

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

MARBLES S.p.A. con socio unico

Offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Marbles S.p.A. sulle azioni di Retelit S.p.A.

* * *

COMUNICATO AI SENSI DEGLI ARTT. 36 E 43 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO (“REGOLAMENTO EMITTENTI”)

* * *

INCREMENTO DEL CORRISPETTIVO DELL’OFFERTA E RIDUZIONE DELLA CONDIZIONE SOGLIA

Roma, 13 settembre 2021 – Si fa riferimento all’offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Marbles S.p.A. con socio unico (l’**“Offerente”**), ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato (il **“TUF”**), sulla totalità delle azioni ordinarie di Reti Telematiche Italiane S.p.A., in breve Retelit S.p.A. (l’**“Emittente”** o **“Retelit”**) non detenute direttamente e indirettamente dall’Offerente (l’**“Offerta”**).

Se non altrimenti definiti nel presente comunicato, i termini con la lettera iniziale maiuscola qui utilizzati avranno il significato loro attribuito nel documento di offerta relativo all’Offerta approvato da CONSOB con delibera n. 21957 del 14 luglio 2021 e pubblicato in data 21 luglio 2021 (il **“Documento di Offerta”**), tenuto conto delle modifiche relative alla durata dell’Offerta rese note con il comunicato emesso dall’Offerente in data 9 settembre 2021 (il **“Comunicato del 9 Settembre”**), entrambi disponibili, tra l’altro, sul sito internet dell’Emittente.

Ai sensi degli artt. 36 e 43 del Regolamento Emittenti, l’Offerente rende noti:

- la riduzione della Condizione Soglia dal 66,67% del capitale sociale di Retelit al 50% del capitale sociale più 1 Azione di Retelit (la **“Soglia del 50% + 1”**). Pertanto, la Condizione Soglia come modificata, che deve intendersi come non rinunciabile, sarà soddisfatta se a esito dell’Offerta e per effetto delle adesioni alla stessa e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta medesima, in conformità alla normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione, l’Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, verrà a detenere una partecipazione diretta e/o indiretta in Retelit pari almeno alla Soglia del 50% + 1. Si precisa che tale nuova Soglia del 50% + 1 non rinunciabile coincide con la precedente soglia minima al di sotto della quale l’Offerente non avrebbe potuto rinunciare alla Condizione Soglia originaria del 66,67% del capitale; e
- l’incremento del Corrispettivo dell’Offerta da Euro 2,85 a Euro 3,00 (il **“Nuovo Corrispettivo”**) per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta.

Inoltre, qualora – a esito dell’Offerta e per effetto delle adesioni alla stessa durante il Periodo di Adesione e l’eventuale Riapertura dei Termini e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta medesima, in conformità alla normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione e

l'eventuale Riapertura dei Termini – l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere una partecipazione diretta e/o indiretta in Retelit pari ad almeno il 66,67% del capitale sociale dell'Emittente (la “**Soglia 66,67%**”), l'Offerente riconoscerà, a integrazione del Nuovo Corrispettivo, un corrispettivo addizionale pari a Euro 0,10 per ciascuna Azione portata in adesione (il “**Corrispettivo Addizionale**”).

Pertanto, ove l'Offerta si perfezioni (nel senso che sia raggiunta la Soglia del 50% + 1 entro la fine del Periodo di Adesione e si verifichi (o sia rinunciata) la Condizione MAE), gli Aderenti riceveranno:

- nel caso in cui la Soglia 66,67% non sia raggiunta (entro la fine del Periodo di Adesione o la fine dell'eventuale Riapertura dei Termini), il Nuovo Corrispettivo di Euro 3,00 per Azione; ovvero
- nel caso in cui la Soglia 66,67% sia raggiunta (entro la fine del Periodo di Adesione o la fine dell'eventuale Riapertura dei Termini), il Nuovo Corrispettivo e il Corrispettivo Addizionale di Euro 0,10 per Azione, per un corrispettivo complessivo di Euro 3,10 per Azione.

Alla luce di quanto sopra, si precisa che, ove l'Offerta si perfezioni:

- nel caso in cui la Soglia 66,67% sia raggiunta entro la fine del Periodo di Adesione, l'Offerente corrisponderà agli Aderenti il Nuovo Corrispettivo integrato con il Corrispettivo Addizionale alla Data di Pagamento (ovvero, con riferimento alle sole Azioni portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini); e
- nel caso in cui la Soglia 66,67% non sia raggiunta entro la fine del Periodo di Adesione, l'Offerente corrisponderà agli Aderenti il Nuovo Corrispettivo alla Data di Pagamento. Ove la Soglia 66,67% sia successivamente raggiunta durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente corrisponderà, alla Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini, (i) il Nuovo Corrispettivo integrato con il Corrispettivo Addizionale agli azionisti che abbiano portato le proprie Azioni in adesione durante la Riapertura dei Termini, e (ii) il solo Corrispettivo Addizionale, a titolo integrativo, agli azionisti che abbiano già portato le proprie Azioni in adesione durante il Periodo di Adesione (e abbiano già ricevuto, quindi, il Nuovo Corrispettivo alla Data di Pagamento).

Ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà il raggiungimento o il mancato raggiungimento entro il Periodo di Adesione della Soglia 66,67% con il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta che sarà diffuso entro la sera dell'ultimo Giorno di Borsa Aperta del Periodo di Adesione, o, comunque, entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (ossia entro il 17 settembre 2021 o, comunque, entro le ore 7:59 del 20 settembre 2021). In caso di perfezionamento dell'Offerta senza il raggiungimento della Soglia 66,67% entro la fine del Periodo di Adesione, l'Offerente comunicherà, ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, il raggiungimento o il mancato raggiungimento durante la Riapertura dei Termini della Soglia 66,67% con il comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta che sarà diffuso entro la sera dell'ultimo Giorno della Borsa Aperta della Riapertura dei Termini, o, comunque, entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine della Riapertura dei Termini (ossia entro l'1 ottobre 2021 o, comunque, entro le ore 7:59 del 4 ottobre 2021).

Il Nuovo Corrispettivo incorpora: (i) un premio pari al 16,6% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla data del 28 maggio 2021, ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio; e (ii)

un premio pari al 37,2% rispetto alla media aritmetica, ponderata per i volumi scambiati, dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei dodici mesi precedenti la Data di Annuncio.

In caso di raggiungimento della Soglia 66,67%, il corrispettivo complessivo di Euro 3,10 per Azione (pari al Nuovo Corrispettivo integrato con il Corrispettivo Addizionale) incorporerebbe: (i) un premio pari al 20,4% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni alla data del 28 maggio 2021, ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio; e (ii) un premio pari al 41,7% rispetto alla media aritmetica, ponderata per i volumi scambiati, dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nei dodici mesi precedenti 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 Nuovo Corrispettivo e – in caso di raggiungimento della Soglia 66,67% – nel Nuovo Corrispettivo integrato con il Corrispettivo Addizionale.

Periodo di riferimento ⁽¹⁾	Prezzo medio ponderato (Euro) ⁽²⁾	Premio implicito del Nuovo Corrispettivo	Premio implicito del Nuovo Corrispettivo integrato con il Corrispettivo Addizionale
28 maggio 2021 (<i>ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell'annuncio</i>)	2,57	16,6%	20,4%
1 mese prima dell'annuncio	2,52	19,1%	23,1%
3 mesi prima dell'annuncio	2,38	26,0%	30,2%
6 mesi prima dell'annuncio	2,34	28,2%	32,5%
12 mesi prima dell'annuncio	2,19	37,2%	41,7%

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: Factsset.

In appendice al presente comunicato sono riportate determinate altre informazioni e tabelle di cui alla Sezione E, Paragrafi E.3 ed E.4 del Documento di Offerta, aggiornate sulla base del Nuovo Corrispettivo e del Corrispettivo Addizionale.

Considerato il Nuovo Corrispettivo e il Corrispettivo Addizionale e assumendo che tutte le 117.041.550 Azioni oggetto dell'Offerta, incluse le Azioni Proprie, siano portate in adesione all'Offerta e che quindi la Soglia 66,67% sia raggiunta, il controvalore massimo dell'Offerta sarebbe pari a Euro 362.828.805,00 (il “**Nuovo Esborso Massimo**”).

Ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, l'Offerente ha trasmesso a CONSOB la documentazione attestante il rilascio da parte di Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., quale Banca Garante dell'Esatto Adempimento, di una nuova garanzia di esatto adempimento a integrale copertura del Nuovo Esborso Massimo.

La nuova Scheda di Adesione modificata per tener conto del Nuovo Corrispettivo e del riconoscimento – in caso di raggiungimento della Soglia 66,67%– del Corrispettivo Addizionale sarà resa disponibile ai sensi della normativa applicabile.

A fini di chiarezza, si precisa che anche gli azionisti che abbiano aderito all’Offerta prima della data odierna avranno diritto a percepire il Nuovo Corrispettivo integrato, in caso di raggiungimento della Soglia 66,67%, con il Corrispettivo Addizionale, ai termini e alle condizioni di cui al Documento di Offerta, così come modificati dal presente comunicato. Pertanto, la sottoscrizione della Scheda di Adesione nella versione precedentemente messa a disposizione del pubblico sarà considerata quale valida adesione alle condizioni migliorative dell’Offerta di cui al presente comunicato.

* * *

Tranne quanto indicato nel presente comunicato con riferimento al Nuovo Corrispettivo, al Corrispettivo Addizionale, al Nuovo Esborso Massimo e alla modifica della Condizione Soglia, restano invariati tutti i termini e le modalità dell’Offerta indicati nel Documento di Offerta e nel Comunicato del 9 Settembre, ivi inclusa la Condizione MAE di cui al Paragrafo A.1, lettera (c), del Documento di Offerta e il calendario aggiornato dei principali prossimi passi dell’Offerta di cui al Comunicato del 9 Settembre.

Per ulteriori informazioni in merito all’Offerta, si rinvia al Documento di Offerta e al Comunicato del 9 Settembre.

* * *

COMMUNITY – Strategic Communications Advisers

Marco Rubino di Musebbi, +39 335 6509552, marco.rubino@communitygroup.it

Marco Tansini, +39 335 189 9228, marco.tansini@communitygroup.it

* * *

Comunicato emesso da Marbles S.p.A. e diffuso da Retelit S.p.A. su richiesta della medesima Marbles S.p.A.

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 altre 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 nominees) 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.

APPENDICE

PARAGRAFO E.3 DEL DOCUMENTO DI OFFERTA: “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
<i>Flusso di cassa operativo per Azione (Euro)</i>	<i>0,09</i>	<i>0,18</i>
Utile Netto Attribuibile a Retelit (Euro milioni)	10,9	15,0
<i>Utile Netto per azione attribuibile a Retelit (Euro)</i>	<i>0,07</i>	<i>0,08</i>
Patrimonio Netto di Retelit (Euro milioni)	162,8	178,5
<i>Patrimonio Netto di Retelit per azione (Euro)</i>	<i>1,00</i>	<i>1,09</i>
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 Nuovo Corrispettivo, nonché al Nuovo Corrispettivo integrato dal Corrispettivo Addizionale in caso di raggiungimento della Soglia 66,67%, 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, rispettivamente, sulla base del Nuovo Corrispettivo e del Nuovo Corrispettivo integrato dal Corrispettivo Addizionale, (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, rispettivamente, sulla base del Nuovo Corrispettivo e del Nuovo Corrispettivo integrato dal Corrispettivo Addizionale, 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, rispettivamente, sulla base del Nuovo Corrispettivo e del Nuovo Corrispettivo integrato dal Corrispettivo Addizionale e (ii) l’utile netto attribuibile a Retelit;

- (v) **P / Mezzi Propri** è il rapporto tra (i) la capitalizzazione determinata, rispettivamente, sulla base del Nuovo Corrispettivo e del Nuovo Corrispettivo integrato dal Corrispettivo Addizionale e (ii) il patrimonio netto di Retelit.

Dati in milioni di Euro	Nuovo Corrispettivo		Nuovo Corrispettivo integrato con il Corrispettivo Addizionale	
	31 dicembre 2019 ⁽¹⁾	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019 ⁽¹⁾	31 dicembre 2020
Capitalizzazione ⁽²⁾	480	480	496	496
EV ⁽³⁾	631	631	647	647
EV / EBITDA (x)	18,1x	11,6x	18,6x	11,9x
EV / Flusso di cassa operativo (x) ⁽⁴⁾	45,3x	21,2x	46,4x	21,8x
P / Flusso di cassa operativo (x) ⁽⁴⁾	34,4x	16,2x	35,6x	16,7x
P / E (x)	44,2x	32,0x	45,6x	33,0x
P / Mezzi Propri (x)	3,0x	2,7x	3,0x	2,8x

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, rispettivamente, sulla base del Nuovo Corrispettivo e del Nuovo Corrispettivo integrato dal Corrispettivo Addizionale

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

4) Calcolato come EBITDA - CAPEX

Fonte: Factset e dati dell'Emittente

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 sulla base del Nuovo Corrispettivo⁽²⁾	18,1x	11,6x	45,3x	21,2x	34,4x	16,2x	44,2x	32,0x	3,0x	2,7x

Retelit sulla base del Nuovo Corrispettivo integrato dal Corrispettivo Addizionale⁽²⁾	18,6x	11,9x	46,4x	21,8x	35,6x	16,7x	45,6x	33,0x	3,0x	2,8x
---	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	-------------	-------------

- 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, rispettivamente, sulla base del Nuovo Corrispettivo e del Nuovo Corrispettivo integrato dal Corrispettivo Addizionale, 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 nel paragrafo B.2.5., 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)

PARAGRAFO E.4 DEL DOCUMENTO DI OFFERTA: “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⁾	Nuovo Corrispettivo		Nuovo Corrispettivo integrato con il Corrispettivo Addizionale	
					Premi impliciti dell'Offerta sulla media aritmetica	Premi impliciti dell'Offerta sulla media ponderata	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	18,1%	18,7%	22,0%	22,7%
Aprile 2021	12.538	5.419	2,31	2,31	29,8%	29,7%	34,1%	34,0%
Marzo 2021	19.782	8.889	2,23	2,23	34,2%	34,8%	38,7%	39,3%
Febbraio 2021	14.260	6.177	2,31	2,31	29,9%	30,0%	34,2%	34,3%
Gennaio 2021	21.599	9.367	2,30	2,31	30,4%	30,1%	34,7%	34,4%
Dicembre 2020	15.738	6.938	2,26	2,27	32,8%	32,2%	37,2%	36,7%
Novembre 2020	26.602	11.455	2,33	2,32	29,0%	29,2%	33,3%	33,5%
Ottobre 2020	41.672	17.796	2,34	2,34	28,2%	28,1%	32,5%	32,4%
Settembre 2020	67.388	30.155	2,23	2,23	34,6%	34,2%	39,1%	38,7%
Agosto 2020	19.639	10.068	1,92	1,95	56,0%	53,8%	61,2%	58,9%
Luglio 2020	23.752	12.461	1,88	1,91	59,9%	57,4%	65,2%	62,6%

Giugno 2020	25.467	14.877	1,70	1,71	76,5%	75,2%	82,4%	81,1%
29 maggio 2020	684	435	1,57	1,57	90,6%	90,6%	96,9%	96,9%

(1) Valore negoziato in migliaia di Euro

(2) Media ponderata dei prezzi ufficiali per volumi giornalieri

Fonte: Factset