offerente si riservano la facoltà di valutare, in futuro, la possibilità di sostituire parte del *funding* dell'Offerta tramite finanziamenti erogati da soggetti terzi (si veda il successivo Paragrafo 4.5 e la Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta);

(ix) Clearway Capital Advisor GmbH, società d'investimento tedesca fondata e controllata dal dott. Gianluca Ferrari, che attualmente ricopre la posizione di amministratore dell'Emittente, detiene un'opzione, esercitabile per un lasso di tempo successivo al completamento dell'Offerta e al ricorrere di certe condizioni, di investire in Marble HoldCo a fianco di Marble TopCo, del Secondo Fondo Asterion e dei Co-Investitori, acquistando, direttamente o tramite una società a essa affiliata, una limitata partecipazione in Marble HoldCo rappresentata da azioni prive di diritto di voto (si veda la Sezione B, Paragrafo B.1.5., del Documento di Offerta); e

(x) l'efficacia dell'Offerta è condizionata al verificarsi, o alla rinuncia da parte dell'Offerente, delle Condizioni di Efficacia (si veda il successivo Paragrafo 4.6 e la Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta).

4.2 Persone che Agiscono di Concerto con l'offerente

Ai sensi della Sezione B, Paragrafo B.1.6, del Documento di Offerta, i seguenti soggetti si qualificano come persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta (collettivamente, le "**Persone che Agiscono di Concerto**"):

(i) ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera b), del TUF:

(a) Mr. Jesùs Olmos (come controllante indiretto di Asterion), Asterion, il Fondo Asterion, Marble TopCo, Marble HoldCo e Lesod, in quanto persone che esercitano, direttamente o indirettamente, il controllo sull'Offerente, ai sensi dell'art. 93 del TUF; e

(b) Fiber 4.0 S.p.A., in quanto società controllata dall'Offerente, ai sensi dell'art. 93 del TUF;

(ii) ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lettera c), del TUF, il Secondo Fondo Asterion e la sua controllata Glass TopCo, in quanto soggetti sottoposti a comune controllo con l'Offerente.

4.3 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

Ai sensi della Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta, l'obiettivo dell'**Offerta è di acquistare tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, ottenere la revoca delle Azioni dal MTA** (il "***Delisting***").

Qualora ne sussistano i presupposti all'esito dell'Offerta, il *Delisting* sarà ottenuto per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa, la sospensione dalle negoziazioni delle Azioni o il *Delisting* potranno anche essere disposti da Borsa Italiana nel caso in cui l'Offerta determini una scarsità di flottante che non garantisca un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni. Al riguardo, nella Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento

di Offerta, l'Offerente ha espressamente dichiarato che non intende ripristinare un flottante sufficiente a garantire un regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Nel caso in cui il *Delisting* non venisse raggiunto per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente si riserva di perseguire l'obiettivo del *Delisting* per il tramite della fusione dell'Emittente nell'Offerente, ovvero in altra società non quotata facente parte del gruppo dell'Offerente (la "**Fusione**"), come meglio descritto al successivo Paragrafo 4.3.1.

Ai sensi della Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta, l'Offerente ritiene che l'Emittente sarebbe meglio in grado di perseguire potenziali opportunità di crescita nella condizione di società non quotata, beneficiando di *(i)* una semplificazione degli assetti proprietari con conseguente allineamento degli interessi della compagine azionaria, *(ii)* una maggiore rapidità nell'assunzione e nella messa in atto di decisioni di investimento e *(iii)* un accesso diretto a una fonte flessibile di capitale per il tramite dell'Offerente.

Ai sensi della Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta:

(i) l'Offerente ritiene che Retelit possa ricoprire un ruolo importante nel processo di digitalizzazione dell'Italia e che vi siano numerose opportunità di crescita per il gruppo Retelit, che gli consentirebbero di consolidare la propria posizione come importante infrastruttura italiana delle telecomunicazioni e una delle principali piattaforme digitali italiane;

(ii) **a seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente si propone di sostenere – grazie all'esperienza acquisita da Asterion nel settore delle telecomunicazioni – pienamente l'attuale piano industriale e di crescita di Retelit.** I programmi dell'Offerente per Retelit si concentrano, infatti, sul raggiungimento degli obiettivi già previsti nel piano industriale dell'Emittente reso noto al pubblico e nella *guidance* fornita dal *management* di Retelit e nella strategia comunicata al pubblico; e

(iii) l'Offerente non esclude la possibilità di valutare in futuro – a sua discrezione e in aggiunta, o in alternativa, alla Fusione – operazioni straordinarie che ritenesse opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta e i piani dell'Offerente e i piani di crescita dell'Emittente, sia nel caso in cui il *Delisting* sia realizzato, sia ove ciò non avvenisse.

Per ulteriori informazioni relativamente alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente, si veda la Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

4.3.1 Fusione

Ai sensi della Sezione G, Paragrafo G.2.1, del Documento di Offerta, **nel caso in cui il *Delisting* non venisse ottenuto tramite l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente si riserva di perseguire l'obiettivo del *Delisting* mediante la Fusione**.

Nello specifico, ai sensi della Sezione G, Paragrafo G.2.4.1, del Documento di Offerta:

(i) qualora la Condizione Soglia venisse soddisfatta e, all'esito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) venisse a detenere una partecipazione pari o superiore al 66,67% del capitale sociale dell'Emittente ma inferiore o pari al 90%, l'Offerente verrebbe a detenere una partecipazione

nel capitale sociale di Retelit sufficiente ad assicurare l'approvazione della Fusione da parte dell'Assemblea straordinaria e, quindi, a ottenere il *Delisting*, subordinatamente all'ottenimento dei provvedimenti autorizzativi delle autorità competenti eventualmente richiesti e nel rispetto della disciplina e delle procedure di governo societario applicabili (incluse le regole di cui al Regolamento Parti Correlate);

(ii) nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) raggiungesse una partecipazione complessiva tra il 50% più 1 (una) Azione e il 66,67% del capitale sociale dell'Emittente e decidesse di rinunciare alla Condizione Soglia, l'Offerente potrà comunque proporre l'approvazione della Fusione all'Assemblea. In tal caso, l'Offerente sarebbe titolare di una partecipazione diretta e indiretta nel capitale sociale dell'Emittente che potrebbe consentire, tenuto conto dell'evoluzione della composizione dell'azionariato dell'Emittente a tale data anche in termini di numero di azionisti titolari di partecipazioni rilevanti, di esprimere un numero di voti sufficiente ai fini dell'approvazione della Fusione (ferma restando la necessità di raggiungere il *quorum* deliberativo dei 2/3 dei diritti di voto rappresentati in Assemblea), in modo da ottenere comunque il *Delisting* tramite la Fusione, subordinatamente all'ottenimento dei provvedimenti autorizzativi delle autorità competenti eventualmente richiesti e nel rispetto della disciplina e delle procedure di governo societario applicabili (incluse le regole di cui al Regolamento Parti Correlate).

Nel caso in cui il *Delisting* sia ottenuto mediante la Fusione, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione potranno esercitare il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile. Infatti, per effetto della Fusione, essi riceverebbero in concambio azioni non quotate della società incorporante.

In tale ipotesi, il valore di liquidazione spettante agli azionisti che esercitassero il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile sarebbe determinato secondo i criteri previsti dalle disposizioni legislative e regolamentari applicabili. In particolare, ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, **il valore di liquidazione sarà pari alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle Azioni nei sei mesi precedenti la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea che ha deliberato la Fusione**.

Fermo restando quanto sopra, ai sensi della Sezione G, Paragrafo G.2.4.2, del Documento di Offerta, l'Offerente, nel caso in cui consegua il *Delisting* attraverso l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto, si riserva di proporre comunque di deliberare l'approvazione della Fusione ai competenti organi sociali dell'Emittente.

Per maggiori informazioni relativamente alla Fusione, si veda la Sezione G, Paragrafo G.2.4, del Documento di Offerta.

4.4 Corrispettivo dell'Offerta ed Esborso Massimo

L'Offerente pagherà a ciascun azionista aderente il Corrispettivo, pari a Euro 2,85 per ogni Azione portata in adesione all'Offerta.

Ai sensi della Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente sulla base di valutazioni indipendenti effettuate dallo stesso, tenendo conto dei seguenti elementi:

(i) prezzo ufficiale dell'Azione nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio;

(ii) prezzo medio giornaliero ponderato delle Azioni in diversi periodi temporali (1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima della Data dell'Annuncio); e

(iii) prezzi obiettivo (*target price*) dell'Emittente espressi dagli analisti finanziari prima della Data di Annuncio.

A tal proposito, l'Offerente ha dichiarato che, tra i tre metodi sopra menzionati, ha attribuito minor rilievo al prezzo di quotazione del titolo dell'Emittente del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio poiché, come suggerito da dottrina e prassi professionale, tale prezzo potrebbe essere influenzato dalla potenziale volatilità di breve periodo, a differenza delle medie ponderate per i volumi in orizzonti temporali più estesi o dei prezzi obiettivo degli analisti.

Ai fini della determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti o documenti di valutazione elaborati da soggetti terzi finalizzati alla valutazione o all'analisi della congruità dello stesso.

Considerato che il prezzo ufficiale delle Azioni il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio (vale a dire, il 28 maggio 2021) è stato pari a Euro 2,57, il Corrispettivo incorpora un premio del 10,7% su tale valore.

Alla luce del Corrispettivo e delle n. 117.041.550 Azioni Oggetto dell'Offerta, l'**esborso massimo complessivo nel caso in cui tutti gli azionisti dell'Emittente portassero in adesione all'Offerta la totalità delle loro Azioni è pari a Euro 333.568.417,50** (l'"**Esborso Massimo**").

Per maggiori informazioni relativamente al Corrispettivo e all'Esborso Massimo, si veda la Sezione E del Documento di Offerta.

4.5 Finanziamento dell'Offerta e garanzia di esatto adempimento

Ai sensi della Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta, **l'Offerta sarà finanziata mediante l'utilizzo della liquidità disponibile dell'Offerente**. In particolare, l'Offerente farà ricorso ai proventi rinvenienti dagli apporti di patrimonio e/o finanziamenti soci che saranno messi a disposizione dal proprio azionista unico, Lesod. Lesod, a sua volta, reperirà le necessarie risorse finanziarie mediante apporti di capitale e/o finanziamenti soci che saranno messi a disposizione dal proprio azionista unico, Marble HoldCo.

Marble HoldCo, a sua volta, otterrà le necessarie risorse finanziarie tramite:

(i) apporti di capitale da parte dei Co-Investitori e, nella misura richiesta per raggiungere l'importo effettivamente dovuto alla luce dei risultati dell'Offerta, da parte del Secondo Fondo Asterion (tramite Glass TopCo), ai sensi di *equity commitment letter* sottoscritte dai Co-Investitori e dal Secondo Fondo Asterion (per maggiori informazioni, si veda la Sezione B, Paragrafo B.1.5. e la Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta); nonché, eventualmente

(ii) un finanziamento da Euro 40.000.000,00 (quaranta milioni) che sarà concesso da uno dei Co-Investitori.

Gli *equity commitment* massimi attualmente assunti dai Co-Investitori ammontano, complessivamente, a Euro 95,2 milioni. Gli ammontari e l'allocazione dei rispettivi apporti di capitale dei Co-Investitori e del Secondo Fondo Asterion a favore di Marble HoldCo potranno variare e dipenderanno da diversi fattori, tra cui il numero di Azioni portate in adesione all'Offerta.

In ogni caso, il 100% del capitale sociale con diritto di voto di Marble HoldCo sarà detenuto dai Fondi Asterion

e l'ingresso dei Co-Investitori nel capitale sociale di Marble HoldCo non influirà sul controllo esclusivo esercitato da Asterion, attraverso i Fondi Asterion, su Marble HoldCo e, indirettamente, sull'Offerente.

Inoltre, ai sensi della Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta, **Marble HoldCo, Lesod e/o l'Offerente potranno valutare, in futuro, la possibilità di sostituire una parte del *funding* sopra descritto tramite finanziamenti erogati da soggetti terzi**.

Ai sensi della Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta, **in data 19 luglio 2021, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. ha rilasciato, a favore dell'Offerente, una *garanzia di esatto adempimento*** a garanzia dell'obbligo dell'Offerente di pagare agli azionisti dell'Emittente aderenti all'Offerta alla Data di Pagamento (in caso di efficacia dell'Offerta) il Corrispettivo dovuto per tutte le Azioni portate in adesione, ai sensi dell'art. 37-*bis*, comma 3, lett. a), del Regolamento Emittenti.

Per maggiori informazioni relativamente al finanziamento dell'Offerta e alla garanzia di esatto adempimento, si veda la Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta.

4.6 Condizioni di Efficacia

Ai sensi della Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta, **l'efficacia dell'Offerta è condizionata al verificarsi, o alla rinuncia da parte dell'Offerente, delle seguenti condizioni di efficacia** (le "**Condizioni di Efficacia**"):

(i) che l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni alla stessa e/o di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato – una partecipazione complessiva diretta e/o indiretta pari ad almeno il 66,67% del capitale sociale dell'Emittente (la "**Condizione Soglia**"). L'Offerente si riserva di rinunciare alla Condizione di Efficacia purché la partecipazione diretta e/o indiretta che l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere all'esito dell'Offerta – per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato – sia comunque complessivamente pari ad almeno il 50% del capitale sociale più 1 (una) Azione dell'Emittente;

(ii) che, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, la Presidenza del Consiglio dei Ministri abbia autorizzato, senza rilievi e raccomandazioni e senza l'apposizione di condizioni, prescrizioni e/o altri limiti l'operazione proposta dall'Offerente nel presente Documento di Offerta (che, ove perfezionata, risulterà nell'acquisto da parte dell'Offerente di fino al 100% delle Azioni, e, in ogni caso, del controllo esclusivo di diritto sull'Emittente) ai sensi e per gli effetti delle previsioni di cui al decreto-legge n. 21 del 15 marzo 2012 e al Decreto Legge n. 105 del 21 settembre 2019 (come successivamente convertito e di tempo in tempo modificato) e dei relativi decreti e regolamenti attuativi tempo per tempo vigenti (la "**Condizione Golden Power**");

(iii) che, entro la Data di Pagamento, (a) non si siano verificati circostanze o eventi straordinari che comportino o possano comportare gravi mutamenti della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato, a livello nazionale e/o internazionale, che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale dell'Emittente (e/o delle

sue società controllate e/o collegate) risultante dalla relazione finanziaria annuale consolidata di Retelit al 31 dicembre 2020 e/o dell'Offerente, e (b) non siano emersi fatti o situazioni relativi all'Emittente, non comunicati al pubblico dall'Emittente o comunque non noti al mercato e/o all'Offerente alla Data del Documento di Offerta, che abbiano l'effetto di modificare in modo pregiudizievole l'attività dell'Emittente e/o la sua situazione finanziaria, patrimoniale, economica o reddituale (e/o delle sue società controllate e/o collegate) risultante dalla relazione finanziaria annuale consolidata di Retelit al 31 dicembre 2020 (la "**Condizione MAE**"). Resta inteso che la presente Condizione di Efficacia comprende, tra gli altri, anche tutti gli eventi elencati ai punti (a) e (b) di cui sopra che si verifichino in conseguenza di, o in connessione con, l'ulteriore diffusione della pandemia COVID-19 (che, sebbene sia un fenomeno noto e di pubblico dominio alla Data del Documento di Offerta, può comportare conseguenze che non sono attualmente prevedibili per l'Offerta e/o per la situazione patrimoniale, economica o finanziaria dell'Emittente e delle sue società controllate e/o collegate, come, a titolo meramente esemplificativo, qualsivoglia crisi, il blocco temporaneo e/o definitivo e/o la chiusura dei mercati finanziari e produttivi e/o delle attività commerciali relative ai mercati in cui opera l'Emittente che comportino effetti sostanzialmente pregiudizievoli per l'Offerta e/o cambiamenti nella situazione patrimoniale, economica o finanziaria del gruppo Retelit rispetto alla situazione risultante dalla relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2020); e

(iv) che, entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento, le banche finanziatrici dell'Emittente e/o delle società dalla stessa controllate assumano nei confronti dell'Offerente l'impegno a rinunciare incondizionatamente a qualsivoglia facoltà di richiedere, ai sensi dei contratti di finanziamento in essere con l'Emittente e/o con le società dalla stessa controllate alla Data di Pagamento, il rimborso anticipato dei rispettivi finanziamenti in essere, in ragione del cambio di controllo dell'Emittente derivante dal perfezionamento dell'Offerta e/o del *Delisting* (la "**Condizione relativa ai Contratti di Finanziamento**").

L'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare a una o più delle Condizioni di Efficacia (per quanto riguarda la Condizione Golden Power, nei limiti consentiti dalle disposizioni legislative e regolamentari applicabili) – ovvero di modificarle in conformità alle previsioni dell'art. 43, comma 1, del Regolamento Emittenti – dandone comunicazione al pubblico con le modalità di cui all'art. 36 del Regolamento Emittenti.

L'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia, ovvero – nel caso in cui una o più Condizioni di Efficacia non si siano avverate – l'eventuale rinuncia alla/e stessa/e, dandone comunicazione secondo la tempistica indicata nella Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.

Per maggiori informazioni relativamente alle Condizioni di Efficacia, si veda la Sezione A, Paragrafo A.1, del Documento di Offerta.

5. VALUTAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

5.1 Valutazione dell'Offerta

5.1.1 Osservazioni preliminari

Gli Amministratori Indipendenti fanno preliminarmente constatare che:

(i) il Consiglio di Amministrazione tenuto ad approvare il Comunicato dell'Emittente risulta costituito da Dario Pardi, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione, Federico Silvano Mario Protto, in qualità di

Amministratore Delegato, Roberta Neri, in qualità di Vice-Presidente, Gianluca Ferrari, Jorge Alvarez, Faisel Gergab, Georg Ebner e dagli stessi Amministratori Indipendenti;

(ii) gli Amministratori Indipendenti hanno svolto tutte le attività necessarie per esaminare compiutamente le caratteristiche dell'Offerta al fine di valutare la stessa e, anche sulla base della *Fairness* Opinion, la congruità del Corrispettivo; e

(iii) gli Amministratori Indipendenti, nella loro qualità di membri del Consiglio di Amministrazione, partecipano anche al processo finalizzato alla redazione e all'approvazione del Comunicato dell'Emittente avvalendosi anche dei risultati delle attività svolte ai fini della redazione e dell'approvazione del presente Parere.

Considerato quanto sopra, gli Amministratori Indipendenti sottolineano quanto segue.

5.1.2 Delisting

Come riportato al precedente Paragrafo 4.3 e descritto nella Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta, l'obiettivo dell'**Offerta è acquistare tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, di conseguire il *Delisting*.**

In caso di *Delisting*, i rimanenti azionisti dell'Emittente – a meno che, all'esito dell'Offerta, l'Offerente, avendo raggiunto la soglia del 95%, eserciti il Diritto di Acquisto – **saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato. Di conseguenza, essi avrebbero difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento**.

Inoltre, gli Amministratori Indipendenti evidenziano che, *inter alia*:

(i) le società non quotate sono soggette a regole di trasparenza e obblighi di comunicazione molto meno restrittivi rispetto alle società quotate;

(ii) nelle società non quotate, l'esercizio di alcuni diritti degli azionisti, quali il diritto di impugnare le delibere assembleari ai sensi dell'art. 2377 del Codice Civile e il diritto di promuovere l'azione sociale di responsabilità ai sensi dell'art. 2393-*bis* del Codice Civile, è subordinato al possesso di soglie di partecipazione superiori a quelle previste per le società quotate; e

(iii) il quadro giuridico relativo alla *governance* delle società quotate include disposizioni finalizzate a garantire la partecipazione e tutelare gli azionisti di minoranza quali, *inter alia*, (a) il meccanismo del voto di lista per la nomina del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale, disposizioni la cui applicazione non è obbligatoria per le società non quotate, e (b) le disposizioni relative alle operazioni con parti correlate di cui al Regolamento Parti Correlate, il quale non trova applicazione nei confronti delle società non quotate. Pertanto, a seguito del *Delisting*, la Procedura OPC non si applicherebbe più all'Emittente, salvo che lo stesso decida di applicarla su base volontaria.

5.1.3 Piani futuri dell'Offerente

Come riportato al precedente Paragrafo 4.3, ai sensi della Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta, **l'Offerente si propone di sostenere pienamente l'attuale piano industriale e di crescita di Retelit**.

Al riguardo, si segnala che l'attuale amministratore delegato *(chief executive officer)* dell'Emittente, Federico Silvano Mario Protto ("**FP**"), è stato nominato in forza di un patto parasociale stipulato tra lo stesso e Marbles in data 23 aprile 2021 (il "**Patto Parasociale**"). In particolare, dette parti si sono impegnate a: (a) includere FP nella lista di candidati che di Marbles per l'elezione del Consiglio di Amministrazione, da deliberarsi nel corso dell'Assemblea degli Azionisti prevista per il 20 maggio 2021; e (b) nominare FP come amministratore delegato di Retelit. Conformemente a quanto previsto nel Patto Parasociale:

(i) il 20 maggio 2021, l'Assemblea degli Azionisti ha eletto, *inter alia*, FP come membro del Consiglio di Amministrazione; e

(ii) il 27 maggio 2021, il Consiglio di Amministrazione appena eletto ha nominato FP come amministratore delegato dell'Emittente.

In quest'ultima data, con la nomina di FP come amministratore delegato di Retelit, il Patto Parasociale ha cessato di essere efficace, come annunciato a mezzo di apposito comunicato stampa pubblicato dall'Emittente in data 29 maggio 2021.

A fine di completezza, ai sensi della Sezione G, Paragrafo G.2.2, del Documento di Offerta, l'Offerente non esclude la possibilità di valutare in futuro – a sua discrezione e in aggiunta, o in alternativa, alla Fusione – operazioni straordinarie che ritenesse opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell'Offerta e con i piani dell'Offerente e i piani di crescita dell'Emittente, sia nel caso in cui il *Delisting* sia realizzato, sia ove ciò non avvenisse.

5.1.4 Finanziamento dell'Offerta

Come riportato al precedente Paragrafo 4.5, ai sensi della Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta, l'Offerta sarà finanziata mediante l'utilizzo della liquidità disponibile dell'Offerente. Tuttavia, **Marble HoldCo, Lesod e/o l'Offerente potranno valutare, in futuro, la possibilità di sostituire parte del *funding* dell'Offerta con finanziamenti erogati da soggetti terzi**.

Gli Amministratori Indipendenti evidenziano l'assenza di informazioni, nel Documento di Offerta, circa eventuali operazioni finanziarie che l'Offerente potrebbe porre in essere in relazione all'Offerta o a seguito del suo completamento.

A tale riguardo, gli Amministratori Indipendenti rilevano che (i) l'ottenimento di rinunce delle banche finanziatrici all'esercizio di diritti (c.d. *waiver*) previsti dai contratti di finanziamento in essere con l'Emittente e/o con le società controllate dallo stesso, (ii) la sostituzione di parte del *funding* dell'Offerta con finanziamenti erogati da soggetti terzi, (iii) il rifinanziamento dell'indebitamento finanziario di Retelit e/o l'assunzione di finanziamenti addizionali così come (iv) la Fusione di per sé stessa potrebbero incrementare l'indebitamento finanziario e il costo del *funding* di Retelit.

5.1.5 Fusione in assenza di Delisting

Come riportato al precedente Paragrafo 4.3.1, ai sensi della Sezione G, Paragrafo. G.2.4. del Documento di Offerta, **nel caso in cui il *Delisting* non venisse raggiunto** per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto, **l'Offerente si riserva la facoltà di ottenere il *Delisting* mediante la Fusione**.

La Fusione deve qualificarsi come operazione con parte correlata "di maggiore rilevanza" ai sensi della Procedura OPC dell'Emittente in quanto:

(i) in caso di perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente controllerà la Società e, pertanto, Marbles (e/o la diversa società non quotata del suo gruppo con cui verrà attuata la Fusione) si qualificherà come parte correlata all'Emittente ai sensi della Procedura OPC dell'Emittente; e

(ii) date le dimensioni della Fusione, le soglie di rilevanza di cui all'art. 6.2 della Procedura OPC, come dettagliate nel relativo Allegato 2, saranno superate.

Alla luce di quanto sopra, **alla Fusione si applicherà la procedura per le operazioni con parti correlate "di maggiore rilevanza" di cui alla Procedura OPC**. Ciò implica che: (i) il comitato parti correlate dovrà redigere un parere sull'interesse dell'Emittente al compimento della Fusione nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale della stessa e, quindi, del relativo rapporto di cambio; (ii) in caso di parere negativo, la Fusione non potrà essere perfezionata qualora la decisione assembleare sia approvata con il voto negativo della maggioranza dei soci non correlati votanti che rappresentino almeno il 10% del capitale sociale dell'Emittente (*i.e.*, c.d. procedura di "*whitewash*").

Inoltre, nel caso in cui il *Delisting* sia ottenuto mediante la Fusione, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione assembleare di approvazione della Fusione potranno esercitare il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile in quanto, per effetto della Fusione, riceveranno in concambio azioni della società incorporante che non sono quotate.

In tale ipotesi, il valore di liquidazione spettante agli azionisti che eserciteranno il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies*, comma 3, del Codice Civile sarebbe calcolato secondo i criteri previsti dalle disposizioni legislative e regolamentari applicabili. In particolare, gli Amministratori Indipendenti evidenziano che, ai sensi dell'art. 2437-*ter* del Codice Civile, **gli azionisti che eserciteranno il diritto di recesso avranno diritto a ricevere un valore di liquidazione pari alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle Azioni nei sei mesi precedenti la pubblicazione o il ricevimento dell'avviso di convocazione dell'Assemblea che ha deliberato la Fusione, che potrebbe differire anche in misura significativa dal, ed eventualmente essere inferiore al, Corrispettivo**.

5.2 Valutazione del Corrispettivo

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo, gli Amministratori Indipendenti hanno analizzato i contenuti e le conclusioni della *Fairness Opinion* rilasciata dall'Esperto Indipendente.

Gli Amministratori Indipendenti condividono le metodologie, le ipotesi e le conclusioni contenute nella *Fairness Opinion*. In particolare, **gli Amministratori Indipendenti ritengono che l'impostazione metodologica adottata dall'Esperto Indipendente sia coerente con la prassi di mercato e idonea all'attività valutativa svolta dallo stesso**.

6. CONCLUSIONI

Alla luce di quanto precede, gli Amministratori Indipendenti:

(i) esaminata la Documentazione Esaminata e, in particolare, (a) la Comunicazione dell'Offerente, (b) il Documento di Offerta e (c) la *Fairness Opinion*;

(ii) fermo restando le valutazioni di cui ai precedenti Paragrafi 5.1e 5.2; e

(iii) preso atto delle opinioni e delle considerazioni esposte nella *Fairness Opinion* e delle relative conclusioni,

ritengono all'unanimità che:

(i) per quanto riguarda l'Offerta,

(a) **in caso di ottenimento del *Delisting***, sia tramite l'Offerta sia tramite la Fusione, **i rimanenti azionisti dell'Emittente** – a meno che, all'esito dell'Offerta, l'Offerente, avendo raggiunto la soglia del 95%, eserciti il Diritto di Acquisto – **saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati su alcun mercato regolamentato. Di conseguenza, essi avrebbero difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento** (si veda il precedente Paragrafo 5.1.2);

(b) **nel caso in cui il *Delisting* non venga ottenuto attraverso l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto** e l'Offerente intenda ottenere il *Delisting* attraverso la Fusione:

1. **la Fusione si qualificherà come un'operazione con parti correlate "di maggiore rilevanza";** e, quindi,

2. **l'approvazione della Fusione sarà soggetta alla procedura per operazioni con parti correlate "di maggiore rilevanza" di cui alla Procedura OPC dell'Emittente** (si veda il precedente Paragrafo 5.1.5);

(c) **nel caso in cui il *Delisting* sia ottenuto mediante la Fusione, il valore di liquidazione dovuto ai soci che esercitassero il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437-*quinquies* del Codice Civile e calcolato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, del Codice Civile, potrà differire anche in misura significativa dal, ed eventualmente essere inferiore al, Corrispettivo** (si veda il precedente Paragrafo 5.1.5);

(ii) **il Corrispettivo è congruo da un punto di vista finanziario** (si veda il precedente Paragrafo 5.2).

* * *

La valutazione sulla congruità del Corrispettivo di cui al presente Parere è resa sulla base delle analisi effettuate dall'Esperto Indipendente secondo le metodologie e le ipotesi riportate nel presente Parere ed esaustivamente descritte nella *Fairness Opinion* e sulla base delle circostanze a oggi note.

La valutazione sulla congruità del Corrispettivo contenuta nel presente Parere non costituisce in alcun modo, né può essere intesa e/o interpretata come, una stima del valore futuro delle Azioni, che in futuro potrebbe anche aumentare e diventare superiore al Corrispettivo.

* * * * *

Allegato A – Fairness Opinion

Gli Amministratori Indipendenti

Maire Bulgari (Maria Teresa Carpio)

Ksenia Nekrasova

Paola Bruno

Claudia Ballardin

APPENDICE I – DEFINIZIONI

I seguenti termini ed espressioni in maiuscolo avranno i significati specificati di seguito.

Amministratori Indipendenti	Maite Bulgari (Maria Teresa Carpio), Ksenia Nekrasova, Paola Bruno e Claudia Ballardin, *i.e.*, gli amministratori di Retelit coinvolti nella redazione e approvazione del presente Parere, tutti qualificabili come amministratori indipendenti ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-*ter*, comma 4, del TUF, e dell'art. 2 del Codice di *Corporate Governance* e che non sono parti correlate dell'Emittente.
Assemblea degli Azionisti *ovvero* **Assemblea**	L'assemblea degli azionisti dell'Emittente.
Asterion	Asterion Industrial Partners SGEIC SA, *sociedad gestora de entidades de inversión de tipo cerrado di* diritto spagnolo, con sede legale in Calle José Ortega y Gasset 30 Bajo, Madrid 28006, Spagna, iscritta presso la *Comisión Nacional del Mercado de Valores* al n. 138 dell'elenco ufficiale delle *Entidades Registradas de Capital Riesgo.*
Azioni	Le n. 164.264.946 azioni ordinarie emesse da Retelit, incluse le Azioni Proprie, e quotate presso il Segmento STAR del MTA (codice ISIN IT0004370463), rappresentative dell'intero capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.
Azioni Oggetto dell'Offerta	Le n. 117.041.550 Azioni non detenute direttamente e indirettamente dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta e oggetto dell'Offerta, pari al 71,252% del capitale sociale dell'Emittente.
Azioni Proprie	Le n. 4.185.636 Azioni, rappresentative del 2,55% del capitale sociale dell'Emittente, indirettamente detenute dall'Emittente per il tramite di Retelit Digital Services S.p.A., società interamente controllata dall'Emittente.
BonelliErede *ovvero* **Consulente Legale**	Bonelli Erede Lombardi Pappalardo - Studio Legale.
Codice Civile	Il Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente modificato e integrato.
Codice di *Corporate Governance*	Il "*Codice di Corporate Governance*" per le società quotate promulgato dal "*Comitato per la Corporate Governance*" promosso da Borsa Italiana S.p.A.
Co-Investitori	Halifax Regional Municipality Master Trust, KTCU HL Infrastructure Master Fund LP, Hamilton Lane Infrastructure Fund Holdings-2 LP, Municipal Employees' Retirement System of Michigan, RMSO 3 and NPSSF Debt Co 3 S.à r.l. Halifax Regional Municipality Master Trust, KTCU HL Infrastructure Master Fund LP, Hamilton Lane Infrastructure

	Fund Holdings-2 LP, Municipal Employees' Retirement System of Michigan, RMSO3 and NPSSF Debt Co 3 S.à r.l. e ogni altro investitore identificato da Asterion per prendere parte al finanziamento *equity* relativo all'Offerta.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione è tenuto a pubblicare ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà reso pubblico, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, pubblicata in data 30 maggio 2021, con cui l'Offerente ha annunciato la propria decisione di promuovere l'Offerta.
Condizione *Golden Power*	La condizione sospensiva di efficacia dell'Offerta descritta nel Paragrafo 4.6(ii) del presente Parere e nella Sezione A, Paragrafo A.1., lett. (b), del Documento di Offerta.
Condizione MAE	La condizione sospensiva di efficacia dell'Offerta descritta nel Paragrafo 4.6(iii) del presente Parere e nella Sezione A, Paragrafo A.1, let. (c), del Documento di Offerta.
Condizione Soglia	La condizione sospensiva all'efficacia dell'Offerta descritta nel Paragrafo 4.6(i) del presente Parere e nella Sezione A, Paragrafo A.1, let. (a), del Documento di Offerta.
Condizione relativa ai Contratti di Finanziamento	La condizione sospensiva di efficacia dell'Offerta descritta nel Paragrafo 4.6(iv) del presente Parere e nella Sezione A, Paragrafo A.1, lett. (d), del Documento di Offerta.
Condizioni di Efficacia	Le condizioni sospensive di efficacia dell'Offerta (*i.e.*, la Condizione Soglia, la Condizione *Golden Power*, la Condizione MAE, la Condizione relativa ai Contratti di Finanziamento).
Consiglio di Amministrazione	Il consiglio di amministrazione dell'Emittente.
CONSOB	*"Commissione Nazionale per le Società e la Borsa"*, con sede in Via Giovanni Battista Martini, n. 3, 00198 Roma, Italia.
Corrispettivo	Il corrispettivo in denaro che l'Offerente pagherà a ciascun azionista aderente per ogni Azione portata in adesione all'Offerta, pari a Euro 2,85.
Data del Documento di Offerta	La data in cui il Documento di Offerta è pubblicato ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti.

Data di Annuncio	La data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante la Comunicazione dell'Offerente (*i.e.*, il 30 maggio 2021).
Data di Pagamento	La data in cui il Corrispettivo sarà pagato a ciascun dell'Emittente che abbia portato le proprie Azioni in adesione all'Offerta, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, *i.e.*, il 17 settembre 2021 (salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione), come indicato nella Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.
Delisting	Il *delisting* delle Azioni dall'MTA.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF qualora, all'esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) una partecipazione complessiva pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione e/o l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché nel corso della procedura finalizzata all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF. Ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 111 del TUF, le Azioni Proprie (se non già portate in adesione all'Offerta) saranno sommate alla partecipazione complessiva detenuta direttamente e indirettamente dall'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Documentazione Esaminata	La documentazione esaminata dagli Amministratori Indipendenti ai fini della redazione del presente Parere, come elencata al Paragrafo 3.4.
Documento di Offerta	Il documento d'offerta relativo all'Offerta, approvato dalla CONSOB con delibera n. 21957 del 14 luglio 2021.
Emittente *ovvero* **Retelit**	Reti Telematica Italiane S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Via Pola 9, 20124 Milano, Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza e Lodi 12897160151.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo nel caso in cui tutti gli azionisti dell'Emittente portassero in adesione all'Offerta la totalità delle loro Azioni che, alla luce del Corrispettivo e del numero di Azioni Oggetto dell'Offerta, che ammonta a Euro 333.568.417,50.
Fondo Asterion	Asterion Industrial Infra Fund I F.C.R., *fondo de capital de riesgo* di diritto spagnolo, con sede legale in Calle José Ortega y Gasset 30 Bajo, Madrid

	28006, Spagna, iscritto presso la *Comisión Nacional del Mercado de Valores* al n. 240 dell'elenco ufficiale delle *Entidades Registradas de Capital Riesgo.*
FP	Federico Silvano Mario Protto, amministratore delegato di Retelit.
Fusione	La potenziale fusione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società non quotata facente parte del gruppo dell'Offerente.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Glass TopCo	Glass TopCo Ltd, *private limited company* di diritto inglese, costituita il 14 giugno 2021, con sede legale in Victoria Street 160, Nova South, SW1E 5LB Londra, Regno Unito, e *company number* 13454429.
Lazard *ovvero* **Esperto Indipendente**	Lazard S.r.l., con sede legale in Via Dell'Orso 2, 20121 Milano, Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 12912780157.
Lesod	Lesod SPV 2020 S.L.U., *sociedad limitada unipersonal* di diritto spagnolo, con sede legale in Calle Orense 34, 10° piano, 28020 Madrid, Spagna.
Marble HoldCo	Marble HoldCo Ltd, *private limited company* di diritto inglese, con sede legale in Victoria Street 160, Nova South, SW1E 5LB Londra, Regno Unito, e *company number* 12874169.
Marble TopCo	Marble TopCo Ltd, *private company limited by shares* di diritto inglese, con sede legale in Victoria Street 160, Nova South, SW1E 5LB Londra, Regno Unito, e *company number* 12871331.
MTA	Il "*Mercato Telematico Azionario*", organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le Azioni residue da ciascun azionista dell'Emittente che ne faccia richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF qualora, all'esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) una partecipazione complessiva pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione e/o della potenziale Riapertura dei Termini, nonché nel corso della procedura finalizzata all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. Ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 1, del TUF, le Azioni Proprie (se non già portate in adesione all'Offerta) saranno sommate alla partecipazione complessiva detenuta direttamente e

	indirettamente dall'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'Articolo 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le Azioni residue da ciascun azionista dell'Emittente che ne faccia richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF qualora, all'esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere (unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto) una partecipazione complessiva superiore al 90% e inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione e/o la potenziale Riapertura dei Termini. Ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni Proprie (se non già portate in adesione all'Offerta) saranno computate nella partecipazione complessiva detenuta direttamente e indirettamente dall'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Offerente	Marble S.p.A., società per azioni con unico socio costituita di diritto italiano, con sede legale in Piazza Cavour 17, 00193, Roma, Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 11399410965.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, sulla totalità delle Azioni, al netto delle n. 47.223.396 Azioni (rappresentative del 28,748% del capitale sociale dell'Emittente) detenute direttamente e indirettamente dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta e incluse le Azioni Proprie, e pari a complessive n. 117.041.550 Azioni, rappresentative del 71,252% del capitale sociale dell'Emittente.
Parere	Il presente parere, contenente le valutazioni dell'Offerta e della congruità del Corrispettivo, reso dagli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art. 39-*bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Patto Parasociale	Il patto parasociale stipulato il 23 aprile 2021 da Marbles e FP.
Periodo di Adesione	Il periodo concordato con Borsa Italiana, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 26 luglio 2021 e terminerà, salvo proroghe, alle ore 17:30 (ora italiana) del 10 settembre 2021, (estremi inclusi), durante il quale gli azionisti dell'Emittente potranno portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta.
Persone che Agiscono di Concerto	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, del TUF, *i.e.*, il Sig. Jesús Olmos (come controllante indiretto di Asterion), Asterion, il Fondo

	Asterion, Marble TopCo, Marble HoldCo, Lesod, Fiber 4.0 S.p.A., il Secondo Fondo Asterion e Glass TopCo.
Procedura OPC	La procedura per le operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione il 16 giugno 2021 ai sensi dell'art. 2391-*bis* del Codice Civile e del Regolamento Parti Correlate.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento emanato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Parti Correlate	Il Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per cinque Giorni di Borsa Aperta (e, in particolare, salvo eventuali proroghe, per le sedute del 20, 21, 22, 23 e 24 settembre 2021) ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lett. a) del Regolamento Emittenti, applicato su base volontaria dall'Offerente, come descritto nella Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.
Secondo Fondo Asterion	Asterion Industrial Infra Fund II F.C.R., *fondo de capital de riesgo* di diritto spagnolo, con sede in Calle José Ortega y Gasset 30 Bajo, Madrid 28006, Spagna, iscritto presso la *Comisión Nacional del Mercado de Valores* al n. 318 dell'elenco ufficiale delle *Entidades Registradas de Capital Riesgo*.
Regolamento di Borsa	Il regolamento che disciplina i mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana ("*Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana*").
TUF	Il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e successive modifiche ed integrazioni, come successivamente modificato e integrato.

ALLEGATO A – FAIRNESS OPINION

* * *

LAZARD

Reti Telematiche Italiane S.p.A.
Via Pola, 9
20124 Milano
Attn: The Independent Members of the Board of Directors

19th July 2021

Dear Independent Members of the Board of Directors:

We understand that Marbles S.p.A. (the "Offeror"), an acquisition vehicle indirectly entirely held by Asterion Industrial Infra Fund I, FCR, a fund managed by Asterion Industrial Partners SGEIC S.A. ("Asterion"), submitted a draft offer document to the *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* ("Consob"), a draft of which was provided to us on July 15th, 2021 (such draft, the "Offer Document"), pursuant to which the Offeror has launched a voluntary public offer (the "Offer" or the "Transaction") pursuant to articles 102 and 106, paragraph 4, of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as subsequently amended and supplemented (the "TUF"), as well as regulation No. 11971 approved by Consob on 14 May 1999, as subsequently amended and supplemented (the "Issuers' Regulation") to acquire up to 117,041,550 ordinary shares, no par value, (the "Shares") of Reti Telematiche Italiane S.p.A (the "Company") for an amount in cash equal to Euro 2.85 per Share (the "Consideration"). While certain provisions of the Offer are summarized herein, the terms and conditions of the Offer are more fully described in the Offer Document.

You have requested the opinion of Lazard S.r.l. ("Lazard") as of the date hereof as to the fairness, from a financial point of view, to the holders of Shares (other than the Offeror, any person acting in concert with the Offeror or any of their respective affiliates) of the Consideration to be paid in the Offer. In connection with this opinion, we have:

(i) reviewed the financial terms and conditions of the Offer;

(ii) reviewed certain publicly available historical business and financial information relating to the Company;

(iii) reviewed the various financial forecasts and other data provided to us by the Company relating to the business of the Company;

(iv) held discussions with members of the senior management of the Company with respect to the business and prospects of the Company;

Lazard S.r.l.
via dell'Orso, 2
20121 Milano
+39 02 723121 tel
+39 02 860592 fax
www.lazard.com

Capitale sociale Euro 5.000.000 i.v. R.E.A. 159559
Numero di iscrizione al Registro Imprese di Milano 12912780157
Codice fiscale – Partita IVA 12912780157

(v) reviewed public information with respect to certain other companies in lines of business we believe to be generally relevant in evaluating the business of the Company;

(vi) reviewed the financial terms of certain transactions involving companies in lines of businesses we believe to be generally relevant in evaluating the business of the Company;

(vii) reviewed the historical stock prices and trading volumes of the ordinary shares of the Company; and

(viii) conducted such other financial studies, analyses and investigations as we deemed appropriate.

In preparing this opinion, we have assumed and relied upon, without independent verification, the accuracy and completeness of all of the foregoing information, including, without limitation, all the financial and other information and reports provided or discussed with us and all representations made to us. We have not undertaken any independent investigation or appraisal of such information, reports or representations. We have not provided, obtained or reviewed on your behalf any specialist advice, including but not limited to, legal, accounting, actuarial, environmental, information technology or tax advice, and accordingly our opinion does not take into account the possible implications of any such specialist advice.

We have assumed that the valuation of assets and liabilities and the profit and cash flow forecasts, including future capital expenditure projections made by the management of the Company are fair and reasonable. We have not independently investigated, valued or appraised any of the assets or liabilities (contingent or otherwise) of the Company or the solvency or fair value of the Company, and we have not been furnished with any such valuation or appraisal. With respect to the financial forecasts and projections utilized in our analyses, we have assumed, with the Company's consent, that they have been reasonably prepared based on the best currently available estimates and judgments of the management of the Company as to the future results of operations and financial condition and performance of the Company, and we have assumed, with the Company's consent, that such financial forecasts and projections will be realized in the amounts and at the times contemplated thereby. We assume no responsibility or liability for and express no view as to any such forecasts, projections or the assumptions on which they are based.

In preparing our opinion, we have assumed that the Transaction will be consummated on the terms and subject to the conditions described in the Offer without any waiver or modification of any of its material terms or conditions. We have also assumed that all governmental, regulatory or other approvals and consents required in connection with the consummation of the Offer will be obtained without any reduction in the benefits of the Offer to the shareholders of the Company or any adverse effect on the Transaction.

Further, our opinion is necessarily based on the financial, economic, monetary, market and other conditions as in effect on, and the information made available to us as of, the date hereof. Events or circumstances occurring after the date hereof (including changes in laws and regulations) may affect this opinion and the assumptions used in preparing it, and we do not assume any obligation to update, revise or reaffirm this opinion. We further note that the current volatility and disruption in the credit and financial markets relating to, among others, the Covid-19 pandemic, may or may not have an effect on the Company and/or the Transaction and we are not expressing an opinion as to the effects of such volatility or such disruption on the Company or the Transaction.

Without prejudice to the declaration of independence issued on June 14, 2021 to the Independent Members of the Board of Directors of the Company in accordance with applicable law and regulation, we are acting as financial advisor to the Independent Members of the Board of Directors of the Company in connection with the Transaction and will receive a fee for our services, which is payable upon the delivery of this opinion. An affiliate of Lazard is providing financial advisory services to one of the Co-investors (as such term is defined in the Offer Document) on matters unrelated to the Transaction and for which it will receive customary fees. Lazard or other companies of the Lazard Group may in the future provide financial advisory services to the Company, the Offeror, any of the Co-investors or any of their respective affiliates or any company managed by Asterion for which they may receive customary fees. In addition, certain companies of the Lazard Group may trade in the shares and other securities of the Company for their own account and for the accounts of their customers, and accordingly, may at any time hold a long or short position in such securities, and may also trade and hold securities on behalf of the Company, the Offeror and/or certain of their respective affiliates. We do not express any opinion as to the price at which the shares of the Company may trade at any time.

This opinion is being provided solely for the benefit of the Independent Members of the Board of Directors of the Company (in their capacity as such) in connection with, and for the purposes of, its consideration, in their sole independence of judgment, of the Offer and is not on behalf or for the benefit of, and shall not confer rights or remedies upon any shareholder of the Company, the Offeror or any other person. This opinion may not be used or relied upon by any person other than the Independent Members of the Board of Directors of the Company for any purpose. This opinion addresses only the fairness, as of the date hereof, from a financial point of view, to the holders of the Shares (other than the Offeror, any person acting in concert with the Offeror or any of their respective affiliates) of the Consideration to be paid in the Offer, and does not address any other aspect or implication of the Transaction, including without limitation, any legal, tax, regulatory or accounting matters or the form or structure of the Transaction or any agreements or arrangements entered into in connection with, or contemplated by, the Transaction. In connection with our engagement, we were not authorized to, and we did not, solicit indications of interest from third parties regarding a potential transaction with the Company. In addition, our opinion does not address the relative merits of the Transaction as compared to any alternative transaction or strategy that might be available to the Company or the merits of the underlying decision by the Company to engage in the Transaction. This opinion is not intended to and does not constitute a recommendation to any person as to whether such person should tender shares pursuant to the Offer or as to how any shareholder of the Company should vote or act with respect to the Offer or any matter relating thereto.

The following is a brief summary of the material financial analyses and reviews that Lazard deemed appropriate in connection with rendering its opinion. The brief summary of Lazard's analyses and reviews provided below is not a complete description of the analyses and reviews underlying Lazard's opinion. The preparation of a fairness opinion is a complex process involving various determinations as to the most appropriate and relevant methods of analysis and review and the application of those methods to particular circumstances, and, therefore, is not readily susceptible to summary description. Considering selected portions of the analyses and reviews or the summary set forth below, without considering the analyses and reviews as a whole, could create an incomplete or misleading view of the analyses and reviews underlying Lazard's opinion.

For purposes of its analyses and reviews, Lazard considered industry performance, general business, economic, market and financial conditions and other matters, many of which are beyond the control of the Company. No company, business or transaction used in Lazard's analyses and

reviews as a comparison is identical to the Company, and an evaluation of the results of those analyses and reviews is not entirely mathematical. Rather, the analyses and reviews involve complex considerations and judgments concerning financial and operating characteristics and other factors that could affect the acquisition, public trading or other values of the companies, businesses or transactions used in Lazard's analyses and reviews. The estimates contained in Lazard's analyses and reviews and the ranges of valuations resulting from any particular analysis or review are not necessarily indicative of actual values or predictive of future results or values, which may be significantly more or less favorable than those suggested by Lazard's analyses and reviews. In addition, analyses and reviews relating to the value of companies, businesses or securities do not purport to be appraisals or to reflect the prices at which companies, businesses or securities actually may be sold. Accordingly, the estimates used in, and the results derived from, Lazard's analyses and reviews are inherently subject to substantial uncertainty.

The summary of the analyses and reviews provided below includes information presented in tabular format. In order to fully understand Lazard's analyses and reviews, the tables must be read together with the full text of each summary. The tables alone do not constitute a complete description of Lazard's analyses and reviews. Considering the data in the tables below without considering the full description of the analyses and reviews, including the methodologies and assumptions underlying the analyses and reviews, could create a misleading or incomplete view of Lazard's analyses and reviews.

Except as otherwise noted, the following quantitative information, to the extent that it is based on market data, is based on market data as it existed on or before July 16th, 2021 and is not necessarily indicative of current market conditions.

FINANCIAL ANALYSES

Our conclusions are based on two main valuation methodologies: the unlevered discounted cash flow methodology and the analysis of the stock market prices of the Company's ordinary shares. Furthermore, two control methodologies were considered, namely: the analysis of comparable listed companies and the analysis of precedent comparable transactions. Lazard also performed, for information purposes only, both an analysis of the premia paid in previous Italian voluntary public offerings and an analysis of the target prices of equity research analysts.

Discounted Cash Flow Analysis

Based on the financial forecasts and guidance provided by the Company, Lazard performed a discounted cash flow analysis to calculate the estimated present value of the standalone, unlevered, after-tax free cash flows that the Company could generate during the period starting from March 31, 2021 through December 31, 2025. In order to appreciate the different characteristics of the two business segments in which the Company operates (*i.e.*, Platform & Infrastructure and Solutions), Lazard adopted a sum-of-the-parts valuation approach, analyzing separately the financial forecasts of the two business segments of the Company. Lazard also calculated terminal values by applying the perpetual growth methodology adopting a perpetuity growth rate range of 0.75% - 1.25% for the Platform & Infrastructure business segment and of 1.25% - 1.75% for the Solutions business segment.

The standalone, unlevered, after-tax free cash flows and terminal values were discounted to present values by using ranges of discount rates of 5.75% - 6.25% and of 7.75% - 8.25% for the Platform & Infrastructure and the Solutions business segment, respectively. These ranges were

identified on the basis of an analytical calculation of the weighted average cost of capital for each business segment.

The results of the discounted cash flow analysis imply an equity value per ordinary share of the Company in the range of Euro 2.60 to Euro 3.28.

Analysis of Market Prices

Lazard reviewed the historical price performance and trading volume of the Company's ordinary shares for the 52-week period ending as of May 28, 2021. During this period, the daily volume weighted trading price (or "VWAP") of the Company's ordinary shares ranged from approximately Euro 1.57 to Euro 2.63 per share.

Lazard also reviewed the historical price performance of the Company's ordinary shares for incremental periods of one, three, six and twelve months ending as of May 28, 2021, and identified the VWAP in each period. The use of the incremental time periods is designed to capture the progression of the Company's share price and isolate the effect of specific corporate or other events on share price performance. The following table sets forth the results of such analyses:

Period Ending May 28, 2021	Volume weighted average price
Spot Price	Euro 2.57
1 month period	Euro 2.52
3 month period	Euro 2.38
6 month period	Euro 2.34
12 month period	Euro 2.19

The results of the analysis of market prices imply an equity value per ordinary share of the Company in the range of Euro 2.19 to Euro 2.57.

Comparable Companies Analysis

In applying such methodology, Lazard adopted a sum-of-the-parts valuation approach by reviewing and analyzing selected publicly traded companies in the Telecom / Infrastructure Services industry and in the IT Services industry that are viewed as generally relevant in evaluating the Company, based on Lazard's knowledge of such industries. In performing these analyses, Lazard reviewed and analyzed publicly available financial information relating to the selected comparable companies and compared such information to the corresponding information for the Company based on the Company's financial forecasts.

Specifically, Lazard compared the Platform & Infrastructure business segment to the following seven companies in the Telecom / Infrastructure Services industry: Bredband2 i Skandinavien AB. Cogent Communications Holdings Inc., Intred SpA, Telecom Italia SpA, Unidata SpA, United Internet AG and WideOpenWest Inc.

Lazard also compared the Solutions business segment to the following fifteen companies in the IT Services industry: Atos SE, BE Shaping The Future SpA, CGI Inc, Cognizant Technology Solutions Corp, Datagroup SE, Devoteam SA, DXC Technology Co, HCL Technologies Ltd, Indra Sistemas SA, NNIT A/S, NTT Data Corporation, Redcentric Plc, Reply SpA, Sopra Steria Group SA and TietoEVRY Oyi.

Although none of the selected companies is directly comparable to the Company's business segments, the companies included are publicly traded companies with operations and/or other criteria, such as lines of business, markets, business risks, growth prospects, maturity of business and size and scale of business, that for the purpose of the analysis Lazard considered generally relevant in evaluating the business of the Company.

Based on equity analysts' estimates and other public information, Lazard reviewed, among other things, the enterprise value of each selected comparable company as a multiple of such comparable company's projected EBITDA calendarized for each of the fiscal years ended December 31, 2021 and December 31, 2022.

The results of these analyses were as follows:

Telecom / Infrastructure Services	Enterprise Value / EBITDA	
	2021	2022
Median	**9.5x**	**8.3x**
Minimum (Median – 0.5x)	9.0x	7.8x
Maximum (Median + 0.5x)	10.0x	8.8x

IT Services	Enterprise Value / EBITDA	
	2021	2022
Median	**8.7x**	**7.9x**
Minimum (Median – 0.5x)	8.2x	7.4x
Maximum (Median + 0.5x)	9.2x	8.4x

Based on the foregoing, Lazard applied median EV/EBITDA multiples 2021 and 2022 +/- 0.5x to the Company's calendar year 2021 and 2022 estimated EBITDA of each business segment to calculate an equity value per ordinary share range, in each case using the financial forecasts provided by the Company.

The results of the comparable companies analysis implies an equity value per ordinary share of the Company in the range of Euro 2.58 to Euro 3.03.

Precedent Transactions Analysis

Lazard adopted a sum-of-the-parts valuation approach by reviewing and analyzing certain publicly available financial information of target companies in selected recent precedent merger and acquisition transactions involving companies in the Telecom / Infrastructure Services industry and in the IT Services industry it considered generally relevant in evaluating the business of the Company. In performing these analyses, Lazard analyzed certain financial information and transaction multiples relating to the target companies involved in the selected transactions and compared such information to the corresponding information for the Company.

Specifically, Lazard reviewed a selected panel of transactions, calculated, to the extent information was publicly available, and compared transaction value as a multiple of EBITDA, in each case, for the last twelve months preceding the date that the relevant transaction was announced (or the last available EBITDA prior to such date).

Although none of the selected precedent transactions or the companies party to such transactions is directly comparable to the Transaction or to the Company, all of the transactions were chosen because they involve transactions that, for purposes of analysis, may be considered similar to the Transaction and/or involve publicly traded companies with operations that, for purposes of analysis, may be considered generally relevant in evaluating the operations of the Company.

The results of the analyses were as follows:

Telecom / Infrastructure Services	Transaction Value / EBITDA
Median	**9.3x**
Minimum (Median – 0.5x)	8.8x
Maximum (Median + 0.5x)	9.8x

IT Services	Transaction Value / EBITDA
Median	**9.0x**
Minimum (Median – 0.5x)	8.5x
Maximum (Median + 0.5x)	9.5x

Based on the foregoing analyses, Lazard applied +/- 0.5x to the median EV/EBITDA multiple for each business segment to each of the Company's business segment's prior year

adjusted EBITDA as calculated and provided by management for the fiscal year ending December 31, 2020 to calculate an implied equity value per share range.

The results of the precedent transactions analysis implied an equity value per ordinary share of the Company in the range of Euro 2.03 to Euro 2.37.

Additional Analyses of the Company

The analyses and data described below were carried out for informational purposes only and were not material to the rendering of Lazard's opinion.

Tender Offer Premia Analysis

Lazard performed an analysis of the premia paid in certain Italian voluntary public tender offers since 2016.

In such analysis, the implied premia were calculated by comparing the per share acquisition price to the target company's volume-weighted average share price for the 1-month, 3-month, 6-month and 12-month periods prior to announcement of the transaction. The median of the premia paid for the selected panel of transactions ranged from 18.3% to 28.5%.

Analyst Target Price

Lazard reviewed the most recent research equity analyst per share target prices for the Company's ordinary shares before the announcement of the Transaction. Such target prices ranged from Euro 1.90 to Euro 2.70 per ordinary share.

CRITICAL ISSUES AND LIMITATIONS

In carrying out our financial analyses and valuations, a number of critical issues and limitations have been identified. It is noted that any possible changes or differences in respect of the following could have an impact, even significant, on the results of our analyses and valuations:

(i) Estimates and projections contained in the Company's financial forecasts utilized for the valuations and analyses and the results deriving from the application of the valuation methodologies depend to a substantial degree on the macroeconomic and political conditions and competitive environment in which the Company operates; the current macroeconomic uncertainty and possible changes in variables of the relevant environment could have an impact, even significant, on the financial forecasts underlying the valuations and analyses performed. Therefore, changes in the assumptions underlying the Company's financial forecasts could have an impact, even significant, on the results underlying the present opinion;

(ii) A significant percentage of the valuation resulting from the application of the discounted cash flow analysis is represented by the terminal value, which is highly sensitive to the assumptions made for key variables such as perpetual growth rate, target financial structure and normalized profitability, which variables are subjective and highly aleatory;

(iii) With respect to the analysis of market prices, we note that this analysis is limited by (a) the limited liquidity of the ordinary shares of the Company, (b) the impacts of extraordinary transactions or specific events occurring in the period analyzed that may have affected the Company's share price, as well as (c) the limited coverage by research analysts;

(iv) With respect to the comparable companies analysis, we note that the reliability of this methodology is limited by a number of factors, including that the business model of the companies, their product portfolio, size as well as their geographical exposure differ from those of the Company, as well as among the comparable companies themselves; and

(v) With respect to the precedent transactions analysis, we note that the price agreed in each comparable transaction is significantly influenced by the specific terms and conditions agreed to by the parties in relation to the transaction, the asset's characteristics and the macroeconomic conditions that prevail at the time of the transaction.

* * *

This opinion is confidential and may not be disclosed, referred to or communicated by you (in whole or in part) to any third party for any purpose whatsoever without our prior written authorization, except that this opinion may be included as an attachment to the Company communication ("*Comunicato dell'Emittente*") to be published in accordance with article 39 of the Issuers' Regulation in connection with the Transaction.

This opinion is issued in the English language, and if any translations of this opinion may be delivered, they are provided only for ease of reference, have no legal effect and we make no representation as to (and accept no liability in respect of) the accuracy of any such translation.

This opinion shall be governed and construed in accordance with Italian law.

Based on and subject to the foregoing, we are of the opinion, as of the date hereof, that the Consideration to be paid in the Offer is fair, from a financial point of view, to the holders of Shares (other than the Offeror, any person acting in concert with the Offeror or any of their respective affiliates).

Very truly yours,

Lazard S.r.l.

By: 

By: 

LAZARD

TRADUZIONE DI CORTESIA

Il presente documento è stato redatto in favore degli amministratori indipendenti di Retelit S.p.A. unicamente in lingua inglese. La traduzione di seguito riportata è di mera cortesia e in caso di incoerenza con il documento originale in lingua inglese farà fede unicamente quest'ultimo.

Reti Telematiche Italiane S.p.A.
Via Pola, 9
20124 Milano
All'attenzione dei: Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione

19 luglio 2021

Egregi Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione,

siamo stati informati del fatto che Marbles S.p.A. (di seguito, l'"Offerente"), una società veicolo di acquisizione controllata interamente, indirettamente, da Asterion Industrial Infra Fund I, FRC, un fondo gestito da Asterion Industrial Partners SGEIC, S.A. (di seguito, "Asterion"), ha presentato alla Commissione Nazionale per la Società e la Borsa (di seguito, "Consob") una bozza di documento d'offerta, fornitaci in data 15 luglio 2021 (tale bozza, il "Documento d'Offerta"), ai sensi della quale l'Offerente ha promosso un'offerta pubblica volontaria (di seguito, l'"Offerta" o l'"Operazione") ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato ed integrato (di seguito, il "TUF"), nonché del Regolamento n. 11971 approvato dalla Consob in data 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (di seguito, il "Regolamento Emittenti") per l'acquisto di un massimo di 117.041.550 azioni ordinarie, prive di valore nominale (le "Azioni"), di Reti Telematiche Italiane S.p.A. (di seguito, la "Società") per un corrispettivo in denaro pari ad Euro 2,85 per Azione (di seguito, il "Corrispettivo"). Sebbene alcune previsioni dell'Offerta siano riassunte nel presente parere, i termini e le condizioni dell'Offerta medesima sono descritte più specificamente nel Documento d'Offerta.

Avete richiesto il parere di Lazard S.r.l. (di seguito, "Lazard") alla data odierna in merito alla congruità, dal punto di vista finanziario, per i titolari di Azioni (diversi dall'Offerente, da qualsiasi persona che agisca di concerto con l'Offerente o da soggetti o enti a questi rispettivamente collegati), del Corrispettivo indicato nell'Offerta. Ai fini del presente parere, abbiamo:

(i) esaminato i termini e le condizioni finanziarie dell'Offerta;

(ii) esaminato certe informazioni commerciali e finanziarie storiche disponibili al pubblico relative alla Società;

(iii) esaminato le varie previsioni finanziarie e altri dati che ci sono stati forniti dalla Società con riferimento all'attività della Società stessa;

(iv) discusso, con i *senior managers* della Società, l'attività e le prospettive di quest'ultima;

(v) esaminato informazioni pubbliche su certe altre società operanti in settori da noi ritenuti in linea di principio rilevanti nella valutazione del *business* della Società;

(vi) esaminato i termini finanziari di alcune operazioni aventi ad oggetto società operanti in settori da noi ritenuti in linea di principio rilevanti per la valutazione del *business* della Società;

(vii) esaminato i corsi azionari storici e i volumi delle contrattazioni relativi alle azioni ordinarie della Società; e

(viii) condotto altri studi, analisi e indagini finanziarie da noi ritenuti opportuni.

Ai fini della predisposizione del presente parere, abbiamo assunto e fatto affidamento, senza alcuna verifica indipendente, sulla correttezza e completezza di tutte le informazioni di cui sopra, incluse, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, tutte le informazioni finanziarie, le altre informazioni e relazioni forniteci o discusse con noi e tutte le dichiarazioni reseci. Non abbiamo intrapreso alcuna indagine o valutazione indipendente di tali informazioni, relazioni o dichiarazioni. Non abbiamo fornito, ottenuto o esaminato, per Vostro conto, alcun parere specialistico, quali a titolo esemplificativo ma non esaustivo, pareri legali, contabili, attuariali, ambientali, informatici o fiscali, e, di conseguenza, il nostro parere non tiene in considerazione le possibili implicazioni di tali tipi di parere.

Abbiamo, inoltre, assunto che la valutazione delle attività e delle passività e le previsioni relative ai profitti e ai flussi di cassa, incluse le proiezioni relative alle future spese in conto capitale, effettuate dal *management* della Società, siano congrue e ragionevoli. Non abbiamo sottoposto ad analisi, valutazioni o stime indipendenti le attività e passività (potenziali e non) della Società ovvero non abbiamo condotto analisi, valutazioni o stime indipendenti in merito alla solvibilità o al *fair value* della Società e non è stata da noi fornita alcuna valutazione o stima a tal riguardo. Per quanto concerne le previsioni e le proiezioni finanziarie utilizzate nelle nostre analisi, abbiamo assunto, con il consenso della Società, che esse siano state predisposte ragionevolmente sulla base delle più accurate stime ed opinioni, ad oggi disponibili, del *management* della Società, concernenti i risultati futuri di operazioni e sulla situazione finanziaria futura e sulla futura performance della Società, e abbiamo assunto, con il consenso della Società, che tali previsioni e proiezioni finanziarie si realizzeranno nelle quantità e nei tempi ivi previsti. Non assumiamo alcuna responsabilità od obbligazione né esprimiamo alcun punto di vista in relazione ad alcuna di tali previsioni o proiezioni ovvero in merito alle assunzioni sulle quali si fondano.

Ai fini della predisposizione del presente parere, abbiamo assunto che l'Operazione sarà posta in essere in conformità con i termini e le condizioni di cui all'Offerta senza rinunce o modifiche di alcun termine sostanziale della stessa. Abbiamo assunto altresì che tutte le approvazioni o autorizzazioni governative, regolamentari o di altro tipo, necessarie ai fini del completamento dell'Offerta, saranno ottenute senza che vi sia alcuna riduzione dei profitti relativi all'Offerta per i soci della Società, ovvero senza che vi sia alcun effetto negativo per l'Operazione.

Inoltre, il nostro parere si basa necessariamente sulle condizioni finanziarie, economiche, monetarie, di mercato e sulle altre condizioni esistenti alla data del presente parere, nonché sulle informazioni che ci sono state fornite alla stessa data. Gli eventi ovvero le circostanze verificatisi successivamente a tale data (incluse modifiche legislative e regolamentari) potrebbero incidere sul presente parere e sulle assunzioni utilizzate nella predisposizione dello stesso, tuttavia noi non abbiamo alcun obbligo di aggiornare, modificare o confermare il presente parere. Si fa presente, inoltre, che l'attuale volatilità e l'andamento del mercato creditizio e finanziario relativi, tra l'altro, alla pandemia da Covid-19, potrebbero o meno avere un effetto sulla Società e/o sull'Operazione e noi non esprimiamo alcun parere sugli effetti che tale volatilità o tale andamento di mercato potrebbero avere per la Società ovvero per l'Operazione.

Fatta salva la dichiarazione di indipendenza rilasciata il 14 giugno 2021 ai Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione della Società conformemente alle norme applicabili, noi agiamo in qualità di consulente finanziario dei Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione della Società in relazione all'Operazione e saremo remunerati per i nostri servizi al momento della consegna del presente parere. Un'affiliata di Lazard presta servizi di consulenza finanziaria a uno dei Co-investitori (come tale termine è definito nel Documento d'Offerta) su questioni non correlate all'Operazione e per i quali riceveranno le commissioni di rito. Lazard o le altre società del Gruppo Lazard potranno in futuro fornire servizi di consulenza finanziaria alla Società, all'Offerente, a uno dei Co-investitori ovvero a una delle loro rispettive affiliate o a qualsiasi società gestita da Asterion, per i quali potranno essere corrisposte le commissioni di rito. Inoltre, le azioni e gli altri titoli della Società potranno essere negoziati dalle società appartenenti al Gruppo Lazard per proprio conto e per conto dei propri clienti che, conseguentemente, possono in qualsiasi momento detenere posizioni lunghe o corte in relazione a tali titoli e possono anche scambiare e detenere titoli per conto della Società, dell'Offerente e/o alcune delle società o persone a questi collegate. Non esprimiamo alcun parere in merito al prezzo al quale le azioni della Società potrebbero essere scambiate in un qualunque momento.

Il presente parere è espresso esclusivamente a vantaggio dei Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione della Società (in virtù della carica da loro ricoperta)- nella loro piena autonomia di giudizio - in relazione all'Offerta e ai fini della stessa, mentre non è stato espresso per conto né a beneficio di e non conferirà diritti o rimedi agli azionisti della Società, all'Offerente ovvero ad alcun altro soggetto. Nessuno potrà fare affidamento sul presente parere, né questo sarà usato da soggetti diversi dai Membri Indipendenti del Consiglio di Amministrazione dal Consiglio della Società per alcun diverso fine. Il presente parere ha ad oggetto soltanto la congruità, alla data odierna, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo dovuto ai sensi dell'Offerta nei confronti dei titolari di Azioni (diversi dall'Offerente, da qualsiasi persona che agisca di concerto con l'Offerente e di qualunque delle società o persone a questi rispettivamente collegate), e non valuta alcun altro aspetto o implicazione dell'Operazione, ivi compresa, a titolo esemplificativo e senza limitazione alcuna, qualsiasi problematica di natura legale, fiscale, regolamentare o contabile ovvero la forma o la struttura dell'Operazione ovvero ogni contratto o accordo stipulato in relazione con l'Operazione ovvero contemplato ai sensi dell'Operazione stessa. In relazione al nostro incarico non siamo stati autorizzati a sollecitare, né tantomeno abbiamo sollecitato indicazioni da parti terze con riguardo ad una potenziale operazione con la Società. Il presente parere non si esprime sul merito dell'Operazione rispetto ad altre operazioni realizzabili o strategie attuabili da parte della Società ovvero sui meriti delle decisioni sulla base delle quali la Società ha deciso di impegnarsi nell'Operazione. Il presente parere non costituisce una raccomandazione né tantomeno deve essere inteso come tale, nei confronti di alcun soggetto, ad offrire azioni della Società a seguito dell'Offerta o in relazione alle modalità ai sensi delle quali l'azionista della Società dovrebbe votare ovvero agire in relazione all'Offerta ovvero a qualsiasi altro problematica ad essa inerente.

Quanto segue rappresenta una breve sintesi delle principali analisi e valutazioni in materia finanziaria che Lazard ha ritenuto opportune in relazione alla predisposizione del proprio parere. Tale sintesi, di conseguenza, non costituisce una descrizione completa delle più approfondite analisi e valutazioni che sono alla base di tale parere. La predisposizione di una *fairness opinion* comporta un processo complesso che si fonda su vari elementi, tra i quali i metodi di analisi e di valutazione più appropriati e pertinenti e l'applicazione di tali metodi a circostanze particolari, e, quindi, non consente una semplice descrizione sintetica. Considerare unicamente singole parti delle analisi effettuate ovvero la relativa sintesi di seguito riportata, senza procedere ad una valutazione complessiva, potrebbe determinare un esame incompleto o fuorviante delle analisi sottostanti il parere di Lazard.

Al fine di condurre le proprie analisi e valutazioni, Lazard ha considerato l'andamento del settore industriale, degli affari in generale, le condizioni economiche, di mercato e finanziarie e

altri elementi, molti dei quali non possono essere influenzati dalla Società. Nessuna impresa, azienda o operazione utilizzate nelle analisi e valutazioni di Lazard risultano esattamente identiche alla Società e neanche la stessa valutazione dei risultati di tali analisi risulta del tutto esatta. Piuttosto, le analisi e valutazioni comportano considerazioni e giudizi complessi riguardanti le caratteristiche finanziarie ed operative oltre agli altri fattori che possono influire sull'acquisizione, la negoziazione o su altri valori delle imprese, delle aziende o delle operazioni analizzate da Lazard. Le stime contenute nelle analisi e i *range* di valutazione derivanti da ogni analisi particolare non sono necessariamente indicativi dei valori reali o consentono di prevedere risultati o valori futuri, i quali, invece, possono discostarsi più o meno significativamente da quelli suggeriti da Lazard nelle sue analisi e valutazioni. Inoltre, le analisi e le valutazioni relative al valore delle imprese, delle aziende o dei titoli non possono essere considerate delle perizie né possono riflettere i prezzi ai quali le imprese, le aziende o i titoli possono effettivamente essere ceduti. Di conseguenza, le stime utilizzate ed i risultati ottenuti dalle analisi condotte da Lazard sono intrinsecamente caratterizzate da una sostanziale incertezza.

La sintesi delle analisi e valutazioni riportate di seguito include dati ed informazioni in forma di tabelle. Al fine di comprendere appieno le analisi e le valutazioni di Lazard, le tabelle devono essere lette insieme al testo esplicativo. Le tabelle da sole non costituiscono una descrizione completa delle analisi e valutazioni di Lazard. Prendere in considerazione i dati nelle tabelle sottostanti, senza considerare la descrizione completa delle analisi e delle valutazioni, ivi incluse le metodologie e le ipotesi alla base delle analisi e delle valutazioni, potrebbe creare una visione fuorviante o incompleta delle analisi di Lazard.

Salvo ove diversamente previsto, i valori di seguito indicati, nella misura in cui essi si fondano su dati di mercato, si basano su dati di mercato percepiti al o prima del 16 luglio 2021 e non sono necessariamente indicativi di condizioni di mercato reali.

ANALISI FINANZIARIE

Le nostre conclusioni si basano su due principali metodologie di valutazione: la metodologia dei flussi di cassa *unlevered* attualizzati e l'analisi dei prezzi di borsa delle azioni ordinarie della Società. In aggiunta, sono state considerate due metodologie di controllo: l'analisi di società quotate comparabili e l'analisi di precedenti transazioni comparabili. Lazard ha inoltre effettuato, a titolo puramente informativo, sia un'analisi dei premi corrisposti nelle precedenti offerte pubbliche di acquisto volontarie italiane, sia un'analisi dei *target prices* degli analisti di mercato.

Analisi dei Flussi di Cassa Attualizzati

Sulla base delle previsioni finanziarie e delle linee guida fornite dalla Società, Lazard ha eseguito un'analisi dei flussi di cassa attualizzati della Società al fine di calcolare il valore attuale stimato del flusso di cassa operativo *unlevered*, al netto di imposte, che la Società potrebbe generare nel corso del periodo a partire dal 31 marzo 2021 fino al 31 dicembre 2025. Al fine di valorizzare le diverse caratteristiche dei due segmenti di attività in cui opera la Società (*i.e. Platform & Infrastructure* e *Solutions*), Lazard ha adottato un approccio di valutazione basato sulla somma delle parti, analizzando separatamente le previsioni finanziarie dei due segmenti di attività della Società. Lazard ha anche calcolato i *terminal values* applicando la metodologia della crescita perpetua ed adottando un tasso di crescita perpetua in un intervallo tra 0,75% e 1,25% per il

segmento di attività *Platform & Infrastructure* e tra 1,25% e 1,75% per il segmento di attività *Solutions*.

Il flusso di cassa operativo *unlevered*, al netto di imposte, ed i *terminal values* sono stati attualizzati alla data odierna utilizzando intervalli di tassi di sconto variabili tra 5,75% e 6,25%, e tra 7,75% e 8,25% per il segmento *Platform & Infrastructure* e per il segmento *Solutions* rispettivamente. Tali intervalli sono stati individuati sulla base di un calcolo analitico del costo medio ponderato del capitale per ciascun segmento di attività.

I risultati dell'analisi dei flussi di cassa attualizzati implicano un valore per azione ordinaria della Società compreso tra Euro 2,60 ed Euro 3,28.

Analisi dei Prezzi di Borsa

Lazard ha esaminato l'andamento storico dei prezzi e dei volumi delle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società per un periodo di 52 settimane con termine in data 28 maggio 2021. Durante tale periodo, il prezzo di negoziazione giornaliero ponderato per il volume (ovvero, "VWAP") delle azioni ordinarie della Società è variato tra circa Euro 1,57 ed Euro 2,63 per azione.

Lazard ha inoltre esaminato l'andamento storico dei prezzi delle azioni ordinarie della Società per periodi progressivi di uno, tre, sei e dodici mesi, con termine in data 28 maggio 2021, ed individuato il VWAP di ciascun periodo. L'analisi dei prezzi su diversi periodi temporali viene utilizzata per individuare l'andamento del prezzo delle azioni della Società ed isolare l'effetto di specifici eventi aziendali o altri eventi sull'andamento del prezzo delle azioni. Nella seguente tabella sono riportati i risultati di tale analisi:

Periodo con termine in data 28 maggio 2021	VWAP
Prezzo *Spot*	Euro 2,57
Periodo di 1 mese	Euro 2,52
Periodo di 3 mesi	Euro 2,38
Periodo di 6 mesi	Euro 2,34
Periodo di 12 mesi	Euro 2,19

I risultati dell'analisi dei prezzi di borsa implicano un valore per azione ordinaria della Società compreso tra Euro 2,19 ed Euro 2,57.

Analisi di Società Comparabili

Nell'applicazione di tale metodologia, Lazard ha adottato un approccio di valutazione basato sulla somma delle parti, esaminando e valutando alcune società quotate operanti nel settore Telecom / *Infrastructure Services* e nel settore dei servizi IT che, sulla base della propria conoscenza di tali settori, risultano in linea di principio rilevanti nella valutazione della Società. Nello svolgimento di tali analisi, Lazard ha esaminato e valutato le informazioni finanziarie pubbliche relative a società ritenute in linea di principio rilevanti nella valutazione della Società ed ha comparato tali informazioni con le informazioni corrispondenti della Società, come risultano dalle previsioni finanziarie della Società stessa.

In particolare, Lazard ha confrontato il segmento di attività *Platform & Infrastructure* con le seguenti sette società nel settore Telecom / *Infrastructure Services*: Bredband2 i Skandinavien AB. Cogent Communications Holdings Inc., Intred SpA, Telecom Italia SpA, Unidata SpA, United Internet AG e WideOpenWest Inc.

Lazard ha inoltre confrontato il segmento di attività *Solutions* con le seguenti quindici società nel settore dei servizi IT: Atos SE, BE Shaping The Future SpA, CGI Inc, Cognizant Technology Solutions Corp, Datagroup SE, Devoteam SA, DXC Technology Co, HCL Technologies Ltd, Indra Sistemas SA, NNIT A/S, NTT Data Corporation, Redcentric Plc, Reply SpA, Sopra Steria Group SA e TietoEVRY Oyi.

Seppure nessuna delle società selezionate è perfettamente comparabile ai segmenti di attività della Società, le società analizzate sono società quotate in borsa che svolgono attività e/o hanno altre caratteristiche (linee di business, mercati, rischi di azienda, prospettive di crescita, maturità e dimensione del business) che, ai fini della presente analisi, Lazard ha considerato in linea di principio rilevanti nella valutazione del *business* della Società.

Sulla base delle stime degli analisti di mercato e di altre informazioni pubbliche, Lazard ha analizzato, tra le altre cose, l'*enterprise value* di ogni società selezionata, quale multiplo dell'EBITDA previsto, calendarizzato per ciascuno degli esercizi che si chiuderanno tra il 31 dicembre 2021 ed il 31 dicembre 2022.

Nella seguente tabella sono riportati i risultati di tale analisi:

Telecom / *Infrastructure Services*	*Enterprise Value* / EBITDA	
	2021	2022
Mediana	**9,5x**	**8,3x**
Minimo (Mediana – 0,5x)	9,0x	7,8x
Massimo (Mediana + 0,5x)	10,0x	8,8x

Servizi IT	*Enterprise Value* / EBITDA	
	2021	2022
Mediana	**8,7x**	**7,9x**
Minimo (Mediana – 0,5x)	8,2x	7,4x
Massimo (Mediana + 0,5x)	9,2x	8,4x

Sulla base di quanto precede, Lazard ha applicato i multipli mediani EV/EBITDA 2021 e 2022 +/- 0,5x all'EBITDA stimato per ogni segmento di attività della Società per l'anno solare 2021 e 2022 al fine di calcolare un intervallo del valore per azione, in ciascun caso utilizzando le previsioni finanziarie fornite dalla Società.

I risultati dell'analisi delle società comparabili implicano un valore per azione ordinaria della Società compreso tra Euro 2,58 ed Euro 3,03.

Analisi di Precedenti Operazioni

Lazard ha adottato un approccio di valutazione basato sulla somma delle parti esaminando ed analizzando alcuni dati finanziari pubblici relativi a società selezionate coinvolte in recenti operazioni di acquisizione e fusione, che riguardavano società operanti nel settore Telecom / *Infrastructure Services* e nel settore dei Servizi IT, che sono considerate in linea di principio rilevanti nella valutazione del *business* della Società. Nello svolgimento di tali analisi, Lazard ha analizzato alcuni dati finanziari e molteplici operazioni relative alle predette società *target* coinvolte nelle operazioni selezionate ed ha confrontato queste informazioni alle informazioni corrispondenti della Società.

In particolare, Lazard ha esaminato un gruppo selezionato di operazioni ed ha calcolato, nella misura in cui le informazioni erano pubbliche, e comparato il valore dell'operazione quale multiplo dell'EBITDA, in ciascun caso, per i dodici mesi che precedono la data in cui l'operazione in questione era stata annunciata (o l'ultimo dato EBITDA disponibile anteriore a tale data).

Sebbene nessuna delle operazioni oggetto di analisi o società che sono state parti di tali operazioni sia perfettamente comparabile con l'Operazione o con la Società, le operazioni analizzate sono state scelte in quanto, ai fini della presente analisi, possono considerarsi simili all'Operazione e/o riguardano società quotate con attività che possono considerarsi in linea di principio rilevanti nella valutazione delle attività della Società.

Nella seguente tabella sono riportati i risultati di tale analisi:

Telecom / *Infrastructure Services*	Valore dell'Operazione / EBITDA
Mediana	**9,3x**
Minimo (Mediana – 0,5x)	8,8x
Massimo (Mediana + 0,5x)	9,8x

Servizi IT	Valore dell'Operazione / EBITDA
Mediana	**9,0x**
Minimo (Mediana – 0,5x)	8,5x
Massimo (Mediana + 0,5x)	9,5x

Sulla base delle analisi sopra riportate, Lazard ha applicato +/- 0,5x al multiplo EV/EBITDA mediano di ogni segmento di attività per ciascun EBITDA *adjusted* dell'anno precedente di ogni segmento di attività della Società, come calcolato e fornito dal management per

l'esercizio fiscale che termina il 31 dicembre 2020, al fine di calcolare un intervallo di valore implicito per azione.

I risultati dell'analisi delle operazioni precedenti implicano un valore per azione ordinaria della Società compreso tra Euro 2,03 ed Euro 2,37.

Ulteriori Analisi della Società

Le analisi e i dati descritti di seguito sono stati effettuati solo a scopo informativo e non costituiscono materiale per la predisposizione del parere di Lazard.

Analisi dei premi dell'offerta pubblica

Lazard ha compiuto un'analisi dei premi corrisposti in alcune offerte pubbliche d'acquisto volontarie in Italia dal 2016.

In tali analisi, i premi impliciti sono stati calcolati confrontando il prezzo di offerta per azione delle società *target* nell'ambito dell'operazione analizzata con il prezzo medio ponderato per i volumi delle azioni della medesima società *target* per periodi intervalli temporali compresi pari a un mese, tre mesi, sei mesi e dodici mesi precedenti la data dell'annuncio dell'operazione. Sulla base di tale analisi, i premi mediani corrisposti per il gruppo di operazioni selezionate erano compresi in un intervallo tra il 18,3% ed il 28,5%.

Analisi dei Target Prices

Lazard ha valutato le più recenti ricerche degli analisti di mercato sui *target price* della Società prima dell'annuncio dell'Operazione. Tali *target prices* variano da Euro 1,90 ad Euro2,70 per azione ordinaria.

CRITICITÀ E LIMITAZIONI

Nello svolgimento delle nostre analisi e valutazioni finanziarie, sono state identificate alcune criticità e limitazioni. Si segnala che eventuali modifiche o differenze rispetto a quanto segue potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati delle nostre analisi e valutazioni:

(i) le stime e le proiezioni contenute nelle previsioni finanziarie della Società utilizzate per le valutazioni e le analisi e i risultati derivanti dall'applicazione delle metodologie di valutazione dipendono in misura sostanziale dalle condizioni macroeconomiche e politiche e dal contesto competitivo in cui la Società opera; l'attuale incertezza macroeconomica e i possibili cambiamenti delle variabili del contesto di riferimento potrebbero avere un impatto, anche significativo, sulle previsioni finanziarie , le valutazioni e analisi condotte. Pertanto, cambiamenti nelle assunzioni sottostanti le previsioni potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati sottostanti il presente parere;

(ii) una percentuale significativa dell'analisi dei flussi di cassa attualizzati è rappresentata dal *terminal value*, che è altamente sensibile alle assunzioni adottate per le variabili fondamentali come il tasso di crescita perpetua, la struttura finanziaria *target* e la redditività normalizzata, variabili che sono soggettive e altamente aleatorie;

(iii) per quanto riguarda l'analisi dei prezzi di mercato, si noti che questa analisi è limitata da (a) la limitata liquidità delle azioni ordinarie della Società, (b) gli impatti di operazioni

straordinarie o eventi specifici che si sono verificati nel periodo analizzato e che potrebbero aver influenzato il prezzo delle azioni della Società, nonché (c) la limitata copertura da parte degli analisti di mercato;

(iv) per quanto riguarda l'analisi delle società comparabili, si noti che l'affidabilità di questa metodologia è limitata da una serie di fattori, tra cui il fatto che il modello di *business*, il portafoglio prodotti, le dimensioni e l'esposizione geografica differiscono da quelli della Società, così come tra le società comparabili stesse; e

(v) per quanto riguarda l'analisi delle operazioni precedenti, si noti che il prezzo concordato in ogni operazione comparabile è significativamente influenzato dai termini e dalle condizioni specifiche concordate dalle parti in relazione all'operazione, dalle caratteristiche dei beni e dalle condizioni macroeconomiche che prevalgono al momento dell'operazione.

* * *

Il presente parere è riservato e Voi non potrete divulgarlo, comunicarlo o fare riferimento allo stesso (in tutto o in parte) a terzi, ad alcun fine, senza la nostra previa autorizzazione scritta, ad eccezione del fatto che il presente parere può essere incluso come allegato al comunicato della Società (il "Comunicato dell'Emittente") che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti in relazione all'Operazione.

Il presente parere è stato predisposto in lingua inglese e qualora vengano messe a disposizione traduzioni del presente parere, tali traduzioni verranno fornite unicamente per comodità di consultazione e non avranno alcun valore legale; non rilasciamo alcuna dichiarazione riguardo alla fedeltà di tali traduzioni (né accettiamo alcuna responsabilità a tal riguardo).

Il presente parere sarà disciplinato e interpretato in conformità alla legge italiana.

Sulla base e alla luce di quanto sopra descritto, riteniamo che, alla data odierna, il Corrispettivo dell'Offerta sia congruo, dal punto di vista finanziario, per i titolari di Azioni (diversi dall'Offerente, da qualsiasi persona che agisca di concerto con l'Offerente e di qualunque delle società o persone a questi rispettivamente collegate).

Distinti saluti.

Lazard S.r.l.

Sottoscritto da: _____

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nei Paragrafi N.1 e N.2 sotto sono a disposizione del pubblico per la consultazione:

(a) presso la sede legale dell'Offerente in Piazza Cavour 17, Roma;

(b) presso gli uffici dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento in Largo Mattioli 3, Milano; e

(c) sul sito *internet* dell'Emittente www.retelit.it.

Il Documento di Offerta è altresì disponibile presso la sede legale degli Intermediari Incaricati e sul sito *internet* del *Global Information Agent* all'indirizzo www.georgeson.com.

N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

(a) Atto costitutivo e l'attuale statuto dell'Offerente.

N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

(a) Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, comprendente il bilancio consolidato e il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2020, corredata dagli allegati previsti per legge; e

(b) Resoconto Intermedio di Gestione dell'Emittente al 31 marzo 2021.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenute nel Documento di Offerta grava sull'Offerente.

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

Marbles S.p.A.



Nome: Guido Lucio Mitrani
Carica: Presidente del Consiglio di Amministrazione