DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58,
come successivamente modificato e integrato, nonché dell'articolo 44 del Regolamento CONSOB n. 11971
avente ad oggetto le azioni ordinarie dell'Emittente

EMITTENTE

RCS MediaGroup S.p.A.

OFFERENTE

International Media Holding S.p.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 403.937.789 azioni ordinarie RCS MediaGroup S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 0,70 per ciascuna azione ordinaria RCS MediaGroup S.p.A.

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

dalle ore 8:30 (ora italiana) del 20 giugno 2016 alle ore 17:30 (ora italiana) del 15 luglio 2016

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

22 luglio 2016, salvo proroghe

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE

MEDIOBANCA

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

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

SPAFID

Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A.

L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera Consob n. 19627 del 10 giugno 2016, non comporta alcun giudizio di Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

11 giugno 2016

INDICE

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI 5

PREMESSE 13

1. Oggetto del Documento di Offerta 13

2. L'Offerta 14

3. Controvalore massimo dell'Offerta 15

4. Soggetti Coinvolti 15

5. Accordo di Co-Investimento e Patto Parasociale 17

6. Motivazioni e programmi futuri 19

7. Tabella dei principali avvenimenti relativi all'Offerta 19

A. AVVERTENZE 23

A.1 Caratteristiche dell'Offerta 23

A.2 Condizioni di Efficacia dell'Offerta 23

A.3 Approvazione del bilancio consolidato e di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2015, e del resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2016 29

A.4 Distribuzione di dividendi 29

A.5 Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta 29

A.6 Parti Correlate 29

A.7 Programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente 30

A.8 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta 30

A.9 Dichiarazioni dell'Offerente in merito alla volontà di ripristinare o meno il flottante nel caso di superamento della soglia del 90% del capitale sociale dell'Emittente, in merito all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, secondo comma, del TUF 31

A.10 Dichiarazione in merito all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni ai sensi dell'articolo 108, primo comma, del TUF e in merito alla volontà di non avvalersi del diritto di acquisto delle Azioni ai sensi dell'art. 111 TUF 31

A.11 Sospensione e/o revoca dalla quotazione delle Azioni per scarsità del flottante e dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di ripristinare il flottante nel caso di mancato superamento della soglia del 90% del capitale sociale dell'Emittente 32

A.12 Inapplicabilità della riapertura dei termini dell'Offerta 32

A.13 Potenziali conflitti di interesse tra soggetti coinvolti nell'operazione 32

A.14 Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni 33

A.15 Offerta concorrente e disposizioni applicabili relativamente alle adesioni da parte dei titolari di Azioni 34

A.16 Diritti disponibili degli aderenti 35

A.17 Comunicato dell'Emittente 35

A.18 Parere degli Amministratori Indipendenti 35

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE 36

B.1 Informazioni relative all'Offerente 36

B.2 Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta 49

B.3 Intermediari 62

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA 63

C.1 Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità 63

C.2 Autorizzazioni 63

D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA 66

D.1 Numero e categorie di strumenti finanziari emessi da RCS e posseduti dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto 66

D.2 Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti 66

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE 67

E.1 Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione 67

E.2 Controvalore complessivo dell'Offerta 68

E.3 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente 69

E.4 Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti il lancio dell'Offerta 73

E.5 Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso 74

E.6 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente e dei soggetti che con lo stesso agiscono di concerto, operazioni di acquisto e vendita sulle azioni oggetto dell'Offerta, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti 74

F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEl CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI 75

F.1 Modalità e termini per l'adesione all'Offerta 75

F.2 Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le Azioni portate in adesione in pendenza dell'Offerta 83

F.3 Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta 83

F.4 Mercato sul quale è promossa l'Offerta 84

F.5 Data di pagamento del Corrispettivo 85

F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo 85

F.7 Indicazione della legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente 86

F.8 Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto 86

G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE 87

G.1 Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione 87

G.2 Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati in relazione all'Emittente 87

G.3 Ricostituzione del flottante 97

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE 99

H.1 Descrizione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente 99

H.2 Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente 99

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI 100

J. IPOTESI DI RIPARTO 101

K. APPENDICI 102

K.1 Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti 102

K.2 Informazioni essenziali ex art. 130 del Regolamento Emittenti relative all'Accordo di Co-Investimento e al Patto Parasociale 111

L. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI 135

L.2 Documenti relativi all'Offerente 135

L.3 Documenti relativi all'Emittente 135

M. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ 136

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

ELENCO DELLE PRINCIPALI DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate nel presente Documento di Offerta. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

Accordo di Co-Investimento	L'accordo denominato "*Co-Investment Agreement*" sottoscritto in data 16 maggio 2016 tra DI. VI. Finanziaria di Diego Della Valle & C. S.r.l., Diego Della Valle & C. S.r.l., Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (anche per conto di UnipolSai Finance S.p.A.), Pirelli & C. S.p.A. e International Acquisitions Holding S.à r.l., oggetto di comunicazione al mercato tramite comunicato stampa congiunto del 16 maggio 2016.
AGCOM	L'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni con sede in Roma, Via Isonzo n. 21/b.
Altri Paesi	Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché qualsiasi altro paese (ad esclusione dell'Italia) in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente.
Attuali Azionisti	DI. VI. Finanziaria di Diego Della Valle & C. S.r.l., Diego Della Valle & C. S.r.l., Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., UnipolSai Assicurazioni S.p.A., UnipolSai Finance S.p.A., Pirelli & C. S.p.A..
Azioni	Le massime n. 403.937.789 azioni ordinarie di RCS prive di valore nominale oggetto dell'Offerta (che includono anche le n. 4.575.114 azioni ordinarie proprie in portafoglio di RCS, corrispondenti alla data del Documento di Offerta a circa lo 0,877% del capitale sociale dell'Emittente), corrispondenti, alla Data del Documento di Offerta, al 77,40% del capitale sociale dell'Emittente, e quindi pari alla totalità delle azioni ordinarie di RCS al netto delle Azioni degli Attuali Azionisti.
Azioni degli Attuali Azionisti	Le n. 117.927.168 azioni ordinarie di RCS prive di valore nominale, corrispondenti alla Data del Documento di Offerta al 22,60% circa del capitale sociale dell'Emittente detenute dagli Attuali Azionisti, che saranno oggetto di conferimento in natura nell'Offerente in caso di buon esito dell'Offerta.
Azioni Proprie	Le n. 4.575.114 azioni ordinarie proprie di RCS, corrispondenti alla Data del Documento di Offerta a circa lo 0,877% del capitale sociale dell'Emittente[1].

[1] Dato risultante dalla Relazione Finanziaria Annuale di RCS al 31 dicembre 2015.

Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, piazza degli Affari n. 6.
Cairo Communication	Cairo Communication S.p.A.
Cash Confirmation Letter	La garanzia di esatto adempimento, di cui all'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, consistente in una dichiarazione di garanzia rilasciata da parte di Mediobanca, ai sensi della quale, ai termini ivi previsti, quest'ultima ha assunto irrevocabilmente l'impegno di erogare, in una o più soluzioni, a valere su una linea di credito vincolata a garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni RCS portate in adesione all'Offerta, per il caso di inadempimento dell'Offerente all'obbligo di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, una somma in contanti non eccedente l'Esborso Massimo Complessivo e di utilizzare tale somma complessiva esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.
Codice di Autodisciplina	Il Codice di Autodisciplina delle società quotate approvato dal Comitato per la Corporate Governance e promosso da Borsa Italiana, ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria, vigente alla Data del Documento di Offerta.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.
Comunicato sui Risultati dell'Offerta	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, prima della Data di Pagamento.
Comunicazione dell'Offerente	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 16 maggio 2016 e allegata al Documento di Offerta quale Appendice K.1.
Condizioni di Efficacia	Le condizioni descritte nella Sezione F, Paragrafo F.1.2 del presente Documento di Offerta cui è subordinata l'efficacia dell'Offerta.
Consob	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede legale in Roma, via G.B. Martini n. 3.
Corrispettivo dell'Offerta o Corrispettivo	Il corrispettivo offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, pari ad Euro 0,70 (zero virgola settanta) per ciascuna Azione che sarà portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente, meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo per azione ordinaria di cui i competenti organi sociali di RCS dovessero approvare la distribuzione ed effettivamente pagare successivamente alla Data del Documento di Offerta ma prima della Data di Pagamento.

Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà sulle Azioni portate in adesione all'Offerta, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e quindi (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il giorno 22 luglio 2016.
Diego Della Valle & C.	Diego Della Valle & C. S.r.l., società di diritto italiano, avente sede legale in Sant'Elpidio a Mare (FM), Strada Settecamini n. 116, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Fermo, C.F. e P. IVA 01501320442.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione, ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, nel caso in cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerati ai sensi dell'art. 109 del TUF) vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa vigente entro il Periodo di Adesione e/o dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni *ex* art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
DI. VI. Finanziaria	DI. VI. Finanziaria di Diego Della Valle & C. S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Sant'Elpidio a Mare (FM), Strada Settecamini n. 116, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Fermo, C.F. e P. IVA 01732500440.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta, redatto ai sensi dell'art. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.
Emittente o RCS	Rizzoli Corriere della Sera Mediagroup S.p.A., o in forma abbreviata RCS Mediagroup S.p.A., o RCS S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, via Angelo Rizzoli 8, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, 12086540155, C.F. numero 12086540155 e P. IVA numero 12086540155, avente un capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 475.134.602,10, rappresentato da n. 521.864.957 azioni ordinarie, prive del valore nominale e quotate sul MTA.

Esborso Massimo Complessivo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 282.756.452,30 calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 0,70 per Azione e assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Gruppo RCS	L'Emittente e le società da quest'ultima direttamente e/o indirettamente controllate.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati, quali banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento, agenti di cambio, che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione degli aderenti all'Offerta, tramite gli Intermediari Incaricati.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta, del deposito delle Azioni portate in adesione all'Offerta, della verifica della regolarità e della conformità delle Schede di Adesione rispetto a quanto previsto dal presente Documento di Offerta e del pagamento del Corrispettivo.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A., con sede legale in Via Filodrammatici n. 10, 20121, Milano.
International Acquisitions	International Acquisitions Holding S.à r.l., società di diritto lussemburghese, con sede legale in Lussemburgo (Granducato di Lussemburgo), Avenue J.F. Kennedy n. 51, iscritta nel *Registre de Commerce et des Sociétés* di Lussemburgo al numero B 206.234, indirettamente controllata dal fondo Investindustrial VI L.P., fondo gestito dalla società di diritto inglese Investindustrial Advisors Limited autorizzata da e soggetta alla supervisione della *Financial Conduct Authority* del Regno Unito.
Investitori	Congiuntamente le Società Della Valle, Mediobanca, UnipolSai, Pirelli e International Acquisitions.
Mediobanca	Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Piazzetta Enrico Cuccia n. 1, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, C.F. e P. IVA 00714490158.
Mercato Telematico Azionario o MTA	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, piazza degli Affari n. 6.

Obbligo di Acquisto delle Azioni *ex* art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerati ai sensi dell'art. 109 del TUF) vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile entro il Periodo di Adesione e/o dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni *ex* art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Obbligo di Acquisto delle Azioni *ex* art. 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF qualora, a seguito dell'Offerta stessa, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerati ai sensi dell'art. 109 del TUF) vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile entro il Periodo di Adesione, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo, qualora l'Offerente non ripristini, entro novanta giorni, un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'art. 108 del TUF, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
Offerente	International Media Holding S.p.A., società di diritto italiano, con sede in Milano (MI), Via Pietro Mascagni n. 14, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, C.F. e P. IVA 09527020961.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria e concorrente avente ad oggetto le Azioni, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti di cui agli artt. 102 e 106 comma 4 del TUF nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, descritta nel Documento di Offerta.
Offerta Cairo Communication	L'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria avente ad oggetto le azioni RCS, promossa da Cairo Communication ai sensi e per gli effetti di cui agli artt. 102 e 106 comma 4 del TUF nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

Parere degli Amministratori Indipendenti	Il parere contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo che, secondo quanto comunicato da RCS in data 20 maggio 2016, verrà rilasciato dagli amministratori indipendenti dell'Emittente che non siano parti correlate dell'Offerente ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti.
Patto Parasociale	Il patto parasociale allegato all'Accordo di Co-Investimento che verrà sottoscritto tra le Società Della Valle, Mediobanca, UnipolSai, Pirelli e International Acquisitions in caso di buon esito dell'Offerta.
Periodo di Adesione	Il periodo, concordato con Borsa Italiana, compreso tra le ore 8:30 (ora italiana) del 20 giugno 2016 e le ore 17:30 (ora italiana) del 15 luglio 2016, estremi inclusi, in cui sarà possibile aderire all'Offerta, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile.
Persone che Agiscono di Concerto	Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. a), del TUF, e cioè: DI. VI. Finanziaria di Diego Della Valle & C. S.r.l., Diego Della Valle & C. S.r.l., Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., UnipolSai Assicurazioni S.p.A., UnipolSai Finance S.p.A., Pirelli & C. S.p.A. e International Acquisitions Holding S.à r.l..
Pirelli	Pirelli & C. S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano (MI), Viale Piero e Alberto Pirelli n. 25, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, C.F. e P. IVA 00860340157, con socio unico e soggetta a direzione e coordinamento da parte di Marco Polo International Italy S.p.A..
Regolamento di Borsa	Il Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana vigente alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Parti Correlate	Il regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
Scheda di Adesione	Il modello di scheda di adesione che potrà essere utilizzato per aderire all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni.
Società Della Valle	Congiuntamente DI. VI. Finanziaria e Diego Della Valle & C..
Testo Unico della Finanza o TUF	Il D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

UnipolSai	Congiuntamente UnipolSai Assicurazioni e UnipolSai Finance.
UnipolSai Assicurazioni	UnipolSai Assicurazioni S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA 00818570012.
UnipolSai Finance	UnipolSai Finance S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA 03795250376.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

PREMESSE

Le seguenti "Premesse" descrivono sinteticamente la struttura dell'operazione oggetto del presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**").

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

1. Oggetto del Documento di Offerta

L'operazione descritta nel Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria concorrente (l'"**Offerta**"), promossa da International Media Holding S.p.A. (l'"**Offerente**") – ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**Testo Unico della Finanza**" o "**TUF**"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento, concernente la disciplina degli emittenti, adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**") – sulla totalità delle azioni ordinarie di RCS MediaGroup S.p.A. (l'"**Emittente**" o "**RCS**"), società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario (il "**Mercato Telematico Azionario**" o "**MTA**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") al netto delle 117.927.168 azioni ordinarie RCS (le "**Azioni degli Attuali Azionisti**"), rappresentative del 22,60% del capitale sociale dell'Emittente detenute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta (la "**Data del Documento di Offerta**"), da DI. VI. Finanziaria di Diego Della Valle & C. S.r.l. e Diego Della Valle & C. S.r.l. (congiuntamente, le "**Società Della Valle**"), Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. ("**Mediobanca**"), UnipolSai Assicurazioni S.p.A. e UnipolSai Finance S.p.A. (congiuntamente, "**UnipolSai**"), e Pirelli & C. S.p.A. ("**Pirelli**") (congiuntamente, gli "**Attuali Azionisti**").

Ai sensi e per gli effetti degli articoli 103, comma 4, lett. d), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti, l'Offerta si configura quale offerta concorrente rispetto all'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria promossa da Cairo Communication S.p.A. ("**Cairo Communication**") sulla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente, comunicata al mercato, *ex* articolo 102, comma 1, del TUF, in data 8 aprile 2016, il cui documento d'offerta è stato pubblicato il 28 maggio 2016 e il cui periodo di adesione è stato fissato dal 13 giugno 2016 all'8 luglio 2016 estremi inclusi (salvo proroghe, in conformità alle disposizioni vigenti) (l'"**Offerta Cairo Communication**").

L'Offerta è stata annunciata nei comunicati diffusi ai sensi degli artt. 114 e 102 del TUF in data 16 maggio 2016; in particolare, con tali comunicati è stata, tra l'altro, resa nota la sottoscrizione dell'accordo di co-investimento (l'"**Accordo di Co-Investimento**") fra le Società Della Valle, Mediobanca, UnipolSai, Pirelli e International Acquisitions Holding S.à r.l. ("**International Acquisitions**") (congiuntamente, gli "**Investitori**") che riporta in allegato il patto parasociale che verrà sottoscritto dalle medesime società in caso di buon esito dell'Offerta (il "**Patto Parasociale**").

Per maggiori informazioni relative all'Accordo di Co-Investimento e al Patto Parasociale, si rinvia al successivo Paragrafo 5 delle presenti Premesse al Documento di Offerta nonché alle informazioni pubblicate ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti sul sito internet dell'Emittente (www.rcsmediagroup.it) e riportate in Appendice K.2 al Documento di Offerta.

2. L'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 403.937.789 azioni ordinarie RCS (incluse le n. 4.575.114 azioni ordinarie proprie in portafoglio di RCS, corrispondenti alla Data del Documento di Offerta a circa lo 0,877%[2] del capitale sociale dell'Emittente) rappresentative del 77,40% del capitale sociale dell'Emittente e, quindi, rappresentanti la totalità del capitale sociale medesimo al netto delle Azioni degli Attuali Azionisti.

Con riferimento alle Azioni Proprie, per completezza, si ricorda che l'Assemblea ordinaria degli azionisti di RCS in data 28 aprile 2016, ha autorizzato il Consiglio di amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357-*ter* del Codice Civile, a disporre in tutto o in parte, in una o più volte, delle Azioni Proprie già in portafoglio, ovvero che dovessero essere eventualmente acquistate successivamente, entro diciotto mesi dalla data della delibera, in particolare con le seguenti modalità alternative: (i) mediante operazioni in denaro, ad un valore non inferiore del 10% rispetto al prezzo di riferimento rilevato sul MTA nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione tramite vendita in Borsa, ai blocchi, offerta pubblica, ovvero (ii) mediante operazioni di scambio, permuta, conferimento o altro atto di disposizione non in denaro nel contesto di progetti industriali o operazioni di finanza straordinaria ai termini economici dell'operazione che saranno determinati, con l'ausilio di esperti indipendenti, in ragione della natura e delle caratteristiche dell'operazione, anche tenendo conto dell'andamento di mercato delle azioni RCS.

Il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Offerta, l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto acquistassero Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta nel rispetto di quanto disposto dagli articoli 41, comma 2, e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti.

Per ulteriori dettagli in merito alle Azioni oggetto dell'Offerta, si veda la Sezione C, Paragrafo C.1, del Documento di Offerta.

L'Offerente riconoscerà un corrispettivo di Euro 0,70 (zero virgola settanta) per ogni Azione portata in adesione all'Offerta, comprensivo di un premio pari al 17,0% circa rispetto al prezzo ufficiale per azione ordinaria di RCS rilevato il 13 maggio 2016 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di Comunicazione dell'Offerente), meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo per azione ordinaria di cui i competenti organi sociali di RCS dovessero approvare la distribuzione ed effettivamente pagare successivamente alla Data del Documento di Offerta ma prima del trasferimento a favore dell'Offerente delle Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta per il quale il suddetto prezzo di compravendita sarà pagato dall'Offerente (il "**Corrispettivo dell'Offerta**" o "**Corrispettivo**"). Si precisa quindi che, laddove la Data di Pagamento cadesse successivamente alla data di effettivo pagamento di dividendi che dovessero essere eventualmente approvati dai competenti organi sociali di RCS, il Corrispettivo che sarà pagato dall'Offerente alla Data di Pagamento verrà ridotto in misura pari all'ammontare del dividendo per azione pagato.

Si precisa che l'Offerta Cairo Communication è strutturata quale offerta pubblica di scambio nel cui contesto sono offerte 0,12 azioni Cairo Communication per ciascuna azione RCS apportata all'Offerta Cairo

[2] Dato risultante dalla Relazione Finanziaria Annuale di RCS al 31 dicembre 2015.

Communication, mentre l'Offerta si qualifica quale offerta pubblica di acquisto di Azioni dietro pagamento in contanti del Corrispettivo da parte dell'Offerente.

In particolare, sulla base del prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di Cairo Communication registrato in data 13 maggio 2016 pari ad Euro 4,434, il corrispettivo dell'Offerta Cairo Communication esprime una valorizzazione di circa Euro 0,532 per ciascuna azione dell'Emittente. Pertanto, alla stessa data di riferimento, il Corrispettivo incorpora un premio di circa il 31,6% rispetto a quello dell'Offerta Cairo Communication.

Per ulteriori dettagli, anche in merito al premio che il Corrispettivo dell'Offerta incorpora rispetto all'andamento del titolo, si veda la Sezione E del Documento di Offerta.

L'Offerta è soggetta alle condizioni di efficacia descritte nella Sezione A, Paragrafo A.2 ed è rivolta, nei limiti di quanto precisato alla Sezione F, Paragrafo F.4 del Documento di Offerta, a tutti gli azionisti dell'Emittente, indistintamente e a parità di condizioni.

3. Controvalore massimo dell'Offerta

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 0,70 per Azione e del numero delle Azioni (incluse le Azioni Proprie), al netto delle Azioni degli Attuali Azionisti, è pari a Euro 282.756.452,30 (l'"**Esborso Massimo Complessivo**").

Le garanzie finanziarie fornite dall'Offerente coprono un ammontare pari all'Esborso Massimo Complessivo. Ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, l'Offerente è quindi in condizione di poter far fronte pienamente al pagamento dell'Esborso Massimo Complessivo.

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

4. Soggetti Coinvolti

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano, con sede in Milano, Via Pietro Mascagni n. 14, iscritta al Registro delle Imprese di Milano C.F. e P. IVA numero 09527020961.

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

Titolare	N. totale azioni	Percentuale sul capitale sociale
Società Della Valle	6.875[3]	13,75%
Mediobanca	6.875	13,75%
UnipolSai Assicurazioni	6.875	13,75%
Pirelli	6.875	13,75%
International Acquisitions	22.500	45%

[3] 3.438 azioni detenute da Diego Della Valle & C. e 3.437 azioni detenute da DI. VI. Finanziaria.

Si fornisce di seguito una sintetica descrizione di ciascuno degli azionisti dell'Offerente:

- DI. VI. Finanziaria di Diego Della Valle & C. S.r.l., società di diritto italiano, avente sede legale in Sant'Elpidio a Mare (FM), Strada Settecamini n. 116, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Fermo, C.F. e P. IVA 01732500440 e Diego Della Valle & C. S.r.l., società di diritto italiano, avente sede legale in Sant'Elpidio a Mare (FM), Strada Settecamini n. 116, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Fermo, C.F. e P. IVA 01501320442.

- Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., società di diritto italiano, avente sede legale in Milano (MI), Piazzetta Enrico Cuccia n. 1, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, C.F. e P. IVA 00714490158.

- UnipolSai Assicurazioni S.p.A., società di diritto italiano, avente sede legale in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA 00818570012 e UnipolSai Finance S.p.A.[4], società di diritto italiano, avente sede legale in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA 03795250376, entrambe soggette all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A. ("**UGF**").

- Pirelli & C. S.p.A., società di diritto italiano, avente sede legale in Milano (MI), Viale Piero e Alberto Pirelli n. 25, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, C.F. e P. IVA 00860340157, con socio unico e soggetta a direzione e coordinamento da parte di Marco Polo International Italy S.p.A..

- International Acquisitions Holding S.à r.l., società di diritto lussemburghese, avente sede legale in Lussemburgo (Granducato di Lussemburgo), Avenue J.F. Kennedy n. 51, iscritta nel *Registre de Commerce et des Sociétés* di Lussemburgo al numero B 206.234, società indirettamente controllata dal fondo Investindustrial VI L.P., fondo gestito dalla società di diritto inglese Investindustrial Advisors Limited autorizzata da e soggetta alla supervisione della *Financial Conduct Authority* del Regno Unito.

Alla Data del Documento di Offerta, nessuno degli azionisti dell'Offerente esercita il controllo sullo stesso ai sensi dell'art. 2359 del codice civile e dell'art. 93 del TUF.

[4] Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, UnipolSai Finance non è azionista dell'Offerente. Condizionatamente al buon esito dell'Offerta, UnipolSai Finance diverrà azionista dell'Offerente per effetto del conferimento in natura nell'Offerente delle n. 414.132 azioni dell'Emittente dalla stessa detenute alla Data del Documento di Offerta.

La tabella seguente illustra il numero di Azioni degli Attuali Azionisti che verranno conferite dagli stessi nell'Offerente condizionatamente al buon esito dell'Offerta:

Attuale Azionista	N. totale azioni RCS detenute alla Data del Documento di Offerta	N. totale azioni RCS che verranno conferite nell'Offerente condizionatamente al buon esito dell'Offerta	% del capitale sociale ordinario di RCS
Società Della Valle	38.225.516	38.225.516	7,32
Mediobanca	32.599.840	32.599.840	6,25
UnipolSai	23.966.144	23.966.144	4,59
Pirelli	23.135.668	23.135.668	4,43
Totale	**117.927.168**	**117.927.168**	**22,60**

5. Accordo di Co-Investimento e Patto Parasociale

In data 16 maggio 2016 gli Investitori hanno sottoscritto un Accordo di Co-Investimento che disciplina, tra l'altro, (i) la costituzione dell'Offerente e il lancio da parte dello stesso dell'Offerta nei termini e alle condizioni di cui al presente Documento di Offerta; (ii) il conferimento nell'Offerente delle Azioni degli Attuali Azionisti, condizionatamente al buon esito dell'Offerta da parte degli Attuali Azionisti; (iii) la capitalizzazione dell'Offerente, condizionatamente al buon esito dell'Offerta, al fine di dotare l'Offerente stesso delle necessarie risorse finanziarie per far fronte agli obblighi di pagamento derivanti dall'Offerta; e (iv) la *corporate governance* dell'Offerente e dell'Emittente a seguito del buon esito dell'Offerta.

In particolare, l'Accordo di Co-Investimento prevede che – prontamente a valle della costituzione dell'Offerente – sia tenuta un'assemblea straordinaria dell'Offerente per deliberare – condizionatamente al buon esito dell'Offerta – le seguenti operazioni:

(i) un aumento di capitale dell'Offerente per un importo complessivo pari ad Euro 67.540.106 ad un prezzo per azione dell'Offerente pari al Corrispettivo, interamente riservato a International Acquisitions e finalizzato a dotare l'Offerente delle risorse necessarie per acquistare, nel contesto dell'Offerta, un numero iniziale di Azioni che rappresenti fino al 18,49% del capitale sociale di RCS (il "**Primo Aumento di Capitale**");

(ii) un aumento di capitale dell'Offerente da liberarsi mediante conferimento delle Azioni degli Attuali Azionisti che saranno valorizzate al medesimo valore del Corrispettivo e quindi per un importo complessivo pari ad Euro 82.549.017,60 (il "**Conferimento in Natura**");

(iii) un aumento di capitale dell'Offerente da sottoscriversi e pagarsi interamente in denaro da parte degli Investitori, così da dotare l'Offerente delle risorse finanziarie necessarie per acquistare, nel contesto dell'Offerta, Azioni in ammontare superiore alla percentuale di cui al punto (i) che precede (il "**Terzo Aumento di Capitale**"). È previsto che tale aumento di capitale sia suddiviso in quattro *tranche* come segue:

(a) la prima *tranche* per un importo massimo di Euro 1.056.969 finalizzata a dotare l'Offerente delle risorse finanziarie necessarie per acquistare, nel contesto dell'Offerta, Azioni in ammontare superiore alla percentuale di cui al punto (i) e fino al 18,78% del capitale sociale di RCS (al netto delle Azioni degli Attuali Azionisti) (la "**Prima *Tranche***");

(b) la seconda *tranche* per un importo massimo di Euro 14.816.729 finalizzata a dotare l'Offerente delle risorse finanziarie necessarie per acquistare, nel contesto dell'Offerta, Azioni in ammontare superiore alla percentuale di cui alla lettera (a) e fino al 22,83% del capitale sociale di RCS (al netto delle Azioni degli Attuali Azionisti) (la "**Seconda *Tranche***");

(c) la terza *tranche* per un importo massimo di Euro 28.639.806 finalizzata a dotare l'Offerente delle risorse finanziarie necessarie per acquistare, nel contesto dell'Offerta, Azioni in ammontare superiore alla percentuale di cui alla lettera (b) e fino al 30,67% del capitale sociale di RCS (al netto delle Azioni degli Attuali Azionisti) (la "**Terza *Tranche***"); e

(d) la quarta *tranche* per un importo massimo di Euro 170.702.843 finalizzata a dotare l'Offerente delle risorse finanziarie necessarie per acquistare, nel contesto dell'Offerta, Azioni in ammontare superiore alla percentuale di cui alla lettera (c) e fino al 77,40% del capitale sociale di RCS (al netto delle Azioni degli Attuali Azionisti) (la "**Quarta *Tranche***").

L'Accordo di Co-Investimento prevede che ciascuna *tranche* del suddetto aumento di capitale sia sottoscritta e pagata in denaro dagli Investitori secondo le proporzioni indicate nella seguente tabella, al fine di permettere la parificazione – su base progressiva – della partecipazione nell'Offerente da parte degli Attuali Azionisti e, al contempo, il mantenimento da parte di International Acquisitions di una partecipazione pari al 45% del capitale sociale dell'Offerente:

Parti	**% di sottoscrizione della Prima *Tranche***	**% di sottoscrizione della Seconda *Tranche***	**% di sottoscrizione della Terza *Tranche***	**% di sottoscrizione della Quarta *Tranche***
International Acquisitions	45	45	45	45
Società Della Valle	0	0	0	13,75
Mediobanca	0	0	13,75	13,75
UnipolSai	0	27,50	20,625	13,75
Pirelli	55	27,50	20,625	13,75
Totale	**100**	**100**	**100**	**100**

I suddetti aumenti di capitale saranno deliberati ed eseguiti entro la Data di Pagamento.

(iv) l'adozione di un nuovo statuto sociale dell'Offerente.

Inoltre, all'Accordo di Co-Investimento è allegato il Patto Parasociale che disciplina (i) la *corporate governance* dell'Offerente e dell'Emittente, (ii) l'esercizio dei diritti di voto dell'Offerente nelle assemblee dell'Emittente e (iii) i limiti al trasferimento delle partecipazioni nel capitale sociale dell'Offerente e che verrà sottoscritto dagli Investitori in caso di buon esito dell'Offerta.

Infine si precisa che l'Accordo di Co-Investimento prevede il divieto per gli Investitori, nel periodo intercorrente tra la data di sottoscrizione del medesimo e la data di sottoscrizione del Patto Parasociale (i) di acquistare, direttamente o indirettamente, anche per il tramite di parti correlate, azioni RCS con diritto di voto (inclusi eventuali diritti di opzione sulle stesse), (ii) di stipulare, direttamente o indirettamente, anche per il tramite di parti correlate, alcun accordo avente ad oggetto azioni RCS con diritto di voto (inclusi eventuali diritti di opzione sulle stesse), e (iii) di vendere le azioni dagli stessi detenute nell'Offerente e, con riferimento

agli Attuali Azionisti, quelle detenute in RCS che saranno conferite nell'Offerente. Eventuali modifiche a tali previsioni dell'Accordo di Co-Investimento potranno essere prese solo con il consenso unanime di tutti gli Investitori.

Per maggiori informazioni in merito all'Accordo di Co-Investimento e al Patto Parasociale si rinvia alle informazioni pubblicate ai sensi dell'art. 130 del Regolamento Emittenti sul sito internet dell'Emittente (www.rcsmediagroup.it) e riportate in Appendice K.2 al Documento di Offerta.

6. Motivazioni e programmi futuri

L'Offerta costituisce un'operazione strategica per l'Offerente nel contesto della quale è previsto che RCS mantenga lo *status* di società quotata.

L'Offerente intende sostenere e accelerare il processo di ristrutturazione positivamente avviato dall'attuale *management* dell'Emittente nonché creare un gruppo editoriale multimediale di portata internazionale, partendo dalla piattaforma di *business* esistente e sviluppandola attraverso interventi mirati.

La conclusione positiva dell'Offerta consentirà di dotare l'Emittente di un azionariato stabile e focalizzato sullo sviluppo a lungo termine del Gruppo RCS.

Per maggiori informazioni relative alle motivazioni e programmi futuri si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2, del Documento di Offerta.

7. Tabella dei principali avvenimenti relativi all'Offerta

Per una migliore comprensione dell'operazione nell'ambito della quale è promossa l'Offerta, si indicano nella seguente tabella, in forma riassuntiva e in ordine cronologico, i principali avvenimenti relativi all'Offerta.

Data	Evento	Modalità di comunicazione al mercato
16 maggio 2016	Sottoscrizione dell'Accordo di Co-Investimento con allegato il Patto Parasociale e comunicazione *ex* art. 102 del TUF della decisione di promuovere l'Offerta.	Comunicati stampa ai sensi degli artt. 114 e 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti.
20 maggio 2016	Presentazione del Documento di Offerta a Consob ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 37-*ter* del Regolamento Emittenti.

Data	Evento	Modalità di comunicazione al mercato
20 maggio 2016	Invio alle autorità competenti delle seguenti istanze: • notifica all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("AGCM") ai sensi dell'art. 16, comma 5, della legge n. 287/1990; • notifica alla *Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia* (autorità *antitrust* spagnola - CNMC) ai sensi della Legge spagnola n. 15 del 3 luglio 2007; e • (i) istanza all'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni ("AGCOM") per il trasferimento della proprietà ai sensi dell'art. 3, comma 4, della delibera 368/14/CONS per l'autorizzazione di cui all'art. 1, comma 6, lettera c), n. 13 della Legge n. 249/1997; e (ii) istanza all'AGCOM ai sensi dell'art. 43, comma 1, d.lgs. 177/2005.	-
20-21 maggio 2016	Comunicazione a Consob delle pattuizioni di natura parasociale contenute nell'Accordo di Co-Investimento e nel Patto Parasociale, pubblicazione del relativo estratto su tre quotidiani e delle relative informazioni essenziali sul sito internet www.rcsmediagroup.it, nonché deposito degli stessi presso il Registro delle Imprese di Milano.	Comunicazioni e pubblicazioni ai sensi dell'art. 122 del TUF e relative norme di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.
23 maggio 2016	Costituzione dell'Offerente.	-
10 giugno 2016	Approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob.	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli artt. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
10 giugno 2016	Trasmissione a Consob della *Cash Confirmation Letter*.	-
11 giugno 2016	Pubblicazione del Documento di Offerta.	Comunicato ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli articoli 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti
Entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente il primo giorno del Periodo di Adesione.	Pubblicazione del Comunicato dell'Emittente e del Parere degli Amministratori Indipendenti.	Comunicato dell'Emittente ai sensi degli artt. 103 comma 3 del TUF, 39 e 39-*bis* del Regolamento Emittenti.
20 giugno 2016	Inizio del Periodo di Adesione.	-
15 luglio 2016 (salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile).	Fine del Periodo di Adesione.	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o comunque entro le ore 7:59 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione.	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta. Comunicazione riguardante l'avveramento o il mancato avveramento della Condizione sul Quantitativo Minimo.	Comunicato ai sensi degli artt. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti ("**Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta**").

Data	**Evento**	**Modalità di comunicazione al mercato**
Entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (ossia entro il 20 luglio 2016).	Comunicazione riguardante l'avveramento o il mancato avveramento delle altre Condizioni di Efficacia.	Comunicato ai sensi degli artt. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
Entro la Data di Pagamento (ossia entro il 22 luglio 2016, salvo proroghe).	Assemblea ordinaria e straordinaria dell'Offerente per deliberare: (i) il Primo Aumento di Capitale, (ii) il Conferimento in Natura, (iii) il Terzo Aumento di Capitale, (iv) l'adozione di un nuovo statuto sociale dell'Offerente, e (v) le modifiche alla *corporate governance* in conformità al Patto Parasociale. Esecuzione del Conferimento in Natura nonché degli aumenti di capitale in denaro secondo l'esito dell'Offerta.	Comunicato stampa ai sensi dell'art. 114 del TUF.
Entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (ossia entro il 21 luglio 2016, salvo proroghe).	Comunicazione che indicherà: (i) i risultati definitivi dell'Offerta; (ii) l'eventuale decisione di rinuncia ad una o più Condizioni di Efficacia; (iii) l'eventuale procedimento per il ripristino del flottante; e (iv) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto delle Azioni *ex* art. 108, comma 1, del TUF.	Pubblicazione del comunicato ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti ("**Comunicato sui Risultati dell'Offerta**").
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il 22 luglio 2016.	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione ("**Data di Pagamento**").	-

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 www.mediobanca.com.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

A. AVVERTENZE

A.1 Caratteristiche dell'Offerta

L'Offerta si configura, ai sensi e per gli effetti degli articoli 103, comma 4, lett. d), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti, quale offerta concorrente rispetto all'Offerta Cairo Communication.

Si precisa che l'Offerta Cairo Communication è strutturata quale offerta pubblica di scambio nel cui contesto sono offerte 0,12 azioni Cairo Communication per ciascuna azione RCS apportata all'Offerta Cairo Communication, mentre l'Offerta si qualifica quale offerta pubblica di acquisto di Azioni dietro pagamento in contanti del Corrispettivo da parte dell'Offerente.

In particolare, sulla base del prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di Cairo Communication registrato in data 13 maggio 2016 pari ad Euro 4,434, il corrispettivo dell'Offerta Cairo Communication esprime una valorizzazione di circa Euro 0,532 per ciascuna azione dell'Emittente. Pertanto, alla stessa data di riferimento, il Corrispettivo incorpora un premio di circa il 31,6% rispetto a quello dell'Offerta Cairo Communication.

Per ulteriori informazioni si rinvia alle Sezioni E e F, del Documento di Offerta.

A.2 Condizioni di Efficacia dell'Offerta

L'Offerta è un'offerta irrevocabile rivolta a tutti i titolari di Azioni dell'Emittente, indistintamente e a parità di condizioni. Per informazioni aggiuntive sul punto si rinvia alla Sezione C del presente Documento di Offerta.

L'efficacia dell'Offerta è condizionata al verificarsi di ciascuno dei seguenti eventi o circostanze (le "**Condizioni di Efficacia**") entro il termine previsto qui di seguito per ciascuno di essi:

i. il raggiungimento, entro il termine del Periodo di Adesione, di una soglia minima di adesioni all'Offerta, che – sommando (i) le Azioni degli Attuali Azionisti; e (ii) le Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta, dall'Offerente e/o dagli Investitori, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, comma 2, lettera c) e dell'articolo 42, comma 2 del Regolamento Emittenti – porti l'Offerente a detenere azioni ordinarie di RCS rappresentative almeno del 66,70% del capitale sociale dell'Emittente (la "**Condizione sul Quantitativo Minimo**");

ii. l'assunzione, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, da parte delle banche finanziatrici di RCS di cui al contratto di finanziamento del giugno 2013 e che hanno concesso linee di credito affidate a RCS alla Data di Pagamento (i "**Finanziamenti**"), dell'impegno nei confronti dell'Offerente a:

    a. rinunciare incondizionatamente a qualsivoglia facoltà di richiedere il rimborso anticipato del debito in ragione del cambio di controllo di RCS derivante dal perfezionamento dell'Offerta (la "**Condizione sul Cambio di Controllo**"); e

    b. fino alla data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2017: (1) non richiedere e/o esigere, e/o presentare domande e/o esercitare azioni per, il pagamento e/o il rimborso di alcun importo dovuto da RCS in linea capitale ai sensi dei

Finanziamenti, fatto salvo il rimborso anticipato parziale mediante utilizzo delle somme nette incassate quali corrispettivo della cessione di RCS Libri S.p.A.; (2) non dichiarare RCS decaduta dal beneficio del termine, non avvalersi del diritto di revoca o recesso, né richiedere la risoluzione dei Finanziamenti; (3) non presentare alcuna domanda volta a sottoporre RCS a procedure concorsuali; (4) confermare, mantenere in essere e operative, ripristinare e/o non revocare le linee di credito, le anticipazioni e/o gli affidamenti a breve e medio termine previsti dai Finanziamenti (la "**Condizione sul Rimborso dei Finanziamenti**");

iii. il mancato compimento nonché la mancata delibera da parte di RCS di atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta, ai sensi dell'art. 104 del TUF e delle altre disposizioni di legge applicabili, anche nel caso in cui i medesimi siano stati autorizzati dall'assemblea ordinaria o straordinaria di RCS (la "**Condizione sulla Passività**");

iv. il mancato verificarsi, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento: (i) a livello nazionale e/o internazionale, di eventi o situazioni straordinari comportanti significativi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria di RCS e/o delle sue società controllate; o (ii) di fatti o situazioni relativi a RCS e/o alle sue società controllate, non noti al mercato alla data della Comunicazione dell'Offerente, comportanti mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria di RCS e/o delle sue società controllate (la "**Condizione MAC**"); e

v. l'ottenimento, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (i) dell'autorizzazione da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) ai sensi dell'art. 16, comma 5, della legge n. 287/1990; (ii) dell'autorizzazione da parte della *Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia* (autorità *antitrust* spagnola - CNMC) ai sensi della Legge spagnola n. 15 del 3 luglio 2007; (iii) dell'autorizzazione di cui all'art. 1, comma 6, lettera c), n. 13 della Legge n. 249/1997 da parte dell'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni ("**AGCOM**") relativamente al trasferimento della proprietà ai sensi dell'art. 3, comma 4, della delibera 368/14/CONS; e (iv) dell'autorizzazione da parte dell'AGCOM ai sensi dell'art. 43, comma 1, d.lgs. 177/2005 (la "**Condizione Autorizzazioni**").

L'Offerente in qualsiasi momento, ai sensi di legge e nei limiti e secondo le modalità previste dal Regolamento Emittenti, potrà rinunciare, in tutto o in parte, a qualsiasi Condizione di Efficacia o modificare i termini delle stesse. Di tale rinuncia o modifica sarà data comunicazione con le modalità di cui all'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

Con riferimento al procedimento avviato con l'istanza alla CNMC di cui al punto v. (ii) che precede, l'Offerente precisa che in data 10 giugno 2016 la suddetta autorità ha rilasciato la propria autorizzazione. Per quanto riguarda invece il procedimento relativo all'istanza all'AGCOM di cui al punto v. (iii), l'Offerente precisa che, dalle informazioni presenti nel Registro degli Operatori delle Comunicazioni, RCS non è direttamente titolare di concessioni, autorizzazioni o altri titoli abilitativi per l'esercizio di attività radiotelevisiva. In conformità a ciò, in data 31 maggio 2016 l'AGCOM ha trasmesso all'Offerente formale comunicazione con la quale ha confermato la non necessità dell'ottenimento dell'autorizzazione al trasferimento di proprietà ai sensi della normativa applicabile.

In caso di mancato avveramento di una o più delle Condizioni di Efficacia, senza che tale/i Condizione/i di Efficacia sia/siano rinunciata/e dall'Offerente e, quindi, in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta, le Azioni saranno svincolate, entro il primo Giorno di Borsa Aperta dalla data in cui sarà comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento dell'Offerta, e ritorneranno nella disponibilità degli azionisti che abbiano portato le loro Azioni in adesione all'Offerta, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

Per maggiori dettagli si rinvia alla Sezione F del presente Documento di Offerta.

A.2 *bis* Elementi di valutazione circa l'eventuale rinuncia alle Condizioni di Efficacia

Fermo restando che l'Offerente potrà rinunciare, in tutto o in parte, a ciascuna delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, o modificare i termini delle stesse, nei limiti e secondo le modalità di cui al Regolamento Emittenti, l'Offerente precisa qui di seguito i possibili elementi che potrebbero assumere rilevanza ai fini delle valutazioni che l'Offerente stesso potrebbe effettuare in relazione all'eventuale rinuncia a una o più delle Condizioni di Efficacia.

Con riferimento alla Condizione sul Quantitativo Minimo, benché alla Data del Documento di Offerta non siano prevedibili tutti gli elementi potenzialmente rilevanti ai fini delle valutazioni dell'Offerente in ordine all'eventuale rinuncia alla suddetta condizione – anche alla luce dei programmi futuri e delle motivazioni dell'Offerta rappresentati nel Comunicato dell'Offerente e nel Documento di Offerta, nonché dell'attuale assetto azionario di RCS – l'Offerente si riserva di rinunciare alla Condizione sul Quantitativo Minimo nel caso di raggiungimento, a seguito della chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta, di una partecipazione che consenta all'Offerente – tenuto anche conto dell'esito della propria Offerta, di quella di Cairo Communication e/o di eventuali altre offerte, nonché dell'evoluzione della composizione dell'azionariato di RCS in termini di numero di investitori con partecipazioni rilevanti – di esprimere un numero di voti ritenuto sufficiente a determinare l'esito delle delibere dell'assemblea ordinaria di RCS e, in particolare, di quelle relative alla nomina ed alla revoca del Consiglio di amministrazione; partecipazione che l'Offerente ha individuato in una percentuale del capitale di RCS pari ad almeno il 30% più 1 (una) Azione RCS. Si precisa che tale soglia si considererà raggiunta sommando le Azioni RCS eventualmente portate in adesione all'Offerta, le Azioni RCS che verranno conferite nell'Offerente dagli Attuali Azionisti nonchè quelle eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta nel rispetto di quanto previsto dalle vigenti disposizioni di legge.

Con riferimento alla Condizione sul Rimborso dei Finanziamenti, l'Offerente rappresenta fin da ora, anche alla luce di quanto reso noto da RCS nel comunicato stampa pubblicato in data 18 maggio 2016 sulla possibile "rimodulazione" dei Finanziamenti (il "**Comunicato RCS sui Finanziamenti**") con la tempistica e alle condizioni di cui al *Term Sheet* ivi riportato (il "**Term Sheet**") – qualora tale progetto di "rimodulazione" fosse effettivamente implementato a condizioni e termini non peggiorativi rispetto ai principali termini e condizioni del Term Sheet – la propria volontà a rinunciare alla menzionata Condizione di Efficacia.

Qualora la "rimodulazione" non dovesse avvenire ovvero dovesse essere portata a termine a condizioni e termini peggiorativi (anche con riferimento al numero di banche finanziatrici di RCS disponibili ad approvare

la "rimodulazione") rispetto a quanto rappresentato nel Term Sheet, l'Offerente si riserva di valutare l'eventuale rinuncia alla Condizione sul Rimborso dei Finanziamenti sulla base dei seguenti elementi:

a) il tenore e l'entità delle eventuali modifiche concordate (in termini di condizioni e/o termini) alla luce di garantire la continuità aziendale del Gruppo RCS fino ad almeno il 31 dicembre 2017; e/o

b) l'eventuale disponibilità di una o più banche finanziatrici di RCS o di altri finanziatori ad assumere l'impegno di finanziare RCS a condizioni e termini non peggiorativi rispetto a quelli del *Term Sheet*.

Per completezza, si riportano di seguito i termini e le condizioni della possibile "rimodulazione" dei Finanziamenti come riportati nel Comunicato RCS sui Finanziamenti:

1. Importo del rifinanziamento	Valore complessivo fino ad un importo massimo di Euro 352 milioni (ripartito in una linea *term* di importo massimo fino a Euro 252 milioni e una linea *revolving* di importo massimo fino a Euro 100 milioni); al netto del rimborso integrale della linea di credito A di cui ai Finanziamenti, per un importo complessivo pari a Euro 71.601.122,45, che interverrà contestualmente alla stipula dell'accordo modificativo dei Finanziamenti del 14 giugno 2013, mediante utilizzo di parte dei proventi netti incassati dalla Società per effetto della vendita di RCS Libri S.p.A.
2. Scadenza Finale	Con riferimento ad entrambe le linee di credito, 31 dicembre 2019.
3. Rimborso	• Linea *term*: oggetto di rimborso, nel corso del 2017, in conformità alle seguenti rate: i. Euro 10.000.000 al 31 marzo 2017; ii. Euro 10.000.000 al 30 giugno 2017; e iii. Euro 15.000.000 al 31 dicembre 2017. A seguire in 4 rate semestrali, come da seguente piano di ammortamento: i. Euro 25.000.000 al 30 giugno 2018; ii. Euro 25.000.000 al 31 dicembre 2018; iii. Euro 25.000.000 al 30 giugno 2019; iv. Il residuo alla Scadenza Finale. • Linea *revolving*: ciascun utilizzo dovrà essere rimborsato alla scadenza del relativo periodo di utilizzo prescelto e in ogni caso entro la Scadenza Finale.
4. Tasso di Interesse	Tasso variabile pari alla somma di: i. relativamente alla linea *term*: Euribor 3m dalla data di stipula sino alla Scadenza Finale + Margine (*cfr*. paragrafo successivo); ii. relativamente alla linea *revolving*: Euribor 1m, 3m o 6m per durata pari a quella del relativo Periodo di Interessi + Margine (*cfr*. paragrafo successivo), fermo restando che, laddove l'Euribor fosse inferiore a zero, lo stesso si intenderà pari a zero.
5. Margine	• Linea *term*: inizialmente pari a 422.5 bps p.a. restando inteso che il margine applicabile sarà modificato come di seguito specificato. • Linea *revolving*: inizialmente pari al margine applicabile alla linea term diminuito di 25 bps p.a. (i.e. 397.5 bps p.a.) restando inteso che il margine applicabile sarà modificato come di seguito specificato. In caso di rispetto dei *covenant* finanziari alla data di rilevazione del 31 dicembre 2016, il margine delle linee di credito sarà modificato secondo quanto illustrato nella seguente tabella:

Leverage	**Linea term**	**Linea revolving**
>4.00x	422.5	397.5
<=4.00x	397.5	372.5
<=3.75x	372.5	347.5
<=3.25x	332.5	307.5
<=2.75x	292.5	267.5
<=2.25x	252.5	227.5

6. Garanzie	All'atto della stipula dell'accordo modificativo del contratto di finanziamento del 14 giugno 2013, il rifinanziamento, analogamente ai Finanziamenti, saranno assistiti da pegno sul conto corrente (il "**Conto Ricavi**") sul quale saranno obbligatoriamente e direttamente accreditati i proventi derivanti da eventuali atti di disposizione consentiti e le altre somme destinate a rimborso obbligatorio.
7. Covenant finanziari	Con decorrenza a partire dal 31 dicembre 2016 (incluso) e per l'intera durata del rifinanziamento dovranno essere rispettati i seguenti *covenant* finanziari con rilevazione annuale (fatta salva la PFN che sarà verificata anche su base semestrale): i. PFN (i.e. Posizione Finanziaria Netta): a. nel 2016: Euro 430 milioni; ovvero Euro 410 milioni (in caso di avvenuta vendita di *asset non core*), b. nel 2017: Euro 410 milioni; ovvero Euro 385 milioni (in caso di avvenuta vendita di *asset non core*), c. nel 2018: Euro 340 milioni; ovvero Euro 315 milioni (in caso di avvenuta vendita di *asset non core*); con riferimento alla PFN di cui ai punti (b) e (c) che precedono, l'Emittente rappresenta che una delle banche finanziatrici – il cui *iter* deliberativo è in corso di completamento – ha richiesto di prevedere unicamente la soglia più bassa. La PFN annuale di cui ai punti (a), (b) e (c) che precedono si intenderà aumentata di un *headroom* pari a Euro 25 milioni a ciascuna data di rilevazione semestrale immediatamente successiva. ii. Leverage Ratio (i.e. Rapporto Posizione Finanziaria Netta / EBITDA): a. nel 2016: *headroom* pari al 10% rispetto agli obiettivi di cui al Piano Industriale 2016 – 2018 del Gruppo RCS (così come comunicato al mercato, il "**Piano Industriale 2016 – 2018**") (i.e.: 4.40x); b. nel 2017: *headroom* pari al 15% rispetto agli obiettivi di cui al Piano Industriale 2016 – 2018 (i.e.: 3.45x); c. nel 2018: *headroom* pari al 15% rispetto agli obiettivi di cui al Piano Industriale 2016 – 2018 (i.e.: 2.30x). iii. Minimum Equity: *headroom* di massimi Euro 10 milioni sul valore di Euro 105,2 milioni di cui al bilancio consolidato al 31 dicembre 2015. A fronte dello sforamento di alcun *covenant* finanziario, sarà ammesso un *equity cure* secondo termini, condizioni e limitazioni sostanzialmente in linea con i Finanziamenti.

In relazione a quanto sopra, RCS ha comunicato che "*Il Term Sheet non prevede impegni e/o vincoli di alcun genere riguardanti l'esercizio della delega, deliberata in data 16 dicembre 2015, al consiglio di amministrazione della Società [n.d.r.: RCS], della facoltà di aumentare, in via scindibile, il capitale sociale della stessa fino ad un importo massimo di Euro 200 milioni con scadenza 30 giugno 2017. Non sono altresì previsti obblighi di dismissione di beni da parte della Società [n.d.r.: RCS].*

All'esito del positivo completamento dell'iter deliberativo da parte dei competenti organi delle banche finanziatrici e della stessa Società, il perfezionamento della rimodulazione del Contratto di Finanziamento in Essere [n.d.r.: il contratto di finanziamento del 14 giugno 2013] avrà luogo a seguito della condivisione tra le parti del testo di accordo modificativo del Contratto di Finanziamento in Essere [n.d.r.: il contratto di finanziamento del 14 giugno 2013] e del soddisfacimento delle condizioni alla stipula ed all'efficacia dello stesso accordo modificativo, usuali per tale tipologia di operazioni. Il Term Sheet prevede inoltre che, all'esito del perfezionamento dell'accordo modificativo del Contratto di Finanziamento in Essere [n.d.r.: il contratto di finanziamento del 14 giugno 2013], la Società avrà a disposizione linee bilaterali da parte delle banche finanziatrici per un ammontare complessivo di Euro 85 milioni circa, senza pregiudizio per la facoltà della Società di richiederne l'incremento, anche successivamente alla definizione dell'accordo modificativo del Contratto di Finanziamento in Essere [n.d.r.: il contratto di finanziamento del 14 giugno 2013], fino al livello di valore delle linee bilaterali al 30 giugno 2015.".

Si precisa infine che in data 1 giugno 2016, RCS ha comunicato di "*avere ricevuto conferma da parte di tutte le banche finanziatrici che le stesse hanno deliberato favorevolmente in merito all'adesione alla rimodulazione del Contratto di Finanziamento in essere nei termini precedentemente comunicati*" e che pertanto l'Emittente prevede "*di perfezionare l'accordo di rimodulazione in tempi rapidi*".

Con riferimento alla Condizione sul Cambio di Controllo, nel caso in cui una o più delle banche finanziatrici di RCS non fosse disponibile a rinunciare all'esercizio della facoltà di richiedere il rimborso anticipato a causa del cambio di controllo di RCS derivante dal perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente si riserva di valutare l'eventuale rinuncia alla Condizione sul Cambio di Controllo sulla base del fatto che una o più delle banche finanziatrici di RCS o altri finanziatori si potrebbero rendere disponibili a finanziare la quota parte del debito in linea capitale riferibile alle banche finanziatrici di RCS non disponibili a rinunciare alla facoltà di richiedere il rimborso anticipato dei Finanziamenti in conseguenza del cambio di controllo di RCS a condizioni e termini non peggiorativi rispetto a quelli del *Term Sheet*, ovvero l'Offerente ottenga altre risorse finanziarie per il ripagamento della banca/delle banche che non dovessero rinunciare alla facoltà di richiedere il rimborso anticipato dei Finanziamenti in conseguenza del cambio di controllo di RCS.

Successivamente alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente intende avviare le trattative finalizzate alla verifica dell'avveramento ovvero dell'opportunità della rinuncia con riferimento alla Condizione sul Rimborso dei Finanziamenti e alla Condizione sul Cambio di Controllo.

Con riferimento alla Condizione MAC, si precisa che l'Offerente intende fare riferimento a eventi o accadimenti straordinari comportanti significativi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato a livello nazionale e/o internazionale che possano avere effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta (quali, *inter alia*, quelli che possono rendere l'Offerta significativamente più onerosa) e/o su RCS e/o sulle società del Gruppo RCS ovvero a fatti o situazioni relativi a RCS e/o alle società del Gruppo RCS, non noti al mercato alla data della Comunicazione dell'Offerente, che possano avere un effetto sostanzialmente pregiudizievole su RCS e/o sulle società del Gruppo RCS.

In via meramente esemplificativa, tra gli eventi o situazioni straordinari attinenti al contesto politico ed economico-finanziario possono includersi una crisi rilevante del credito o dei mercati finanziari anche in seguito all'eventuale uscita della Gran Bretagna dall'Unione Europea, o l'uscita di uno o più paesi europei dalla cosiddetta "Euro Zona", atti di guerra, terrorismo o calamità ovvero significative distorsioni nel sistema bancario, sospensioni o gravi limitazioni in generale o forti oscillazioni nelle negoziazioni di strumenti finanziari sui principali mercati finanziari ovvero moratorie nel sistema dei pagamenti bancari dichiarate dalle competenti autorità.

Per quanto riguarda RCS e/o le società del Gruppo RCS, è possibile, in via meramente esemplificativa, includere tra gli eventi comportanti mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria di RCS e/o delle società del Gruppo RCS, l'eventuale avvio, da parte delle banche finanziatrici di RCS, di procedimenti volti al recupero del proprio credito o l'assoggettamento di RCS a una procedura concorsuale.

Per informazioni relative alla Condizione Autorizzazioni si rimanda al Paragrafo C.2 del Documento di Offerta.

A.3 Approvazione del bilancio consolidato e di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2015, e del resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2016

In data 22 marzo 2016 il Consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015. Il bilancio di esercizio dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 è stato approvato dall'assemblea dell'Emittente in data 28 aprile 2016.

L'11 maggio 2016 il Consiglio di amministrazione dell'Emittente ha approvato il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2016.

La relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, comprendente il bilancio consolidato ed il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2015 e il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2016, corredati dagli allegati previsti per legge, è a disposizione del pubblico sul sito internet dell'Emittente (www.rcsmediagroup.it).

A.4 Distribuzione di dividendi

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo pari a Euro 0,70 meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo per azione ordinaria di cui i competenti organi sociali di RCS dovessero approvare la distribuzione ed effettivamente pagare successivamente alla Data del Documento di Offerta ma prima del trasferimento a favore dell'Offerente delle Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta per il quale il suddetto prezzo di compravendita sarà pagato dall'Offerente, per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo dell'Offerta**" o "**Corrispettivo**").

Si precisa quindi che, laddove la Data di Pagamento cadesse successivamente alla data di effettivo pagamento di dividendi che dovessero essere eventualmente approvati dai competenti organi sociali di RCS successivamente alla Data del Documento di Offerta, il Corrispettivo che sarà pagato dall'Offerente alla Data di Pagamento verrà ridotto in misura pari all'ammontare del dividendo per azione pagato.

A.5 Informazioni relative al finanziamento dell'Offerta

L'Offerente farà fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo Complessivo mediante apporti di capitale che saranno messi a disposizione da parte degli Investitori. L'Offerente non farà quindi ricorso all'indebitamento finanziario in connessione alla promozione dell'Offerta.

A.6 Parti Correlate

Ai sensi della procedura in materia di operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di amministrazione di RCS, in virtù del regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato (il "**Regolamento Parti Correlate**"), in data 10 novembre 2010 e da ultimo modificata in data 30 settembre 2015 (disponibile sul sito internet www.rcsmediagroup.it) gli Attuali Azionisti sono considerati da RCS quali parti correlate in quanto la suddetta procedura trova applicazione anche ai rapporti con gli azionisti di RCS e i relativi gruppi societari (entità giuridiche controllanti, controllate, o sottoposte a comune controllo) che abbiano una partecipazione al capitale con diritto di voto di RCS superiore al 3% calcolata sulle sole azioni in proprietà o in gestione.

A.7 Programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente

L'Offerta costituisce un'operazione strategica per l'Offerente nel contesto della quale è previsto che RCS mantenga lo *status* di società quotata.

L'Offerente intende sostenere e accelerare il processo di ristrutturazione positivamente avviato dall'attuale *management* dell'Emittente nonché creare un gruppo editoriale multimediale di portata internazionale, partendo dalla piattaforma di *business* esistente e sviluppandola attraverso interventi mirati.

La conclusione positiva dell'Offerta consentirà di dotare l'Emittente di un azionariato stabile e focalizzato sullo sviluppo a lungo termine del Gruppo RCS.

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

A.8 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è condizionata, fra l'altro, all'ottenimento, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, (i) dell'autorizzazione da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) ai sensi dell'art. 16, comma 5, della legge n. 287/1990; (ii) dell'autorizzazione da parte della *Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia* (autorità *antitrust* spagnola - CNMC) ai sensi della Legge spagnola n. 15 del 3 luglio 2007; (iii) dell'autorizzazione di cui all'art. 1, comma 6, lettera c), n. 13 della Legge n. 249/1997 da parte dell'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni ("**AGCOM**") relativamente al trasferimento della proprietà ai sensi dell'art. 3, comma 4, della delibera 368/14/CONS; e (iv) dell'autorizzazione da parte dell'AGCOM ai sensi dell'art. 43, comma 1, d.lgs. 177/2005.

Alla luce di quanto menzionato, si dà atto che in data 20 maggio 2016 sono state presentate le seguenti istanze:

a) notifica all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("**AGCM**") ai sensi dell'art. 16, comma 5, della legge n. 287/1990;

b) notifica alla *Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia* (autorità *antitrust* spagnola - CNMC) ai sensi della Legge spagnola n. 15 del 3 luglio 2007; e

c) (i) istanza all'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni ("**AGCOM**") per il trasferimento della proprietà ai sensi dell'art. 3, comma 4, della delibera 368/14/CONS per l'autorizzazione di cui all'art. 1, comma 6, lettera c), n. 13 della Legge n. 249/1997; e (ii) istanza all'AGCOM ai sensi dell'art. 43, comma 1, d.lgs. 177/2005.

Con riferimento al procedimento avviato con l'istanza alla CNMC di cui alla lettera b) che precede, l'Offerente precisa che in data 10 giugno 2016 la suddetta autorità ha rilasciato la propria autorizzazione.

Per quanto riguarda invece il procedimento relativo all'istanza all'AGCOM di cui alla lettera c) (i), l'Offerente precisa che dalle informazioni presenti nel Registro degli Operatori delle Comunicazioni RCS non è direttamente titolare di concessioni, autorizzazioni o altri titoli abilitativi per l'esercizio di attività radiotelevisiva. In conformità a ciò, in data 31 maggio 2016 l'AGCOM ha trasmesso all'Offerente formale

comunicazione con la quale ha confermato la non necessità dell'ottenimento dell'autorizzazione al trasferimento di proprietà ai sensi della normativa applicabile.

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

A.9 Dichiarazioni dell'Offerente in merito alla volontà di ripristinare o meno il flottante nel caso di superamento della soglia del 90% del capitale sociale dell'Emittente, in merito all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, secondo comma, del TUF

L'Offerta non è finalizzata alla revoca dalla quotazione delle azioni di RCS dal MTA.

Si rammenta che, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6 del Regolamento di Borsa, "*qualora sussista un obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, commi 1 e 2, del Testo Unico della Finanza, i titoli oggetto degli acquisti ai sensi di legge sono revocati dalla quotazione a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo, salvo che il soggetto obbligato ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico della Finanza abbia dichiarato che intende ripristinare il flottante*".

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'art. 109 del TUF) venissero a detenere – tenuto conto anche delle Azioni degli Attuali Azionisti e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, comma 2, lettera c) e dell'articolo 42, comma 2 del Regolamento Emittenti, entro il termine del Periodo di Adesione – una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95%, l'Offerente dichiara sin d'ora, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, l'intenzione di ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni entro i successivi 90 giorni.

Il ripristino del flottante potrà aver luogo mediante, *inter alia*, riallocazione delle Azioni tramite offerta pubblica di vendita, collocamento privato ovvero *Accelerated Book Building* (ABB) o aumento di capitale con parziale o totale esclusione del diritto di opzione. Si informa tuttavia che le modalità concrete di ripristino del flottante verranno comunicate non appena stabilite dall'Offerente.

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

A.10 Dichiarazione in merito all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni ai sensi dell'articolo 108, primo comma, del TUF e in merito alla volontà di non avvalersi del diritto di acquisto delle Azioni ai sensi dell'art. 111 TUF

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'art. 109 del TUF) venissero a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta – tenuto conto anche delle Azioni degli Attuali Azionisti e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, comma 2, lettera c) e dell'articolo 42, comma 2 del Regolamento Emittenti – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto delle Azioni *ex* art. 108, comma 1, del TUF, ma non si avvarrà del Diritto di Acquisto delle Azioni in circolazione ai sensi e per gli effetti dell'art. 111 del TUF, ferma restando, anche in questo caso, l'intenzione di ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

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

A.11 Sospensione e/o revoca dalla quotazione delle Azioni per scarsità del flottante e dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di ripristinare il flottante nel caso di mancato superamento della soglia del 90% del capitale sociale dell'Emittente

Fermo restando quanto indicato nei precedenti paragrafi A.9 e A.10, nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nell'azionariato di azionisti RCS titolari di partecipazioni rilevanti nell'Emittente (ossia, superiori al 3% del capitale sociale), Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle azioni dell'Emittente 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 contrattazioni.

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente dichiara sin d'ora, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, la propria intenzione di ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Come precisato nel precedente paragrafo A.9, il ripristino del flottante potrà aver luogo mediante, *inter alia*, riallocazione delle Azioni tramite offerta pubblica di vendita, collocamento privato ovvero *Accelerated Book Building* (ABB) o aumento di capitale con parziale o totale esclusione del diritto di opzione.

Si informa tuttavia che le modalità concrete di ripristino del flottante verranno comunicate non appena stabilite dall'Offerente. Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del Documento di Offerta.

A.12 Inapplicabilità della riapertura dei termini dell'Offerta

Ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 3, lettera f) del Regolamento Emittenti, non trovano applicazione le disposizioni in merito alla riapertura dei termini di cui all'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti, in quanto l'Offerta si qualifica come offerta concorrente ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

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

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

Mediobanca agisce in qualità di *advisor* finanziario dell'Offerente. Inoltre, Mediobanca in data 9 giugno 2016 ha rilasciato la *Cash Confirmation Letter* in relazione all'Offerta. Si segnala, inoltre, che Mediobanca partecipa a un finanziamento sindacato a favore di RCS (quota di Mediobanca pari a circa 17,6 milioni di Euro) su cui è stato stipulato un derivato di copertura. Mediobanca ha, in passato, prestato servizi di *investment banking* a favore di RCS nell'ambito della propria attività ordinaria.

Inoltre, ai fini di completezza, si segnala che tra gli Investitori potrebbero sussistere rapporti commerciali e/o di natura creditizia nell'ambito delle rispettive attività ordinarie.

A.14 Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni

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

1. Adesione all'Offerta

Le Azioni possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione. In caso di adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo pari ad Euro 0,70 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

2. Mancata adesione all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, gli azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte ai possibili scenari di seguito descritti.

(a) *Scarsità del flottante a seguito dell'Offerta*

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'art. 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, laddove si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, come indicato al precedente Paragrafo A.11, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nell'azionariato di azionisti RCS titolari di partecipazioni rilevanti nell'Emittente (ossia, superiori al 3% del capitale sociale), Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle Azioni dell'Emittente 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 contrattazioni. Qualora si dovessero verificare tali condizioni, l'Offerente ha intenzione di ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

(b) *Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale dell'Emittente*

Qualora, all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati, al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'art. 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, come anticipato al Paragrafo A.9 dichiara sin d'ora l'intenzione di ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni entro i successivi 90 giorni, e pertanto non sorgerà alcun obbligo di acquisto in capo all'Offerente.

(c) *Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale dell'Emittente*

Nel caso in cui ad esito dell'Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (congiuntamente considerate ai sensi dell'art. 109 del TUF) venissero a detenere una partecipazione

complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto delle Azioni *ex* art. 108, comma 1, del TUF, dichiarando sin d'ora la propria volontà di non avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del TUF. Pertanto, in tale scenario, gli azionisti di RCS che non abbiano aderito all'Offerta, avrebbero il diritto (ma non l'obbligo) di vendere all'Offerente le loro Azioni. Il corrispettivo per le Azioni oggetto dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni *ex* art. 108, comma 1, del TUF sarà pari al Corrispettivo. Resta ferma anche in questo caso l'intenzione di ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Gli argomenti trattatati al presente Paragrafo sono altresì oggetto di trattazione ai Paragrafi A.9, A.10, A.11 e G.3 del presente Documento di Offerta.

A.15 Offerta concorrente e disposizioni applicabili relativamente alle adesioni da parte dei titolari di Azioni

Come riportato nelle Premesse del presente Documento di Offerta, la presente Offerta risulta essere concorrente all'Offerta Cairo Communication, ai sensi e per gli effetti degli articoli 103, comma 4, lett. d), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti. Pertanto, ne deriva che:

(a) ai sensi dell'articolo 44, comma 7, del Regolamento Emittenti, i titolari di Azioni che, alla Data del Documento di Offerta, abbiano aderito all'Offerta Cairo Communication, o ad altre eventuali offerte, saranno liberi di revocare la propria adesione a tali offerte e aderire alla presente Offerta entro la chiusura del Periodo di Adesione;

(b) nel caso in cui la presente Offerta prevalga sull'Offerta Cairo Communication e sulle altre eventuali offerte, inoltre, i possessori di Azioni che abbiano aderito a tali offerte, potranno apportare le proprie Azioni alla presente Offerta nei cinque Giorni di Borsa Aperta successivi alla pubblicazione dei risultati della presente Offerta;

(c) ai sensi dell'articolo 44, comma 2 e comma 3, del Regolamento Emittenti, un eventuale rilancio o altre modifiche da parte di Cairo Communication o di altri eventuali offerenti dovrà essere effettuato entro cinque Giorni di Borsa Aperta dalla Data del Documento di Offerta, mediante pubblicazione di un comunicato contenente la natura e l'entità del rilancio e l'avvenuto rilascio delle garanzie integrative di esatto adempimento. A sua volta, l'Offerente potrà effettuare un eventuale rilancio entro cinque Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione del rilancio effettuato da Cairo Communication o da altri eventuali offerenti, mediante pubblicazione di un avviso contenente la natura e l'entità del rilancio e l'avvenuto rilascio delle garanzie integrative di esatto adempimento. Successivi rilanci potranno essere effettuati entro il termine di cinque Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione dell'ultima offerta o rilancio. Fermo restando che non è previsto alcun limite massimo al numero dei rilanci possibili, nessun rilancio, tuttavia, potrà essere effettuato, ai sensi dell'articolo 44 comma 4 del Regolamento Emittenti, dall'Offerente, da Cairo Communication o da altri eventuali offerenti oltre il quinto Giorno di Borsa Aperta anteriore alla chiusura del periodo di adesione dell'ultima offerta. L'ultimo Giorno di Borsa Aperta utile, tutti gli offerenti, ad eccezione di quelli per i quali sia già scaduto il termine dei cinque Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione dell'ultima offerta o rilancio, potranno effettuare un ulteriore rilancio, previa comunicazione a Consob. Ove Cairo

Communication comunicasse, nei termini di legge, di mantenere inalterata la scadenza originaria della propria offerta, non potrà effettuare rilanci;

(d) in caso di effettuazione di rilanci, i titolari di Azioni che abbiano aderito alla presente Offerta o all'Offerta Cairo Communication o ad altre eventuali offerte, potranno revocare le proprie adesioni ed aderire a tali rilanci (nonché portare in adesione le proprie Azioni all'offerta che ha prevalso nei cinque Giorni di Borsa Aperta successivi alla pubblicazione dei risultati di tale offerta).

A.16 Diritti disponibili degli aderenti

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

Fino alla Data di Pagamento, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni portate in adesione, all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione F, Paragrafo F.2, del Documento di Offerta.

A.17 Comunicato dell'Emittente

Il comunicato che il Consiglio di amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto degli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato dell'Emittente**"), contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla stessa, dovrà essere approvato e reso pubblico dal Consiglio di amministrazione dell'Emittente entro il giorno antecedente il primo giorno del Periodo di Adesione.

Si segnala inoltre che, ai sensi degli artt. 103, comma 3-*bis* del TUF e 39, comma 6 del Regolamento Emittenti, i rappresentanti dei lavoratori hanno facoltà di diffondere autonomo parere in merito alle ripercussioni dell'Offerta sull'occupazione.

A.18 Parere degli Amministratori Indipendenti

Come comunicato al mercato da RCS in data 20 maggio 2016, il Consiglio di amministrazione dell'Emittente ha rilevato la sussistenza dei presupposti per l'applicazione della disciplina prevista dall'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti all'Offerta. Pertanto, gli amministratori indipendenti dell'Emittente, che non siano parti correlate dell'Offerente, dovranno redigere un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del Corrispettivo (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**").

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Informazioni relative all'Offerente

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è "International Media Holding S.p.A.".

L'Offerente è una società per azioni, avente sede legale in Milano, Via Pietro Mascagni n. 14, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Milano 09527020961.

B.1.2 Costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito in data 23 maggio 2016, a rogito dott. Domenico Cambareri, Notaio in Milano (repertorio n. 38.763).

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

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

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

Il foro generale competente in caso di controversie è quello della sede legale dell'Offerente, situata a Milano.

B.1.4 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente, sottoscritto e interamente versato, è pari a Euro 50.000,00, suddiviso in n. 50.000 azioni ordinarie, prive di valore nominale.

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

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha emesso categorie speciali di azioni, né obbligazioni convertibili in azioni, né ulteriori strumenti finanziari partecipativi.

B.1.5 Azionisti e patti parasociali

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

Titolare	N. totale azioni	Percentuale sul capitale sociale
Società Della Valle	6.875[5]	13,75%
Mediobanca	6.875	13,75%
UnipolSai Assicurazioni	6.875	13,75%
Pirelli	6.875	13,75%
International Acquisitions	22.500	45%

[5] 3.438 azioni detenute da Diego Della Valle & C. e 3.437 azioni detenute da DI. VI. Finanziaria.

Si fornisce di seguito una sintetica descrizione di ciascuno degli azionisti dell'Offerente:

- DI. VI. Finanziaria di Diego Della Valle & C. S.r.l., società di diritto italiano, avente sede legale in Sant'Elpidio a Mare (FM), Strada Settecamini n. 116, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Fermo, C.F. e P. IVA 01732500440 e Diego Della Valle & C. S.r.l., società di diritto italiano, avente sede legale in Sant'Elpidio a Mare (FM), Strada Settecamini n. 116, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Fermo, C.F. e P. IVA 01501320442. Entrambe le società esercitano attività di *holding* di partecipazioni.

- Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., società di diritto italiano, avente sede legale in Milano (MI), Piazzetta Enrico Cuccia n. 1, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, C.F. e P. IVA 00714490158. Il Gruppo Mediobanca è un primario gruppo bancario italiano quotato sul MTA con una capitalizzazione di mercato di circa Euro 6 miliardi, attivo nel *corporate* e *private banking* dove confluiscono le attività di *wholesale banking* e di *private banking*, nel *principal investing* che raggruppa tutti gli investimenti azionari collegati e disponibili per la vendita e nel *retail* e *consumer banking*, che raggruppa il credito al consumo e il *retail banking*. Il Gruppo Mediobanca è iscritto all'Albo dei Gruppi bancari presso la Banca d'Italia.

- UnipolSai Assicurazioni S.p.A., società di diritto italiano, avente sede legale in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA 00818570012, capitale sociale sottoscritto e interamente versato di Euro 2.031.454.951,73, suddiviso in complessive n. 2.829.715.441 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale; iscritta all'Albo delle Imprese di Assicurazione e Riassicurazione (Sezione I) al n. 100006. La società è controllata da UGF, in via diretta e indiretta, con una partecipazione pari al 63,015% del capitale sociale ordinario e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di UGF e fa parte del Gruppo Assicurativo Unipol, iscritto all'Albo dei gruppi assicurativi al n. 046. Ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale, UnipolSai Assicurazioni ha per oggetto l'esercizio, sia in Italia sia all'estero, di tutti i rami di assicurazione, di riassicurazione e di capitalizzazione consentiti dalla legge. Può gestire le forme di previdenza complementare di cui alla normativa vigente e successive modificazioni ed integrazioni, nonché istituire, costituire e gestire fondi pensione aperti e svolgere attività accessorie o funzionali alla gestione dei fondi medesimi. Può, inoltre, compiere le operazioni commerciali, industriali, finanziarie, mobiliari e immobiliari, di investimento e di disinvestimento, connesse con lo scopo anzidetto e può altresì prestare fidejussioni ed altre garanzie sotto qualsiasi forma; assumere interessenze e partecipazioni in altre imprese aventi oggetto analogo o affine al proprio; assumerne la rappresentanza o la gestione. A scopo di investimento e nei limiti stabiliti dalla legge, può altresì assumere interessenze e partecipazioni in imprese aventi fini diversi.

  UnipolSai Finance S.p.A.[6], società di diritto italiano, avente sede legale in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA 03795250376, capitale sociale sottoscritto e interamente versato di Euro 32.000.000,00, suddiviso in complessive n. 32.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 cadauna; società

[6] Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, UnipolSai Finance non è azionista dell'Offerente. Condizionatamente al buon esito dell'Offerta, UnipolSai Finance diverrà azionista dell'Offerente per effetto del conferimento in natura nell'Offerente delle n. 414.132 azioni dell'Emittente dalla stessa detenute alla Data del Documento di Offerta.

interamente controllata da UnipolSai Assicurazioni S.p.A. in via diretta e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di UGF. UnipolSai Finance ha per oggetto lo svolgimento dell'attività di assunzione di partecipazioni non nei confronti del pubblico. In tale ambito e sempre non nei confronti del pubblico, può svolgere le attività di coordinamento tecnico, amministrativo e finanziario delle società partecipate, concessione di finanziamenti, intermediazione in cambi, servizi di incasso, pagamento e trasferimento di fondi, con conseguenti addebito e accredito dei relativi oneri ed interessi. Può inoltre svolgere attività di prestazione di natura amministrativa, logistica, finanziaria, attuariale e comunque di supporto tecnico amministrativo alle società partecipate e/o comunque appartenenti al medesimo gruppo, nonché ogni attività strumentale o connessa all'assunzione di partecipazioni, ai sensi di quanto previsto dalle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

- Pirelli & C. S.p.A., società di diritto italiano, avente sede legale in Milano (MI), Viale Piero e Alberto Pirelli n. 25, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, C.F. e P. IVA 00860340157, con socio unico e soggetta a direzione e coordinamento da parte di Marco Polo International Italy S.p.A.. Fondata nel 1872, Pirelli è uno dei principali operatori al mondo di pneumatici per fatturato focalizzato sull'alto e altissimo di gamma.

- International Acquisitions Holding S.à r.l., società di diritto lussemburghese, avente sede legale in Lussemburgo (Granducato di Lussemburgo), Avenue J.F. Kennedy n. 51, iscritta nel *Registre de Commerce et des Sociétés* di Lussemburgo al numero B 206.234, partecipata per l'85% dalla società International Investments Holdings S.à r.l. (società di investimento del fondo Investindustrial VI L.P., fondo gestito in maniera indipendente da Investindustrial Advisors Limited) e per il 15% da StrategicCapital Holdings S.à r.l. (società di investimento di StrategicCapital L.P., fondo gestito in maniera indipendente da StrategicCapital Advisors Limited). Investindustrial Advisors Limited e StrategicCapital Advisors Limited sono società di gestione di diritto inglese del gruppo BI-Invest, gestite in maniera indipendente ed autorizzate da, e soggette alla supervisione della, *Financial Conduct Authority* del Regno Unito quale *Alternative Investment Fund Managers* ai sensi della corrispondente direttiva dell'Unione Europea. Il Gruppo BI-Invest è un gruppo di *holding* di investimento e società di consulenza finanziaria gestite in maniera indipendente, che prestano un'ampia varietà di attività di consulenza, investimento e gestione degli investimenti, incluse la consulenza e la gestione di fondi aventi un'ampia varietà di strategie di investimento che includono, fra le altre, *private equity*, titoli quotati, fondi di fondi, finanziamenti societari, titoli di debito, titoli privilegiati e *real estate*.

Per maggiori informazioni in merito a ciascuno degli azionisti dell'Offerente (ad eccezione di Diego Della Valle & C. e DI. VI. Finanziaria), si rinvia a quanto rappresentato nei rispettivi siti internet www.mediobanca.com, www.unipolsai.com, www.pirelli.com e www.investindustrial.com.

Con riferimento ai dati finanziari degli Attuali Azionisti, si precisa che gli stessi sono disponibili al pubblico sui seguenti siti internet:

- www.mediobanca.com/it/investor-relations/bilanci con riferimento a Mediobanca;

- www.pirelli.com/corporate/it/investors/docs_pres/financial_reports con riferimento a Pirelli;

- http://www.unipolsai.com/it/Investor-Relations/bilanci-e-relazioni/Pagine/bilanci-relazioni-UnipolSai-Assicurazioni con riferimento ai bilanci consolidati di UnipolSai Assicurazioni che includono anche i dati della controllata al 100% UnipolSai Finance.

Con riferimento alle Società Della Valle, di seguito si riportano alcune informazioni economiche estratte dagli ultimi due bilanci di esercizio regolarmente approvati[7].

DI. VI. Finanziaria	**Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014**	**Esercizio chiuso al 31 dicembre 2013**
Patrimonio netto	Euro 528.955.465	Euro 538.408.265
Utile (perdita)	Euro 26.033.400	Euro 23.207.048
Fatturato (inteso come Valore della produzione)	Euro 0	Euro 0

Diego della Valle & C. S.r.l.	**Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014**	**Esercizio chiuso al 31 dicembre 2013**
Patrimonio netto	Euro 468.063.829	Euro 537.417.013
Utile (perdita)	Euro (66.348.623)	Euro 91.721.210
Fatturato (inteso come Valore della produzione)	Euro 2.706.488	Euro 11.943.047

Si precisa che, con riferimento a International Acquisitions, trattandosi di una società di recente costituzione, alla Data del Documento di Offerta non è ancora stato completato alcun esercizio sociale, e che pertanto la società non ha bilanci disponibili.

Alla Data del Documento di Offerta, nessuno degli azionisti dell'Offerente esercita il controllo sullo stesso ai sensi dell'art. 2359 del codice civile e dell'art. 93 del TUF.

Alla Data del Documento di Offerta risultano pubblicati i seguenti accordi aventi natura parasociale ai sensi dell'art. 122 TUF riferibili a RCS:

- il Patto Parasociale (per maggiori dettagli in merito al relativo contenuto si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2 del Documento di Offerta); e

- l'Accordo di Co-Investimento (per maggiori dettagli in merito al relativo contenuto si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2 del Documento di Offerta).

[7] Si precisa che alla Data del Documento di Offerta i bilanci al 31 dicembre 2015 non sono ancora stati approvati.

B.1.6 Organi sociali

Consiglio di amministrazione

Consiglio di amministrazione dell'Offerente

Ai sensi dello statuto sociale, l'Offerente è amministrata da un Consiglio di amministrazione composto da 5 membri.

Gli amministratori sono nominati dall'assemblea degli azionisti, possono essere anche non soci e rimangono in carica, secondo le determinazioni dell'assemblea, per un massimo di 3 esercizi e sono rieleggibili.

Il Consiglio di amministrazione dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in sede di costituzione dell'Offerente in data 23 maggio 2016 e scadrà alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018.

La composizione del Consiglio di amministrazione dell'Offerente è la seguente:

Carica	Nome e Cognome
Presidente del Consiglio di amministrazione	Roberto Burini
Consigliere	Marco Pierettori
Consigliere	Bruno Guida
Consigliere	Paolo De Collibus
Consigliere	Augusto Santoro

Il Patto Parasociale contiene alcune disposizioni specifiche circa le modalità di designazione dei membri del Consiglio di amministrazione dell'Offerente da parte degli aderenti al Patto Parasociale. Per maggiori dettagli in merito alle regole: (i) di designazione, nomina e revoca del Consiglio di amministrazione dell'Offerente, nonché (ii) di funzionamento del medesimo Consiglio, si rinvia a quanto indicato ai paragrafi 7.1.2 e 7.1.3 dell'estratto del Patto Parasociale contenuto nel presente Documento di Offerta, alla Sezione K, Paragrafo K.2.

Per completezza di informazione si riporta qui di seguito anche la composizione, alla Data del Documento di Offerta, del Consiglio di amministrazione degli azionisti dell'Offerente (DI. VI. Finanziaria di Diego Della Valle & C. S.r.l., Diego Della Valle & C. S.r.l., Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., UnipolSai Assicurazioni S.p.A., UnipolSai Finance S.p.A. [8], Pirelli & C. S.p.A. e International Acquisitions Holding S.à r.l.).

Consiglio di amministrazione di DI. VI. Finanziaria di Diego Della Valle & C. S.r.l.

Carica	Nome e Cognome	Data di Nomina	Data di Scadenza
Amministratore Unico	Diego Della Valle	5 giugno 2012	Nomina a tempo indeterminato

[8] Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, UnipolSai Finance non è azionista dell'Offerente. Condizionatamente al buon esito dell'Offerta, UnipolSai Finance diverrà azionista dell'Offerente per effetto del conferimento in natura nell'Offerente delle n. 414.132 azioni dell'Emittente dalla stessa detenute alla Data del Documento di Offerta.

Consiglio di amministrazione di Diego Della Valle & C. S.r.l.

Carica	Nome e Cognome	Data di Nomina	Data di Scadenza
Amministratore Unico	Diego Della Valle	5 giugno 2012	Nomina a tempo indeterminato

Consiglio di amministrazione di Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.

Carica	Nome e Cognome	Data di Nomina	Data di Scadenza
Presidente del Consiglio di amministrazione	Renato Pagliaro	28 ottobre 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2017
Vice Presidente del Consiglio di amministrazione	Maurizia Angelo Comneno	28 ottobre 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2017
Vice Presidente del Consiglio di amministrazione	Marco Tronchetti Provera	28 ottobre 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2017
Amministratore Delegato	Alberto Nagel	28 ottobre 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2017
Direttore Generale	Francesco Saverio Vinci	28 ottobre 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2017
Consigliere	Tarak Ben Ammar	28 ottobre 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2017
Consigliere	Gilberto Benetton	28 ottobre 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2017
Consigliere	Mauro Bini	28 ottobre 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2017
Consigliere	Marie Bolloré	28 ottobre 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2017
Consigliere	Maurizio Carfagna	28 ottobre 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2017
Consigliere	Angelo Casò	28 ottobre 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2017
Consigliere	Maurizio Costa	28 ottobre 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2017
Consigliere	Massimiliano Fossati	16 marzo 2016 (*)	Prossima assemblea degli azionisti
Consigliere	Vanessa Labérenne	28 ottobre 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2017
Consigliere	Elisabetta Magistretti	28 ottobre 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2017
Consigliere	Alberto Pecci	28 ottobre 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2017
Consigliere	Gian Luca Sichel	28 ottobre 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2017
Consigliere	Alexandra Young	28 ottobre 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2017

(*) Il consigliere Massimo Fossati è stato cooptato dal Consiglio di Amministrazione di Mediobanca in data 16 marzo 2016, a seguito delle dimissioni del consigliere Alessandro Decio, e resterà in carica sino alla prossima assemblea degli azionisti.

Consiglio di amministrazione di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Carica	Nome e Cognome	Data di Nomina	Data di Scadenza
Presidente del Consiglio di amministrazione	Carlo Cimbri	27 aprile 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Vice Presidente del Consiglio di amministrazione	Fabio Cerchiai	27 aprile 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Vice Presidente del Consiglio di amministrazione	Pierluigi Stefanini	27 aprile 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Francesco Berardini	27 aprile 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Milva Carletti	27 aprile 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Paolo Cattabiani	27 aprile 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Lorenzo Cottignoli	27 aprile 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Ernesto Dalle Rive	27 aprile 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Giorgio Ghiglieno	27 aprile 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Salvatore Lauria	27 aprile 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Massimo Masotti	27 aprile 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Maria Rosaria Maugeri	27 aprile 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Maria Lillà Montagnani	27 aprile 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Nicla Picchi	27 aprile 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Giuseppe Recchi	27 aprile 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Elisabetta Righini	27 aprile 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Barbara Tadolini	27 aprile 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Francesco Vella	27 aprile 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018

Consiglio di amministrazione di UnipolSai Finance S.p.A.

Carica	Nome e Cognome	Data di Nomina	Data di Scadenza
Presidente del Consiglio di amministrazione	Roberto Giay	31 marzo 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Vice Presidente del Consiglio di amministrazione	Maurizio Castellina	31 marzo 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Amministratore Delegato	Mario Vidale	31 marzo 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Alfonso Roberto Galante	31 marzo 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Luca Zaccherini	31 marzo 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018

Consiglio di amministrazione di Pirelli & C. S.p.A.

Carica	Nome e Cognome	Data di Nomina	Data di Scadenza
Presidente del Consiglio di amministrazione	Ren Jianxin	15 marzo 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Amministratore Delegato	Marco Tronchetti Provera	15 marzo 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Gustavo Bracco	15 marzo 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Andrey Kostin	15 marzo 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Igor Sechin	15 marzo 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Bai Xinping	15 marzo 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Ze'ev Goldberg	15 marzo 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Yang Xingqiang	15 marzo 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Wang Dan	15 marzo 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Jao Chonggao	15 marzo 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Zang Haitao	15 marzo 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Yang Xun	15 marzo 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Carlo Acutis	15 marzo 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Luca Rovati	15 marzo 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Giorgio Luca Bruno	15 marzo 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018
Consigliere	Emerson Milenski	15 marzo 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2018

Consiglio di amministrazione di International Acquisitions Holding S.à r.l.

Carica	Nome e Cognome	Data di Nomina	Data di Scadenza
Presidente	Eckart Vogler	10 maggio 2016	Nomina a tempo indeterminato
Consigliere	Marco Pierettori	10 maggio 2016	Nomina a tempo indeterminato
Consigliere	Abdelkader Derrouiche	10 maggio 2016	Nomina a tempo indeterminato
Consigliere	Emilie Lamy	10 maggio 2016	Nomina a tempo indeterminato
Consigliere	Natalie Ramsden	10 maggio 2016	Nomina a tempo indeterminato

Collegio Sindacale

Collegio sindacale dell'Offerente

In conformità a quanto previsto dallo statuto sociale, il collegio sindacale dell'Offerente è composto da 3 sindaci effettivi e 2 sindaci supplenti.

I sindaci sono nominati dall'assemblea degli azionisti, restano in carica per 3 esercizi e sono rieleggibili.

Il collegio sindacale in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in sede di costituzione dell'Offerente in data 23 maggio 2016 e scadrà alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018.

La composizione del collegio sindacale dell'Offerente è la seguente:

Carica	Nome e Cognome
Presidente del Collegio sindacale	Cesare Piovene Porto Godi
Sindaco	Fabrizio Redaelli
Sindaco	Fabio Artoni
Sindaco Supplente	Guido Sazbon
Sindaco Supplente	Marco Nocchi

Il Patto Parasociale contiene alcune disposizioni specifiche circa le modalità di designazione dei membri del Collegio sindacale dell'Offerente da parte degli aderenti al Patto Parasociale. Per maggiori dettagli in merito alle suddette regole di designazione e nomina del Collegio sindacale dell'Offerente si rinvia a quanto indicato al paragrafo 7.1.4 dell'estratto del Patto Parasociale contenuto nel presente Documento di Offerta, alla Sezione K, Paragrafo K.2.

Per completezza di informazione si riporta qui di seguito anche la composizione, alla Data del Documento di Offerta, del Collegio Sindacale degli azionisti dell'Offerente (DI. VI. Finanziaria di Diego Della Valle & C. S.r.l., Diego Della Valle & C. S.r.l., Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., UnipolSai

Assicurazioni S.p.A., UnipolSai Finance S.p.A. [9], Pirelli & C. S.p.A. e International Acquisitions Holding S.à r.l.). Si precisa che, ai sensi della legge lussemburghese, International Acquisitions non ha organi di controllo.

Collegio Sindacale di DI. VI. Finanziaria di Diego Della Valle & C. S.r.l.

Carica	Nome e Cognome	Data di Nomina	Data di Scadenza
Presidente del Collegio Sindacale	Mario Cognigni	4 luglio 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2016
Sindaco	Franco Pozzi	4 luglio 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2016
Sindaco	Torquato Sagripanti	4 luglio 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2016
Sindaco Supplente	Massimo Foschi	4 luglio 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2016
Sindaco Supplente	Gilfredo Gaetani	4 luglio 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2016

Collegio Sindacale di Diego Della Valle & C. S.r.l.

Carica	Nome e Cognome	Data di Nomina	Data di Scadenza
Presidente del Collegio Sindacale	Torquato Sagripanti	30 giugno 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2016
Sindaco	Gilfredo Gaetani	30 giugno 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2016
Sindaco	Mirco Perugini	30 giugno 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2016
Sindaco Supplente	Franco Pozzi	30 giugno 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2016
Sindaco Supplente	Massimo Foschi	30 giugno 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2016

Collegio Sindacale di Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.

Carica	Nome e Cognome	Data di Nomina	Data di Scadenza
Presidente del Collegio Sindacale	Natale Freddi	28 ottobre 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2017
Sindaco	Laura Gualtieri	28 ottobre 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2017
Sindaco	Gabriele Villa	28 ottobre 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2017
Sindaco Supplente	Alessandro Trotter	28 ottobre 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2017
Sindaco Supplente	Barbara Negri	28 ottobre 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2017
Sindaco Supplente	Silvia Olivotto	28 ottobre 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 30 giugno 2017

[9] Si precisa che, alla Data del Documento di Offerta, UnipolSai Finance non è azionista dell'Offerente. Condizionatamente al buon esito dell'Offerta, UnipolSai Finance diverrà azionista dell'Offerente per effetto del conferimento in natura nell'Offerente delle n. 414.132 azioni dell'Emittente dalla stessa detenute alla Data del Documento di Offerta.

Collegio Sindacale di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

Carica	Nome e Cognome	Data di Nomina	Data di Scadenza
Presidente del Collegio Sindacale	Paolo Fumagalli	17 giugno 2015	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2017
Sindaco	Giuseppe Angiolini	17 giugno 2015	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2017
Sindaco	Silvia Bocci	17 giugno 2015	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2017
Sindaco Supplente	Domenico Livio Trombone	17 giugno 2015	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2017
Sindaco Supplente	Luciana Ravicini	17 giugno 2015	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2017
Sindaco Supplente	Donatella Busso	17 giugno 2015	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2017

Collegio Sindacale di UnipolSai Finance S.p.A.

Carica	Nome e Cognome	Data di Nomina	Data di Scadenza
Presidente del Collegio Sindacale	Laura Bianchi	15 aprile 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2016
Sindaco	Renato Mandrioli	15 aprile 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2016
Sindaco	Giovanni Battista Graziosi	15 aprile 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2016
Sindaco Supplente	Maria Fava	15 aprile 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2016
Sindaco Supplente	Enrico Mirone	15 aprile 2014	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2016

Collegio Sindacale di Pirelli & C. S.p.A.

Carica	Nome e Cognome	Data di Nomina	Data di Scadenza
Presidente del Collegio Sindacale	Francesco Fallacara	14 maggio 2015	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2017
Sindaco	Fabio Artoni	14 maggio 2015	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2017
Sindaco	Fabrizio Acerbis	15 marzo 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2017
Sindaco	Giovanni Bandera	15 marzo 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2017
Sindaco	David Reali	15 marzo 2016	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2017
Sindaco Supplente	Fabio Facchini	14 maggio 2015	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2017
Sindaco Supplente	Giovanna Oddo	14 maggio 2015	Assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2017

Ad eccezione di quanto di seguito specificato, si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri dei predetti organi di amministrazione e controllo dell'Offerente e dei suoi azionisti ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o di società del Gruppo RCS alla Data del Documento di Offerta.

Maurizio Costa, consigliere di amministrazione non esecutivo e indipendente di Mediobanca, ricopre anche le cariche di Presidente del Consiglio di amministrazione, Presidente del Comitato Strategico e Presidente del Comitato per le Nomine di RCS e detiene direttamente 400.000 azioni RCS acquistate nel dicembre 2015.

Alberto Pecci, consigliere di amministrazione di Mediobanca, detiene indirettamente, tramite la società Toscofin S.r.l., una partecipazione minoritaria pari al 7,13% del capitale sociale della società Editoriale Fiorentina S.r.l. controllata dall'Emittente.

Laura Gualtieri, sindaco effettivo di Mediobanca, detiene n. 135 azioni di RCS.

Gustavo Bracco, consigliere di amministrazione di Pirelli & C. S.p.A., a seguito della distribuzione, in qualità di titolare di azioni ordinarie di Fiat Chrysler Automobiles N.V. (FCA) di azioni ordinarie di RCS detenute da FCA, ha, nel mese di maggio 2016, ottenuto in assegnazione gratuita n. 213 azioni RCS.

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

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non controlla alcuna società e, pertanto, all'Offerente non fa capo alcun gruppo di società.

B.1.8 Attività dell'Offerente

L'Offerente è una società di nuova costituzione appositamente costituita per la promozione dell'Offerta.

L'Offerente non ha svolto alcuna attività significativa dalla sua data di costituzione, ossia dal 23 maggio 2016, alla Data del Documento di Offerta.

Ai sensi dell'articolo 3 dello statuto sociale, l'oggetto sociale dell'Offerente consiste esclusivamente nella detenzione, gestione e disposizione, sia in via diretta che mediata, delle azioni di RCS di volta in volta detenute, ivi incluse quelle acquistate dall'Offerente nel contesto dell'Offerta, nonché nell'esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali spettanti in qualità di azionista di RCS.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha dipendenti.

B.1.9 Principi contabili dell'Offerente

Come indicato al Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 23 maggio 2016 e non ha pertanto, alla Data del Documento di Offerta, completato il primo esercizio sociale. Il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto secondo i criteri previsti dalle normative nazionali vigenti ed in particolare gli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile.

B.1.10 Situazione patrimoniale e conto economico dell'Offerente

L'Offerente, in funzione della sua recente costituzione (avvenuta in data 23 maggio 2016) e in assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2016. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

Si riporta qui di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente predisposta alla data dell'1 giugno 2016, sulla base dei principi contabili nazionali, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta.

Attività *(in Euro)*		**Passività**	
Cassa ed equivalenti	50.000	Debiti commerciali	0
Immobilizzazioni finanziarie	0	Debiti finanziari	0
Totale attività	**50.000**	**Totale passività**	**0**
		Capitale sociale	50.000
		Riserva sovrapprezzo azioni	0
		Totale patrimonio netto	**50.000**
Totale attività	**50.000**	**Totale patrimonio netto e passività**	**50.000**

Non è stato incluso un conto economico dell'Offerente in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa rilevante tranne quella relativa alla presentazione dell'Offerta.

L'Offerta, anche in ragione delle modalità di finanziamento previste, comporterà un incremento delle immobilizzazioni finanziarie e un corrispondente incremento della somma di patrimonio netto.

Alla Data del Documento di Offerta non è ancora possibile stabilire se, all'esito dell'Offerta, l'Offerente, anche in funzione della partecipazione che deterrà in RCS, potrà essere tenuto alla redazione di un proprio bilancio consolidato, fermo restando che l'Offerente non svolgerà attività di direzione e coordinamento sull'Emittente.

B.1.11 Andamento recente dell'Offerente

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, fatta salva l'attività connessa alla presentazione dell'Offerta.

B.1.12 Persone che Agiscono di Concerto

Alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi come persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. a), TUF, in quanto aderenti all'Accordo di Co-Investimento:

- DI. VI. Finanziaria di Diego Della Valle & C. S.r.l.;
- Diego Della Valle & C. S.r.l.;
- Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.;

- UnipolSai Assicurazioni S.p.A.;
- UnipolSai Finance S.p.A.;
- Pirelli & C. S.p.A.; e
- International Acquisitions Holding S.à r.l..

B.2 Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente da dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili.

I documenti relativi all'Emittente sono pubblicati sul sito internet www.rcsmediagroup.it e sul sito internet di Borsa Italiana www.borsaitaliana.it.

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è "Rizzoli Corriere della Sera MediaGroup S.p.A." o, in forma abbreviata, "RCS MediaGroup S.p.A." o "RCS S.p.A.".

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano con sede legale in Milano, via Angelo Rizzoli n. 8, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al numero 12086540155.

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

RCS è stata costituita in data 3 marzo 1997 con atto a rogito del Notaio Piergaetano Marchetti. Ai sensi dell'art. 4 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2061.

B.2.2 Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente ammonta a Euro 475.134.602,10, integralmente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 521.864.957 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale.

Sulla base delle informazioni pubbliche a disposizione, non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto alle azioni ordinarie. L'Emittente non risulta aver emesso obbligazioni convertibili in azioni, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscano diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritto di acquisire azioni dell'Emittente o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato. Inoltre, sulla base delle informazioni contenute nello statuto, non sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni o alcuna delega che attribuisca al Consiglio di amministrazione il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni dell'Emittente e/o strumenti finanziari diversi dalle azioni.

Si precisa che, in data 16 dicembre 2015, l'Assemblea straordinaria di RCS ha deliberato di attribuire, al Consiglio di amministrazione ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento,

in via scindibile, il capitale sociale, entro il 30 giugno 2017, per un importo complessivo massimo di Euro 200.000.000,00, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie, da offrirsi in opzione agli aventi diritto, in proporzione al numero di azioni dagli stessi detenuto, dando mandato al Consiglio di amministrazione per dare esecuzione alla predetta delega e così in particolare e tra l'altro, per stabilire, di volta in volta, nel rispetto dei limiti sopra indicati le modalità, i termini, i tempi e le condizioni tutte dell'aumento di capitale tra i quali il numero ed il prezzo di emissione delle azioni da emettere (compreso l'eventuale sovrapprezzo) nonché il rapporto di opzione.

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni pubbliche a disposizione, l'Emittente risulta detenere in portafoglio n. 4.575.114 azioni proprie, pari a circa lo 0,877% del capitale sociale. Riguardo alle Azioni Proprie dell'Emittente, l'Assemblea ordinaria degli azionisti di RCS in data 28 aprile 2016, ha autorizzato il Consiglio di amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357-*ter* del Codice Civile, a disporre in tutto o in parte, in una o più volte, delle Azioni Proprie già in portafoglio, ovvero che dovessero essere eventualmente acquistate successivamente, entro diciotto mesi dalla data della delibera, in particolare con le seguenti modalità alternative: (i) mediante operazioni in denaro, ad un valore non inferiore del 10% rispetto al prezzo di riferimento rilevato sul Mercato Telematico Azionario nella seduta di Borsa precedente ogni singola operazione tramite vendita in Borsa, ai blocchi, offerta pubblica, ovvero (ii) mediante operazioni di scambio, permuta, conferimento o altro atto di disposizione non in denaro nel contesto di progetti industriali o operazioni di finanza straordinaria ai termini economici dell'operazione che saranno determinati, con l'ausilio di esperti indipendenti, in ragione della natura e delle caratteristiche dell'operazione, anche tenendo conto dell'andamento di mercato delle azioni RCS.

B.2.3 Soci Rilevanti e Patti Parasociali

Sulla base delle comunicazioni diffuse ai sensi dell'articolo 120, comma secondo, del TUF e della Parte III, Titolo III, Capo I, Sezione I del Regolamento Emittenti e dei dati resi pubblici dall'Emittente alla Data del Documento di Offerta, i seguenti soggetti risultano detenere, direttamente o indirettamente, partecipazioni superiori al 3% del capitale sociale dell'Emittente:

Dichiarante	Azionista diretto	% detenuta rispetto al capitale
Mediobanca	Mediobanca	**6,25%**
Della Valle Diego	DI. VI. Finanziaria Di Diego Della Valle & C. S.r.l.	4,632%
	Diego Della Valle & C. S.r.l.	2,693%
		7,325%
Finsoe S.p.A.	UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	4,513%
	UnipolSai Finance S.p.A.	0,079%
		4,592%
China National Chemical Corporation	Pirelli & C. S.p.A.	**4,433%**
Rotelli Paolo	Pandette S.r.l.	**3,486%**
Cairo Urbano Roberto	U.T. Communications S.p.A.	**4,616%(*)**
Intesa San Paolo S.p.A.	Cassa di Risparmio del Veneto S.p.A.	0,001%
	Cassa di Risparmio di Firenze S.p.A. – Banca CR Firenze	0,001%
	Intesa San Paolo S.p.A.	4,174%
		4,176%
Fortress Investment Group LLC	Fortress Centaurus Global Master Fund Ltd	**3,066%**

(*) Si precisa che come risulta dal documento di offerta pubblicato da Cairo Communication, la partecipazione detenuta da U.T. Communications S.p.A. è, alla data del suddetto documento, pari al 4,724%.

Patti Parasociali

Alla Data del Documento di Offerta risultano pubblicati con riferimento a RCS i seguenti accordi aventi natura parasociale ai sensi dell'art. 122 TUF:

- il Patto Parasociale (per maggiori dettagli in merito al relativo contenuto si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2 del Documento di Offerta); e
- l'Accordo di Co-Investimento (per maggiori dettagli in merito al relativo contenuto si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.2 del Documento di Offerta).

B.2.4 Organi sociali e società di revisione

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

B.2.4.1 Consiglio di amministrazione

Ai sensi dell'art. 10 dello statuto sociale, il Consiglio di amministrazione dell'Emittente è composto da un minimo di 7 membri ad un massimo di 11, nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti. I consiglieri durano in carica 3 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 9 membri.

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione	Lista di appartenenza
Presidente	Maurizio Costa	23 aprile 2015	Approvazione del bilancio al 31/12/2017	Lista n.1
Amministratore delegato	Laura Cioli	23 aprile 2015	Approvazione del bilancio al 31/12/2017	Lista n. 1
Amministratore indipendente	Teresa Cremisi	23 aprile 2015	Approvazione del bilancio al 31/12/2017	Lista n. 1
Amministratore indipendente	Gerardo Braggiotti	23 aprile 2015	Approvazione del bilancio al 31/12/2017	Lista n. 1
Amministratore indipendente	Paolo Colonna	23 aprile 2015	Approvazione del bilancio al 31/12/2017	Lista n. 3
Amministratore indipendente	Dario Frigerio	23 aprile 2015	Approvazione del bilancio al 31/12/2017	Lista n. 3
Amministratore indipendente	Tom Mockridge	23 aprile 2015	Approvazione del bilancio al 31/12/2017	Lista n. 1
Amministratore indipendente	Stefano Simontacchi	23 aprile 2015	Approvazione del bilancio al 31/12/2017	Lista n. 2
Amministratore indipendente	Mario Notari	16 dicembre 2015	Approvazione del bilancio al 31/12/2017	n/a

La lista n. 1 è stata presentata dall'azionista Mediobanca, anche in nome e per conto di Fiat Chrysler Automobiles N.V., DI.VI. Finanziaria di Diego Della Valle & C. S.r.l., Diego Della Valle & C. S.r.l., Pirelli & C. S.p.A. e Intesa Sanpaolo S.p.A.

La lista n. 2 è stata presentata dall'azionista U.T. Communications S.p.A..

La lista n. 3 è stata presentata da investitori istituzionali.

Il Consiglio di amministrazione in carica è stato nominato dall'assemblea del 23 aprile 2015, fatta eccezione per il consigliere Mario Notari, nominato dall'assemblea del 16 dicembre 2015, in sostituzione del consigliere

delegato Pietro Scott Jovane cessato dalla carica con effetto dall'8 ottobre 2015. Tutti gli amministratori dell'Emittente scadranno alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2017.

Alla Data del Documento di Offerta non risulta costituito un comitato esecutivo[10].

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

Comitato Strategico

Del Comitato Strategico fanno parte i seguenti consiglieri: Maurizio Costa (amministratore non indipendente e presidente del comitato), Paolo Colonna (amministratore indipendente) e Thomas Mockridge (amministratore indipendente).

Al comitato sono assegnati compiti istruttori e consultivi rispetto al Consiglio di amministrazione dell'Emittente (i) in materia di piani e programmi di intervento, esaminando le relative analisi e proposte predisposte a cura dell'Amministratore delegato e potendo svolgere iniziative di monitoraggio delle relative azioni attuative e (ii) a richiesta del consiglio, in generale su tematiche di carattere strategico[11].

Comitato per le Nomine

Del Comitato per le Nomine fanno parte i seguenti consiglieri: Maurizio Costa (amministratore non indipendente e presidente del comitato), Stefano Simontacchi (amministratore indipendente) e Teresa Cremisi (amministratore indipendente).

Il Comitato per le Nomine, svolge le funzioni allo stesso attribuite dal Codice di Autodisciplina, e cioè: (i) formulare pareri al Consiglio di amministrazione in merito alla dimensione ed alla composizione dello stesso ed esprimere raccomandazioni in merito alle figure professionali la cui presenza all'interno del Consiglio di amministrazione sia ritenuta opportuna, (ii) formulare pareri in merito al numero massimo degli incarichi di amministratore o sindaco in altre società quotate, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni, (iii) proporre al Consiglio di amministrazione candidati alla carica di amministratore nei casi di cooptazione, ove occorra sostituire amministratori indipendenti, (iv) valutare eventuali fattispecie problematiche in presenza della deroga generale e preventiva al divieto di concorrenza di cui all'art. 2390 c.c., (v) effettuare, in caso il Consiglio di amministrazione abbia valutato di adottare un piano per la successione degli Amministratori Esecutivi, la relativa istruttoria sulla predisposizione del piano medesimo. Inoltre, il

[10] Fonte: Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari – esercizio 2015.

[11] In data 3 dicembre 2015, il consiglio di amministrazione dell'Emittente, su proposta del Presidente e previo parere favorevole del Comitato Nomine, rilevando che il costante coinvolgimento del Consiglio su tematiche strategiche ha reso di fatto non necessario il supporto di un comitato *ad hoc*, ha deliberato di sospendere l'operatività del Comitato Strategico. Fonte: Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari – esercizio 2015.

Comitato per le Nomine fornisce pareri al Consiglio di amministrazione in ordine alle proposte formulate dall'Amministratore Delegato in merito a:

- l'assunzione, oltre che in generale la nomina o revoca, promozione, trasferimento e licenziamento relativamente alle posizioni di Direttore Generale dell'Emittente e di Direttore Generale o Direttore di una sua divisione (parere non vincolante);
- i criteri di selezione e la nomina dei dirigenti con responsabilità strategiche (parere non vincolante);
- i criteri di selezione e la nomina dei Condirettori e Vice Direttori di quotidiani periodici (parere vincolante);
- il piano di gestione, formazione e sviluppo delle risorse chiave e dei talenti allo scopo di valorizzare il più possibile le risorse interne nel percorso di crescita e di successione (con esclusione di profili retributivi; parere non vincolante);
- i piani di successione dei Dirigenti con Responsabilità strategiche della Società (i.e. RCS) (parere non vincolante).

Comitato per la Remunerazione

Del Comitato per la Remunerazione fanno parte i seguenti consiglieri: Gerardo Braggiotti (amministratore indipendente e presidente del comitato), Teresa Cremisi (amministratore indipendente), e Dario Frigerio (amministratore indipendente).

Il Comitato per la Remunerazione (i) valuta periodicamente l'adeguatezza, la coerenza complessiva e la concreta applicazione della politica retributiva adottata per la remunerazione degli Amministratori e dei Dirigenti con responsabilità strategiche, avvalendosi a tale ultimo riguardo delle informazioni fornite dall'Amministratore Delegato; formula al consiglio di amministrazione proposte in materia (ed in particolare con riferimento alla definizione della generale politica per la remunerazione di tali soggetti); e (ii) presenta proposte o esprime pareri al Consiglio di amministrazione sulla remunerazione degli Amministratori esecutivi e degli altri Amministratori che ricoprono particolari cariche nonché sulla fissazione degli obiettivi di *performance* correlati alla componente variabile di tale remunerazione; monitora l'applicazione delle decisioni adottate dal Consiglio di amministrazione stesso verificando, in particolare, l'effettivo raggiungimento degli obiettivi di *performance*.

Comitato Controllo e Rischi

Del Comitato Controllo e Rischi, fanno parte i seguenti consiglieri: Dario Frigerio (amministratore indipendente e presidente del comitato), Stefano Simontacchi (amministratore indipendente) e Mario Notari (amministratore indipendente).

Il Comitato Controllo e Rischi svolge i seguenti compiti: (i) valuta, unitamente al Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, sentiti il soggetto incaricato della revisione legale dei conti ed il collegio sindacale, il corretto utilizzo dei principi contabili e la loro omogeneità ai fini della redazione del Bilancio consolidato; (ii) esprime pareri su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi

aziendali; (iii) esamina le relazioni periodiche, aventi ad oggetto la valutazione del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, e quelle di particolare rilevanza predisposte dalla funzione Internal Audit; (iv) esprime un preventivo parere sulle proposte – da formularsi al Consiglio di amministrazione da parte dell'Amministratore incaricato del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi – in merito: a) alla nomina o revoca del responsabile della funzione Internal Audit, b) all'adeguatezza della dotazione delle risorse finanziarie destinate all'attività di responsabilità di quest'ultimo e c) alla definizione della remunerazione del responsabile medesimo in coerenza con le relative politiche aziendali; (v) monitora l'autonomia, l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza della funzione Internal Audit; (vi) può chiedere alla funzione Internal Audit lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative, dandone contestuale comunicazione al Presidente del Collegio Sindacale; (vii) riferisce al Consiglio di amministrazione, almeno semestralmente, in occasione dell'approvazione della Relazione finanziaria annuale e semestrale, sull'attività svolta nonché sull'adeguatezza del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Comitato Parti Correlate

Il Consiglio di amministrazione dell'Emittente ha attribuito al Comitato Controllo e Rischi la funzione e i compiti di Comitato Parti Correlate. Qualora l'operazione abbia ad oggetto (i) piani di compensi diversi dai piani approvati dall'Assemblea ai sensi dell'art. 114-*bis* TUF ovvero (ii) deliberazioni in materia di remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche e dei dirigenti con responsabilità strategiche, le funzioni del Comitato Parti Correlate sono svolte dal Comitato per la Remunerazione.[12]

B.2.4.2 Collegio sindacale

Ai sensi dell'art. 20 dello statuto sociale, il collegio sindacale dell'Emittente è composto da 3 sindaci effettivi e 3 sindaci supplenti.

Il collegio sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta – nominato dall'assemblea degli azionisti tenutasi in data 23 aprile 2015 e in carica sino all'assemblea di approvazione del bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2017 – è composto come segue:

Carica	Nome e Cognome	Data di nomina	Data di cessazione	Lista di appartenenza
Presidente del Collegio Sindacale	Lorenzo Caprio	23 aprile 2015	Approvazione del bilancio al 31/12/2017	Lista n. 3
Sindaco Effettivo	Gabriella Chersicla	23 aprile 2015	Approvazione del bilancio al 31/12/2017	Lista n. 1
Sindaco Effettivo	Enrico Colombo	23 aprile 2015	Approvazione del bilancio al 31/12/2017	Lista n. 1
Sindaco Supplente	Barbara Negri	23 aprile 2015	Approvazione del bilancio al 31/12/2017	Lista n. 1
Sindaco Supplente	Renata Maria Ricotti	23 aprile 2015	Approvazione del bilancio al 31/12/2017	Lista n. 3
Sindaco Supplente	Ugo Rock	23 aprile 2015	Approvazione del bilancio al 31/12/2017	Lista n. 1

La lista n. 1 è stata presentata dall'azionista Mediobanca, anche in nome e per conto di Fiat Chrysler Automobiles N.V., DI.VI. Finanziaria di Diego Della Valle & C. S.r.l., Diego Della Valle & C. S.r.l., Pirelli & C. S.p.A. e Intesa Sanpaolo S.p.A..

La lista n. 2 è stata presentata dall'azionista U.T. Communications S.p.A..

La lista n. 3 è stata presentata da investitori istituzionali.

[12] Fonte Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari – esercizio 2015.

B.2.4.3 Soggetto incaricato della revisione legale dei conti

Ai sensi degli artt. 13 e 17 comma 1 del Decreto Legislativo n. 39/2010, l'assemblea degli azionisti dell'Emittente del 28 aprile 2009 ha conferito a KPMG S.p.A. l'incarico di revisione legale dei conti per 9 esercizi, ovvero sino all'assemblea di approvazione del bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2017.

B.2.5 Andamento recente e prospettive

Le tabelle che seguono forniscono una sintesi del conto economico e dello stato patrimoniale dell'Emittente; i dati ivi riportati si riferiscono ai bilanci chiusi rispettivamente il 31 dicembre 2015, il 31 dicembre 2014 e al resoconto di gestione del primo trimestre 2016. Si segnala che i dati relativi all'esercizio 2014 e al primo trimestre 2015 sono riesposti al fine di tener conto della cessione di RCS Libri ad Arnoldo Mondadori Editore, perfezionata in data 14 aprile 2016.

Conto Economico Consolidato	**€ mln**		**€ mln**	
	31 dicembre 2015	**31 dicembre 2014 (riesposto)**	**31 marzo 2016**	**31 marzo 2015 (riesposto)**
Ricavi netti	**1.032,2**	**1.065,1**	**219,8**	**229,4**
Ricavi diffusionali	*420,9*	*446,2*	*94,7*	*107,1*
Ricavi pubblicitari	*475,5*	*491,3*	*97,4*	*96,3*
Ricavi editoriali diversi	*135,8*	*127,6*	*27,7*	*26,0*
Costi operativi	(680,2)	(712,1)	(151,0)	(169,5)
Costo del lavoro	(318,3)	(303,4)	(71,1)	(73,9)
Accantonamenti per rischi	(15,7)	(12,7)	(1,6)	(1,6)
Svalutazione crediti	(4,1)	(8,4)	(0,4)	(1,2)
Proventi (oneri) da partecipazioni metodo del PN	2,5	(0,6)	0,6	0,6
EBITDA	**16,4**	**27,9**	**(3,7)**	**(16,2)**
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(39,4)	(36,7)	(9,2)	(9,2)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(19,2)	(21,2)	(4,4)	(5,0)
Ammortamenti investimenti immobiliari	(0,7)	(1,0)	(0,2)	(0,2)
Altre svalutazioni immobilizzazioni	(64,1)	(20,9)	-	(0,3)
Risultato operativo (EBIT)	**(107,0)**	**(51,9)**	**(17,5)**	**(30,9)**
Proventi (oneri) finanziari netti	(34,9)	(40,7)	(8,0)	(8,8)
Proventi (oneri) da attività/passività finanziarie	(1,4)	(2,4)	0,1	(0,2)
Risultato prima delle imposte	**(143,3)**	**(95,0)**	**(25,4)**	**(39,9)**
Imposte sul reddito	7,9	5,5	3,2	9,2
Risultato attività destinate a continuare	**(135,4)**	**(89,5)**	**(22,2)**	**(30,7)**
Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse	(38,8)	(20,9)	-	(4,9)
Risultato netto prima degli interessi di terzi	**(174,2)**	**(110,4)**	**(22,2)**	**(35,6)**
(Utile) perdita netta di competenza di terzi	(1,5)	(0,4)	0,2	0,4
Risultato netto di periodo di Gruppo	**(175,7)**	**(110,8)**	**(22,0)**	**(35,2)**

I dati sopra riportati sono tratti dalla relazione annuale di RCS MediaGroup per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2015 e dal resoconto intermedio di gestione di RCS MediaGroup al 31 marzo 2016. Per ulteriori dettagli, si rimanda ai contenuti della relazione disponibile sul sito di RCS MediaGroup (www.rcsmediagroup.it).

I ricavi netti del 2015 sono pari a Euro 1.032,2 milioni e si confrontano con Euro 1.065,1 milioni del 2014 (-3,1%), evidenziando un decremento di Euro 32,9 milioni. La riduzione rispetto all'esercizio precedente è da attribuirsi sia al calo di Euro 25,3 milioni dei ricavi diffusionali, sia alla flessione di Euro 15,8 milioni riconducibile ai ricavi pubblicitari. Tali andamenti sono stati solo in parte controbilanciati dall'incremento dei ricavi editoriali diversi (+ Euro 8,2 milioni rispetto al dato dell'esercizio 2014).

L'EBITDA è positivo per Euro 16,4 milioni e si confronta con un EBITDA 2014 positivo per Euro 27,9 milioni. Escludendo gli oneri netti non ricorrenti pari a Euro 55,4 milioni dell'esercizio 2015 (Euro 32,8 milioni al 31 dicembre 2014), l'EBITDA è positivo per Euro 71,8 milioni in crescita di Euro 11,1 milioni rispetto all'EBITDA ante oneri non ricorrenti del 2014 (Euro 60,7 milioni).

Il risultato operativo (EBIT), negativo per Euro 107,0 milioni, si confronta con un risultato negativo al 31 dicembre 2014 pari a Euro 51,9 milioni; tale decremento è da attribuirsi alla dinamica dell'EBITDA e alle svalutazioni per Euro 64,1 milioni in aumento di Euro 43,2 milioni rispetto al 2014 mentre gli ammortamenti risultano complessivamente stabili (- Euro 0,4 milioni rispetto all'esercizio 2014).

Il Risultato delle attività destinate alla dismissione e dismesse è negativo per Euro 38,8 milioni e si confronta con un risultato negativo di Euro 20,9 milioni dell'esercizio precedente. Nel 2015 la voce comprende principalmente la svalutazione delle attività nette del gruppo RCS Libri effettuata per tener conto del prezzo pattuito nel contratto di vendita della partecipazione in RCS Libri S.p.A. (ceduta nel corso del 2016). Al netto del risultato di terzi, il risultato netto di Gruppo risulta negativo per Euro 175,7 milioni, in peggioramento di Euro 64,9 milioni rispetto alla perdita pari a Euro 110,8 milioni del 2014.

Quanto ai risultati del primo trimestre 2016, la flessione dei ricavi è interamente riconducibile a quelli diffusionali (- Euro 12,4 milioni) anche per minori ricavi da prodotti collaterali (Euro 4,6 milioni per un differente piano editoriale adottato), ed è in parte contro bilanciata dagli incrementi segnati dai ricavi pubblicitari (+ Euro 1,1 milioni) e dai ricavi diversi (+ Euro 1,7 milioni).

L'EBITDA dei primi tre mesi 2016 segna un miglioramento di Euro 12,5 milioni rispetto ai - Euro 16,2 milioni del primo trimestre 2015 attestandosi a - Euro 3,7 milioni. Escludendo proventi ed oneri non ricorrenti l'EBITDA evidenzia un miglioramento di oltre Euro 12 milioni rispetto al pari periodo dell'anno precedente attestandosi a - Euro 3,4 milioni favorito sia dal forte impegno sulla riduzione dei costi (Euro 13,7 milioni di efficienze) sia dalla razionalizzazione delle attività con conseguente cessazione delle trasmissioni di *Gazzetta Tv* e delle vendite di *Verticali Infanzia* in Cina (+ Euro 1,6 milioni complessivamente).

Il risultato operativo è in miglioramento di Euro 13,4 milioni attestandosi a - Euro 17,5 milioni e si confronta con il risultato operativo negativo di Euro 30,9 milioni relativo ai primi tre mesi del 2015.

Il risultato netto migliora di Euro 13,2 milioni rispetto al corrispondente periodo del 2015, attestandosi a - Euro 22 milioni e riflette gli andamenti sopra descritti, rettificati delle perdite di competenza terzi (Euro 0,2 milioni).

Situazione Patrimoniale Consolidata	**€ mln**		
	31 marzo 2016	**31 dicembre 2015**	**31 dicembre 2014**
Immobilizzazioni Immateriali	409,8	416,0	508,8
Immobilizzazioni Materiali	98,4	102,4	118,7
Investimenti Immobiliari	21,8	21,5	24,9
Immobilizzazioni Finanziarie	203,9	205,1	225,8
Attivo Immobilizzato Netto	**733,9**	**745,0**	**878,2**
Rimanenze	19,8	21,4	78,8
Crediti commerciali	250,1	282,0	392,6
Debiti commerciali	(292,6)	(284,2)	(395,2)
Altre attività/passività	(54,1)	(83,4)	(22,8)
Capitale d'Esercizio	**(76,8)**	**(64,2)**	**53,4**
Fondi per rischi e oneri	(52,8)	(57,7)	(83,7)
Passività per imposte differite	(57,1)	(57,9)	(75,6)
Benefici relativi al personale	(39,7)	(40,1)	(53,7)
Capitale Investito Netto Operativo	**507,5**	**525,1**	**718,6**
CIN attività destinate alla dismissione	**81,4**	**66,8**	**36,9**
Capitale investito netto	**588,9**	**591,9**	**755,5**
Patrimonio netto	**79,8**	**105,2**	**273,0**
Debiti finanziari a medio lungo termine	14,4	15,6	393,8
Debiti finanziari a breve termine	529,4	517,7	97,7
Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	9,8	11,0	16,5
Attività finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	-	-
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(15,4)	(13,4)	(25,5)
Indebitamento finanziario netto delle attività destinate a continuare	**538,2**	**530,9**	**482,5**
Indebitamento finanziario netto (disponibilità) delle attività destinate alla dismissione	(29,1)	(44,2)	-
Indebitamento finanziario netto complessivo	**509,1**	**486,7**	**482,5**
Totale fonti di finanziamento	**588,9**	**591,9**	**755,5**

I dati sopra riportati sono tratti dalla relazione annuale di RCS MediaGroup per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2015 e dal resoconto intermedio di gestione di RCS MediaGroup al 31 marzo 2016. Per ulteriori dettagli, si rimanda ai contenuti della relazione e della trimestrale disponibili sul sito di RCS MediaGroup (www.rcsmediagroup.it).

Al 31 dicembre 2015 l'attivo immobilizzato netto risulta pari a Euro 745 milioni in calo di Euro 133,2 milioni rispetto a fine 2014. Parte della variazione è dovuta alla riclassifica tra le attività destinate alla dismissione del business RCS Libri. Escludendo tale effetto, la flessione complessiva dell'attivo immobilizzato netto rispetto al 31 dicembre 2014, si sarebbe attestata a Euro 87,2 milioni.

Il capitale d'esercizio risulta negativo per Euro 64,2 milioni e si confronta con un capitale d'esercizio positivo per Euro 53,4 milioni al 31 dicembre 2014, evidenziando una flessione di Euro 117,6 milioni, riconducibile per Euro 88,9 milioni alla già citata riclassifica tra le attività destinate alla dismissione del capitale d'esercizio del gruppo RCS Libri. Il patrimonio netto consolidato si riduce di Euro 167,8 milioni attestandosi ad Euro 105,2 milioni a fine 2015.

Quanto alla situazione patrimoniale al 31 marzo 2016, l'attivo immobilizzato netto risulta pari a Euro 734 milioni in decremento di Euro 11,1 milioni. Il capitale d'esercizio risulta negativo per Euro 76,8 milioni e si confronta con un capitale d'esercizio positivo per Euro 64,2 milioni al 31 dicembre 2015, evidenziando un

decremento di Euro 12,6 milioni. Il patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2016 ammonta a Euro 79,8 milioni, in calo di Euro 25,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2015.

Rendiconto Finanziario Consolidato	**€ mln**	
	31 dicembre 2015	**31 dicembre 2014 (riesposto)**
Flussi di cassa della gestione operativa (A)		
Risultato attività destinate a continuare al lordo delle imposte	(143,3)	(95,0)
Risultato attività destinate alla dismissione e dismesse	(6,1)	(0,4)
Ammortamenti e svalutazioni	123,4	79,8
(Plusvalenze) minusvalenze e altre poste non monetarie	(7,0)	(17,2)
Risultato netto gestione finanziaria (inclusi dividendi percepiti)	34,8	40,7
di cui verso parti correlate	*17,1*	*18,6*
Incremento (decremento) dei benefici relativi al personale e fondi per rischi e oneri	(5,1)	(7,4)
Variazioni del capitale circolante	10,4	(16,9)
di cui verso parti correlate	*17,9*	*10,1*
Imposte sul reddito pagate	(1,9)	(4,8)
Imposte sul reddito pagate / rimborsate relativi ad esercizi precedenti	1,9	-
Variazioni attività destinate alla dismissione e dismesse	21,4	11,3
Totale	**28,5**	**(9,9)**
Flussi di cassa della gestione di investimento (B)		
Investimenti in partecipazioni (al netto dei dividendi ricevuti)	1,2	(5,4)
Investimenti in immobilizzazioni	(56,8)	(57,0)
(Acquisizioni) cessioni di altre immobilizzazioni finanziarie	(0,4)	(0,6)
di cui verso parti correlate	-	*(0,2)*
Corrispettivi per la dismissione di partecipazioni	39,5	8,2
Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni	3,4	30,8
di cui verso parti correlate	-	*(0,2)*
Variazioni attività destinate alla dismissione e dismesse	(6,9)	(7,9)
Totale	**(20,0)**	**(31,9)**
Free cash flow (A+B)	8,5	(41,8)
Flussi di cassa della gestione finanziaria (C)		
Variazione netta dei debiti finanziari e di altre attività finanziarie	30,1	19,2
di cui verso parti correlate	*18,8*	*(16,7)*
Interessi finanziari netti incassati (pagati)	(30,0)	(31,5)
di cui verso parti correlate	*(17,1)*	*(18,6)*
Dividendi corrisposti	(1,4)	-
Variazione riserve di patrimonio netto	(0,1)	45,1
di cui verso parti correlate	-	*(0,6)*
Variazioni attività destinate alla dismissione e dismesse	(7,7)	(0,7)
Totale	**(9,1)**	**32,1**
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide ed equivalenti (A+B+C)	**(0,6)**	**(9,7)**
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio	(25,2)	(15,5)
di cui verso parti correlate	*(13,1)*	*(10,3)*
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio	(25,8)	(25,2)
di cui verso parti correlate	*(17,3)*	*(13,1)*
Incremento (decremento) dell'esercizio	**(0,6)**	**(9,7)**
INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO		
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio, così dettagliate	**(25,2)**	**(15,5)**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10,1	6,3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti delle attività destinate alla dismissione e dismesse	1,5	2,5
Debiti correnti verso banche	(36,8)	(24,3)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio	**(25,8)**	**(25,2)**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9,8	10,1
Variazioni attività destinate alla dismissione e dismesse	2,8	1,5
Debiti correnti verso banche	(38,4)	(36,8)
Incremento (decremento) dell'esercizio	**(0,6)**	**(9,7)**

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto (in € mln)	**Capitale sociale**	**Riserva da sovrapprezzo azioni**	**Riserva legale**	**Azioni proprie**	**Equity transaction**	**Riserva da valutazione**	**Riserva cash flow hedge**	**Utili (perdite) portati a nuovo**	**Perdite in formazione della Capogruppo**	**Utile (perdita) di esercizio**	**Patrimonio netto consolidato di gruppo**	**Patrimonio netto di terzi**	**Patrimonio netto**
Saldi al 31/12/2013	**475,1**	**65,1**	**19,1**	**(27,1)**	**(147,8)**	**5,7**	**(12,4)**	**94,6**	**78,0**	**(218,5)**	**331,8**	**19,0**	**350,8**
Effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 10 - 11												(15,9)	(15,9)
Saldi rideterminati al 1/1/2014	**475,1**	**65,1**	**19,1**	**(27,1)**	**(147,8)**	**5,7**	**(12,4)**	**94,6**	**78,0**	**(218,5)**	**331,8**	**3,1**	**334,9**
Destinazione del risultato netto di esercizio 31.12.2013 come da delibera Assemblea dell'8 maggio 2014													
- a copertura perdite									(78,0)	78,0			
- a utili (perdite) portati a nuovo								(140,5)		140,5			
Incasso da conversione azioni di risparmio come da delibera Assemblea dell'8 maggio 2014		47,0									47,0		47,0
Oneri correlati alla conversione delle azioni di risparmio		(1,2)									(1,2)		(1,2)
Equity transaction					0,4						0,4		0,4
Altri movimenti						(0,3)		0,3				(0,1)	(0,1)
Variazioni patrimonio netto di terzi												1,2	1,2
Totale conto economico complessivo						(0,5)	1,7			(110,8)	(109,6)	0,4	(109,2)
Saldi al 31/12/2014	**475,1**	**110,9**	**19,1**	**(27,1)**	**(147,4)**	**4,9**	**(10,7)**	**(45,6)**	**-**	**(110,8)**	**268,4**	**4,6**	**273,0**

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto (in € mln)	**Capitale sociale**	**Riserva da sovrapprezzo azioni**	**Riserva legale**	**Azioni proprie**	**Equity transaction**	**Riserva da valutazione**	**Riserva cash flow hedge**	**Utili (perdite) portati a nuovo**	**Perdite in formazione della Capogruppo**	**Utile (perdita) di esercizio**	**Patrimonio netto consolidato di gruppo**	**Patrimonio netto di terzi**	**Patrimonio netto**
Saldi al 31/12/2014	**475,1**	**110,9**	**19,1**	**(27,1)**	**(147,4)**	**4,9**	**(10,7)**	**(45,6)**	**-**	**(110,8)**	**268,4**	**4,6**	**273,0**
Destinazione del risultato netto di esercizio 31.12.2014 come da delibera Assemblea del 23 aprile 2015:													
- a utili (perdite) portati a nuovo								(110,8)		110,8			
Variazione aliquota fiscale sugli oneri correlati alle operazioni sul capitale 2013 e 2014		(0,5)						0,2			(0,3)		(0,3)
Equity transaction					(0,3)						(0,3)	0,3	
Altri movimenti						0,2		(0,2)				0,2	0,2
Variazioni patrimonio netto di terzi													
Dividendi corrisposti a minority interests												(1,4)	(1,4)
Totale conto economico complessivo						3,5	4,4			(175,7)	(167,8)	1,5	(166,3)
Saldi al 31/12/2015	**475,1**	**110,4**	**19,1**	**(27,1)**	**(147,7)**	**8,6**	**(6,3)**	**(156,4)**	**-**	**(175,7)**	**100,0**	**5,2**	**105,2**

Indebitamento netto complessivo	**€ mln**		
	31 marzo 2016	**31 dicembre 2015**	**31 dicembre 2014**
Attività finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	**-**	**-**	**-**
Titoli	-	-	-
Crediti finanziari	2,6	3,6	11,8
Attività finanziarie correnti per strumenti derivati	-	-	-
Crediti e attività finanziarie correnti	**2,6**	**3,6**	**11,8**
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12,8	9,8	13,7
TOTALE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	**15,4**	**13,4**	**25,5**
Debiti e passività non correnti finanziarie	(14,4)	(15,6)	(393,8)
Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	(9,8)	(11,0)	(16,5)
TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	**(24,2)**	**(26,6)**	**(410,3)**
Debiti e passività correnti finanziarie	(529,4)	(517,7)	(97,7)
Passività finanziarie correnti per strumenti derivati	-	-	-
TOTALE PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	**(529,4)**	**(517,7)**	**(97,7)**
Indebitamento finanziario netto delle attività destinate a continuare	**(538,2)**	**(530,9)**	**(482,5)**
Disponibilità (Indebitamento) finanziarie nette delle att.tà destinate alla dism.	29,1	44,2	-
Indebitamento Finanziario Netto Complessivo (1)	**(509,1)**	**(486,7)**	**(482,5)**

(1) Indicatore della struttura finanziaria determinato quale risultante dei debiti finanziari correnti e non correnti al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti nonché delle attività finanziarie correnti e delle attività finanziarie non correnti relative agli strumenti derivati. La posizione finanziaria netta definita dalla comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28 luglio 2006 esclude le attività finanziarie non correnti. Le attività finanziarie non correnti relative agli strumenti derivati al 31 marzo 2016, al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014 sono pari a zero e pertanto l'indicatore finanziario di RCS al 31 marzo 2016, al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014, coincide con la posizione finanziaria netta così come definita dalla sopra citata comunicazione CONSOB.

I dati sopra riportati sono tratti dalla relazione annuale di RCS MediaGroup per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2015 e dal resoconto intermedio di gestione di RCS MediaGroup al 31 marzo 2016. Per ulteriori dettagli, si rimanda ai contenuti della relazione disponibile sul sito di RCS MediaGroup (www.rcsmediagroup.it).

L'indebitamento finanziario netto complessivo al 31 dicembre 2015 è pari a Euro 486,7 milioni (Euro 530,9 milioni con riferimento alle attività destinate a continuare), sostanzialmente in linea con il dato del 31 dicembre 2014. Oltre al contributo della gestione tipica, positiva ed in incremento di oltre Euro 30 milioni rispetto all'esercizio 2014, la posizione finanziaria netta ha beneficiato dei flussi di cassa generati dalle cessioni di talune partecipazioni, nonché dalla cessione di un immobile di proprietà di Media Spagna, controbilanciati dagli esborsi sia per investimenti tecnici sia per oneri non ricorrenti relativi alla riorganizzazione del personale, soprattutto in Italia.

Al 31 marzo 2016 l'indebitamento finanziario netto complessivo risultava pari a Euro 509,1 milioni con un incremento di Euro 22,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2015 dovuto essenzialmente agli esborsi degli oneri non ricorrenti (- Euro 16 milioni) nonché al contributo positivo delle attività correnti (+ Euro 9 milioni). Tenuto conto della cessione di RCS Libri avvenuta il 14 aprile scorso (prezzo incassato Euro 127,1 milioni e posizione finanziaria netta al 31 marzo 2016 positiva per Euro 29,1 milioni) l'indebitamento si sarebbe attestato a Euro 411 milioni.

B.3 Intermediari

L'intermediario incaricato dall'Offerente di coordinare la raccolta delle adesioni all'Offerta (l'"**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**") è:

- Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A., con sede in Via Filodrammatici n. 10, 20121, Milano.

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

- Banca Akros S.p.A. – Gruppo Bipiemme Banca Popolare di Milano;
- Banca Aletti & C. S.p.A. – Gruppo Banco Popolare;
- Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.;
- BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano;
- Istituto Centrale Delle Banche Popolari Italiane S.p.A..

La Scheda di Adesione potrà pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari (gli "**Intermediari Depositari**").

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le adesioni all'Offerta e terranno in deposito le Azioni portate in adesione, verificheranno la regolarità e la conformità delle suddette Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta.

Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione degli aderenti, ovvero (ii) indirettamente, per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli aderenti.

Presso gli Intermediari Incaricati sono disponibili il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione, nonché, per la consultazione, i documenti indicati nella successiva Sezione L. Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione saranno altresì disponibili sul sito internet dell'Emittente: www.rcsmediagroup.it.

Alla Data di Pagamento, il Corrispettivo sarà pagato e le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno trasferite su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

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

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

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

L'Offerta ha a oggetto massime n. 403.937.789 Azioni dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, inclusive delle n. 4.575.114 azioni ordinarie proprie di RCS, corrispondenti alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni pubbliche a disposizione, a circa lo 0,877%[13] del capitale sociale dell'Emittente, rappresentative del 77,40% del capitale sociale di RCS, e pari alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte le Azioni degli Attuali Azionisti, rappresentative del 22,60% del capitale sociale di RCS.

L'Offerta è rivolta, nei limiti di quanto precisato alla Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente. L'Offerta è soggetta alle condizioni di efficacia descritte nella Sezione F, Paragrafo F.1.2.

Il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione, l'Offerente o le Persone che Agiscono di Concerto acquistassero Azioni al di fuori dell'Offerta, nei limiti in cui ciò sia consentito dalla normativa applicabile e fermo restando che di tali acquisti sarà data comunicazione ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. (c), del Regolamento Emittenti.

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

C.2 Autorizzazioni

L'efficacia dell'Offerta è condizionata, fra l'altro, all'ottenimento, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, (i) dell'autorizzazione da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) ai sensi dell'art. 16, comma 5, della legge n. 287/1990; (ii) dell'autorizzazione da parte della *Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia* (autorità *antitrust* spagnola - CNMC) ai sensi della Legge spagnola n. 15 del 3 luglio 2007; (iii) dell'autorizzazione di cui all'art. 1, comma 6, lettera c), n. 13 della Legge n. 249/1997 da parte dell'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni ("**AGCOM**") relativamente al trasferimento della proprietà ai sensi dell'art. 3, comma 4, della delibera 368/14/CONS; e (iv) dell'autorizzazione da parte dell'AGCOM ai sensi dell'art. 43, comma 1, d.lgs. 177/2005.

Alla luce di quanto menzionato, si dà atto che in data 20 maggio 2016, sono state presentate le seguenti istanze:

a) notifica all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("**AGCM**") ai sensi dell'art. 16, comma 5, della legge n. 287/1990;

[13] Dato risultante dalla Relazione Finanziaria Annuale di RCS al 31 dicembre 2015.

b) notifica alla *Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia* (autorità *antitrust* spagnola - CNMC) ai sensi della Legge spagnola n. 15 del 3 luglio 2007; e

c) (i) istanza all'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni ("**AGCOM**") per il trasferimento della proprietà ai sensi dell'art. 3, comma 4, della delibera 368/14/CONS per l'autorizzazione di cui all'art. 1, comma 6, lettera c), n. 13 della Legge n. 249/1997; e (ii) istanza all'AGCOM ai sensi dell'art. 43, comma 1, d.lgs. 177/2005.

Ai sensi delle disposizioni di legge applicabili, la mancata conclusione dei procedimenti relativi alle istanze menzionate alle lettere a), b) e c) non preclude, in ogni caso, il perfezionamento dell'Offerta e, in particolare, l'acquisto da parte dell'Offerente delle azioni RCS portate in adesione alla stessa. In ragione di ciò, l'Offerente si riserva la facoltà, qualora taluno dei menzionati procedimenti non arrivasse a conclusione entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento dell'Offerta, di rinunciare alla relativa Condizione di Efficacia.

Con riferimento, in particolare, al procedimento *antitrust* italiano relativo all'istanza di cui alla lettera a) che precede, l'Offerente fa presente che, ai sensi della normativa applicabile, la "Fase 1" del procedimento dovrebbe concludersi entro 15 giorni di calendario dall'avvenuta notifica, salva la facoltà dell'AGCM di interrompere i termini. Nell'ambito di tale periodo l'AGCM richiederà apposito parere all'AGCOM la quale dovrà rilasciare il proprio parere nei 30 giorni di calendario successivi.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente precisa di non essere a conoscenza di circostanze che potrebbero impedire o ritardare il rilascio dell'autorizzazione da parte della AGCM nei termini summenzionati ovvero portare l'AGCM ad avviare la "Fase 2"; pertanto il procedimento autorizzativo da parte della AGCM dovrebbe concludersi positivamente ed entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento dell'Offerta, ferma restando, in ogni caso, la facoltà di rinuncia alla relativa Condizione di Efficacia da parte dell'Offerente.

Con riferimento al procedimento relativo all'istanza all'AGCOM di cui alla lettera c)(ii) che precede, l'Offerente precisa che l'AGCOM dispone di 60 giorni di calendario dal ricevimento dell'istanza da parte dell'Offerente (avvenuta in data 20 maggio 2016) per svolgere l'istruttoria preliminare e decidere se avviare o meno un'istruttoria più approfondita che potrebbe avere una durata massima di 120 giorni di calendario prorogabili per ulteriori 60 giorni di calendario.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente precisa di non essere a conoscenza di circostanze che potrebbero impedire o ritardare il rilascio dell'autorizzazione da parte dell'AGCOM nei termini summenzionati ovvero portare l'AGCOM ad avviare l'istruttoria più approfondita; pertanto il procedimento autorizzativo da parte della AGCOM dovrebbe concludersi positivamente ed entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Pagamento dell'Offerta, ferma restando, in ogni caso, la facoltà di rinuncia alla relativa Condizione di Efficacia da parte dell'Offerente.

Per quanto riguarda, invece, il procedimento relativo all'istanza all'AGCOM di cui alla lettera c)(i), l'Offerente precisa che dalle informazioni presenti nel Registro degli Operatori delle Comunicazioni RCS non è direttamente titolare di concessioni, autorizzazioni o altri titoli abilitativi per l'esercizio di attività radiotelevisiva. In conformità a ciò, in data 31 maggio 2016 l'AGCOM ha trasmesso all'Offerente formale

comunicazione con la quale ha confermato la non necessità dell'ottenimento dell'autorizzazione al trasferimento di proprietà ai sensi della normativa applicabile.

Con riferimento al procedimento avviato con l'istanza alla CNMC di cui alla lettera b) che precede, l'Offerente precisa che in data 10 giugno 2016 la suddetta autorità ha rilasciato la propria autorizzazione.

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

D.1 Numero e categorie di strumenti finanziari emessi da RCS e 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 e International Acquisitions non detengono azioni o altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi come sottostante detti strumenti.

Alla Data del Documento di Offerta, gli Attuali Azionisti (i.e. Società Della Valle, Mediobanca, UnipolSai e Pirelli) detengono complessivamente n. 117.927.168 azioni ordinarie di RCS, pari a circa il 22,60% del capitale sociale dell'Emittente, suddivise come segue:

Attuale Azionista	N. totale azioni RCS detenute alla Data del Documento di Offerta
Società Della Valle	38.225.516
Mediobanca	32.599.840
UnipolSai	23.966.144
Pirelli	23.135.668

In relazione a tali azioni ordinarie RCS gli Attuali Azionisti esercitano i diritti di voto.

Si precisa, inoltre, che UnipolSai Assicurazioni, a seguito della distribuzione ai titolari delle azioni ordinarie di Fiat Chrysler Automobiles N.V. ("**FCA**") delle azioni ordinarie di RCS detenute da FCA, ha, nel mese di maggio 2016, ottenuto in assegnazione gratuita n. 2.132 azioni RCS. Tali azioni di RCS sono attualmente allocate nei portafogli previdenziali di un fondo pensione aperto istituito e gestito dalla stessa UnipolSai Assicurazioni (così come lo erano le menzionate azioni FCA) e non sono oggetto del Conferimento in Natura né del Patto Parasociale.

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

Ad eccezione di quanto di seguito precisato, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto, non hanno stipulato contratti di riporto o prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o di pegno ovvero assunto ulteriori impegni di altra natura aventi come sottostante le azioni dell'Emittente (quali, a titolo esemplificativo, contratti di opzione, *future*, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

Alla Data del Documento di Offerta Mediobanca è prestataria di n. 2.000 azioni di RCS. Il prestito titoli è correlato a posizioni detenute da Mediobanca (nell'ambito dell'attività ordinaria di *trading*) su strumenti finanziari emessi da Fiat Chrysler Automobiles N.V. (FCA) e all'operazione di assegnazione di azioni di RCS ai detentori di azioni FCA. Più in particolare, Mediobanca era prestataria di azioni FCA, nel frattempo vendute sul mercato. Per effetto della citata operazione di assegnazione di azioni di RCS ai detentori di azioni FCA, Mediobanca è divenuta prestataria delle citate n. 2.000 azioni RCS. Il contratto di prestito titoli è richiamabile in qualsiasi momento dal prestatore.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo pari a Euro 0,70 (zero virgola settanta) meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo per azione ordinaria di cui i competenti organi sociali di RCS dovessero approvare la distribuzione ed effettivamente pagare successivamente alla Data del Documento di Offerta ma prima della Data di Pagamento (il "**Corrispettivo**" o il "**Corrispettivo dell'Offerta**").

Si precisa quindi che, laddove la Data di Pagamento cadesse successivamente alla data di effettivo pagamento di dividendi che dovessero essere eventualmente approvati dai competenti organi sociali di RCS, il Corrispettivo che sarà pagato dall'Offerente alla Data di Pagamento verrà ridotto in misura pari all'ammontare del dividendo per azione pagato.

Il Corrispettivo dell'Offerta si intende al netto di bolli, compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente e sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo è stato determinato dagli Investitori attraverso una valutazione condotta autonomamente ed anche tenendo conto dei seguenti elementi:

a) il prezzo ufficiale per azione ordinaria RCS nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di Comunicazione dell'Offerente;

b) il corrispettivo dell'Offerta Cairo Communication;

c) il prezzo medio ponderato giornaliero per azione ordinaria RCS, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi antecedenti la data di Comunicazione dell'Offerente;

d) il prezzo ufficiale per azione ordinaria RCS nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di annuncio dell'Offerta Cairo Communication.

Gli Investitori non si sono avvalsi di pareri di esperti indipendenti o di appositi documenti di valutazione.

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

E.1.1 Prezzo ufficiale per azione ordinaria RCS nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di Comunicazione dell'Offerente

Il prezzo ufficiale per azione ordinaria RCS rilevato alla chiusura del 13 maggio 2016 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di Comunicazione dell'Offerente) è pari a Euro 0,598. Rispetto a tale prezzo, il Corrispettivo dell'Offerta incorpora un premio del 17,0%.

E.1.2 Corrispettivo dell'Offerta Cairo Communication

Sulla base del prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Cairo Communication registrato in data 13 maggio 2016 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di Comunicazione dell'Offerente), il corrispettivo dell'Offerta Cairo Communication esprime una valorizzazione di circa Euro 0,532 per ciascuna azione dell'Emittente. Pertanto, alla stessa data di riferimento, il Corrispettivo incorpora un premio di circa il 31,6% rispetto a quello dell'Offerta Cairo Communication.

E.1.3 Medie ponderate in diversi orizzonti temporali antecedenti la data di Comunicazione dell'Offerente

Nella tabella che segue sono riepilogati i prezzi medi ponderati giornalieri, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi archi temporali prescelti antecedenti la data di Comunicazione dell'Offerente (inclusa), con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi impliciti nel Corrispettivo.

Periodo di riferimento	**Prezzo medio ponderato** *(Euro)*	**Premio implicito nel Corrispettivo** *(%)*
1 mese precedente il 13/05/2016 (incluso)	0,592	18,2%
3 mesi precedenti il 13/05/2016 (incluso)	0,560	25,0%
6 mesi precedenti il 13/05/2016 (incluso)	0,558	25,5%
12 mesi precedenti il 13/05/2016 (incluso)	0,685	2,2%

Fonte: Thomson Reuters Datastream.

Nota: gli intervalli di tempo considerati per il calcolo della media sono: (i) media 1 mese: 14 aprile 2016 - 13 maggio 2016, (ii) media 3 mesi: 15 febbraio 2016 - 13 maggio 2016, (iii) media 6 mesi: 16 novembre 2015 - 13 maggio 2016, (iv) media 12 mesi: 14 maggio 2015 - 13 maggio 2016.

E.1.4 Prezzo ufficiale per azione ordinaria RCS nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di annuncio dell'Offerta Cairo Communication

Il prezzo ufficiale per azione ordinaria RCS rilevato alla chiusura del 7 aprile 2016 (ultimo Giorno di Borsa Aperta anteriore all'8 aprile 2016, data in cui è stata diffusa al mercato la comunicazione dell'Offerta Cairo Communication) è pari a Euro 0,416. Rispetto a tale prezzo, il Corrispettivo dell'Offerta incorpora un premio del 68,4%.

E.2 Controvalore complessivo dell'Offerta

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, nel caso in cui tutte le 403.937.789 Azioni oggetto della stessa siano portate in adesione, è pari a Euro 282.756.452,30.

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 2015 e al 31 dicembre 2014:

(Dati in milioni di Euro, fatta eccezione per i dati per azione riportati in Euro e per il numero di azioni)	2015	2014 (1) (riesposto)
Ricavi delle vendite	**1.032**	**1.065**
EBITDA (2)	**16**	**28**
EBITDA ante oneri non ricorrenti (3)	**72**	**61**
EBIT (4)	**(107)**	**(52)**
Risultato netto di gruppo (5)	**(176)**	**(111)**
Per azione	*(0,340)*	*(0,214)*
***Cash flow* (6)**	**8,5**	**(41,8)**
Per azione	*0,016*	*(0,081)*
Dividendi (7)	**-**	**-**
Per azione	-	-
Patrimonio netto di gruppo	**100**	**268**
Per azione	*0,193*	*0,519*
Numero di azioni (8)	**517.289.843**	**517.289.843**

(1) I dati del 2014 sono tratti dal bilancio annuale consolidato dell'Emittente relativo all'esercizio 2015

(2) EBITDA = *Earnings Before Interest*, *Taxes*, *Depreciation and Amortisation*, da intendersi come risultato operativo ante ammortamenti e svalutazioni. Comprende proventi ed oneri da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto.

(3) EBITDA ante oneri non ricorrenti esclude gli oneri netti aventi natura non ricorrente, pari a Euro 55,4 milioni nel 2015 e Euro 32,8 milioni nel 2014.

(4) EBIT = *Earnings Before Interest and Taxes*, ossia il risultato prima degli interessi e delle imposte.

(5) Include il risultato delle attività in dismissione o dismesse.

(6) Somma algebrica tra flussi di cassa della gestione operativa e flussi di cassa della gestione di investimento.

(7) Nell'esercizio 2015 e nell'esercizio 2014 non sono stati distribuiti dividendi.

(8) Esclude n. 4.575.114 azioni proprie sia nel 2015 che nel 2014.

Fonte: Bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2015.

Nota: I dati per azione sono basati sul numero di azioni emesse, escluse le azioni proprie, a fine periodo.

Con riferimento al Corrispettivo, la tabella che segue riporta una selezione di moltiplicatori riferiti all'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e al 31 dicembre 2014:

- EV/Ricavi, rappresenta il rapporto tra (i) *l'Enterprise Value*, ovvero il valore dell'impresa o "EV" calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione determinata in base al Corrispettivo e rettificata per le azioni proprie detenute alla Data del Documento di Offerta, l'indebitamento finanziario netto (rettificato al fine di tener conto della cessione di RCS Libri perfezionata in data 14 aprile 2016[14]), i fondi relativi al personale e il patrimonio netto di pertinenza di terzi all'ultima data disponibile antecedente la Data del Documento di Offerta e (ii) i ricavi;

- EV/EBITDA, rappresenta il rapporto tra (i) l'*Enterprise Value* e (ii) l'EBITDA;

[14] Per chiarezza espositiva, si evidenzia che per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014 e 31 dicembre 2015, i risultati economici di RCS Libri sono classificati nelle "attività destinate alla dismissione o dismesse".

- EV/EBIT, rappresenta il rapporto tra (i) l'*Enterprise Value* e (ii) l'EBIT;
- EV/*Cash flow*, rappresenta il rapporto tra (i) l'*Enterprise Value* e (ii) il *Cash flow*;
- P/E, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione calcolata in base al Corrispettivo rettificata per le azioni proprie detenute e (ii) il risultato netto di gruppo;
- P/BV, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione calcolata in base al Corrispettivo rettificata per le azioni proprie detenute e (ii) il patrimonio netto di gruppo.

Moltiplicatori di prezzo	**2015**	**2014 (riesposto)**
EV/Ricavi	0,8x	0,8x
EV/EBITDA	49,9x	29,3x
EV/EBITDA ante oneri non ricorrenti	11,4x	13,5x
EV/EBIT	neg.	neg.
EV/*Cash flow*	96,2x	neg.
P/E	neg.	neg.
P/BV	3,7x	1,4x

Fonte: Bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2015 e relazione trimestrale al 31 marzo 2016.

A meri fini illustrativi, tali moltiplicatori sono stati raffrontati con gli analoghi dati per gli esercizi 2014 e 2015 relativi a un campione di società quotate a livello internazionale operanti nello stesso settore dell'Emittente. È tuttavia necessario sottolineare che, a giudizio dell'Offerente, tali società sono ritenute solo parzialmente comparabili, pertanto tali moltiplicatori potrebbero risultare non rilevanti o non rappresentativi ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente o al contesto economico e normativo di riferimento.

Le società considerate sono brevemente descritte di seguito:

- Arnoldo Mondadori (http://www.mondadori.it/): gruppo editoriale quotato in Italia, attivo principalmente in Italia e in Francia nel segmento dei libri (*trade* ed *educational*), dei periodici e nella vendita diretta attraverso un *network* di punti vendita in gestione diretta e in *franchising*;
- Cairo Communication (http://www.cairocommunication.it/): gruppo editoriale quotato in Italia, attivo in Italia nel settore della comunicazione in qualità di editore televisivo, di periodici e di libri, di concessionaria per la vendita di spazi pubblicitari su diversi mezzi e con attività nel segmento internet attraverso il motore di ricerca "Il Trovatore";
- Gruppo Editoriale L'Espresso (http://www.gruppoespresso.it/): gruppo editoriale quotato in Italia, attivo in Italia nei segmenti della stampa nazionale, radio, internet e raccolta pubblicitaria;
- Il Sole 24 Ore (http://www.gruppo24ore.ilsole24ore.com/it-it/): gruppo editoriale quotato in Italia, attivo in Italia nel settore dell'informazione economica, finanziaria, professionale e culturale;

- Axel Springer (http://www.axelspringer.de/en/): gruppo editoriale tedesco quotato in Germania, attivo principalmente nella pubblicazione di quotidiani e periodici in Europa, con particolare *focus* sul mercato domestico e nei paesi del centro-est Europa, nella gestione di portali internet tematici e nel settore radio;

- Daily Mail and General Trust (DMGT) (http://www.dmgt.com/home): gruppo editoriale quotato in Inghilterra, attivo nel Regno Unito e a livello internazionale nella stampa di quotidiani e nell'*information providing* per i settori finanziario, immobiliare, energia e costruzioni;

- Independent News and Media (http://www.inmplc.com/): gruppo editoriale quotato in Inghilterra e in Irlanda, attivo prevalentemente in Irlanda e Irlanda del Nord nella stampa di quotidiani e periodici, sia cartacei sia digitali;

- Johnston Press (http://www.johnstonpress.co.uk/): gruppo editoriale quotato in Inghilterra, attivo nel Regno Unito nella stampa di quotidiani e periodici, sia in cartaceo sia digitale, a livello nazionale e locale, nella gestione di portali internet tematici e nell'organizzazione di eventi ed esposizioni;

- Telegraaf Media Group (https://www.tmg.nl/en): gruppo editoriale quotato in Olanda, attivo prevalentemente in Olanda e con attività anche in altri paesi europei e focalizzato su servizi di produzione, distribuzione e trasmissione di contenuti multimediali sia in cartaceo sia in digitale, radio e televisione;

- Trinity Mirror (http://www.trinitymirror.com/): gruppo editoriale quotato in Inghilterra, attivo nel Regno Unito e in Irlanda nei seguenti segmenti: pubblicazione di quotidiani in cartaceo e digitale su scala nazionale e locale, offerta di prodotti e servizi digitali, gestione di portali internet tematici e servizi di stampa;

- Vocento (http://www.vocento.com/en/index.php): gruppo editoriale quotato in Spagna, attivo in Spagna nella stampa di quotidiani e periodici, radio, internet, televisione e distribuzione di film.

Per le società del campione, nel determinare l'*Enterprise Value*, come precedentemente definito, si è considerata la capitalizzazione di ciascuna società al 13 maggio 2016 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di Comunicazione dell'Offerente) e rettificato per il valore delle partecipazioni in società collegate valutate secondo il metodo del patrimonio netto, qualora l'EBITDA indicato da ciascuna società non includa proventi e oneri derivanti dalle stesse partecipazioni.

Società	**EV/Ricavi**		**EV/EBITDA**		**EV/EBIT**		**P/E**		**P/BV**	
	2015	**2014**	**2015**	**2014**	**2015**	**2014**	**2015**	**2014**	**2015**	**2014**
ARNOLDO MONDADORI	0,5x	0,4x	6,9x	7,5x	9,3x	10,5x	39,4x	n.s.	1,0x	1,0x
CAIRO COMMUNICATION	1,1x	1,1x	14,4x	9,0x	27,2x	11,0x	31,6x	14,7x	3,0x	2,8x
GRUPPO L'ESPRESSO	0,7x	0,6x	7,0x	6,8x	13,4x	13,7x	22,9x	45,6x	0,7x	0,7x
IL SOLE 24 ORE	0,3x	0,4x	n.s.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	0,8x	0,6x
AXEL SPRINGER	2,1x	2,3x	12,4x	13,7x	15,4x	17,6x	24,6x	27,4x	2,6x	2,7x
DMGT (1)	n.d.	1,8x	n.d.	9,2x	n.d.	11,2x	n.d.	9,7x	n.s.	n.s.
INDEPENDENT NEWS & MEDIA	0,7x	0,7x	5,3x	5,9x	6,3x	7,0x	6,5x	6,3x	n.s.	n.s.
JOHNSTON PRESS	1,0x	1,0x	4,3x	4,1x	4,9x	4,5x	1,7x	2,2x	0,2x	0,2x
TELEGRAAF MEDIA GROEP	0,3x	0,3x	3,6x	3,3x	neg.	neg.	neg.	neg.	0,7x	0,7x
TRINITY MIRROR	1,2x	1,1x	5,3x	5,4x	6,4x	6,7x	3,8x	4,1x	0,5x	0,6x
VOCENTO	0,7x	0,7x	6,5x	7,4x	10,8x	16,2x	42,0x	neg.	0,6x	0,7x
Media	**0,9x**	**0,9x**	**7,3x**	**7,2x**	**11,7x**	**10,9x**	**21,6x**	**15,7x**	**1,1x**	**1,1x**
Mediana	**0,7x**	**0,7x**	**6,5x**	**7,1x**	**10,1x**	**11,0x**	**23,8x**	**9,7x**	**0,7x**	**0,7x**
RCS	0,8x	0,8x	11,4x	13,5x	neg.	neg.	neg.	neg.	3,7x	1,4x

Fonte: bilanci e relazioni societarie; Thomson Reuters Datastream.

Nota: I multipli sono calcolati su grandezze economiche ante oneri non ricorrenti, ove tali grandezze siano esplicitamente fornite dai bilanci societari.

(1) Le grandezze economiche di DMGT sono state calendarizzate al 31 dicembre.

Tali moltiplicatori sono stati elaborati in base a dati storici ed informazioni pubblicamente disponibili nonché in base a parametri e presupposti soggettivi determinati secondo metodologie di comune applicazione e sono riportati, per ulteriore informazione ed illustrazione e a titolo puramente indicativo, senza alcuna pretesa di completezza. Si rappresenta altresì la limitata significatività dei multipli riportati nella tabella precedente anche data la modifica del perimetro di consolidamento di alcune società.

E.4 Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti il lancio dell'Offerta

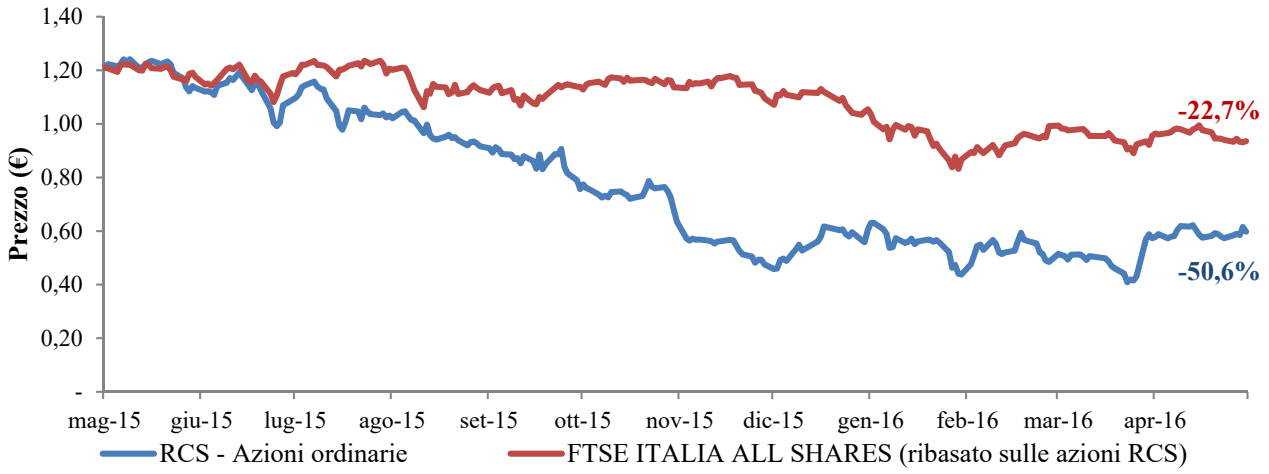
Il Corrispettivo offerto si confronta come segue con le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente sull'MTA registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti il 16 maggio 2016 (data della Comunicazione dell'Offerente, essendo l'ultimo Giorno di Borsa Aperta anteriore a tale data il 13 maggio 2016) di seguito considerati:

Periodo	**Volumi complessivi**	**Controvalori**	**Prezzo medio ponderato**	**Premio implicito nel Corrispettivo**
	migliaia di azioni	*(Euro migliaia)*	*(Euro)*	*%*
14 maggio/31 maggio 2015	21.590	26.475	1,23	-42,9%
Giugno 2015	30.690	35.550	1,16	-39,6%
Luglio 2015	42.821	45.190	1,06	-33,7%
Agosto 2015	35.821	35.577	0,99	-29,5%
Settembre 2015	33.953	30.512	0,90	-22,1%
Ottobre 2015	103.709	83.472	0,80	-13,0%
Novembre 2015	97.329	61.922	0,64	+10,0%
Dicembre 2015	165.729	89.062	0,54	+30,3%
Gennaio 2016	107.935	63.608	0,59	+18,8%
Febbraio 2016	42.108	21.758	0,52	+35,5%
Marzo 2016	71.228	38.053	0,53	+31,0%
Aprile 2016	82.017	46.593	0,57	+23,2%
1 maggio/13 maggio 2016[(1)]	60.575	35.772	0,59	+18,5%
Ultimi 12 mesi	**895.505**	**613.544**	**0,69**	**+2,2%**

Fonte: Thomson Reuters Datastream.

(1) Ultimo Giorno di Borsa Aperta anteriore il 16 maggio 2016

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale delle azioni ordinarie RCS relativo ai 12 mesi antecedenti al 16 maggio 2016.



Il prezzo ufficiale per azione ordinaria RCS rilevato alla chiusura del 10 giugno 2016 (ultimo Giorno di Borsa Aperta disponibile precedente la Data del Documento di Offerta) è pari a Euro 0,7775.

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

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

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

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla data della Comunicazione dell'Offerente (*i.e.*: alla data del 16 maggio 2016), l'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto, non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di azioni dell'Emittente, ad eccezione delle operazioni di seguito descritte:

- Mediobanca, nell'ambito dell'attività di negoziazione per conto proprio, ed in particolare tenuto conto dell'operazione con cui Fiat Chrysler Automobiles N.V. (FCA) ha assegnato ai propri azionisti la partecipazione detenuta in RCS, ha effettuato operazioni sulle azioni di RCS a condizioni di mercato, connesse a posizioni detenute sul titolo FCA. In particolare, nel periodo compreso tra il 2 maggio 2016 e il 13 maggio 2016, Mediobanca ha acquistato sul mercato n. 130.877 azioni di RCS ad un prezzo unitario compreso tra Euro 0,5625 e Euro 0,628; tra il 2 maggio 2016 e il 9 maggio 2016 Mediobanca ha venduto sul mercato n. 73.711 azioni di RCS ad un prezzo unitario compreso tra Euro 0,56 e Euro 0,592;

- UnipolSai Assicurazioni, nell'ambito della razionalizzazione della propria gestione finanziaria ed al fine di concentrare le azioni di RCS nel proprio portafoglio Vita, in data 7 dicembre 2015, ha venduto e successivamente riacquistato sul mercato, al prezzo di Euro 0,5005, n. 10.930.884 azioni di RCS. Nel medesimo mese di dicembre UnipolSai Assicurazioni ha, inoltre, ceduto n. 16.068 azioni di RCS al prezzo di Euro 0,480 e la controllata SIAT Società Italiana Assicurazioni e Riassicurazioni S.p.A. ha ceduto l'intera partecipazione detenuta pari a n. 30.528 azioni di RCS al prezzo di Euro 0,5005; e

- per effetto della scissione della società Fiat Chrysler Automobiles N.V. in favore della società Interim One B.V. ("**Interim One**") della partecipazione detenuta da FCA nell'Emittente, divenuta efficace in data 1 maggio 2016, e della conseguente liquidazione di Interim One con distribuzione anticipata ai soci a mezzo di assegnazione gratuita delle azioni di RCS, il dott. Diego Della Valle – a fronte della detenzione di complessive n. 1.000 azioni FCA e del relativo concambio di n. 0,067746 azioni ordinarie di RCS per ciascuna azione di FCA detenuta – è divenuto proprietario di una partecipazione diretta nell'Emittente di complessive n. 68 Azioni. Si segnala che dette azioni non formano oggetto dell'Accordo di Co-Investimento e del Patto Parasociale e che il dott. Diego Della Valle, alla Data del Documento di Offerta, non possiede in via diretta ulteriori 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 per l'adesione all'Offerta

F.1.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione dell'Offerta, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 20 giugno 2016 e terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del 15 luglio 2016 (estremi inclusi).

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun Giorno di Borsa Aperta compreso nel Periodo di Adesione tra le ore 8:30 e le ore 17:30.

Il 15 luglio 2016 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, la data di chiusura dell'Offerta.

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

F.1.2 Condizioni di efficacia

L'Offerta è un'offerta irrevocabile rivolta a tutti i titolari di Azioni dell'Emittente, indistintamente e a parità di condizioni. Per informazioni aggiuntive sul punto si rinvia alla Sezione C del presente Documento di Offerta.

L'efficacia dell'Offerta è condizionata al verificarsi di ciascuno dei seguenti eventi o circostanze (le "**Condizioni di Efficacia**") entro il termine previsto qui di seguito per ciascuno di essi:

i. il raggiungimento, entro il termine del Periodo di Adesione, di una soglia minima di adesioni all'Offerta, che – sommando (i) le Azioni degli Attuali Azionisti; e (ii) le Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta, dall'Offerente e/o dagli Investitori, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, comma 2, lettera c) e dell'articolo 42, comma 2 del Regolamento Emittenti – porti l'Offerente a detenere azioni ordinarie di RCS rappresentative almeno del 66,70% del capitale sociale dell'Emittente (la "**Condizione sul Quantitativo Minimo**");

ii. l'assunzione, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, da parte delle banche finanziatrici di RCS di cui al contratto di finanziamento del giugno 2013 e che hanno concesso linee di credito affidate a RCS alla Data di Pagamento (i "**Finanziamenti**"), dell'impegno nei confronti dell'Offerente a:

    a. rinunciare incondizionatamente a qualsivoglia facoltà di richiedere il rimborso anticipato del debito in ragione del cambio di controllo di RCS derivante dal perfezionamento dell'Offerta (la "**Condizione sul Cambio di Controllo**"); e

    b. fino alla data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2017: (1) non richiedere e/o esigere, e/o presentare domande e/o esercitare azioni per, il pagamento e/o il rimborso di alcun importo dovuto da RCS in linea capitale ai sensi dei

Finanziamenti, fatto salvo il rimborso anticipato parziale mediante utilizzo delle somme nette incassate quali corrispettivo della cessione di RCS Libri S.p.A.; (2) non dichiarare RCS decaduta dal beneficio del termine, non avvalersi del diritto di revoca o recesso, né richiedere la risoluzione dei Finanziamenti; (3) non presentare alcuna domanda volta a sottoporre RCS a procedure concorsuali; (4) confermare, mantenere in essere e operative, ripristinare e/o non revocare le linee di credito, le anticipazioni e/o gli affidamenti a breve e medio termine previsti dai Finanziamenti (la "**Condizione sul Rimborso dei Finanziamenti**");

iii. il mancato compimento nonché la mancata delibera da parte di RCS di atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta, ai sensi dell'art. 104 del TUF e delle altre disposizioni di legge applicabili, anche nel caso in cui i medesimi siano stati autorizzati dall'assemblea ordinaria o straordinaria di RCS (la "**Condizione sulla Passività**");

iv. il mancato verificarsi, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento: (i) a livello nazionale e/o internazionale, di eventi o situazioni straordinari comportanti significativi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria di RCS e/o delle sue società controllate; o (ii) di fatti o situazioni relativi a RCS e/o alle sue società controllate, non noti al mercato alla data della Comunicazione dell'Offerente, comportanti mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria di RCS e/o delle sue società controllate (la "**Condizione MAC**"); e

v. l'ottenimento, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (i) dell'autorizzazione da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) ai sensi dell'art. 16, comma 5, della legge n. 287/1990; (ii) dell'autorizzazione da parte della *Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia* (autorità *antitrust* spagnola - CNMC) ai sensi della Legge spagnola n. 15 del 3 luglio 2007; (iii) dell'autorizzazione di cui all'art. 1, comma 6, lettera c), n. 13 della Legge n. 249/1997 da parte dell'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni ("**AGCOM**") relativamente al trasferimento della proprietà ai sensi dell'art. 3, comma 4, della delibera 368/14/CONS; e (iv) dell'autorizzazione da parte dell'AGCOM ai sensi dell'art. 43, comma 1, d.lgs. 177/2005 (la "**Condizione Autorizzazioni**").

L'Offerente in qualsiasi momento, ai sensi di legge e nei limiti e secondo le modalità previste dal Regolamento Emittenti, potrà rinunciare, in tutto o in parte, a qualsiasi Condizione di Efficacia o modificare i termini delle stesse. Di tale rinuncia o modifica sarà data comunicazione con le modalità di cui all'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

Con riferimento al procedimento avviato con l'istanza alla CNMC di cui al punto v. (ii) che precede, l'Offerente precisa che in data 10 giugno 2016 la suddetta autorità ha rilasciato la propria autorizzazione. Per quanto riguarda invece il procedimento relativo all'istanza all'AGCOM di cui al punto v. (iii), l'Offerente precisa che, dalle informazioni presenti nel Registro degli Operatori delle Comunicazioni, RCS non è direttamente titolare di concessioni, autorizzazioni o altri titoli abilitativi per l'esercizio di attività radiotelevisiva. In conformità a ciò, in data 31 maggio 2016 l'AGCOM ha trasmesso all'Offerente formale comunicazione con la quale ha confermato la non necessità dell'ottenimento dell'autorizzazione al trasferimento di proprietà ai sensi della normativa applicabile.

In caso di mancato avveramento di una o più delle Condizioni di Efficacia, senza che tale/i Condizione/i di Efficacia sia/siano rinunciata/e dall'Offerente e, quindi, in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta, le Azioni saranno svincolate, entro il primo Giorno di Borsa Aperta dalla data in cui sarà comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento dell'Offerta, e ritorneranno nella disponibilità degli azionisti che abbiano portato le loro Azioni in adesione all'Offerta, senza addebito di oneri o spese a loro carico.

F.1.2 *bis* Elementi di valutazione circa l'eventuale rinuncia alle Condizioni di Efficacia

Fermo restando che l'Offerente potrà rinunciare, in tutto o in parte, a ciascuna delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, o modificare i termini delle stesse, nei limiti e secondo le modalità di cui al Regolamento Emittenti, l'Offerente precisa qui di seguito i possibili elementi che potrebbero assumere rilevanza ai fini delle valutazioni che l'Offerente stesso potrebbe effettuare in relazione all'eventuale rinuncia a una o più delle Condizioni di Efficacia.

Con riferimento alla Condizione sul Quantitativo Minimo, benché alla Data del Documento di Offerta non siano prevedibili tutti gli elementi potenzialmente rilevanti ai fini delle valutazioni dell'Offerente in ordine all'eventuale rinuncia alla suddetta condizione – anche alla luce dei programmi futuri e delle motivazioni dell'Offerta rappresentati nel Comunicato dell'Offerente e nel Documento di Offerta, nonché dell'attuale assetto azionario di RCS – l'Offerente si riserva di rinunciare alla Condizione sul Quantitativo Minimo nel caso di raggiungimento, a seguito della chiusura del Periodo di Adesione dell'Offerta, di una partecipazione che consenta all'Offerente – tenuto anche conto dell'esito della propria Offerta, di quella di Cairo Communication e/o di eventuali altre offerte, nonché dell'evoluzione della composizione dell'azionariato di RCS in termini di numero di investitori con partecipazioni rilevanti – di esprimere un numero di voti ritenuto sufficiente a determinare l'esito delle delibere dell'assemblea ordinaria di RCS e, in particolare, di quelle relative alla nomina ed alla revoca del Consiglio di amministrazione; partecipazione che l'Offerente ha individuato in una percentuale del capitale di RCS pari ad almeno il 30% più 1 (una) Azione RCS. Si precisa che tale soglia si considererà raggiunta sommando le Azioni RCS eventualmente portate in adesione all'Offerta, le Azioni RCS che verranno conferite nell'Offerente dagli Attuali Azionisti nonchè quelle eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta nel rispetto di quanto previsto dalle vigenti disposizioni di legge.

Con riferimento alla Condizione sul Rimborso dei Finanziamenti, l'Offerente rappresenta fin da ora, anche alla luce di quanto reso noto da RCS nel comunicato stampa pubblicato in data 18 maggio 2016 sulla possibile "rimodulazione" dei Finanziamenti (il "**Comunicato RCS sui Finanziamenti**") con la tempistica e alle condizioni di cui al *Term Sheet* ivi riportato (il "**Term Sheet**") – qualora tale progetto di "rimodulazione" fosse effettivamente implementato a condizioni e termini non peggiorativi rispetto ai principali termini e condizioni del *Term Sheet* – la propria volontà a rinunciare alla menzionata Condizione di Efficacia.

Qualora la "rimodulazione" non dovesse avvenire ovvero dovesse essere portata a termine a condizioni e termini peggiorativi (anche con riferimento al numero di banche finanziatrici di RCS disponibili ad approvare la "rimodulazione") rispetto a quanto rappresentato nel Term Sheet, l'Offerente si riserva di valutare l'eventuale rinuncia alla Condizione sul Rimborso dei Finanziamenti sulla base dei seguenti elementi:

a) il tenore e l'entità delle eventuali modifiche concordate (in termini di condizioni e/o termini) alla luce di garantire la continuità aziendale del Gruppo RCS fino ad almeno il 31 dicembre 2017; e/o

b) l'eventuale disponibilità di una o più banche finanziatrici di RCS o di altri finanziatori ad assumere l'impegno di finanziare RCS a condizioni e termini non peggiorativi rispetto a quelli del *Term Sheet*.

Per completezza, si riportano di seguito i termini e le condizioni della rimodulazione dei Finanziamenti come riportati nel Comunicato RCS sui Finanziamenti:

1. Importo del rifinanziamento	Valore complessivo fino ad un importo massimo di Euro 352 milioni (ripartito in una linea *term* di importo massimo fino a Euro 252 milioni e una linea *revolving* di importo massimo fino a Euro 100 milioni); al netto del rimborso integrale della linea di credito A di cui ai Finanziamenti, per un importo complessivo pari a Euro 71.601.122,45, che interverrà contestualmente alla stipula dell'accordo modificativo dei Finanziamenti del 14 giugno 2013, mediante utilizzo di parte dei proventi netti incassati dalla Società per effetto della vendita di RCS Libri S.p.A.
2. Scadenza Finale	Con riferimento ad entrambe le linee di credito, 31 dicembre 2019.
3. Rimborso	• Linea *term*: oggetto di rimborso, nel corso del 2017, in conformità alle seguenti rate: i. Euro 10.000.000 al 31 marzo 2017; ii. Euro 10.000.000 al 30 giugno 2017; e iii. Euro 15.000.000 al 31 dicembre 2017. A seguire in 4 rate semestrali, come da seguente piano di ammortamento: i. Euro 25.000.000 al 30 giugno 2018; ii. Euro 25.000.000 al 31 dicembre 2018; iii. Euro 25.000.000 al 30 giugno 2019; iv. Il residuo alla Scadenza Finale. • Linea *revolving*: ciascun utilizzo dovrà essere rimborsato alla scadenza del relativo periodo di utilizzo prescelto e in ogni caso entro la Scadenza Finale.
4. Tasso di Interesse	Tasso variabile pari alla somma di: i. relativamente alla linea *term*: Euribor 3m dalla data di stipula sino alla Scadenza Finale + Margine (*cfr*. paragrafo successivo); ii. relativamente alla linea *revolving*: Euribor 1m, 3m o 6m per durata pari a quella del relativo Periodo di Interessi + Margine (*cfr*. paragrafo successivo), fermo restando che, laddove l'Euribor fosse inferiore a zero, lo stesso si intenderà pari a zero.
5. Margine	• Linea *term*: inizialmente pari a 422.5 bps p.a. restando inteso che il margine applicabile sarà modificato come di seguito specificato. • Linea *revolving*: inizialmente pari al margine applicabile alla linea *term* diminuito di 25 bps p.a. (i.e. 397.5 bps p.a.) restando inteso che il margine applicabile sarà modificato come di seguito specificato. In caso di rispetto dei *covenant* finanziari alla data di rilevazione del 31 dicembre 2016, il margine delle linee di credito sarà modificato secondo quanto illustrato nella seguente tabella:

Leverage	**Linea term**	**Linea revolving**
>4.00x	422.5	397.5
<=4.00x	397.5	372.5
<=3.75x	372.5	347.5
<=3.25x	332.5	307.5
<=2.75x	292.5	267.5
<=2.25x	252.5	227.5

6. Garanzie	All'atto della stipula dell'accordo modificativo del contratto di finanziamento del 14 giugno 2013, il rifinanziamento, analogamente ai Finanziamenti, saranno assistiti da pegno sul conto corrente (il "**Conto Ricavi**") sul quale saranno obbligatoriamente e direttamente accreditati i proventi derivanti da eventuali atti di disposizione consentiti e le altre somme destinate a rimborso obbligatorio.

7. Covenant finanziari	Con decorrenza a partire dal 31 dicembre 2016 (incluso) e per l'intera durata del rifinanziamento dovranno essere rispettati i seguenti *covenant* finanziari con rilevazione annuale (fatta salva la PFN che sarà verificata anche su base semestrale): i. PFN (i.e. Posizione Finanziaria Netta): a. nel 2016: Euro 430 milioni; ovvero Euro 410 milioni (in caso di avvenuta vendita di *asset non core*), b. nel 2017: Euro 410 milioni; ovvero Euro 385 milioni (in caso di avvenuta vendita di *asset non core*), c. nel 2018: Euro 340 milioni; ovvero Euro 315 milioni (in caso di avvenuta vendita di *asset non core*); con riferimento alla PFN di cui ai punti (b) e (c) che precedono, l'Emittente rappresenta che una delle banche finanziatrici – il cui *iter* deliberativo è in corso di completamento – ha richiesto di prevedere unicamente la soglia più bassa. La PFN annuale di cui ai punti (a), (b) e (c) che precedono si intenderà aumentata di un *headroom* pari a Euro 25 milioni a ciascuna data di rilevazione semestrale immediatamente successiva. i. Leverage Ratio (i.e. Rapporto Posizione Finanziaria Netta / EBITDA): a. nel 2016: *headroom* pari al 10% rispetto agli obiettivi di cui al Piano Industriale 2016 – 2018 del Gruppo RCS (così come comunicato al mercato, il "**Piano Industriale 2016 – 2018**") (i.e.: 4.40x); b. nel 2017: *headroom* pari al 15% rispetto agli obiettivi di cui al Piano Industriale 2016 – 2018 (i.e.: 3.45x); c. nel 2018: *headroom* pari al 15% rispetto agli obiettivi di cui al Piano Industriale 2016 – 2018 (i.e.: 2.30x). ii. Minimum Equity: *headroom* di massimi Euro 10 milioni sul valore di Euro 105,2 milioni di cui al bilancio consolidato al 31 dicembre 2015. A fronte dello sforamento di alcun *covenant* finanziario, sarà ammesso un *equity cure* secondo termini, condizioni e limitazioni sostanzialmente in linea con i Finanziamenti.

In relazione a quanto sopra, RCS ha comunicato che "*Il Term Sheet non prevede impegni e/o vincoli di alcun genere riguardanti l'esercizio della delega, deliberata in data 16 dicembre 2015, al consiglio di amministrazione della Società [n.d.r.: RCS], della facoltà di aumentare, in via scindibile, il capitale sociale della stessa fino ad un importo massimo di Euro 200 milioni con scadenza 30 giugno 2017. Non sono altresì previsti obblighi di dismissione di beni da parte della Società [n.d.r.: RCS].*

All'esito del positivo completamento dell'iter deliberativo da parte dei competenti organi delle banche finanziatrici e della stessa Società, il perfezionamento della rimodulazione del Contratto di Finanziamento in Essere [n.d.r.: il contratto di finanziamento del 14 giugno 2013] avrà luogo a seguito della condivisione tra le parti del testo di accordo modificativo del Contratto di Finanziamento in Essere [n.d.r.: il contratto di finanziamento del 14 giugno 2013] e del soddisfacimento delle condizioni alla stipula ed all'efficacia dello stesso accordo modificativo, usuali per tale tipologia di operazioni. Il Term Sheet prevede inoltre che, all'esito del perfezionamento dell'accordo modificativo del Contratto di Finanziamento in Essere [n.d.r.: il contratto di finanziamento del 14 giugno 2013], la Società avrà a disposizione linee bilaterali da parte delle banche finanziatrici per un ammontare complessivo di Euro 85 milioni circa, senza pregiudizio per la facoltà della Società di richiederne l'incremento, anche successivamente alla definizione dell'accordo modificativo del Contratto di Finanziamento in Essere [n.d.r.: il contratto di finanziamento del 14 giugno 2013], fino al livello di valore delle linee bilaterali al 30 giugno 2015.".

Si precisa infine che in data 1 giugno 2016, RCS ha comunicato di "*avere ricevuto conferma da parte di tutte le banche finanziatrici che le stesse hanno deliberato favorevolmente in merito all'adesione alla rimodulazione del Contratto di Finanziamento in essere nei termini precedentemente comunicati*" e che pertanto l'Emittente prevede "*di perfezionare l'accordo di rimodulazione in tempi rapidi*".

Con riferimento alla Condizione sul Cambio di Controllo, nel caso in cui una o più delle banche finanziatrici di RCS non fosse disponibile a rinunciare all'esercizio della facoltà di richiedere il rimborso anticipato a causa del cambio di controllo di RCS derivante dal perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente si riserva di valutare l'eventuale rinuncia alla Condizione sul Cambio di Controllo sulla base del fatto che una o più delle banche finanziatrici di RCS o altri finanziatori si potrebbero rendere disponibili a finanziare la quota parte del debito in linea capitale riferibile alle banche finanziatrici di RCS non disponibili a rinunciare alla facoltà di richiedere il rimborso anticipato dei Finanziamenti in conseguenza del cambio di controllo di RCS a condizioni e termini non peggiorativi rispetto a quelli del *Term Sheet*, ovvero l'Offerente ottenga altre risorse finanziarie per il ripagamento della banca/delle banche che non dovessero rinunciare alla facoltà di richiedere il rimborso anticipato dei Finanziamenti in conseguenza del cambio di controllo di RCS.

Successivamente alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente intende avviare le trattative finalizzate alla verifica dell'avveramento ovvero dell'opportunità della rinuncia con riferimento alla Condizione sul Rimborso dei Finanziamenti e alla Condizione sul Cambio di Controllo.

Con riferimento alla Condizione MAC, si precisa che l'Offerente intende fare riferimento a eventi o accadimenti straordinari comportanti significativi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato a livello nazionale e/o internazionale che possano avere effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta (quali, *inter alia*, quelli che possono rendere l'Offerta significativamente più onerosa) e/o su RCS e/o sulle società del Gruppo RCS ovvero a fatti o situazioni relativi a RCS e/o alle società del Gruppo RCS, non noti al mercato alla data della Comunicazione dell'Offerente, che possano avere un effetto sostanzialmente pregiudizievole su RCS e/o sulle società del Gruppo RCS.

In via meramente esemplificativa, tra gli eventi o situazioni straordinari attinenti al contesto politico ed economico-finanziario possono includersi una crisi rilevante del credito o dei mercati finanziari anche in seguito all'eventuale uscita della Gran Bretagna dall'Unione Europea, o l'uscita di uno o più paesi europei dalla cosiddetta "Euro Zona", atti di guerra, terrorismo o calamità ovvero significative distorsioni nel sistema bancario, sospensioni o gravi limitazioni in generale o forti oscillazioni nelle negoziazioni di strumenti finanziari sui principali mercati finanziari ovvero moratorie nel sistema dei pagamenti bancari dichiarate dalle competenti autorità.

Per quanto riguarda RCS e/o le società del Gruppo RCS, è possibile, in via meramente esemplificativa, includere tra gli eventi comportanti mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria di RCS e/o delle società del Gruppo RCS, l'eventuale avvio, da parte delle banche finanziatrici di RCS, di procedimenti volti al recupero del proprio credito o l'assoggettamento di RCS a una procedura concorsuale.

Per informazioni relative alla Condizione Autorizzazioni si rimanda al Paragrafo C.2 del Documento di Offerta.

F.1.3 Offerta concorrente e disposizioni applicabili relativamente alle adesioni da parte dei titolari di Azioni

Come riportato nelle Premesse del presente Documento di Offerta, la presente Offerta risulta essere concorrente all'Offerta Cairo Communication, ai sensi e per gli effetti degli articoli 103, comma 4, lett. d), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti. Pertanto, ne deriva che:

(a) ai sensi dell'articolo 44, comma 7, del Regolamento Emittenti, i titolari di Azioni che, alla Data del Documento di Offerta, abbiano aderito all'Offerta Cairo Communication o ad altre eventuali offerte, saranno liberi di revocare la propria adesione a tali offerte e aderire alla presente Offerta entro la chiusura del Periodo di Adesione;

(b) nel caso in cui la presente Offerta prevalga sull'Offerta Cairo Communication e sulle altre eventuali offerte, inoltre, i possessori di Azioni che abbiano aderito a tali offerte potranno apportare le proprie Azioni alla presente Offerta nei cinque Giorni di Borsa Aperta successivi alla pubblicazione dei risultati della presente Offerta;

(c) ai sensi dell'articolo 44, comma 2 e 44 comma 3, del Regolamento Emittenti, un eventuale rilancio o altre modifiche da parte di Cairo Communication o di altri eventuali offerenti dovrà essere effettuato entro cinque Giorni di Borsa Aperta dalla Data del Documento di Offerta, mediante pubblicazione di un comunicato contenente la natura e l'entità del rilancio e l'avvenuto rilascio delle garanzie integrative di esatto adempimento. A sua volta, l'Offerente potrà effettuare un eventuale rilancio entro cinque Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione del rilancio effettuato da Cairo Communication o da altri eventuali offerenti, mediante pubblicazione di un avviso contenente la natura e l'entità del rilancio e l'avvenuto rilascio delle garanzie integrative di esatto adempimento. Successivi rilanci potranno essere effettuati entro il termine di cinque Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione dell'ultima offerta o rilancio. Fermo restando che non è previsto alcun limite massimo al numero dei rilanci possibili, nessun rilancio, tuttavia, potrà essere effettuato, ai sensi dell'articolo 44 comma 4 del Regolamento Emittenti, dall'Offerente, da Cairo Communication o da altri eventuali offerenti oltre il quinto Giorno di Borsa Aperta anteriore alla chiusura del periodo di adesione dell'ultima offerta. L'ultimo Giorno di Borsa Aperta utile, tutti gli offerenti, ad eccezione di quelli per i quali sia già scaduto il termine dei cinque Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione dell'ultima offerta o rilancio, potranno effettuare un ulteriore rilancio, previa comunicazione a Consob. Ove Cairo Communication comunicasse, nei termini di legge, di mantenere inalterata la scadenza originaria della propria offerta, non potrà effettuare rilanci;

(d) in caso di effettuazione di rilanci, i titolari di Azioni che abbiano aderito alla presente Offerta, all'Offerta Cairo Communication o ad altre eventuali offerte, potranno revocare le proprie adesioni ed aderire a tali rilanci (nonché portare in adesione le proprie Azioni all'offerta che ha prevalso nei cinque Giorni di Borsa Aperta successivi alla pubblicazione dei risultati di tale offerta).

F.1.4 Modalità e termini di adesione

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

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione di apposita scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**"), debitamente compilata, con contestuale deposito delle Azioni presso gli Intermediari Incaricati di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3, del Documento di Offerta.

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 l'Intermediario Incaricato entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

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

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.

Gli eventuali possessori di azioni RCS non dematerializzate che intendano aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati ad un intermediario autorizzato aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli per la contestuale dematerializzazione, con accreditamento in un conto titoli intestato al titolare delle azioni RCS e da questi acceso presso un Intermediario Depositario.

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

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare la Scheda di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e se del caso, non depositino le Azioni portate in adesione all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione.

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 e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

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

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

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'aderente da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli. In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta, solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

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

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

Fino alla Data di Pagamento, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni portate in adesione, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

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

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

Comunicazioni relative alle adesioni

Per tutta la durata dell'Offerta, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà giornalmente a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, secondo comma, lettera d) del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle Azioni depositate nella giornata, alle Azioni complessivamente depositate nonché alla percentuale di queste ultime rispetto alle Azioni oggetto dell'Offerta. Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei suddetti dati mediante apposito avviso.

Inoltre, qualora durante il Periodo di Adesione, l'Offerente acquisti ulteriori Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione al mercato e a Consob, ai sensi dell'articolo 41, secondo comma, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Informazioni al pubblico

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, prima della Data di Pagamento, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta ovvero, nel caso in cui le Condizioni di Efficacia dell'Offerta non si siano avverate, dell'eventuale rinuncia alle medesime, entro i seguenti termini:

- con riferimento alla Condizione sul Quantitativo Minimo, entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (ossia, il 18 luglio 2016, salvo proroghe);

- con riferimento alle altre Condizioni di Efficacia di cui alle lettere da (ii.) a (v.), dell'Avvertenza A.2, contestualmente alla pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, ossia entro il Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento (ossia, il 21 luglio 2016, salvo proroghe).

Non appena disponibili, l'Offerente diffonderà un comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta, ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta entro il giorno precedente la Data di Pagamento, vale a dire entro il 21 luglio 2016 (salvo proroghe), ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, l'Offerente renderà noto, tra l'altro: il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni *ex* art. 108, comma 2, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni *ex* art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto delle Azioni.

F.4 Mercato sul quale è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa in Italia, in quanto le Azioni sono quotate sul MTA, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni. L'Offerta è promossa ai sensi degli artt. 102, e 106 comma 4 del TUF, e comunque in conformità al diritto italiano.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, in Canada, Giappone e Australia, né in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente (tali Paesi, inclusi Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, congiuntamente, gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

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

Il Documento di Offerta e qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità 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.

F.5 Data di pagamento del Corrispettivo

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni di Efficacia (ovvero alla rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), 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 proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, il 22 luglio 2016 (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.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento.

F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni di Efficacia (ovvero alla rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in contanti.

Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente, tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, 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 all'Offerta nella Scheda di Adesione.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta 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 ed i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente

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

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

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

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

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

G.1.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente farà fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo Complessivo mediante apporti di capitale che saranno messi a disposizione da parte degli Investitori. L'Offerente non farà quindi ricorso all'indebitamento finanziario in connessione alla promozione dell'Offerta.

G.1.2 Garanzie di esatto adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, l'Offerente ha ottenuto da parte di Mediobanca la messa a disposizione di una linea di credito vincolata a garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare l'intero prezzo di tutte le Azioni RCS portate in adesione all'Offerta, sino ad un ammontare complessivo comunque non superiore all'Esborso Massimo Complessivo. In attuazione degli accordi intercorrenti con l'Offerente, Mediobanca ha rilasciato, in data 9 giugno 2016, una lettera di garanzia (la "**Cash Confirmation Letter**") ai sensi della quale ha confermato di aver messo a disposizione dell'Offerente la suddetta linea di credito e di impegnarsi irrevocabilmente ed incondizionatamente ad erogare, a valere su tale linea di credito, dietro semplice richiesta, in una o più soluzioni, per il caso di inadempimento dell'Offerente all'obbligo di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta, una somma in contanti non eccedente l'Esborso Massimo Complessivo determinato sulla base di un Corrispettivo dovuto dall'Offerente per l'acquisto delle Azioni non superiore a Euro 0,70 per ciascuna Azione.

G.2 Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati in relazione all'Emittente

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta

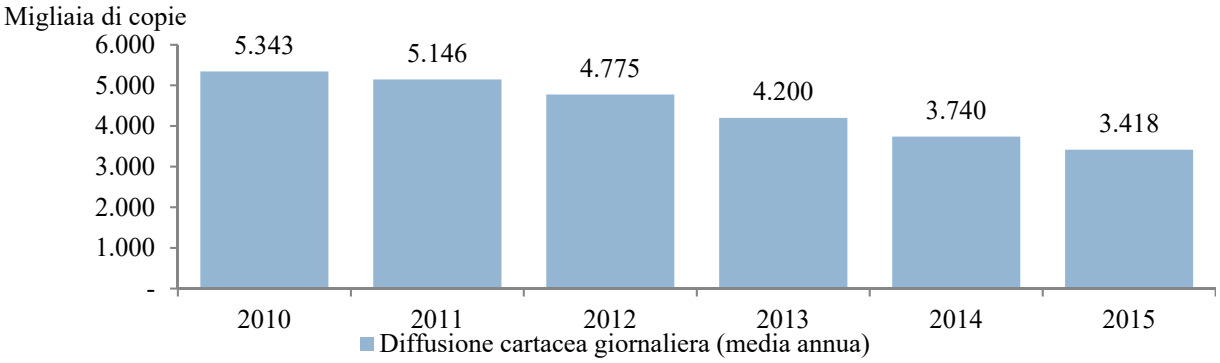
Il settore editoriale della carta stampata (quotidiani e periodici) evidenzia da tempo fenomeni di criticità. Nel quadriennio 2010-2014 il mercato italiano dei quotidiani e periodici ha registrato una flessione del volume di affari di circa 1,4 miliardi di Euro (-25,6%), attestandosi a fine 2014 a circa 4,1 miliardi di Euro, contro i 5,4 miliardi del 2010 (fonte PWC – "*Entertainment & Media Outlook in Italy 2015-2019*"). Il calo è risultato più accentuato nei periodici rispetto ai quotidiani ed è previsto anche nel prossimo quinquennio seppur con minor incisività.

	mercato *media* italiano									
Milioni di Euro	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015e**	**2016e**	**2017e**	**2018e**	**2019e**
Periodici	2.892,0	2.851,0	2.456,0	2.190,0	2.082,0	2.006,0	1.955,0	1.923,0	1.906,0	1.904,0
Δ% YoY		*-1,4%*	*-13,9%*	*-10,8%*	*-4,9%*	*-3,7%*	*-2,5%*	*-1,6%*	*-0,9%*	*-0,1%*
Quotidiani	2.552,0	2.476,0	2.202,0	2.067,0	1.970,0	1.886,0	1.816,0	1.773,0	1.747,0	1.740,0
Δ% YoY		*-3,0%*	*-11,1%*	*-6,1%*	*-4,7%*	*-4,3%*	*-3,7%*	*-2,4%*	*-1,5%*	*-0,4%*
Totale	**5.444,0**	**5.327,0**	**4.658,0**	**4.257,0**	**4.052,0**	**3.892,0**	**3.771,0**	**3.696,0**	**3.653,0**	**3.644,0**

Fonte: PWC "Entertainment & Media Outlook in Italy 2015 – 2019"

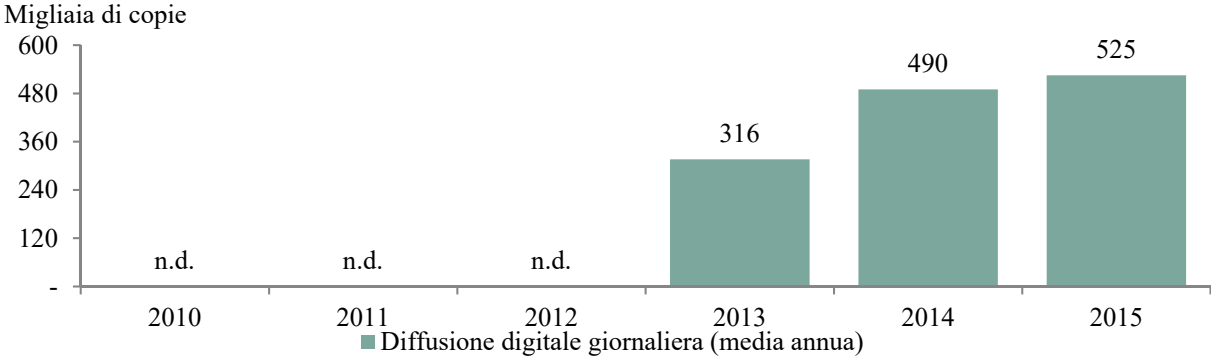
La forte contrazione è dovuta sia a un contesto congiunturale particolarmente sfavorevole che ad una significativa modifica dei canali di offerta del prodotto editoriale imputabile anche alla recente evoluzione tecnologica degli strumenti utilizzati. Tali dinamiche si sono riflesse in un calo di entrambe le componenti tipiche e tradizionali del volume di affari delle società editoriali: le diffusioni e la raccolta pubblicitaria.

Focalizzando l'analisi sul business dei quotidiani, nel 2010 la diffusione[15] cartacea media giornaliera dei quotidiani era di oltre 5,3 milioni di copie ed è passata a 3,4 milioni nel 2015 (fonte rielaborazioni base dati "Accertamenti Diffusione Stampa – ADS"):



Fonte: rielaborazione base dati ADS (Accertamenti Diffusione Stampa)

Per contro è in costante aumento la diffusione media giornaliera delle copie digitali (+ 66,1% tra il 2013 e il 2015) che però non ha supplito per intero alla flessione delle copie cartacee:



Fonte: rielaborazione base dati ADS (Accertamenti Diffusione Stampa)

[15] Calcolata come somma di vendite a pagamento, in blocco, gratuite e altre; il dato include altresì le vendite estere.

Sempre nel quinquennio 2010-2015, il mercato della pubblicità in Italia è calato nel suo complesso del 27,3%, con punte del 48,2% nei quotidiani a causa della riduzione degli investimenti pubblicitari e dell'abbassamento delle tariffe di vendita degli spazi.

	mercato pubblicitario italiano						
Miliardi di Euro	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**Δ% 2010-15**
TV	4,6	4,6	3,9	3,5	3,6	3,6	*-21,0%*
Quotidiani	1,5	1,4	1,1	0,9	0,8	0,8	*-48,2%*
Periodici	0,8	0,9	0,7	0,5	0,5	0,5	*-42,7%*
Totale carta stampata	***2,3***	***2,2***	***1,8***	***1,4***	***1,3***	***1,2***	***-46,2%***
Internet	0,4	0,6	0,7	0,5	0,5	0,5	*27,7%*
Direct mail	0,6	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	*-42,4%*
Radio	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,4	*-20,5%*
Altro	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	*-28,1%*
Totale	**8,6**	**8,7**	**7,4**	**6,4**	**6,3**	**6,3**	***-27,3%***

Fonte: Nielsen

Per effetto di queste dinamiche, la forbice tra ricavi diffusionali e pubblicitari nei quotidiani si è significativamente allargata passando da una distanza di appena 6 punti percentuali nel 2010 ad una differenza di oltre 20 punti nel 2014. Entrambe le tipologie di ricavo scontano la crescita della componente legata al mondo digitale, sia in termini di pubblicità *online* e video *advertising*, che di vendita di copie digitali.

	Suddivisione % dei ricavi da diffusione e da pubblicità nei quotidiani italiani				
%	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
Ricavi da diffusione	53,0%	53,7%	55,7%	59,2%	61,5%
Ricavi da pubblicità	47,0%	46,3%	44,3%	40,8%	38,5%

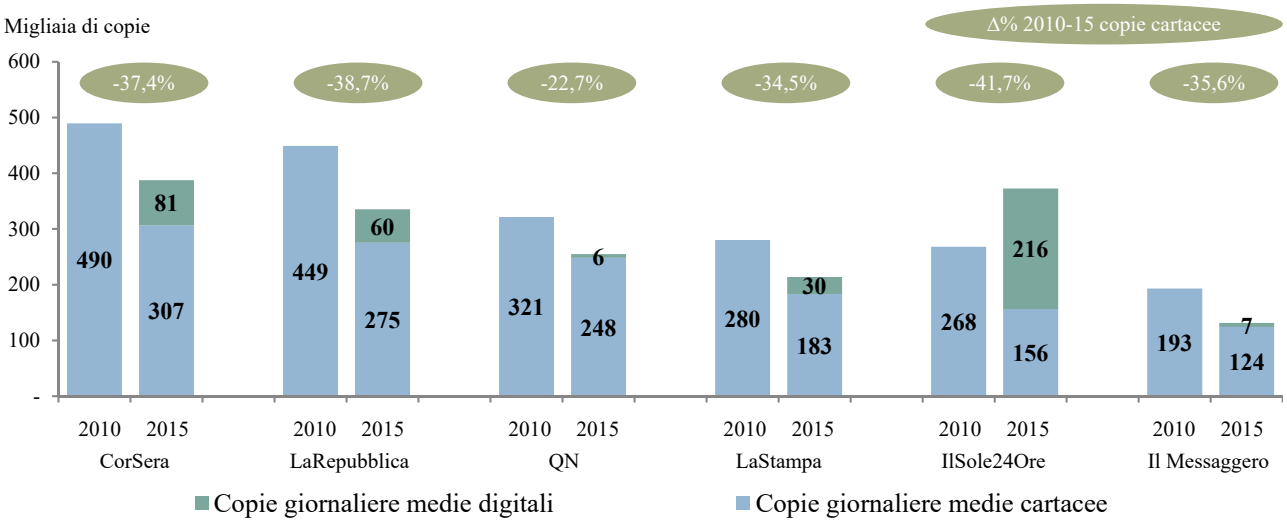
Fonte: ASIG – "Rapporto 2015 sull'industria dei quotidiani in Italia"

In questo contesto tutti i principali operatori del settore hanno registrato una riduzione dei ricavi a fronte della quale hanno reagito con una significativa rivisitazione dei modelli di business.

RCS MediaGroup ha avviato un processo di razionalizzazione e di rifocalizzazione del portafoglio sulle aree di business in cui esprime una solida *leadership*, anche attraverso la dismissione di taluni *asset* considerati *non core*, tra cui: Flammarion (Libri, 2012), Dada (Servizi internet, 2013), Gruppo Finelco (Radio, 2015), IGP Decaux (Pubblicità Esterna, 2015), Divisione Libri (2016). Per effetto di tali dismissioni e dei piani di ristrutturazione attuati dal Gruppo RCS, l'organico è calato da n. 5.658 addetti a fine 2011 a n. 3.631 a fine 2015 (-36%). Il processo di razionalizzazione non risulta peraltro terminato, stanti gli obiettivi fissati nel piano industriale 2016-2018, che prevedono tra l'altro, una riduzione del costo del lavoro da perseguire tramite *right-sizing* delle funzioni *corporate* e di supporto e la semplificazione dei processi, ricorrendo anche ad accordi sindacali.

RCS si presenta oggi concentrata nel settore dell'editoria, principalmente in Italia e Spagna, con eccellenze di testate editoriali *leader* in entrambi i paesi.

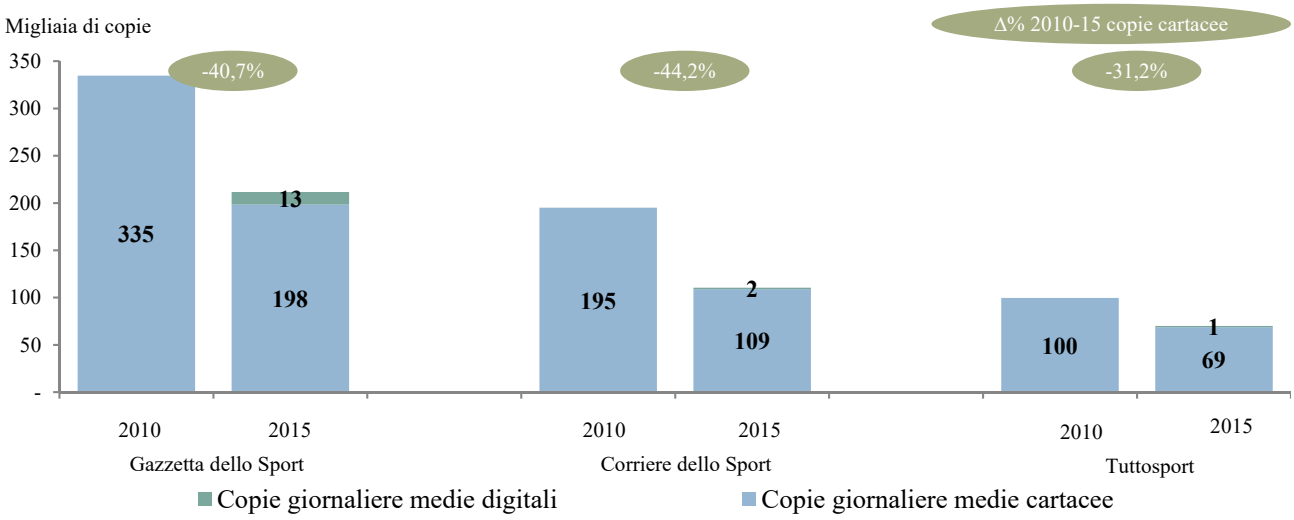
Nonostante il calo delle diffusioni registrato da tutte le principali testate, il Corriere della Sera rimane il principale quotidiano italiano, con una diffusione media giornaliera nel 2015 di circa 307 mila copie cartacee e di 81 mila copie digitali[16].



Fonte: rielaborazione base dati ADS (Accertamenti Diffusione Stampa)

[16] Si segnala che ADS (Accertamenti Diffusione Stampa) rileva i dati diffusionali digitali solo dal 2013.

Nel segmento sportivo in Italia, anche la Gazzetta dello Sport resta il primo quotidiano nazionale pur avendo subito una forte contrazione dei volumi:

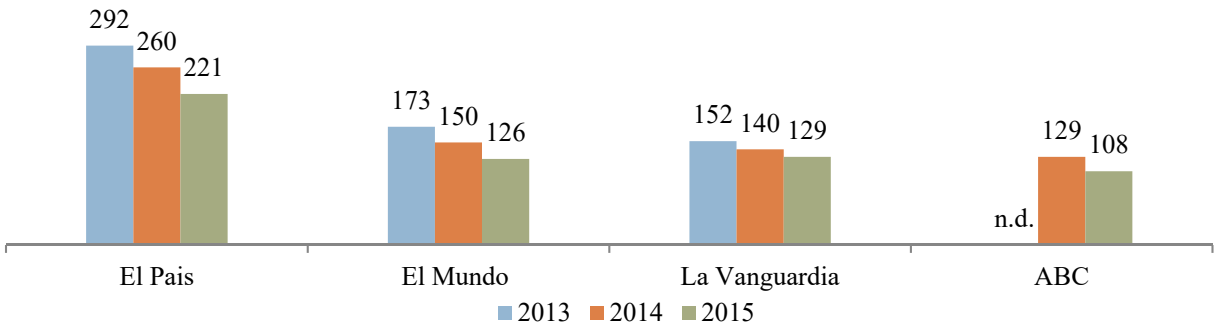


Fonte: rielaborazione base dati ADS (Accertamenti Diffusione Stampa)

Quanto alla Spagna, il mercato dell'editoria (quotidiani e periodici) ha avuto un'evoluzione non dissimile da quella in Italia. La *leadership* delle testate di RCS è peraltro confermata:

- El Mundo: quotidiano generalista che ha avuto nel 2015 una diffusione media giornaliera di 126.000 copie cartacee;

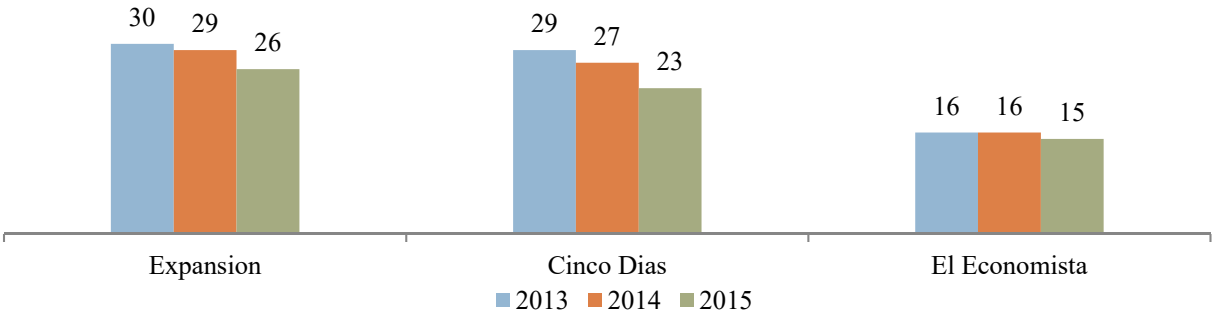
Diffusione quotidiani generalisti ('000 copie cartacee giornaliere)



Fonte: bilanci societari e OJD

- Expansion: primo quotidiano economico nazionale, con una diffusione media giornaliera di 26.000 copie cartacee nel 2015;

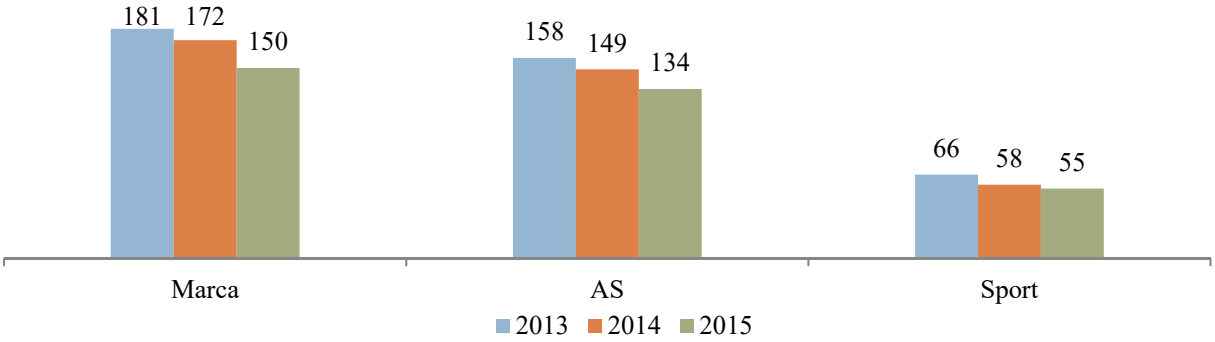
Diffusione quotidiani economici ('000 copie cartacee giornaliere)



Fonte: bilanci societari e OJD

- Marca: primo quotidiano sportivo spagnolo, con una diffusione media giornaliera di 150.000 copie cartacee nel 2015;

Diffusione quotidiani sportivi ('000 copie cartacee giornaliere)



Fonte: bilanci societari e OJD

In tali contesti di mercato, l'Offerente ha promosso un'Offerta a forte valenza strategica che grazie a importanti risorse finanziarie dedicate allo sviluppo organico e per linee esterne dell'Emittente potrà consentire ad RCS di riprendere un positivo percorso di crescita. Tale trasformazione avverrà contestualmente al mantenimento da parte dell'Emittente dello *status* di società quotata e farà leva sulla qualità e sulla *leadership* dei prodotti e dei contenuti editoriali del Gruppo RCS per creare una piattaforma multimediale di primaria importanza a livello europeo.

L'Offerente intende, pertanto, sostenere e accelerare il processo di ristrutturazione positivamente avviato dall'attuale *management* dell'Emittente, i cui primi risultati emergono nel miglioramento della profittabilità del primo trimestre 2016. L'Offerente intende supportare il *management* nel perseguimento degli obiettivi di creazione di valore di lungo termine, in particolare con interventi mirati nelle seguenti aree:

- **Efficientamento:** proseguimento del percorso avviato attraverso l'attuazione di un programma basato principalmente sui seguenti pilastri:

    a) accentramento e semplificazione delle attività e funzioni *corporate*, con una revisione approfondita dei centri e delle voci di costo;

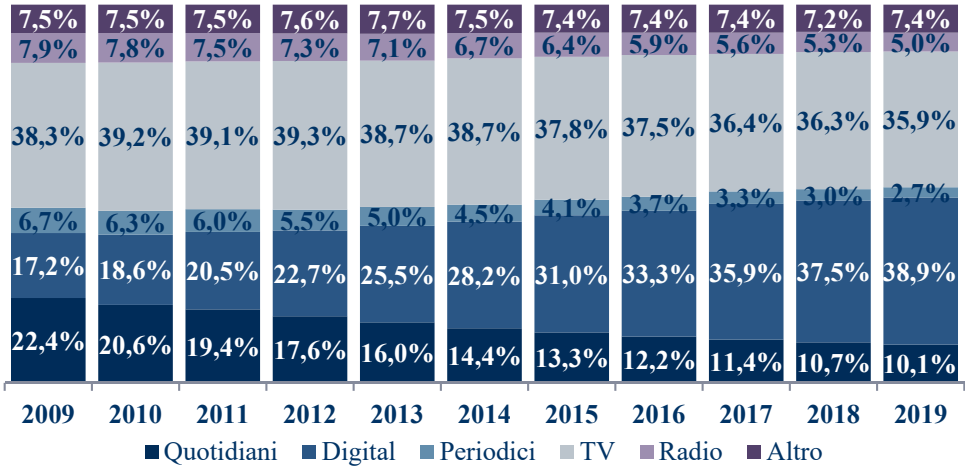
b) ottimizzazione dei costi operativi, con particolare riferimento ai costi relativi alle attività di stampa e distribuzione, aree in cui un maggiore *outsourcing* consente di ribilanciare più velocemente la sovracapacità presente nel mercato;

c) ottimizzazione dei costi discrezionali, tra cui costi di *marketing* e costi di agenti esterni, anche al fine di incrementare l'efficiacia degli stessi;

d) implementazione di una piattaforma IT integrata, grazie anche alle eccellenze già presenti in specifiche aree del Gruppo RCS, in grado di supportare efficientemente le attività di *business* esistenti e di favorire il processo di passaggio al digitale.

- **Sviluppo ricavi digitali:** lo sviluppo digitale dei contenuti editoriali delle testate del gruppo, soprattutto con riferimento ai paesi di lingua spagnola, consentirà di ampliare in modo importante la base utenti di RCS. Interventi volti ad incrementare la capacità di profilazione degli utenti, di personalizzazione e monetizzazione dei contenuti e di fruizione degli stessi da supporti mobili consentirà di accellerare il passaggio dei contenuti sui mezzi digitali, con positive ricadute sui ricavi e sulla profittabilità dell'Emittente. L'Offerente ritiene che la rifocalizzazione dei contenuti dell'Emittente sul canale digitale sia un'assoluta priorità per riallineare la società alle prevalenti dinamiche di mercato che vedono, ad esempio, una sempre maggiore importanza del canale pubblicitario digitale rispetto a quello su carta.

Mercato pubblicitario mondiale: ripartizione per categoria



Fonte: Global Media Report 2015 (McKinsey & Company)

- **Rafforzamento *business News*:** lo sviluppo e il supporto del *business news* sarà un elemento di particolare importanza per l'Offerente. In tale ambito, l'Emittente beneficia della gestione de Il Corriere della Sera, da 140 anni *leader* indiscusso nell'informazione italiana ed europea. L'Offerente ritiene che Il Corriere della Sera debba essere la testata editoriale su cui verranno concentrate le risorse del gruppo nel settore *news*, con l'obiettivo, anche in questo caso, di accelerarne ulteriormente il processo di digitalizzazione. L'indipendenza e la qualità editoriale della testata saranno le linee guida della gestione e rappresenteranno gli elementi fondamentali per puntare alla creazione di nuovi modelli di abbonamento *online*. La possibilità, inoltre, di sviluppare nuovi contenuti editoriali dedicati,

eventualmente legati a Il Corriere della Sera o alle altre testate del gruppo, permetterà di incrementare la base di lettori del gruppo e una migliore monetizzazione dei contenuti editoriali prodotti.

- **Dismissione della attività *non core*:** in linea con quanto indicato dal *management*, l'Offerente ritiene fondamentale proseguire con la dismissione delle attività *non core* individuate nel *business plan* 2016-2018 reso noto al mercato da RCS. Secondo l'Offerente, infatti, tali attività, come ad esempio dimostrato con riferimento alle attività televisive in precedenza sviluppate dal gruppo, generano limitate sinergie e comportano un disallineamento di priorità strategiche, a danno degli investimenti a favore dei contenuti editoriali su carta e su supporti digitali.

Parallelamente alle aree sopra indicate, l'Offerente considera di fondamentale importanza anche l'implementazione di un'importante politica di investimento al fine di accelerare il processo di crescita del gruppo, anche per linee esterne, nelle seguenti attività al fine di creare una piattaforma globale nel settore multimediale:

- **Sviluppo *business* Sport**: particolare interesse da parte dell'Offerente sarà rivolto al mondo degli eventi sportivi, nel quale l'Emittente vanta una consolidata esperienza maturata negli anni grazie alla gestione di eventi "iconici" quali ad esempio il Giro d'Italia o la Milano City Marathon. L'Offerente ritiene che l'Emittente possa accelerare lo sviluppo strategico del *business* Sport sia attraverso lo sviluppo interno di nuovi formati sia tramite l'acquisizione di società internazionali focalizzate nella gestione di eventi o di diritti sportivi. Inoltre, lo sviluppo *pure digital* di testate di assoluto riferimento nel panorama dell'informazione sportiva europea quali Marca e Gazzetta dello Sport, soprattutto con riferimento ai paesi di lingua spagnola, consentirà di ampliare il panorama degli utenti interessati agli eventi del gruppo, con positivi impatti sulla raccolta publicitaria, sulla crescita e sulla redditività futura di questa area di *business*.

- **Sviluppo in *business* adiacenti**: l'Offerente ritiene che un'ulteriore iniziativa strategica sarà lo sfruttamento delle competenze maturate in termini di *expertise* settoriale, produzione di contenuti, rapporti con gli inserzionisti e comunicazione da porre al servizio dell'organizzazione e promozione di eventi professionali quali conferenze, mostre e fiere, *business* in forte crescita nonostante ancora risentano di un'importante livello di frammentazione del mercato. Tale direttrice potrà essere eventualmente perseguita anche attraverso l'acquisizione di società operanti in tale settore.

- **Consolidamento *business News***: alla luce delle dinamiche di settore (ad esempio la forte contrazione della diffusione del prodotto editoriale cartaceo e il conseguente eccesso di capacità), l'Emittente può rappresentare un polo di aggregazione sia in Italia che all'estero. L'ulteriore espansione del *business News*, anche in aree geografiche attualmente non penetrate dal Gruppo, quali ad esempio i paesi di lingua inglese, inoltre, potrebbe essere perseguito attraverso lo sviluppo di contenuti editoriali focalizzati sul *made in Italy* per la promozione delle eccellenze italiane nel mondo.

Con riferimento a tali politiche di crescita, gli Investitori si sono sin d'ora impegnati a dotare l'Offerente di ulteriori risorse finanziarie per sottoscrivere la quota di propria competenza di eventuali aumenti di capitale dell'Emittente fino a Euro 150 milioni. Gli Investitori potranno altresì valutare la possibilità di investire ulteriori risorse finanziarie, sempre in funzione alle eventuali proposte del Consiglio di amministrazione

dell'Emittente, al fine di consentire la creazione di uno dei principali gruppi multimediali di portata internazionale.

La conclusione positiva dell'Offerta consentirà di dotare l'Emittente di un azionariato stabile e focalizzato sullo sviluppo a lungo termine del Gruppo RCS.

Per le ragioni sopra esposte in data 16 maggio 2016, gli Investitori hanno sottoscritto l'Accordo di Co-Investimento, al quale è allegato il Patto Parasociale.

G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività

Con l'operazione articolata nell'Accordo di Co-Investimento, nel Patto Parasociale e il lancio dell'Offerta, l'Offerente si propone di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente per poter cogliere le future opportunità di sviluppo e crescita, nonché un indirizzo strategico volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo, mantenendo la posizione di *leadership* dell'azienda in Italia nel settore dell'informazione e dell'editoria.

La sviluppo del gruppo si prevede che avvenga sia per linee interne attraverso il re-investimento delle risorse generate dal *business* sia tramite importanti risorse finanziare dedicate dagli azionisti dell'Emittente al fine di creare, per linee esterne, uno dei principali gruppi multimediali di portata internazionale. In tale ambito, si prevede che le risorse dedicate alla crescita esterna possano essere focalizzate in particolare nel settore degli eventi sportivi e professionali (quali conferenze, mostre e fiere) e al fine dell'ulteriore digitalizzazione del gruppo, oltre che per il potenziale consolidamento del settore *news*.

Alla Data del Documento di Offerta, è, inoltre, intenzione dell'Offerente mantenere la sede centrale del Gruppo RCS a Milano.

G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Gli aderenti al Patto Parasociale intendono fare in modo che l'Emittente continui ad effettuare investimenti facendo affidamento sul flusso di cassa generato dalle proprie attività operative e sulle proprie risorse finanziarie.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, il Consiglio di amministrazione dell'Emittente non ha assunto decisioni in merito ad impegni di spesa per investimenti di particolare rilevanza che esulino da quanto comunicato nel *business plan* 2016-2018 e quelli ordinariamente richiesti per la gestione operativa del *business* in cui l'Emittente opera.

Inoltre, l'Accordo di Co-Investimento prevede che, qualora il Consiglio di amministrazione di RCS decidesse di dare esecuzione, in tutto o in parte, all'aumento di capitale allo stesso delegato in data 16 dicembre 2015, gli Investitori (i) faranno sì che l'Offerente sottoscriva tale aumento di capitale per la sua quota di spettanza sino ad un importo massimo dell'aumento delegato di Euro 150.000.000, e (ii) forniranno all'Offerente, proporzionalmente alle rispettive partecipazioni al capitale dello stesso, le risorse finanziarie necessarie per sottoscrivere la propria quota di spettanza del menzionato aumento di capitale delegato di RCS sino alla sopra menzionata soglia.

Per ulteriori informazioni relativamente all'aumento di capitale delegato di RCS si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.2 del Documento di Offerta.

G.2.4 La riorganizzazione industriale prevista

Alla Data del Documento di Offerta e per i successivi 12 mesi non sono ipotizzate all'esito dell'Offerta ulteriori operazioni di ristrutturazione e/o riorganizzazione in relazione all'Emittente (quali fusioni, scissioni, conferimenti o cessioni di rami d'azienda) eccetto quanto previsto dal *business plan* 2016-2018 reso noto al mercato dall'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta e per i successivi 12 mesi, non sono previste all'esito dell'Offerta operazioni che possano avere effetti sulla forza lavoro ulteriori rispetto a quanto previsto dal *business plan* 2016-2018 reso noto al mercato dall'Emittente.

G.2.5 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Il Patto Parasociale prevede che, contestualmente all'adozione delle modifiche allo statuto di RCS di cui al successivo Paragrafo G.2.6, gli Investitori si adoperino, e facciano sì che l'Offerente si adoperi, affinché il Consiglio di amministrazione di RCS sia composto da nove membri di cui almeno otto siano designati dagli Investitori da nominarsi in conformità alle previsioni contenute nel Patto Parasociale.

Con riferimento alla nomina del Collegio sindacale di RCS, il Patto Parasociale prevede che gli Investitori facciano sì che l'Offerente faccia quanto in suo potere affinché, non appena possibile, il Collegio sindacale di RCS sia rinnovato e che un sindaco effettivo e un sindaco supplente siano nominati su designazione di International Acquisitions e un sindaco effettivo e un sindaco supplente siano nominati su designazione degli Attuali Azionisti; qualora nessun sindaco fosse eletto dagli azionisti di minoranza di RCS, gli Attuali Azionisti e International Acquisitions designeranno congiuntamente il rimanente sindaco.

Il Patto Parasociale contiene disposizioni specifiche circa le modalità di designazione dei candidati alla carica di membri del Consiglio di amministrazione e del Collegio sindacale dell'Emittente. Il Patto Parasociale prevede, inoltre, una specifica procedura per la designazione del candidato che sarà proposto dall'Offerente per la carica di presidente del Consiglio di amministrazione, nonché per l'individuazione dell'amministratore delegato dell'Emittente che verrà successivamente inserito nella lista presentata dall'Offerente. Per maggiori dettagli si rinvia a quanto indicato al paragrafo 7.2 dell'estratto del Patto Parasociale contenuto nel presente Documento di Offerta, alla Sezione K, Paragrafo K.2.

Inoltre, il Patto Parasociale contiene disposizioni relative al trasferimento delle partecipazioni dell'Offerente da parte degli aderenti al Patto Parasociale. In particolare, tali disposizioni prevedono (i) un periodo di intrasferibilità di dette partecipazioni nei tre anni successivi alla data di sottoscrizione del Patto Parasociale; (ii) successivamente al periodo di intrasferibilità, un diritto di prima offerta di acquisito riconosciuto a ciascun aderente al Patto Parasociale sulle partecipazioni oggetto di trasferimento; (iii) successivamente al periodo di intrasferibilità, un diritto di co-vendita (*tag along*) riconosciuto a ciascun aderente al Patto Parasociale in caso di trasferimenti di partecipazioni nell'Offerente almeno pari al 30% del capitale sociale dello stesso; (iv) successivamente al periodo di intrasferibilità, un diritto di trascinamento, sia diretto su partecipazioni detenute nell'Offerente sia indiretto su azioni detenute nell'Emittente, (*drag along*) a favore di International

Acquisitions in caso di trasferimento da parte di quest'ultimo dell'intera partecipazione detenuta nell'Offerente.

Per maggiori dettagli si rinvia a quanto indicato ai paragrafi 8, 9 e 10 dell'estratto del Patto Parasociale contenuto nel presente Documento di Offerta, alla Sezione K, Paragrafo K.2.

G.2.6 Modifiche dello statuto sociale

Il Patto Parasociale prevede che entro il quinto giorno lavorativo dalla data di sottoscrizione dello stesso, gli Investitori faranno sì che l'Offerente richieda al Consiglio di amministrazione dell'Emittente di convocare l'assemblea dei soci dell'Emittente affinché la stessa deliberi, non oltre 45 giorni lavorativi da tale data, alcune modifiche allo statuto di RCS al fine di prevedere:

(i) che tutti i membri del Consiglio di amministrazione dell'Emittente ad eccezione di uno siano tratti dalla lista di candidati che ha ottenuto il maggior numero di voti;

(ii) che il consigliere rimanente sia il candidato collocato al primo posto della lista che ha ottenuto il secondo maggior numero di voti; e

(iii) che la nomina e la revoca dei riporti diretti all'amministratore delegato sia deliberata dal Consiglio di amministrazione di RCS con la presenza e il voto favorevole di almeno i due terzi degli amministratori in carica.

G.3 Ricostituzione del flottante

Come anticipato nel paragrafo A.9 delle Avvertenze al presente Documento di Offerta, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere – tenuto conto anche delle Azioni degli Attuali Azionisti e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, comma 2, lettera c) e dell'articolo 42, comma 2 del Regolamento Emittenti, entro il termine del Periodo di Adesione – una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95%, l'Offerente dichiara sin d'ora che ripristinerà entro novanta giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni e quindi non sussisterà l'Obbligo di Acquisto delle Azioni *ex* art. 108, comma 2, del TUF.

Il ripristino del flottante potrà aver luogo mediante, *inter alia*, riallocazione delle Azioni tramite offerta pubblica di vendita, collocamento privato ovvero *Accelerated Book Building* (ABB) o aumento di capitale con parziale o totale esclusione del diritto di opzione. Si informa tuttavia che le modalità concrete di ripristino del flottante verranno comunicate non appena stabilite dall'Offerente.

Come già precisato al paragrafo A.10, nel caso in cui ad esito dell'Offerta l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta – tenuto conto anche delle Azioni degli Attuali Azionisti e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, comma 2, lettera c) e dell'articolo 42, comma 2 del Regolamento Emittenti – una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto delle Azioni *ex* art. 108, comma 1, del TUF ma non si avvarrà del Diritto di Acquisto delle Azioni in circolazione ai sensi e per gli effetti dell'art. 111 del TUF.

L'Offerente renderà noto il verificarsi o meno dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto *ex* art. 108, comma 1, del TUF, nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta, che sarà pubblicato a norma di quanto previsto nel paragrafo F.3 del Documento di Offerta. L'Offerente dichiara sin d'ora che è sua intenzione procedere, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto delle Azioni *ex* art. 108, comma 1, del TUF a ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

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

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

Fatto salvo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non sono parti di ulteriori accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali con l'Emittente o gli altri azionisti rilevanti dell'Emittente o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

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 vi sono accordi di cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto siano parte concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni ordinarie e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente, ad eccezione di quanto di seguito indicato.

- L'Accordo di Co-Investimento, sottoscritto in data 16 maggio 2016 tra DI. VI. Finanziaria di Diego Della Valle & C. S.r.l., Diego Della Valle & C. S.r.l., Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (anche per conto di UnipolSai Finance S.p.A.), Pirelli & C. S.p.A. e International Acquisitions Holding S.à r.l., avente tra l'altro ad oggetto il lancio dell'Offerta;

- Il Patto Parasociale allegato all'Accordo di Co-Investimento che verrà sottoscritto tra DI. VI. Finanziaria di Diego Della Valle & C. S.r.l., Diego Della Valle & C. S.r.l., Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (anche per conto di UnipolSai Finance S.p.A.), Pirelli & C. S.p.A. e International Acquisitions Holding S.à r.l. in caso di buon esito dell'Offerta.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

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

(i) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione pari a Euro 50.000,00;

(ii) agli Intermediari Incaricati (a) una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente direttamente per il suo tramite e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari che le abbiano a questo consegnate, e (b) un diritto fisso pari a Euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% delle commissioni di cui al punto (ii)(a), relative al controvalore delle Azioni depositate per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso di cui punto (ii)(b) relativo alle Schede di Adesione dagli stessi presentate.

J. IPOTESI DI RIPARTO

L'Offerta ha per oggetto la totalità delle Azioni esistenti alla Data del Documento di Offerta non detenute dall'Offerente e pertanto non sono previste ipotesi di riparto.

K. APPENDICI

K.1 Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti

***

Comunicato ai sensi dell'articolo 102, comma 1 e 106, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato (il "TUF") e dell'articolo 37 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il "Regolamento Emittenti")

Milano, 16 maggio 2016 – Ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 102, comma 1, del TUF, nonché dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, DI. VI. Finanziaria di Diego Della Valle & C. S.r.l. e Diego Della Valle & C. S.r.l. (le "**Società Della Valle**"), Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. ("**Mediobanca**"), UnipolSai Assicurazioni S.p.A. anche per conto di UnipolSai Finance S.p.A. ("**UnipolSai**"), Pirelli & C. S.p.A. ("**Pirelli**" e congiuntamente alle Società Della Valle, Mediobanca e UnipolSai, gli "**Attuali Azionisti**") e International Acquisitions Holding S.à r.l. (l'"**Investitore**" e congiuntamente agli Attuali Azionisti, gli "**Offerenti**") comunicano di aver raggiunto un accordo per promuovere, tramite una società di diritto italiano in corso di costituzione ("**NewCo**") che sarà interamente posseduta dagli Offerenti, un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**Offerta**"), avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di RCS MediaGroup S.p.A. ("**RCS**" o l'"**Emittente**"), società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario ("**MTA**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), pari a n. 521.864.957 (le "**Azioni**"), dedotte le complessive n. 117.927.168 azioni di RCS detenute alla data del presente comunicato dagli Attuali Azionisti, al prezzo di Euro 0,70 (zero virgola settanta) per azione.

Ai sensi degli articoli 103, comma 4, lett. d), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti, la presente Offerta si configura quale offerta concorrente rispetto all'offerta pubblica di scambio volontaria promossa da Cairo Communication S.p.A. sulla totalità delle azioni ordinarie di RCS, resa nota al mercato in data 8 aprile 2016.

Si riassumono di seguito i termini e gli elementi essenziali dell'Offerta rinviando al documento di offerta (il "**Documento di Offerta**") che verrà predisposto e messo a disposizione nei tempi e nei modi di legge per la compiuta descrizione dell'Offerta medesima.

1. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OFFERTA

1.1 Gli Offerenti

Gli Offerenti hanno concordato, mediante la sottoscrizione, in data odierna, di un accordo di co-investimento (l'"**Accordo di Co-Investimento**"): (i) che gli Attuali Azionisti conferiscano, condizionatamente al buon esito dell'Offerta, in NewCo le Azioni dagli stessi detenute (pari al 22,60% circa del capitale di RCS); e (ii) che gli Offerenti procedano alla capitalizzazione di NewCo al fine di dotare la stessa delle risorse finanziarie per fronte agli obblighi derivanti dall'Offerta anche in questo caso condizionatamente al buon esito dell'Offerta, come meglio precisato nell'Accordo di Co-Investimento.

In particolare l'Accordo di Co-Investimento prevede che la capitalizzazione di NewCo sia strutturata in modo tale che, tenuto conto del conferimento delle Azioni degli Attuali Azionisti, il capitale sociale di NewCo sia detenuto da International Acquisitions Holding S.à r.l. in misura pari al 45% dello stesso e che il restante 55%

sia suddiviso in misura paritetica tra gli Attuali Azionisti. A tal fine, è previsto che l'esborso necessario per acquistare, in sede di Offerta, una percentuale pari al 18,49% delle Azioni di RCS (al netto delle Azioni degli Attuali Azionisti) sia finanziato per il tramite di un aumento di capitale di NewCo interamente sottoscritto dall'Investitore, mentre l'esborso necessario per acquistare le ulteriori Azioni oggetto dell'Offerta sarà finanziato per il tramite di un ulteriore aumento di capitale di NewCo da eseguirsi in più *tranche* di diverso importo che verrà sottoscritto dagli Offerenti al fine di consentire, su base progressiva e, per quanto possibile, in funzione delle soglie di adesione all'Offerta, il riequilibrio della partecipazione in NewCo da parte delle Società Della Valle, Mediobanca, UnipolSai e Pirelli e il mantenimento da parte dell'Investitore di una partecipazione nella stessa pari al 45% del capitale sociale.

NewCo sarà costituita prima della pubblicazione del Documento di Offerta in forma di società per azioni di diritto italiano, per acquisire in via esclusiva le azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta.

La tabella seguente illustra il numero di Azioni degli Attuali Azionisti che verranno conferite in NewCo condizionatamente al buon esito dell'Offerta:

Offerente	**N. totale azioni RCS detenute alla data del presente comunicato**	**N. totale azioni RCS che verranno conferite in NewCo**
Società Della Valle	38.225.516	38.225.516
Mediobanca	32.599.840	32.599.840
UnipolSai	23.966.144	23.966.144
Pirelli	23.135.668	23.135.668

Si fornisce di seguito una sintetica descrizione di ciascuno degli Offerenti:

- DI. VI. Finanziaria di Diego Della Valle & C. S.r.l., società di diritto italiano, avente sede legale in Sant'Elpidio a Mare (FM), Strada Settecamini n. 116, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Fermo, C.F. e P. IVA 01732500440 e Diego Della Valle & C. S.r.l., società di diritto italiano, avente sede legale in Sant'Elpidio a Mare (FM), Strada Settecamini n. 116, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Fermo, C.F. e P. IVA 01501320442.

- Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., società di diritto italiano, avente sede legale in Milano (MI), Piazzetta Enrico Cuccia n. 1, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, C.F. e P. IVA 00714490158.

- UnipolSai Assicurazioni S.p.A., società di diritto italiano, avente sede legale in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA 00818570012, anche per conto di UnipolSai Finance S.p.A., società di diritto italiano, avente sede legale in Bologna (BO), Via Stalingrado n. 45, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna, C.F. e P. IVA 03795250376.

- Pirelli & C. S.p.A., società di diritto italiano, avente sede legale in Milano (MI), Viale Piero e Alberto Pirelli n. 25, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, C.F. e P. IVA 00860340157, con socio unico e soggetta a direzione e coordinamento da parte di Marco Polo International Italy S.p.A.

- International Acquisitions Holding S.à r.l., società di diritto lussemburghese, avente sede legale in Lussemburgo (Granducato di Lussemburgo), Avenue J.F. Kennedy n. 51, in fase di registrazione nel *Registre de Commerce et des Sociétés* di Lussemburgo, società indirettamente controllata dal fondo Investindustrial VI L.P., fondo gestito dalla società di diritto inglese Investindustrial Advisors Limited autorizzata da e soggetta alla supervisione della *Financial Conduct Authority* del Regno Unito.

Nessuno degli Offerenti eserciterà il controllo su NewCo ai sensi dell'art. 2359 del codice civile e dell'art. 93 del TUF.

1.2 Le persone che agiscono di concerto in relazione all'Offerta

Tutti gli Offerenti sono da considerarsi come persone che agiscono di concerto (le "**Persone che Agiscono di Concerto**") ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. a), TUF, in quanto aderenti all'Accordo di Co-Investimento.

2. L'EMITTENTE

L'Emittente è RCS MediaGroup S.p.A., società per azioni di diritto italiano con sede legale in Milano, via Angelo Rizzoli n. 8, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al numero 12086540155, avente un capitale sociale pari ad Euro 475.134.602,10, integralmente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 521.864.957 azioni ordinarie prive dell'indicazione del valore nominale.

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono quotate sul MTA.

Sulla base delle informazioni pubbliche disponibili, alla data odierna, l'Emittente detiene n. 4.575.114 azioni proprie pari al 0,877% del capitale sociale.

3. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

3.1 Natura dell'Offerta

L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF e delle disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, avente a oggetto la totalità delle azioni ordinarie di RCS, dedotte le Azioni degli Attuali Azionisti.

Ai sensi degli articoli 103, comma 4, lett. d), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti, la presente Offerta si configura quale offerta concorrente rispetto all'offerta pubblica di scambio volontaria promossa da Cairo Communication S.p.A. sulla totalità delle azioni ordinarie di RCS, resa nota al mercato in data 8 aprile 2016.

3.2 Categorie e quantitativo delle azioni oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto massime n. 403.937.789 azioni ordinarie dell'Emittente, incluse le azioni proprie, prive dell'indicazione del valore nominale, rappresentative del 77,40% del capitale sociale di RCS, e pari alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla data odierna dedotte esclusivamente le Azioni degli Attuali Azionisti che verranno conferite in NewCo condizionatamente al buon esito dell'Offerta.

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

Si precisa che il numero di azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione (come di seguito definito), NewCo acquistasse azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile.

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

3.3 Corrispettivo unitario e controvalore massimo dell'Offerta

NewCo riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta pari ad Euro 0,70 (zero virgola settanta) (il "**Corrispettivo**").

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico esclusivo di NewCo. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, è a carico degli aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo offerto si confronta come segue con le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri dei prezzi ufficiali delle azioni di RCS sull'MTA registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti alla data di diffusione del presente comunicato di seguito considerati:

Periodo	Volumi complessivi (migliaia di azioni)	Controvalori (Euro migliaia)	Prezzo medio ponderato (Euro)	Premio implicito dell'Offerta
14 maggio/31 maggio 2015	21.590	26.475	1,23	-42,9%
Giugno 2015	30.690	35.550	1,16	-39,6%
Luglio 2015	42.821	45.190	1,06	-33,7%
Agosto 2015	35.821	35.577	0,99	-29,5%
Settembre 2015	33.953	30.512	0,90	-22,1%
Ottobre 2015	103.709	83.472	0,80	-13,0%
Novembre 2015	97.329	61.922	0,64	10,0%
Dicembre 2015	165.729	89.062	0,54	30,3%
Gennaio 2016	107.935	63.608	0,59	18,8%
Febbraio 2016	42.108	21.758	0,52	35,5%
Marzo 2016	71.228	38.053	0,53	31,0%
Aprile 2016	82.017	46.593	0,57	23,2%
1 maggio/13 maggio 2016	60.575	35.772	0,59	18,5%
Ultimi 12 mesi	**895.505**	**613.544**	**0,69**	**2,2%**

Fonte: Thomson Reuters Datastream.

Si precisa che l'Offerta Cairo Communication è strutturata quale offerta pubblica di scambio ove sono offerte 0,12 azioni Cairo Communication per ciascuna azione RCS apportata all'offerta, mentre l'Offerta si qualifica quale offerta pubblica di acquisto di Azioni RCS dietro pagamento del Corrispettivo da parte dell'Offerente.

In particolare, sulla base del prezzo ufficiale delle azioni ordinarie di Cairo Communication registrato in data 13 maggio 2016 pari ad Euro 4,434, il corrispettivo dell'Offerta Cairo Communication esprime una valorizzazione di circa Euro 0,532 per ciascuna azione dell'Emittente. Pertanto, alla stessa data di riferimento, il Corrispettivo incorpora un premio di circa il 31,6% rispetto a quello dell'Offerta Cairo Communication.

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo pari a Euro 282.756.452,30 (l'"**Esborso Massimo Complessivo**").

NewCo farà fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo Complessivo mediante apporti di capitale che saranno messi a disposizione da parte degli Offerenti.

3.4 Durata dell'Offerta

Il periodo di adesione dell'Offerta (il "**Periodo di Adesione**") sarà concordato con Borsa Italiana nel rispetto dei termini previsti dall'art. 40 del Regolamento Emittenti e avrà una durata compresa tra un minimo di quindici e un massimo di quaranta giorni di Borsa aperta.

La data di pagamento del corrispettivo dell'Offerta sarà il 5° (quinto) giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione (la "**Data di Pagamento**").

3.5 Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta sarà promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono quotate sul MTA ed è soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano.

L'Offerta non è e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte di NewCo.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità 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.

4. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

Gli Offerenti intendono sostenere e accelerare il processo di ristrutturazione avviato dall'attuale *management* nonché, partendo dalla piattaforma di *business* esistente, creare un gruppo editoriale multimediale di portata internazionale. Particolare interesse da parte degli Offerenti sarà rivolto al mondo degli eventi sportivi e allo sviluppo dei prodotti digitali, che potranno essere sviluppati anche attraverso opportunità di crescita esterna.

Attraverso questa operazione gli Offerenti intendono altresì garantire e preservare il prestigio e l'indipendenza delle testate giornalistiche di RCS.

Per le ragioni sopra esposte in data odierna, gli Offerenti hanno sottoscritto l'Accordo di Co-Investimento che disciplina, tra l'altro, (i) la costituzione di NewCo e il lancio da parte della stessa dell'Offerta alle condizioni e nei termini descritti nel presente comunicato; (ii) il conferimento in NewCo, condizionatamente al buon esito dell'Offerta, delle Azioni degli Attuali Azionisti; (iii) la capitalizzazione di NewCo al fine di dotare la stessa delle necessarie risorse finanziarie per far fronte agli obblighi derivanti dall'Offerta, condizionatamente al buon esito della stessa; e (iv) la *corporate governance* di NewCo e dell'Emittente che si perfezionerà ed entrerà in vigore a seguito del buon esito dell'Offerta.

5. QUOTAZIONE DELLE AZIONI RCS

L'Offerta non è finalizzata alla revoca dalla quotazione delle azioni di RCS dal MTA. Qualora, a seguito dell'Offerta, NewCo dovesse detenere una partecipazione tale da non consentire il regolare svolgimento delle negoziazioni delle Azioni sul MTA, NewCo procederà alla ricostituzione di un flottante tale da mantenere la quotazioni delle Azioni sul MTA.

6. CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'efficacia dell'Offerta è condizionata al verificarsi di ciascuno dei seguenti eventi o circostanze (le "**Condizioni di Efficacia**") entro il termine previsto qui di seguito per ciascuno di essi:

i. il raggiungimento, entro il termine del Periodo di Adesione, di una soglia minima di adesioni all'Offerta, che – sommando le Azioni (i) che saranno già detenute dagli Attuali Azionisti alla Data del Documento di Offerta; e (ii) quelle eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta, da NewCo e/o dagli Offerenti, nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, comma 2, lettera c) e dell'articolo 42, comma 2 del Regolamento Emittenti – porti NewCo a detenere Azioni rappresentative almeno del 66,70% del capitale sociale dell'Emittente;

ii. l'assunzione, entro il secondo giorno di Borsa aperta antecedente la Data di Pagamento, da parte delle banche finanziatrici di RCS di cui al contratto di finanziamento del giugno 2013 e che hanno concesso linee di credito affidate a RCS alla Data di Pagamento (i "**Finanziamenti**"), dell'impegno nei confronti di NewCo a:

   a. rinunciare incondizionatamente a qualsivoglia facoltà di richiedere il rimborso anticipato del debito in ragione del cambio di controllo di RCS derivante dal perfezionamento dell'Offerta; e

   b. fino alla data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2017: (1) non richiedere e/o esigere, e/o presentare domande e/o esercitare azioni per, il pagamento e/o il rimborso di alcun importo dovuto da RCS in linea capitale ai sensi dei Finanziamenti, fatto salvo il rimborso anticipato parziale mediante utilizzo delle somme nette incassate quali corrispettivo della cessione di RCS Libri S.p.A.; (2) non dichiarare RCS decaduta dal beneficio del termine, non avvalersi del diritto di revoca o recesso, né richiedere la risoluzione dei Finanziamenti; (3) non presentare alcuna domanda volta a sottoporre RCS a procedure concorsuali; (4) confermare, mantenere in essere e operative, ripristinare e/o non revocare le linee di credito, le anticipazione e/o gli affidamenti a breve e medio termine previsti dai Finanziamenti;

iii. il mancato compimento nonché la mancata delibera da parte di RCS di atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta, ai sensi dell'art. 104 del TUF e delle altre disposizioni di legge applicabili, anche nel caso in cui i medesimi siano stati autorizzati dall'assemblea ordinaria o straordinaria di RCS;

iv. il mancato verificarsi, entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento: (i) a livello nazionale e/o internazionale, di eventi o situazioni straordinari comportanti significativi

mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria di RCS e/o delle sue società controllate; o (ii) di fatti o situazioni relativi a RCS e/o alle sue società controllate, non noti al mercato alla data del presente comunicato, comportanti mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria di RCS e/o delle sue società controllate; e

v. l'ottenimento, entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento (i) dell'approvazione incondizionata, da parte dell'AGCOM ai sensi delle disposizioni normative applicabili, e (ii) di ogni altra autorizzazione, approvazione o nulla osta che possa essere richiesto da qualsiasi autorità competente ai sensi della normativa applicabile per il perfezionamento dell'Offerta e per l'esecuzione di tutte le attività descritte nell'Accordo di Co-Investimento e nel patto parasociale ad esso allegato, senza che le menzionate autorità impongano agli Offerenti e/o a Newco e/o a RCS onerose misure correttive.

NewCo potrà rinunciare a una o più delle condizioni di efficacia dell'Offerta o modificarle, in qualsiasi momento, in tutto o in parte, nei limiti e secondo le modalità previste dalla normativa applicabile, ad eccezione della condizione di cui al punto v.(ii).

7. PARTECIPAZIONI DETENUTE DAGLI OFFERENTI E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO

Alla data odierna, gli Offerenti detengono complessivamente n. 117.927.168 azioni RCS, rappresentanti, alla medesima data, il 22,60% del capitale sociale dell'Emittente, che verranno conferite dagli Attuali Azionisti in NewCo condizionatamente al buon esito dell'Offerta.

Alla data odierna, gli Offerenti non detengono strumenti finanziari derivati che conferiscano una posizione lunga su RCS.

Soggetti titolari di partecipazioni rilevanti nell'Emittente

Si indicano di seguito i soggetti (diversi dagli Offerenti) che, in base alle comunicazioni ai sensi dell'art. 120 TUF, così come pubblicate sul sito Consob alla data del presente comunicato, risultano detenere una partecipazione rilevante del capitale sociale dell'Emittente:

Dichiarante	Azionista diretto	Percentuale del capitale
Giovanni Agnelli e C. Società in Accomandita per Azioni	Interim One BV in Liquidatie	1,565%
	Exor S.p.A.	4,879%
		6,444%
Rotelli Paolo	Pandette S.r.l.	**3,486%**
Schroders Plc	Schroder Investment Management Ltd	3,069%
	Schroder Investment Management North America Limited	1,946%
		5,015%
Vanguard International Explorer Fund	Vanguard International Explorer Fund	**2,299%**
Cairo Urbano Roberto	U.T. Communications S.p.A.	**4,724%** (*)
Intesa San Paolo S.p.A.	Cassa di Risparmio del Veneto S.p.A.	0,001%
	Cassa di Risparmio di Firenze S.p.A. – Banca CR Firenze	0,001%
	Intesa San Paolo S.p.A.	4,714%
		4,716%

* Dato tratto dal comunicato ex. Art. 102 TUF pubblicato da Cairo Communication S.p.A.

8. COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

L'efficacia dell'Offerta è condizionata, fra l'altro, all'ottenimento, entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento (i) dell'approvazione incondizionata, da parte dell'AGCOM ai sensi delle disposizioni normative applicabili, e (ii) di ogni altra autorizzazione, approvazione o nullaosta che possa essere richiesto da qualsiasi autorità competente ai sensi della normativa applicabile per il perfezionamento dell'Offerta e per l'esecuzione di tutte le attività descritte nell'Accordo di Co-Investimento e nel patto parasociale ad esso allegato, senza che le menzionate autorità impongano agli Offerenti e/o a Newco e/o a RCS onerose misure correttive.

L'Offerta sarà comunicata all'AGCOM, ai sensi del Decreto Legislativo n. 177 del 31 luglio 2005.

9. PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Il Documento di Offerta, i comunicati e tutti i documenti relativi all'Offerta saranno disponibili, tra l'altro, sul sito *internet* di Mediobanca all'indirizzo mediobanca.com.

10. CONSULENTI DELL'OPERAZIONE

Si riporta di seguito la lista degli *advisor*:

Advisor finanziario: Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.

Advisor legale: Studio Legale Associato Clifford Chance

Gli Offerenti

DI. VI. Finanziaria di Diego Della Valle & C. S.r.l.

UnipolSai Assicurazioni S.p.A. anche per conto di UnipolSai Finance S.p.A.

Diego Della Valle & C. S.r.l.

Pirelli & C. S.p.A.

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

International Acquisitions Holding S.à r.l.

K.2 Informazioni essenziali ex art. 130 del Regolamento Emittenti relative all'Accordo di Co-Investimento e al Patto Parasociale

***

Informazioni essenziali ai sensi dell'articolo 122 del d.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'articolo 130 del Regolamento Consob 14 maggio 1999 n. 11971

RCS MediaGroup S.p.A.

Ai sensi dell'articolo 122 del d.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 ("**TUF**") e dell'articolo 130 del Regolamento Consob 14 maggio 1999 n. 11971 ("**Regolamento Emittenti**") si rende noto quanto segue.

1. PREMESSA

(A) In data 16 maggio 2016 (la "**Data di Sottoscrizione**"), DI. VI. Finanziaria Di Diego Della Valle & C. S.r.l. e Diego Della Valle & C. S.r.l. (le "**Società Della Valle**"), Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. ("**Mediobanca**"), Unipol Sai Assicurazioni S.p.A. anche per conto di UnipolSai Finance S.p.A. (di seguito, congiuntamente, "**UnipolSai**"), Pirelli & C. S.p.A. ("**Pirelli**" e congiuntamente alle Società Della Valle, Mediobanca e UnipolSai, gli "**Attuali Azionisti**") e International Acquisitions Holding S.à r.l. (l'"**Investitore**" e congiuntamente agli Attuali Azionisti, gli "**Aderenti**") hanno sottoscritto un accordo di co-investimento (l'"**Accordo di Co-Investimento**") contenente pattuizioni parasociali rilevanti *ex* art. 122, primo e quinto comma, del TUF e volto a disciplinare un'operazione finalizzata alla promozione, tramite una società di diritto italiano in corso di costituzione ("**NewCo**") che sarà interamente posseduta dagli Aderenti, di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria concorrente ai sensi degli articoli 102 e 106, quarto comma, del TUF e 44 del Regolamento Emittenti (l'"**Offerta**" o "**OPA**"), avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di RCS MediaGroup S.p.A. ("**RCS**"), società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., pari a n. 521.864.957 dedotte le complessive n. 117.927.168 azioni di RCS detenute alla Data di Sottoscrizione dagli Attuali Azionisti, al prezzo di Euro 0,70 per azione.

(B) L'Accordo di Co-Investimento prevede sinteticamente quanto segue:

(a) La costituzione da parte degli Aderenti di NewCo, nella forma di società per azioni di diritto italiano con un capitale iniziale di Euro 50.000,00, che sarà interamente detenuta dagli Aderenti come segue: (i) una quota pari al 45% del capitale sociale dall'Investitore e, (ii) una quota pari al 13,75% del capitale sociale da ciascuno degli Attuali Azionisti;

(b) l'approvazione da parte dell'assemblea straordinaria di NewCo di tre differenti aumenti di capitale a pagamento finalizzati a dotare NewCo delle risorse sufficienti per la promozione dell'OPA. In particolare, (i) il primo aumento di capitale sarà sottoscritto interamente dall'Investitore mediante conferimento in denaro, (ii) il secondo aumento di capitale sarà interamente sottoscritto dagli Attuali Azionisti mediante conferimento in natura delle azioni dagli stessi già possedute in RCS alla Data di Sottoscrizione, e (iii) il terzo aumento di

capitale scindibile sarà interamente sottoscritto da tutti gli Aderenti in più *tranche* al raggiungimento delle varie soglie di adesione degli azionisti RCS all'OPA;

(c) l'impegno da parte degli Attuali Azionisti a non aderire all'offerta pubblica di scambio volontaria lanciata da Cairo Communication S.p.A. ex articoli 102 e 106 TUF in data 8 aprile 2016;

(d) la promozione da parte di NewCo dell'OPA, in relazione alla quale gli Aderenti faranno sì che NewCo adotti tutte le decisioni a ciò opportune e ponga in essere tutti gli adempimenti all'uopo necessari e fermo restando che, qualora ad esito dell'OPA le adesioni fossero tali da determinare il possibile *delisting* di RCS, gli Aderenti faranno sì che NewCo ripristini il flottante nella misura minima richiesta dalle applicabili disposizioni di legge e regolamentari;

(e) condizionatamente all'esito positivo dell'OPA, la sottoscrizione da parte degli Aderenti di un patto parasociale, nel testo allegato all'Accordo di Co-Investimento (il "**Patto Parasociale**") volto a regolare, tra le altre cose, (i) i rapporti tra gli Aderenti quali soci diretti in NewCo e soci indiretti di RCS, (ii) le regole di governo societario relative a NewCo e RCS, e (iii) il regime di circolazione delle azioni di NewCo;

(f) l'astensione da parte degli Aderenti, nel periodo intercorrente dalla Data di Sottoscrizione alla data di sottoscrizione del Patto Parasociale (i) dall'acquisto, diretto o indiretto, anche per il tramite di Parti Correlate (come di seguito definite), di azioni di RCS con diritto di voto (inclusi diritti di opzione sulle stesse), (ii) dalla stipula, direttamente o indirettamente, anche per il tramite di Parti Correlate, di alcun accordo avente ad oggetto azioni di RCS con diritto di voto (inclusi diritti di opzione sulle stesse), e (iii) dalla vendita delle azioni dagli stessi detenute in NewCo e, con riferimento agli Attuali Azionisti, detenute in RCS le quali saranno conferite in natura in NewCo nel contesto del secondo aumento di capitale descritto al precedente paragrafo (b)(ii); e

(g) qualora il consiglio di amministrazione di RCS decida di dare esecuzione all'Aumento di Capitale Delegato (come di seguito definito), l'impegno da parte degli Aderenti a far sì che NewCo partecipi al suddetto aumento di capitale delegato per la quota di spettanza di NewCo e comunque sino ad un ammontare massimo pari ad EUR 150.000.000(come *infra* meglio descritto).

(tutte le operazioni sopra descritte alle lettere da (a) ad (f), nel complesso, l'"**Operazione**").

2. DEFINIZIONI

Oltre alle definizioni altrove indicate nelle presenti informazioni essenziali, i termini in appresso riportati avranno il significato di seguito specificato:

"**Azionisti Rimanenti**" significa gli Attuali Azionisti diversi dalla Parte Assegnataria o dalla Seconda Parte Assegnataria, come definite nei seguenti paragrafi 9.1 e 9.2.

"**Consociata**" significa (i) con riferimento a qualsiasi Aderente del Patto Parasociale (ivi compreso l'Investitore), una società direttamente o indirettamente Controllata (come di seguito definita) da tale Aderente, e (ii) esclusivamente con riferimento all'Investitore, qualsiasi altro fondo d'investimento gestito da un *general partner* facente parte del gruppo cui appartiene il *general partner* dell'Investitore medesimo.

"**Controllo**" avrà il significato di cui all'articolo 2359, primo comma, numero 1, e secondo comma, del codice civile. Ai fini del Patto Parasociale, i termini "**Controllata**" e "**Controllante**", nonché "**Controllare**" avranno un significato coerente con il termine Controllo.

"**Trasferimento**" significa qualsiasi atto di cessione o altro atto o accordo, sia tra vivi sia *mortis causa*, a titolo oneroso o gratuito (ivi inclusi, senza limitazione alcuna, permuta, cessione, accordo fiduciario, fusione, scissione, liquidazione, scorporo, usufrutto, pegno, ipoteca, conferimenti in natura, donazioni), idoneo a far conseguire, in via diretta ovvero indiretta, la proprietà o la disponibilità o la creazione di diritti su uno specifico bene. Ai fini del Patto Parasociale i termini "**Trasferire**" o "**Trasferente**" o "**Trasferitario**" avranno un significato coerente con il termine Trasferire.

"**Vincolo**" significa qualsiasi vincolo (di legge o di altra natura), pegno, atto costituivo di *trust*, deposito, pretesa, locazione, opzione, diritto di prelazione, diritto di opzione, diritti di terzi di natura contrattuale o reale, diritto di usufrutto, condizione, diritto di co-vendita, diritto di trascinamento, restrizione al trasferimento previsto da qualsivoglia patto parasociale o accordo similare, onere o qualsiasi altra restrizione contrattuale o di legge o qualsivoglia difetto nel titolo.

3. TIPO DI ACCORDO E FINALITÀ DELL'ACCORDO DI CO-INVESTIMENTO E DEL PATTO PARASOCIALE

Le pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo di Co-Investimento, come descritte in Premessa, e quelle contenute nel Patto Parasociale, riprodotte in sintesi al paragrafo 7 che segue, sono riconducibili a pattuizioni parasociali rilevanti a norma dell'articolo 122, primo comma e quinto comma, lettere b), c), d) e d-bis), del TUF.

4. SOCIETÀ I CUI STRUMENTI FINANZIARI SONO OGGETTO DELLE PATTUIZIONI PARASOCIALI

Le pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo di Co-Investimento e nel Patto Parasociale hanno a oggetto le partecipazioni in:

(a) NewCo, società per azioni di diritto italiano, in fase di costituzione, società che, subordinatamente al positivo esito dell'Offerta e per effetto di quanto previsto dall'Accordo di Co-Investimento e dal Patto Parasociale, eserciterà su RCS il controllo ai sensi degli articoli 2359, primo comma, n. 1 o n. 2, del codice civile e 93 del TUF; e

(b) RCS MediaGroup S.p.A., società di diritto italiano con sede legale in Milano, Via Angelo Rizzoli 8, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano al n. 12086540155, REA MI-1524326, avente alla Data di Sottoscrizione un capitale sociale pari a Euro 475.134.602,10, rappresentato da n. 521.864.957 azioni ordinarie prive del valore nominale. Le azioni di RCS

sono ammesse alle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Per quanto a conoscenza degli Aderenti, alla Data di Sottoscrizione RCS detiene n. 4.575.114 azioni proprie, pari allo 0,877% circa del capitale sociale.

Per quanto a conoscenza degli Aderenti, alla Data di Sottoscrizione nessun azionista esercita il controllo su RCS ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

5. STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELLE PATTUIZIONI PARASOCIALI

Sono oggetto dell'Accordo di Co-Investimento e del Patto Parasociale:

(a) con riferimento a NewCo, una volta costituita, le azioni rappresentative del 100% del capitale sociale della medesima; e

(b) con riferimento a RCS, le n. 117.927.168 azioni di RCS, rappresentative del 22,60% del capitale sociale della stessa, oltre a tutte le ulteriori azioni che dovessero essere acquisite da NewCo ad esito dell'Offerta (salva l'eventualità che NewCo ripristini un flottante minimo onde evitare il *delisting* di RCS), nonché quelle che dovessero essere acquisite durante il periodo di efficacia del Patto Parasociale dagli Aderenti.

6. SOGGETTI ADERENTI ALL'ACCORDO DI CO-INVESTIMENTO E AL PATTO PARASOCIALE E STRUMENTI FINANZIARI DAGLI STESSI DETENUTI

Le pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo di Co-Investimento e nel Patto Parasociale vincolano:

(a) DI. VI. Finanziaria Di Diego Della Valle & C. S.r.l., una società a responsabilità limitata di diritto italiano, avente sede legale a Sant'Elpido, Mare (FM), Strada Settecamini 116, iscritta presso il Registro delle Imprese di Fermo, numero di iscrizione e codice fiscale 01732500440;

(b) Diego Della Valle & C. S.r.l., una società a responsabilità limitata di diritto italiano, avente sede legale a Sant'Elpido, Mare (FM), Strada Settecamini 116, iscritta presso il Registro delle Imprese di Fermo, numero di iscrizione e codice fiscale 01501320442;

(c) Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., una società per azioni di diritto italiano, avente sede legale a Milano, Piazzetta E. Cuccia 1, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano, numero di iscrizione e codice fiscale 00714490158;

(d) UnipolSai Assicurazioni S.p.A., una società per azioni di diritto italiano, avente sede legale a Bologna, Via Stalingrado 45, iscritta presso il Registro delle Imprese di Bologna, numero di iscrizione e codice fiscale 00818570012;

(e) UnipolSai Finance S.p.A., una società per azioni di diritto italiano, avente sede legale a Bologna, Via Stalingrado, 45, iscritta presso il Registro delle Imprese di Bologna, numero di iscrizione e codice fiscale 03795250376;

(f) Pirelli & C. S.p.A., una società per azioni di diritto italiano, avente sede legale a Milano, Viale Piero e Alberto Pirelli 25, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano, numero di iscrizione e codice fiscale 00860340157;

(g) International Acquisitions Holding S.à r.l., una *société à responsabilité limitée* di diritto lussemburghese, avente sede legale nel Granducato di Lussemburgo, Lussemburgo, 51 avenue J.F. Kennedy, iscritta presso il Registro delle Imprese di Lussemburgo;

Alla Data di Sottoscrizione:

- le Società Della Valle detengono n. 38.225.516 azioni ordinarie RCS aventi diritto di voto, rappresentative del 7,32% del capitale sociale della stessa;
- Mediobanca detiene n. 32.599.840 azioni ordinarie RCS aventi diritto di voto, rappresentative del 6,25% del capitale sociale della stessa;
- UnipolSai detiene n. 23.966.144 azioni ordinarie RCS aventi diritto di voto, rappresentative del 4,59% del capitale sociale della stessa, delle quali n. 414.132 azioni ordinarie RCS aventi diritto di voto sono detenute da UnipolSai Finance S.p.A.; inoltre, UnipolSai Assicurazioni S.p.A. detiene ulteriori n. 2.132 azioni RCS aventi diritto di voto, non vincolate al Patto Parasociale e collocate in un fondo pensione aperto istituito e gestito dalla stessa UnipolSai Assicurazioni S.p.A.;
- Pirelli detiene n. 23.135.668 azioni ordinarie RCS aventi diritto di voto, rappresentative del 4,43% del capitale sociale della stessa;
- l'Investitore non detiene alcuna azione ordinaria RCS; e
- con riguardo a NewCo, una volta costituita e condizionatamente al buon esito dell'OPA, le Società Della Valle, Mediobanca, UnipolSai e Pirelli conferiranno in natura in NewCo tutte le suddette azioni RCS dagli stessi detenute; pertanto NewCo verrà a detenere n. 117.927.168 azioni ordinarie RCS, oltre alle eventuali azioni RCS che saranno portate in adesione all'OPA (salva l'eventualità che NewCo ripristini un flottante minimo onde evitare il *delisting* di RCS).

Si riporta di seguito una tabella sintetica che indica gli Aderenti e le rispettive partecipazioni in RCS.

Azionista	**Numero azioni detenute**	**Numero azioni conferite**	**% sul capitale sociale**
DI. VI. Finanziaria Di Diego Della Valle & C. S.r.l.	24.172.748	24.172.748	4,64%
Diego Della Valle & C. S.r.l.	14.052.768	14.052.768	2,69%
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.	32.599.840	32.599.840	6,25%
UnipolSai	23.966.144	23.966.144	4,59%
Pirelli & C. S.p.A.	23.135.668	23.135.668	4,43%
International Acquisitions Holding S.à r.l.		-	-
Totale	117.927.168	117.927.168	22,60%

7. PATTUIZIONI PARASOCIALI CONTENUTE NEL PATTO PARASOCIALE

7.1 Principi generali di *corporate governance* di NewCo

Il Patto Parasociale prevede che i principi relativi alla *corporate governance* di NewCo, di seguito sintetizzati, siano riflessi nella massima misura possibile nello Statuto di Newco.

7.1.1 *Oggetto sociale di NewCo*

NewCo avrà quale oggetto sociale esclusivo la detenzione e gestione delle azioni RCS da essa detenute alla Data di Sottoscrizione del Patto Parasociale e le ulteriori azioni RCS acquisite nell'ambito dell'OPA ai sensi dell'Accordo di Co-Investimento e del Patto Parasociale, nonché quello di ricoprire il ruolo di azionista di RCS, esercitando i relativi diritti amministrativi e patrimoniali ai sensi delle disposizioni del Patto Parasociale e dello statuto di RCS.

7.1.2 *Consiglio di amministrazione e Presidente – nomina, composizione e cessazione*

Il consiglio di amministrazione di NewCo sarà composto da sette amministratori nominati dagli Aderenti secondo il principio di proporzionalità come di seguito descritto: l'Investitore avrà diritto di designare tre amministratori, le Società Della Valle avranno diritto di designare un amministratore, Mediobanca avrà diritto di designare un amministratore, UnipolSai avrà diritto di designare un amministratore e Pirelli avrà diritto di designare un amministratore.

Il Presidente del consiglio di amministrazione di NewCo sarà nominato tra i candidati designati dagli Attuali Azionisti con il voto favorevole di almeno quattro amministratori in carica, ivi incluso almeno uno degli amministratori designati dall'Investitore. Al Presidente saranno conferiti soltanto poteri di ordinaria amministrazione che saranno concordati in buona fede tra gli Aderenti, in aggiunta a quelli attribuitigli per legge. Non potranno essere assegnati poteri di gestione a nessuno degli altri amministratori o a terzi procuratori,

Qualora un amministratore di NewCo designato da uno degli Aderenti si dimetta ovvero cessi per qualsiasi ragione dalla propria carica, l'Aderente che aveva designato l'amministratore cessato avrà il diritto di designare il nuovo amministratore al fine di preservare la composizione del consiglio di amministrazione richiamata nel presente paragrafo e gli Aderenti eserciteranno i propri diritti in modo da procurare la nomina della persona indicata dalla parte interessata.

Qualora gli amministratori dimessi o cessati, per qualsiasi ragione, dalla propria carica siano almeno due, allora si intenderà cessato l'intero consiglio di amministrazione e l'assemblea sarà convocata d'urgenza dal collegio sindacale affinché provveda alla nomina del nuovo consiglio di amministrazione. In pendenza della nuova nomina sarà preposto alla ordinaria amministrazione di NewCo il collegio sindacale.

Qualora un Aderente intenda revocare un amministratore di propria designazione, avrà il diritto di richiedere per iscritto ed ottenere la convocazione di un'assemblea di NewCo

affinché sia deliberata la revoca di suddetto amministratore, fermo restando che gli altri Aderenti eserciteranno i propri diritti in modo da procurare la revoca della persona indicata dalla parte interessata e la parte che aveva designato l'amministratore revocato manterrà indenne e manlevati gli altri Aderenti e NewCo da qualsivoglia danno, pretesa, costo o spesa che gli stessi possano subire a motivo della revoca dell'amministratore.

7.1.3 *Consiglio di amministrazione – delibere consiliari*

Il consiglio di amministrazione di NewCo si riunirà su convocazione del presidente o di almeno due amministratori. Fermo quanto precede, il consiglio di amministrazione di NewCo si riunirà almeno quattro volte all'anno in occasione dell'approvazione dei dati finanziari trimestrali di RCS e, in ogni caso, prima di ogni assemblea di RCS al fine di deliberare in merito all'esercizio del diritto di voto nelle suddette assemblee.

Le riunioni consiliari sono validamente tenute, e le relative delibere validamente assunte, con la presenza ed il voto favorevole di almeno quattro amministratori in carica su sette. Tuttavia, il Patto Parasociale prevede che sulle seguenti materie (che non possono formare oggetto di delega essendo di competenza esclusiva del consiglio di amministrazione di NewCo, le "**Materie Rilevanti del CdA**") le riunioni consiliari sono validamente tenute, e le relative delibere validamente assunte, esclusivamente con il voto favorevole di almeno sei amministratori in carica su sette:

(i) proposte da sottoporre all'assemblea dei soci in sede straordinaria di NewCo, con la sola eccezione delle proposte inerenti aumenti di capitale di NewCo che saranno adottate con la presenza ed il voto favorevole di almeno cinque amministratori in carica su sette;

(ii) proposte di distribuzione di dividendi, profitti e/o riserve di NewCo da sottoporre all'assemblea dei soci in sede ordinaria di NewCo;

(iii) salvo quanto previsto al paragrafo 8.6 che segue, acquisizioni e Trasferimenti da parte di NewCo di azioni dalla stessa detenute nel capitale sociale di RCS, nonché la creazione o l'esecuzione sulle stesse di qualsivoglia Vincolo;

(iv) sottoscrizione, risoluzione o modifica di accordi di finanziamento, o qualsiasi altra forma di finanziamento o indebitamento finanziario (in qualità sia di prestatore sia di soggetto finanziato);

(v) decisioni inerenti l'esercizio dei diritti di voto di NewCo nelle assemblee straordinarie di RCS, con la sola eccezione delle decisioni inerenti l'esercizio dei diritti di voto di NewCo nelle assemblee straordinarie di RCS convocate per assumere delibere riguardanti aumenti di capitale di RCS che saranno adottate con la presenza ed il voto favorevole di almeno cinque amministratori in carica su sette.

In aggiunta a quanto sopra, il Patto parasociale prevede che per le delibere relative alla nomina del Presidente del consiglio di amministrazione di Newco sia necessario il voto favorevole di

almeno quattro amministratori su sette e comunque il voto favorevole di almeno un amministratore designato dall'Investitore.

Le delibere consiliari inerenti le Materie Rilevanti del CdA che dovranno essere assunte in forza di norme cogenti di legge e/o in base ad ordini o ingiunzioni cogenti di autorità regolamentari o giudiziarie o di vigilanza italiane saranno comunque approvate con i quorum di legge.

7.1.4 *Collegio sindacale e Presidente – nomina, composizione e cessazione*

Il collegio sindacale di NewCo sarà composto da tre membri effettivi e due membri supplenti nominati dagli Aderenti secondo il principio di proporzionalità come di seguito descritto: l'Investitore avrà diritto di designare un sindaco effettivo (che rivestirà la carica di Presidente) e un sindaco supplente, mentre gli Attuali Azionisti avranno il diritto di designare congiuntamente due sindaci effettivi e un sindaco supplente.

Qualora un sindaco di NewCo si dimetta ovvero cessi per qualsiasi ragione dalla propria carica, lo stesso sarà sostituito da altro sindaco effettivo o supplente designato dallo stesso Aderente che aveva designato il sindaco cessato.

7.1.5 *Revisore legale dei conti*

La revisione legale dei conti sarà affidata ad una società di revisione nominata dall'assemblea dei soci in sede ordinaria a scelta, ove possibile, tra, Deloitte & Touche S.p.A., Ernst & Young S.p.A., KPMG S.p.A. e PricewaterhouseCoopers S.p.A.

7.1.6 *Delibere dell'assemblea ordinaria dei soci di NewCo*

L'assemblea dei soci di NewCo in sede ordinaria si costituisce e delibera con le maggioranze costitutive e deliberative previste dalla legge, ad eccezione delle (i) delibere relative alla distribuzione dei dividendi, profitti e/o riserve di NewCo che saranno validamente assunte con la presenza ed il voto favorevole di tanti soci rappresentanti almeno il 75% del capitale sociale avente diritto di voto, e (ii) delibere relative alla revoca di amministratori che saranno validamente assunte con le maggioranze costitutive e deliberative previste dalla legge purché con la presenza ed il voto favorevole anche dell'Aderente che aveva designato il relativo amministratore.

7.1.7 *Delibere dell'assemblea straordinaria dei soci di NewCo*

L'assemblea dei soci di NewCo in sede straordinaria si costituisce e delibera con la presenza ed il voto favorevole di tanti soci rappresentanti almeno il 75% del capitale sociale avente diritto di voto, ad eccezione delle delibere inerenti aumenti del capitale sociale di NewCo che saranno validamente assunte con la presenza ed il voto favorevole di tanti soci rappresentanti almeno il 70% del capitale sociale avente diritto di voto, fermi restando gli obblighi delle Parti ai sensi dell'articolo 6.2 dell'Accordo di Co-Investimento, ai sensi del quale, laddove il consiglio di amministrazione di RCS dovesse dare esecuzione alla delibera dell'assemblea

straordinaria dei soci di RCS del 16 dicembre 2015 che ha conferito delega al consiglio di amministrazione di RCS ad aumentare, in via scindibile, il capitale sociale di RCS fino a massimo Euro 200.000.000 entro il 30 giugno 2017 (l'"**Aumento di Capitale Delegato di RCS**"), in tal caso: gli Aderenti si sono impegnati **(i)** a far sì che NewCo sottoscriva l'Aumento di Capitale Delegato di RCS per la sua quota di spettanza sino ad un importo massimo dell'Aumento di Capitale Delegato di RCS di Euro 150.000.000; e **(ii)** a fornire a NewCo, proporzionalmente alla percentuale di capitale sociale detenuta da ciascuno degli Aderenti in NewCo, le risorse finanziarie necessarie per sottoscrivere la propria quota di spettanza dell'Aumento di Capitale Delegato di RCS sino alla sopra menzionata soglia dell'Aumento Delegato di RCS di Euro 150.000.000.

7.2 Principi generali di *corporate governance* di RCS

Il Patto Parasociale prevede i principi di seguito sintetizzati relativi alla *corporate governance* di RCS.

7.2.1 *Principi generali di corporate governance di RCS*

Gli Aderenti hanno espressamente convenuto che RCS sarà gestita in autonomia e indipendenza, fatti salvi i diritti degli Aderenti espressamente previsti nel Patto Parasociale allo scopo esclusivo di preservare il valore dell'investimento degli Aderenti in NewCo e, indirettamente, in RCS.

7.2.2 *Modifiche da apportare allo statuto sociale di RCS*

Il Patto Parasociale prevede che (i) entro cinque giorni lavorativi decorrenti dalla stipula dello stesso, NewCo richieda al consiglio di amministrazione di RCS la convocazione di un'assemblea dei soci di RCS affinché la stessa deliberi su talune modifiche da apportare allo statuto sociale di RCS (come di seguito riportate), e (ii) entro quarantacinque giorni lavorativi decorrenti dalla stipula dello stesso, NewCo approvi in sede di assemblea straordinaria dei soci di RCS le suddette modifiche statutarie. In particolare le modifiche statutarie riguarderanno:

- la previsione che tutti gli amministratori di RCS ad eccezione di uno siano tratti dalla lista che avrà ricevuto il maggior numero di voti in sede di assemblea ordinaria di RCS e che il rimanente amministratore sia nominato nella persona del candidato indicato con il primo numero progressivo nella lista non collegata alla lista di maggioranza che abbia ricevuto il secondo maggior numero di voti in assemblea;

- la previsione che i dirigenti di RCS che riportano direttamente all'amministratore delegato siano nominati e revocati dal consiglio di amministrazione di RCS con delibere da assumere con la presenza ed il voto favorevole di almeno due terzi degli amministratori in carica (*con arrotondamento all'unita inferiore*).

Contestualmente alla adozione del nuovo statuto sociale di RCS, NewCo farà sì che il consiglio di amministrazione di RCS sia composto da nove membri, di cui otto eletti in

conformità alle previsioni del Patto Parasociale, indicate più nel dettaglio nel seguente paragrafo 7.2.3.

7.2.3 *Consiglio di amministrazione di RCS – Presentazione della lista dei candidati per il consiglio di amministrazione di RCS – designazione, composizione e cessazione*

Gli Aderenti faranno sì che NewCo presenti, in conformità alle applicabili disposizioni di legge, regolamentari e statutarie, una lista di nove candidati per la carica di amministratore di RCS che sarà composta come segue:

(a) l'Investitore avrà diritto di indicare tre candidati (di cui uno in possesso dei requisiti di indipendenza richiesti dalle applicabili disposizioni di legge) che saranno indicati nella lista con i numeri progressivi tre, quattro e cinque;

(b) ciascuno degli Attuali Azionisti avrà diritto di indicare un candidato, per un totale di complessivi quattro candidati (di cui uno in possesso dei requisiti di indipendenza richiesti dalle applicabili disposizioni di legge) che saranno indicati nella lista con i numeri progressivi uno, sei, sette e otto;

(c) il candidato che sarà indicato nella lista con il numero progressivo due sarà designato da NewCo con la procedura di cui al seguente paragrafo 7.2.6. e sarà proposto da NewCo quale amministratore delegato di RCS; e

(d) il candidato che sarà indicato nella lista con il numero progressivo nove sarà designato dal consiglio di amministrazione di NewCo che assumerà tale decisione con il voto favorevole di almeno quattro amministratori in carica su sette, a prescindere dal numero di amministratori effettivamente presenti alla riunione consiliare.

Qualora un amministratore di RCS designato da NewCo si dimetta ovvero cessi per qualsiasi ragione dalla propria carica, NewCo farà quanto in proprio potere affinché tale amministratore sia sostituito da altro amministratore designato dal medesimo Aderente che aveva designato l'amministratore cessato, ferma restando la procedura di nomina del candidato alla carica di amministratore delegato di NewCo di cui al seguente paragrafo 7.2.6.

Qualora un Aderente intenda revocare un amministratore di RCS di propria designazione, avrà il diritto di richiedere per iscritto ed ottenere che NewCo faccia quanto in proprio potere per richiedere quanto prima la convocazione di un'assemblea di RCS affinché sia deliberata la revoca di suddetto amministratore, ferma restando la procedura di nomina del candidato alla carica di amministratore delegato di NewCo di cui al seguente paragrafo 7.2.6.

7.2.4 *Designazione del Presidente del consiglio di amministrazione di RCS*

Il Patto Parasociale prevede che gli Aderenti facciano sì che NewCo proponga all'assemblea ordinaria degli azionisti di RCS la, e voti in favore della, nomina del Presidente del consiglio di amministrazione di RCS nella persona del candidato indicato nella lista presentata da NewCo con il numero progressivo uno e quindi tra i candidati designati dagli Attuali Azionisti.

7.2.5 *Presentazione della lista dei candidati per il collegio sindacale di RCS – designazione e composizione*

Gli Aderenti faranno sì che, in occasione di ogni rinnovo del collegio sindacale di RCS, NewCo presenti, in conformità alle applicabili disposizioni di legge, regolamentari e statutarie, una lista composta come segue:

(a) l'Investitore avrà diritto di designare un candidato per la carica di sindaco effettivo e un candidato per la carica di sindaco supplente;

(b) gli Attuali Azionisti avranno diritto di designare congiuntamente un candidato per la carica di sindaco effettivo e un candidato per la carica di sindaco supplente; e

(c) l'Investitore e gli Attuali Azionisti designeranno congiuntamente il restante candidato alla carica di sindaco effettivo, che risulterà eletto qualora non sia presentata alcuna lista dai soci di minoranza di RCS.

7.2.6 *Procedura per la designazione da parte di NewCo del candidato alla carica di amministratore delegato di RCS*

Il candidato che dovrà essere indicato nella lista presentata da NewCo per i candidati al consiglio di amministrazione di RCS al numero progressivo due sarà designato dagli Aderenti nel rispetto della seguente procedura da concludersi tempestivamente entro il termine ultimo per la presentazione della lista da parte di NewCo.

La designazione sarà effettuata dal consiglio di amministrazione di NewCo con le seguenti maggioranze qualificate:

(a) durante la prima riunione consiliare sarà necessaria la presenza ed il voto favorevole di tutti gli amministratori in carica di NewCo;

(b) qualora durante la prima riunione consiliare non sia raggiunta l'unanimità, sarà tenuta appena possibile una seconda riunione consiliare in cui sarà necessaria la presenza ed il voto favorevole di almeno sei amministratori in carica su sette;

(c) qualora neanche durante la seconda riunione consiliare sia adottata la delibera finalizzata alla nomina del candidato amministratore, sarà tenuta appena possibile una terza riunione consiliare in cui sarà necessaria la presenza ed il voto favorevole di almeno cinque amministratori in carica su sette;

(d) qualora neanche durante la terza riunione consiliare sia adottata la delibera finalizzata alla nomina del candidato amministratore, saranno tenute appena possibile due ulteriori riunioni consiliari in cui sarà necessaria la presenza ed il voto favorevole di almeno quattro amministratori in carica su sette, nonché il voto favorevole di almeno un amministratore designato dall'Investitore; infine

(e) qualora neanche durante la quarta e quinta riunione consiliare sia adottata la delibera finalizzata alla nomina del candidato amministratore delegato, gli Attuali Azionisti proporranno una lista di tre candidati, i quali dovranno essere tutti validati per iscritto da una società indipendente di primaria reputazione, specializzata nella selezione del personale, scelta tra Spencer Stuart, Russell Reynolds e Egon Zehender (l'"**Esperto**"), fermo restando che qualora uno o più candidati non siano validati dall'Esperto, gli Attuali Azionisti dovranno integrare la lista dei candidati fino a che tutti e tre siano validati dall'Esperto. L'Investitore provvederà quindi a designare il candidato tra quelli indicati nella lista presentata dagli Attuali Azionisti e validati dall'Esperto e gli Aderenti faranno sì che il consiglio di amministrazione includa suddetto candidato nella lista che presenterà a RCS con il numero progressivo due.

7.3 Principi alternativi di *corporate governance* di NewCo a seguito del disinvestimento di un Attuale Azionista

Il Patto Parasociale prevede che, qualora sia perfezionata, ai termini, condizioni e modalità di cui al seguente paragrafo 9, a favore di uno tra gli Attuali Azionisti l'assegnazione delle azioni ordinarie RCS dallo stesso detenute in trasparenza nel capitale di RCS, troveranno automaticamente applicazione i principi alternativi di *corporate governance* di NewCo, di seguito sintetizzati, che saranno riflessi nella massima misura possibile nello statuto di Newco come disposizione transitoria.

7.3.1 *Consiglio di amministrazione e Presidente – nomina, composizione e cessazione*

Il consiglio di amministrazione di NewCo sarà composto da sette amministratori nominati dagli Aderenti mediante voto di lista secondo il principio di proporzionalità di seguito descritto: l'Investitore avrà diritto di designare tre amministratori, mentre gli Azionisti Rimanenti avranno diritto di designare un amministratore ciascuno. Il restante amministratore (che dovrà essere in possesso dei requisiti di indipendenza richiesti dalle applicabili disposizioni di legge) sarà designato congiuntamente dagli Azionisti Rimanenti.

Il Presidente del consiglio di amministrazione di NewCo sarà nominato tra i candidati designati dagli Azionisti Rimanenti con il voto favorevole di almeno quattro amministratori, ivi incluso almeno uno degli amministratori designati dall'Investitore. Al Presidente saranno conferiti soltanto poteri di ordinaria amministrazione che saranno concordati in buona fede tra gli Aderenti, in aggiunta a quelli attribuitigli per legge. Non potranno essere assegnati poteri di gestione a nessuno degli altri amministratori o a terzi procuratori.

Qualora un amministratore di NewCo designato da uno degli Aderenti si dimetta ovvero cessi per qualsiasi ragione dalla propria carica, l'Aderente che aveva designato l'amministratore cessato avrà il diritto di designare il nuovo amministratore al fine di preservare la composizione del consiglio di amministrazione richiamata nel presente paragrafo e gli Aderenti eserciteranno i propri diritti in modo da procurare la nomina della persona indicata dalla parte che aveva designato l'amministratore cessato.

Se gli amministratori dimessi o cessati per qualsiasi ragione dalla propria dalla carica siano almeno due, allora si intenderà cessato l'intero consiglio di amministrazione e l'assemblea sarà convocata d'urgenza dal collegio sindacale affinché provveda alla nomina del nuovo consiglio di amministrazione. In pendenza della nuova nomina sarà preposto alla ordinaria amministrazione di NewCo il collegio sindacale.

Qualora un Aderente intenda revocare un amministratore di propria designazione, avrà il diritto di richiedere per iscritto ed ottenere la convocazione di un'assemblea di NewCo affinché sia deliberata la revoca di suddetto amministratore, fermo restando che gli altri Aderenti eserciteranno i propri diritti in modo da procurare la revoca della persona indicata dalla parte interessata e la parte interessata manterrà indenne e manlevato ogni altro Aderente e NewCo da qualsivoglia danno, pretesa, costo o spesa ch gli stessi possano incorrere o subire a motivo della revoca dell'amministratore.

7.3.2 *Consiglio di amministrazione – delibere consiliari*

Il consiglio di amministrazione di NewCo si riunirà su convocazione del presidente o di almeno due amministratori. Fermo quanto precede, il consiglio di amministrazione di NewCo si riunirà almeno quattro volte all'anno in occasione dell'approvazione dei dati finanziari trimestrali di RCS e, in ogni caso, prima di ogni assemblea di RCS al fine di deliberare in merito all'esercizio del diritto di voto da esercitare nelle suddette assemblee.

Fatta eccezione per le Materie Rilevanti del CdA, il consiglio di amministrazione si riunisce e delibera con la presenza ed il voto favorevole di almeno quattro amministratori in carica su sette. Tuttavia, il Patto Parasociale prevede che sulle Materie Rilevanti del CdA (che non possono formare oggetto di delega essendo di competenza esclusiva del consiglio di amministrazione di NewCo) le riunioni consiliari sono validamente tenute, e le relative delibere validamente assunte, esclusivamente con il voto favorevole di almeno cinque amministratori in carica su sette, ad eccezione delle (i) delibere inerenti proposte di aumento del capitale sociale di NewCo e (ii) delibere inerenti l'esercizio dei diritti di voto nelle assemblee straordinarie di RCS che saranno validamente assunte esclusivamente con il voto favorevole di almeno quattro amministratori in carica su sette (che dovranno includere almeno un amministratore designato dall'Investitore ed un amministratore designato dagli Azionisti Rimanenti diverso dall'amministratore indipendente dagli stessi nominato).

In aggiunta a quanto sopra, il Patto parasociale prevede che per le delibere relative alla nomina del Presidente del consiglio di amministrazione di Newco sia necessario il voto favorevole di almeno quattro amministratori su sette e comunque il voto favorevole di almeno un amministratore designato dall'Investitore.

Le delibere consiliari inerenti le Materie Rilevanti del CdA che dovranno essere assunte in forza di norme cogenti di legge e/o in base ad ordini o ingiunzioni cogenti di autorità regolamentari o giudiziarie o di vigilanza italiane saranno comunque approvate con i quorum di legge.

7.3.3 *Collegio sindacale e Presidente – nomina, composizione e cessazione*

Il collegio sindacale di NewCo sarà composto da tre membri effettivi e due membri supplenti nominati dagli Aderenti mediante voto di lista secondo il principio di proporzionalità di seguito descritto: l'Investitore avrà diritto di nominare un sindaco effettivo (che rivestirà la carica di Presidente) e un sindaco supplente, mentre gli Azionisti Rimanenti avranno il diritto di nominare due sindaci effettivi e un sindaco supplente.

Qualora un sindaco di NewCo si dimetta ovvero cessi per qualsiasi ragione dalla propria carica, lo stesso sarà sostituito da altro sindaco effettivo o supplente designato dallo stesso Aderente che aveva designato il sindaco cessato.

7.3.4 *Revisore legale dei conti*

La revisione legale dei conti sarà affidata ad una società di revisione nominata dall'assemblea dei soci in sede ordinaria a scelta, ove possibile, tra, Deloitte & Touche S.p.A., Ernst & Young S.p.A., KPMG S.p.A. e PricewaterhouseCoopers S.p.A.

7.3.5 *Delibere dell'assemblea ordinaria dei soci di NewCo*

L'assemblea dei soci di NewCo in sede ordinaria si costituisce e delibera con le maggioranze costitutive e deliberative previste dalla legge, ad eccezione delle (i) delibere relative alla distribuzione dei dividendi, profitti e/o riserve di NewCo che saranno validamente assunte con la presenza ed il voto favorevole dell'Investitore e almeno due degli Azionisti Rimanenti, e (ii) delibere relative alla revoca di amministratori che saranno validamente assunte con le maggioranze costitutive e deliberative previste dalla legge purché con la presenza ed il voto favorevole anche dell'Aderente che aveva designato il relativo amministratore.

7.3.6 *Delibere dell'assemblea straordinaria dei soci di NewCo*

L'assemblea dei soci di NewCo in sede straordinaria si costituisce e delibera con la presenza ed il voto favorevole dell'Investitore e almeno due degli Azionisti Rimanenti, ad eccezione delle delibere inerenti aumenti del capitale sociale di NewCo che saranno validamente assunte con la presenza ed il voto favorevole dell'Investitore e almeno uno degli Azionisti Rimanenti.

7.4 Principi alternativi di *corporate governance* di RCS a seguito del disinvestimento di un Attuale Azionista

La sezione V del Patto Parasociale prevede i principi di seguito sintetizzati relativi alla *corporate governance* alternativa di RCS che troveranno automatica applicazione qualora sia perfezionata, ai termini, condizioni e modalità di cui al seguente paragrafo 9, a favore di uno tra gli Attuali Azionisti l'assegnazione delle azioni ordinarie RCS dallo stesso detenute in trasparenza nel capitale di RCS.

Qualora trovassero applicazione tali principi, l'Investitore e gli Attuali Azionisti faranno sì che NewCo faccia tutto quanto in suo potere affinché, appena possibile e comunque entro 20 giorni lavorativi dalla entrata in vigore di principi alternativi di *corporate governance* di RCS, l'amministratore designato

dalla Parte Assegnataria sia sostituito per cooptazione con altro candidato nominato in coerenza con i seguenti principi alternativi di *corporate governance* di RCS.

7.4.1 *Consiglio di amministrazione di RCS – Presentazione della lista dei candidati per il consiglio di amministrazione di RCS – designazione, composizione e cessazione*

Gli Aderenti faranno sì che (i) il consiglio di amministrazione di RCS sia composto da nove amministratori, e (ii) NewCo presenti, in conformità alle applicabili disposizioni di legge, regolamentari e statutarie, una lista di nove candidati per la carica di amministratore di RCS che sarà composta come segue:

(a) l'Investitore avrà diritto di indicare tre candidati (di cui uno in possesso dei requisiti di indipendenza richiesti dalle applicabili disposizioni di legge) che saranno indicati nella lista con i numeri progressivi tre, quattro e cinque;

(b) gli Azionisti Rimanenti avranno diritto di indicare quattro candidati che saranno indicati nella lista con i numeri progressivi uno, sei, sette e otto, fermo restando che (i) ciascun Azionista Rimanente designerà un candidato, e (ii) il restante candidato sarà designato congiuntamente da tutti gli Azionisti Rimanenti e dovrà essere in possesso dei requisiti di indipendenza richiesti dalle applicabili disposizioni di legge;

(c) il candidato che sarà indicato nella lista con il numero progressivo due sarà designato da NewCo con la procedura di cui al precedente paragrafo 7.2.6. e sarà proposto da NewCo quale amministratore delegato di RCS; e

(d) il candidato che sarà indicato nella lista con il numero progressivo nove sarà designato dal consiglio di amministrazione di NewCo che assumerà tale decisione con il voto favorevole di almeno quattro amministratori su sette, a prescindere dal numero di amministratori effettivamente presenti alla riunione consiliare.

Qualora un amministratore di RCS designato da NewCo si dimetta ovvero cessi per qualsiasi ragione dalla propria carica, NewCo farà quanto in proprio potere affinché tale amministratore sia sostituito da altro amministratore designato dal medesimo Aderente che aveva designato l'amministratore cessato, ferma restando la procedura di nomina del candidato alla carica di amministratore delegato di RCS di cui al precedente paragrafo 7.2.6.

Qualora un Aderente intenda revocare un amministratore di RCS di propria designazione, avrà il diritto di richiedere per iscritto che NewCo faccia quanto in proprio potere per richiedere quanto prima la convocazione di un'assemblea di RCS affinché sia deliberata la revoca di suddetto amministratore.

7.4.2 *Designazione del Presidente del consiglio di amministrazione di RCS*

Il Patto Parasociale prevede che gli Aderenti facciano sì che NewCo proponga all'assemblea ordinaria degli azionisti di RCS la, e voti in favore della, nomina del Presidente del consiglio

di amministrazione di RCS nella persona del candidato indicato nella lista presentata da NewCo con il numero progressivo uno e quindi tra i candidati designati dagli Attuali Azionisti.

7.4.3 *Presentazione della lista dei candidati per il collegio sindacale di RCS – designazione e composizione*

Gli Aderenti faranno sì che, in occasione di ogni rinnovo del collegio sindacale di RCS, NewCo presenti, in conformità alle applicabili disposizioni di legge, regolamentari e statutarie, una lista composta come segue:

(a) l'Investitore avrà diritto di designare un candidato per la carica di sindaco effettivo e un candidato per la carica di sindaco supplente;

(b) gli Attuali Azionisti avranno diritto di designare un candidato per la carica di sindaco effettivo e un candidato per la carica di sindaco supplente; e

(c) l'Investitore e gli Attuali Azionisti designeranno congiuntamente il restante candidato alla carica di sindaco effettivo, che risulterà eletto qualora non sia presentata alcuna lista dai soci di minoranza di RCS.

7.4.4 *Procedura per la designazione da parte di NewCo del candidato alla carica di amministratore delegato di RCS*

Il candidato che dovrà essere indicato nella lista presentata da NewCo per i candidati al consiglio di amministrazione di RCS al numero progressivo due sarà designato dagli Aderenti nel rispetto della procedura di cui al precedente paragrafo 7.2.6 da concludersi tempestivamente entro il termine ultimo per la presentazione della lista da parte di NewCo.

8. DISPOSIZIONI RELATIVE AL TRASFERIMENTO DELLE PARTECIPAZIONI DI NEWCO

8.1 Trasferimento delle azioni NewCo – principi

Il Patto Parasociale disciplina i Trasferimenti delle azioni NewCo, prevedendo che, qualora uno degli Aderenti intenda Trasferire, a qualsiasi titolo, azioni NewCo o qualsivoglia diritto ad esse relativo, debba essere osservata l'apposita procedura prevista nel Patto Parasociale (e riflessa nella massima misura consentita dalla legge nello statuto di NewCo).

8.2 Periodo di intrasferibilità

Il Patto Parasociale prevede che nessun Aderente possa Trasferire le proprie azioni detenute in NewCo sino allo scadere del terzo anniversario dalla data di sottoscrizione dello stesso (il "**Termine di Intrasferibilità**"). In parziale deroga a quanto precede, tuttavia, ciascun Aderente potrà Trasferire le proprie azioni detenute in NewCo anche prima del Termine di Intrasferibilità, esclusivamente qualora il Trasferimento sia effettuato a favore di una sua Consociata ovvero di un altro Aderente, ma in quest'ultimo caso fermo restando il riconoscimento a favore di tutti gli altri Aderenti di un diritto di prelazione proporzionale e relativo diritto di accrescimento.

8.3 Diritto di prima offerta

Successivamente al Termine di Intrasferibilità, qualora un Aderente intenda Trasferire tutte o parte delle proprie azioni detenute in NewCo, gli altri Aderenti avranno facoltà di esercitare un diritto di prima offerta di acquisto (il "**Diritto di Prima Offerta**") sulle medesime azioni di NewCo oggetto del Trasferimento, purché suddetto Trasferimento avvenga a fronte di un corrispettivo in denaro. Non saranno tuttavia soggetti ad alcun Diritto di Prima Offerta i Trasferimenti effettuati da un Aderente a favore di una sua Consociata ovvero di un altro Aderente, ma in quest'ultimo caso fermo restando il riconoscimento a favore di tutti gli altri Aderenti di un diritto di prelazione proporzionale e relativo diritto di accrescimento.

L'Aderente dovrà in ogni caso effettuare il Trasferimento in favore del terzo entro e non oltre i dodici mesi successivi all'esercizio del Diritto di Prima Offerta purché ad un prezzo di trasferimento per azione superiore al prezzo per azione offerto dagli altri Aderenti che avessero esercitato il Diritto di Prima Offerta.

8.4 Diritto di co-vendita (*tag along*)

Fermo restando il Diritto di Prima Offerta, qualora uno o più Aderenti congiuntamente tra loro intendano Trasferire un numero di azioni di NewCo almeno pari al 30% del capitale sociale della stessa successivamente al Termine di Intrasferibilità, agli altri Aderenti sarà riconosciuto un diritto di co-vendita proporzionale sulle proprie azioni detenute in NewCo. Non saranno tuttavia soggetti ad alcun diritto di co-vendita i Trasferimenti effettuati da un Aderente a favore di una sua Consociata ovvero di un altro Aderente.

Qualora un Aderente eserciti il diritto di co-vendita, lo stesso dovrà rendere al terzo acquirente le medesime dichiarazioni e garanzie, e assumere i medesimi obblighi di indennizzo, che avrà rispettivamente rilasciato e assunto, l'Aderente Trasferente o gli Aderenti Trasferenti.

8.5 Diritto di trascinamento (*drag along*) diretto

Fermo restando il Diritto di Prima Offerta, qualora l'Investitore intenda Trasferire tutte, e non meno di tutte, le azioni dallo stesso detenute in NewCo successivamente al Termine di Intrasferibilità, l'Investitore avrà un diritto di trascinamento diretto su tutte, e non meno di tutte, le azioni detenute dagli Attuali Azionisti in NewCo, purché il corrispettivo dovuto agli Attuali Azionisti sia esclusivamente in denaro.

Non saranno tuttavia soggetti ad alcun diritto di trascinamento i Trasferimenti effettuati dall'Investitore a favore di una sua Consociata ovvero di un altro Aderente, nonché i Trasferimenti effettuati a fronte di un corrispettivo di vendita inferiore al Prezzo Minimo di Trascinamento (come di seguito definito).

Il Prezzo Minimo di Trascinamento non potrà essere inferiore al valore equo di mercato delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di NewCo, stabilito da due primarie banche di investimento, di cui una selezionata dall'Investitore e l'altra congiuntamente dagli Attuali Azionisti, e, in caso di disaccordo, da una primaria banca di investimento (indipendente dagli Aderenti) riconosciuta a livello

internazionale e selezionata dal Presidente del Tribunale di Milano su richiesta di uno o più Aderenti, restando inteso che le spese e i costi sostenuti ai fini di determinare il valore equo di mercato saranno interamente a carico di NewCo.

Il "**Prezzo Minimo di Trascinamento**" non dovrà essere in ogni caso inferiore alla somma aritmetica (a) dell'investimento iniziale degli Aderenti in NewCo per l'acquisizione delle azioni di RCS nell'ambito dell'OPA (ivi compreso il valore delle azioni di RCS conferite in NewCo al prezzo per azione dell'OPA dagli Attuali Azionisti), più (b) l'ammontare totale investito dagli Aderenti in NewCo mediante sottoscrizione di aumenti di capitale della stessa, versamenti in conto futuro aumento capitale, versamenti in conto capitale, fino alla data di perfezionamento della procedura di trascinamento, meno (c) l'ammontare di eventuali dividendi (sia per utili sia per riserve) effettivamente distribuiti e liquidati da NewCo agli Aderenti fino alla data di perfezionamento della procedura di trascinamento, meno (d) il valore delle Azioni Assegnate o delle Seconde Azioni Assegnate o delle Azioni distribuite agli azionisti di NewCo come indicato in dettaglio al successivo paragrafo 12 (le "**Azioni Distribuite**"), calcolato in modo che il costo medio delle azioni di NewCo a seguito dell'assegnazione delle Azioni Distribuite agli azionisti di NewCo sia esattamente pari al costo medio delle azioni di NewCo prima dell'assegnazione delle Azioni Distribuite agli azionisti di NewCo, più (e) l'ammontare massimo degli obblighi di indennizzo assunti nei confronti del terzo acquirente nell'ambito dell'esercizio del diritto di trascinamento, ivi esclusi gli obblighi di indennizzo riferiti a NewCo, alla titolarità delle azioni di RCS, alla capacità e all'esistenza degli azionisti di NewCo.

Qualora l'Investitore eserciti il diritto di trascinamento, gli Aderenti, proporzionalmente alle azioni Trasferite, dovranno rendere al terzo acquirente le medesime dichiarazioni e garanzie, ed assumere i medesimi obblighi di indennizzo, che avrà rispettivamente rilasciato e assunto, l'Investitore. Gli Attuali Azionisti avranno il diritto di nominare un osservatore che presenzi alle negoziazioni relative alle dichiarazioni e garanzie e agli obblighi di indennizzo tra l'Investitore e il terzo acquirente.

8.6 Diritto di trascinamento (*drag along*) indiretto

In alternativa al diritto di trascinamento diretto, l'Investitore potrà esercitare un diritto di trascinamento indiretto avente ad oggetto tutte, e non meno di tutte, le azioni detenute da NewCo in RCS, purché ai medesimi termini e condizioni previsti in caso di diritto di trascinamento diretto (ivi incluse le disposizioni inerenti il valore di mercato equo e il Prezzo di Trascinamento Minimo). In questo caso, l'Investitore avrà diritto di richiedere che NewCo Trasferisca al terzo acquirente tutte le azioni dalla stessa detenute in RCS, purché nel rispetto delle disposizioni inerenti il valore di mercato equo e il Prezzo di Trascinamento Minimo.

In tale ipotesi, il consiglio di amministrazione delibererà con riferimento al Trasferimento delle azioni di RCS con le maggioranze costitutive e deliberative di legge, senza applicazione di alcuna maggioranza qualificata.

9. ASSEGNAZIONE DI AZIONI RCS

9.1 Termini e principi dell'Assegnazione

Subordinatamente all'avveramento delle condizioni di cui al successivo paragrafo 9.4, qualora durante il periodo di intrasferibilità e comunque non oltre il ventiquattresimo giorno lavorativo precedente il Termine di Intrasferibilità (i) l'Aumento di Capitale Delegato di RCS sia sottoscritto da NewCo per un importo eccedente EUR 150.000.000 ovvero (ii) NewCo deliberi eventuali ulteriori aumenti di capitale diversi da quelli concordati nell'Accordo di Co-Investimento e di cui alla premessa (B)(b), uno solo tra gli Attuali Azionisti che abbia espresso voto contrario alla delibera di NewCo relativa a tali aumenti di capitale (la "**Parte Assegnataria**") avrà il diritto di vedersi assegnare (il "**Diritto di Assegnazione**") tutte, e non meno di tutte, la parte di azioni di RCS detenute da NewCo, attribuibile in trasparenza alla Parte Assegnataria (l'"**Assegnazione**"), al netto della quota proporzionale a carico della stessa delle eventuali passività di Newco in essere alla data dell'Assegnazione (le "**Azioni Assegnate**"), in qualsiasi caso fino a un numero di azioni di RCS detenute dalla Parte Assegnataria che permetta di rispettare le condizioni previste dal successivo paragrafo 9.4.

Il Diritto di Assegnazione dovrà essere esercitato mediante comunicazione inviata per iscritto entro dieci giorni lavorativi dalla assunzione della delibera di NewCo relativa agli ulteriori aumenti di capitale. In caso più di una Parte Assegnataria eserciti il proprio Diritto di Assegnazione, l'Assegnazione sarà effettuata a favore della Parte Assegnataria che abbia inviato per prima la comunicazione scritta ovvero alle Società Della Valle (qualora queste abbiano esercitato il Diritto di Assegnazione).

9.2 Termini e principi della Seconda Assegnazione

Fatto salvo l'avveramento delle condizioni di cui al successivo paragrafo 9.4, qualora nessuna Parte Assegnataria abbia esercitato il proprio Diritto di Assegnazione durante il periodo di intrasferibilità, uno solo tra gli Attuali Azionisti (la "**Seconda Parte Assegnataria**") avrà il diritto (il "**Secondo Diritto di Assegnazione**") di vedersi assegnare (la "**Seconda Assegnazione**") tutte, e non meno di tutte, le azioni di RCS detenute da NewCo, attribuibili in trasparenza alla Seconda Parte Assegnataria, al netto della quota proporzionale a carico della stessa delle eventuali passività di Newco in essere alla data della Seconda Assegnazione (le "**Seconde Azioni Assegnate**"), in qualsiasi caso fino a un numero di azioni di RCS detenute dalla Seconda Parte Assegnataria che permetta di rispettare le condizioni previste dal successivo paragrafo 9.4.

Il Secondo Diritto di Assegnazione dovrà essere esercitato, a pena di decadenza, mediante comunicazione inviata per iscritto non prima di venticinque giorni lavorativi precedenti la data di scadenza del Termine di Intrasferibilità e non oltre il quinto giorno lavorativo precedente la data di scadenza del Termine di Intrasferibilità. In caso più di una Seconda Parte Assegnataria eserciti il proprio Secondo Diritto di Assegnazione, la Seconda Assegnazione sarà effettuata a favore della Seconda Parte Assegnataria che abbia inviato per prima la comunicazione scritta ovvero alle Società Della Valle (qualora queste abbiano esercitato il Secondo Diritto di Assegnazione).

9.3 Impegno alla esecuzione dell'Assegnazione e della Seconda Assegnazione

Il Patto Parasociale prevede che tutti gli Aderenti si impegnino ad esercitare i propri diritti e facoltà affinché l'Assegnazione e la Seconda Assegnazione siano perfezionate con le modalità tecniche più opportune, che produrranno i medesimi effetti per tutti gli azionisti, e che saranno concordate in buona fede tra gli Aderenti, le quali potranno includere la scissione parziale non proporzionale e/o l'attribuzione di un diritto di recesso in capo alla Parte Assegnataria o alla Seconda Parte Assegnataria. Le spese ed i costi inerenti l'Assegnazione e la Seconda Assegnazione saranno sostenuti, rispettivamente, dalla Parte Assegnataria e dalla Seconda Parte Assegnataria.

Contestualmente al perfezionamento dell'Assegnazione o della Seconda Assegnazione, la Parte Assegnataria o la Seconda Parte Assegnataria procureranno le dimissioni immediatamente efficaci degli amministratori dalle stesse designati.

9.4 Condizioni dell'Assegnazione

L'efficacia dell'Assegnazione o della Seconda Assegnazione è soggetta all'avveramento delle seguenti condizioni sospensive:

(a) non sorga in capo a nessuno degli Aderenti (singolarmente o congiuntamente con altri Aderenti) alcun obbligo di promuovere un'offerta pubblica d'acquisto obbligatoria sulle azioni di RCS;

(b) NewCo detenga almeno il 50% più una azione con diritto di voto di RCS, fermo restando, tuttavia, che qualora il numero delle Azioni Assegnate o delle Seconde Azioni Assegnate fosse tale per cui NewCo deterrebbe meno del 50% più una azione con diritto di voto di RCS, il numero delle Azioni Assegnate o delle Seconde Azioni Assegnate sarà diminuito affinché tale condizione sospensiva si avveri;

(c) l'Investitore detenga un numero di azioni di NewCo che rappresenti una percentuale non superiore al 49,99% del capitale sociale di NewCo con diritto di voto, restando inteso che l'Investitore riceverà, per la percentuale eccedente il 49,99% ulteriori azioni di NewCo prive di diritto di voto;

Inoltre, il Patto Parasociale prevede che la disposizione transitoria prevista nello statuto di NewCo che disciplina i principi alternativi di governo societario di NewCo e di RCS (descritti ai precedenti paragrafi 7.3 e 7.4) sarà efficace a far data dal perfezionamento dell'Assegnazione o della Seconda Assegnazione.

10. STAND STILL SU AZIONI RCS

Il Patto Parasociale prevede l'impegno degli Aderenti per l'intera durata del Patto Parasociale a non sottoscrivere o partecipare, direttamente o indirettamente, anche attraverso parti correlate agli Aderenti ai sensi degli articoli 101-*bis*, quarto comma, quarto comma *bis* e quarto comma *ter*, e 109 del TUF, ivi incluse le Consociate degli Aderenti (le "**Parti Correlate**") a qualsivoglia accordo, anche verbale, riguardante (i) le azioni RCS aventi diritto di voto in relazione alle materie elencate dall'articolo 105

TUF, ovvero (ii) diritti di opzione, obbligazioni convertibili, *warrants,* strumenti derivati (inclusi gli strumenti derivati menzionati all'articolo 44-*ter* del Regolamento Consob 11971/1999) che prevedano il diritto di sottoscrivere o acquisire azioni RCS aventi diritto di voto in relazione alle materie indicate dall'articolo 105 del TUF. Inoltre, gli Aderenti si sono impegnati a non determinare il sorgere in capo ad alcuno degli Aderenti dell'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria avente ad oggetto azioni di RCS con diritto di voto, sia in conseguenza di acquisti di azioni sia in conseguenza della stipula di patti di sindacato di voto o altri patti aventi natura parasociale con terzi.

Fermo restando quanto precede, il Patto Parasociale dispone che, per tutta la durata del medesimo, nessun Aderente potrà acquistare azioni RCS con diritto di voto anche attraverso Parti Correlate.

11. AUMENTI DI CAPITALE DI NEWCO E/O RCS

Il Patto Parasociale prevede l'impegno degli Aderenti a far sì che qualsiasi aumento di capitale di NewCo (l'"**Aumento di Capitale di NewCo**") finalizzato a dotare NewCo delle risorse necessarie per sottoscrivere e versare un aumento di capitale di RCS diverso dall'Aumento di Capitale Delegato di RCS (l'"**Aumento di Capitale Sottostante**") sia deliberato ad un prezzo di sottoscrizione per azione di NewCo che consenta all'azionista che decida di non sottoscrivere l'Aumento di Capitale di NewCo (l'"**Azionista Non Sottoscrittore**") di detenere, a seguito della diluizione, una percentuale di capitale sociale di NewCo calcolata sulla base della diluizione che l'Azionista Non Sottoscrittore avrebbe subìto qualora avesse detenuto direttamente le azioni di RCS attribuibili in trasparenza allo stesso e non avesse sottoscritto l'Aumento di Capitale Sottostante (assumendo altresì che tutti gli altri azionisti di NewCo esercitino i propri diritti di opzione relativi alle azioni di RCS attribuibili in trasparenza agli stessi).

Qualora un Azionista Non Sottoscrittore dichiari la propria intenzione di non sottoscrivere la propria quota dell'Aumento di Capitale di NewCo entro il decimo giorno di calendario precedente l'esecuzione dell'Aumento di Capitale Sottostante, il numero di diritti di opzione non utilizzati per la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale di NewCo (i "**Diritti di Opzione di NewCo**") dovrà essere offerto in vendita per iscritto agli azionisti di NewCo diversi dagli Azionisti Non Sottoscrittori (gli "**Azionisti Sottoscrittori**"), su base proporzionale (e con diritto di accrescimento), a far data dalla scadenza del quinto giorno di negoziazione dei diritti di opzione relativi all'Aumento di Capitale Sottostante (i "**Diritti di Opzione**") sul mercato (la "**Data di Inizio**") per un prezzo complessivo di acquisto pari alla Media dei Prezzi Ufficiali (come definita di seguito) moltiplicata per i Diritti di Opzione attribuibili in trasparenza all'Azionista Non Sottoscrittore.

Per "**Media dei Prezzi Ufficiali**" si intende la media ponderata dei prezzi di negoziazione dei Diritti di Opzione sul mercato italiano nei cinque giorni di negoziazione precedenti la Data di Inizio (come pubblicati nella sezione di economia e finanza del Corriere della Sera).

Qualora un Azionista Sottoscrittore decida di acquistare i Diritti di Opzione di NewCo, tale Azionista Sottoscrittore dovrà darne comunicazione per iscritto agli Azionisti Non Sottoscrittori (l'"**Avviso di Acquisto**") entro i due giorni di calendario successivi alla Data di Inizio (il "**Periodo di Esercizio dei Diritti di Opzione**") e dovrà corrispondere l'intero corrispettivo agli Azionisti Non Sottoscrittori entro i tre giorni di calendario successivi alla data dell'Avviso di Acquisto.

Qualora uno o più Azionisti Sottoscrittori non comunichino tempestivamente l'intenzione di acquistare la propria quota proporzionale dei Diritti di Opzione di NewCo, tutti gli Aderenti provvederanno affinché NewCo offra i rimanenti Diritti di Opzione in vendita sul mercato. In tal caso, (i) qualsiasi importo percepito da NewCo a titolo di corrispettivo per la vendita di tali Diritti di Opzione sarà riconosciuto a favore degli Azionisti Non Sottoscrittori su base proporzionale come segue: il corrispettivo effettivamente percepito da NewCo in relazione a tale acquisto sarà preso in considerazione al fine di determinare una minore diluizione in NewCo per detti Azionisti Non Sottoscrittori o, laddove possibile, per riconoscere a tali Azionisti Non Sottoscrittori una distribuzione che sarà realizzata nella forma della distribuzione di un privilegio economico alla categoria di azioni di NewCo detenuta dagli Azionisti Non Sottoscrittori, e (ii) l'Azionista Sottoscrittore non avrà diritto di acquistare tali Diritti di Opzione sul mercato.

Qualora la totalità dei Diritti di Opzione di NewCo fosse acquistata da uno o più azionisti di NewCo, tutti gli azionisti di NewCo avranno diritto ad acquistare ulteriori Diritti di Opzione relativi all'Aumento di Capitale Sottostante sul mercato, a condizione che (i) nel caso in cui l'Azionista Sottoscrittore eserciti tali Diritti di Opzione, l'acquisto delle relative azioni di RCS con diritto di voto sarà immediatamente comunicato agli altri Aderenti e le azioni di RCS sottoscritte saranno tempestivamente conferite in natura in NewCo (con il medesimo criterio di diluizione disposto al primo capoverso del presente paragrafo 11) in cambio di azioni di NewCo senza diritti di voto e (ii) non sorga in capo ad alcun Aderente (singolarmente o congiuntamente con altri Aderenti) l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica d'acquisto obbligatoria sulle azioni di RCS quale conseguenza di tale acquisizione di azioni RCS aventi diritto di voto.

12. LIQUIDAZIONE DI NEWCO

Il Patto Parasociale prevede che lo statuto di NewCo disponga che, qualora allo scadere del quinto anno dalla data di sottoscrizione del Patto Parasociale NewCo detenga ancora azioni in RCS, ciascun azionista di NewCo esistente a quella data avrà il diritto di vedersi assegnata la totalità, e non meno della totalità, della parte di azioni di RCS detenute da NewCo attribuibile in trasparenza a tale azionista secondo opportune modalità tecniche (le quali produrranno i medesimi effetti per tutti gli azionisti) da concordare in buona fede tra gli Aderenti (tra cui anche, a titolo esemplificativo, la scissione parziale non proporzionale di NewCo e/o la concessione all'Aderente uscente del diritto di recesso mediante attribuzione di azioni di RCS da parte di NewCo), al netto della propria quota proporzionale delle eventuali passività di NewCo in essere alla data di Assegnazione, a condizione che (i) non sorga in capo ad alcun Aderente (singolarmente o congiuntamente con altri Aderenti) l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica d'acquisto obbligatoria sulle azioni di RCS quale conseguenza di tale acquisizione di azioni di RCS aventi diritto di voto e (ii) ciascun azionista sostenga i costi e le spese (ivi compresi gli oneri fiscali) derivanti da, o relativi a, tale assegnazione.

13. ADESIONE AL PATTO PARASOCIALE DA PARTE DI TERZI TRASFERITARI

Il Patto Parasociale prevede nel dettaglio le modalità di adesione da parte di terzi Trasferitari di azioni NewCo al Patto Parasociale. In particolare:

(a) qualora un Aderente Trasferisca parte delle proprie azioni detenute in NewCo a un terzo Trasferitario diverso dalle proprie Consociate, l'Aderente Trasferente procurerà la previa adesione al Patto Parasociale da parte del terzo Trasferitario (che non sia già parte del Patto Parasociale) che assumerà su base proporzionale le obbligazioni e i diritti dell'Aderente Trasferente derivanti dal Patto Parasociale con espressa esclusione di qualsivoglia responsabilità solidale dell'Aderente Trasferente per quanto attiene all'esatto adempimento delle obbligazioni derivanti dal Patto Parasociale da parte del terzo Trasferitario (restando inteso che l'efficacia del Trasferimento sarà condizionata alla previa adesione del terzo Trasferitario al Patto Parasociale);

(b) qualora un Aderente Trasferisca la totalità delle proprie azioni detenute in NewCo a un terzo Trasferitario diverso dalle proprie Consociate (ivi incluso un altro Aderente), il Trasferente procurerà la previa adesione al Patto Parasociale da parte del terzo Trasferitario (il quale non sia già parte del Patto Parasociale) e questi assumerà su base proporzionale le obbligazioni e i diritti dell'Aderente Trasferente derivanti dal presente Patto Parasociale con espressa esclusione di qualsivoglia responsabilità solidale dell'Aderente Trasferente per quanto attiene all'esatto adempimento delle obbligazioni derivanti dal Patto Parasociale. In tale ipotesi l'Aderente Trasferente procurerà le dimissioni con efficacia immediata dell'amministratore/degli amministratori dallo stesso designato/i e il Patto Parasociale cesserà di avere effetti nei confronti dell'Aderente Trasferente dalla data di perfezionamento del Trasferimento;

(c) qualora un Aderente Trasferisca parte o la totalità delle proprie azioni di NewCo a una o più Consociate, l'Aderente Trasferente procurerà la previa adesione al Patto Parasociale da parte della Consociata Trasferitaria (la quale non sia già parte del Patto Parasociale) e questa assumerà, su base proporzionale, le obbligazioni e i diritti dell'Aderente Trasferente derivanti dal Patto Parasociale con espressa previsione della responsabilità solidale dell'Aderente Trasferente per quanto attiene all'esatto adempimento delle obbligazioni derivanti dal Patto Parasociale da parte del terzo Trasferitario (restando inteso che l'efficacia del Trasferimento sarà condizionata alla previa adesione del terzo Trasferitario al Patto Parasociale).

14. DURATA DEL PATTO PARASOCIALE E DELLE PATTUIZIONI PARASOCIALI IVI CONTENUTE – RINNOVO

Il Patto Parasociale sarà sottoscritto ed entrerà in vigore in caso di, e subordinatamente al, buon esito dell'Offerta. Lo stesso rimarrà in vigore sino al terzo anniversario della data di sottoscrizione, allo scadere del termine iniziale, sarà rinnovato automaticamente per un ulteriore periodo di tre anni, salvo quanto di seguito previsto. Nel caso in cui una sola parte (l'"**Azionista Uscente**") notifichi alle altre parti la sua intenzione di non rinnovare il Patto Parasociale almeno dodici mesi prima della scadenza dell'iniziale termine di validità di tre anni,

il Patto Parasociale cesserà di essere efficace solo nei confronti dell'Azionista Uscente, rimanendo invece vincolante per tutte le altre parti, e troveranno applicazione i principi alternativi di *corporate governance* di cui ai precedenti paragrafi 7.3 e 7.4. Qualora, invece, gli Azionisti Uscenti siano due o più degli Attuali Azionisti, il Patto Parasociale si risolverà e cesserà di essere efficace nei confronti di tutte le parti.

15. SOGGETTO CHE ESERCITA IL CONTROLLO AI SENSI DELL'ART. 93 TUF

Successivamente alla data di perfezionamento dell'OPA e subordinatamente al buon esito della stessa, NewCo eserciterà il controllo di diritto su RCS ai sensi degli articoli 2359, primo comma, n. 1 o 2, del codice civile e 93 TUF.

16. DEPOSITO A REGISTRO DELLE IMPRESE

L'Accordo di Co-Investimento e il Patto Parasociale sono stati depositati presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Milano in data 20 maggio 2016 (N. PRA/170104/2016, protocollo automatico del 20 maggio 2016).

17. SITO INTERNET OVE SONO PUBBLICATE LE INFORMAZIONI RELATIVE ALLE PATTUIZIONI PARASOCIALI CONTENUTE NELL'ACCORDO DI CO-INVESTIMENTO E NEL PATTO PARASOCIALE

Le informazioni essenziali relative alle pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo di Co-Investimento e nel Patto Parasociale sono pubblicate, ai sensi dell'articolo 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.rcsmediagroup.it, sezione *governance*.

20 maggio 2016

L. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI

Il Documento di Offerta e i documenti indicati nella presente Sezione L sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

(i) la sede legale di International Media Holding S.p.A. (Offerente) in Milano, Via Pietro Mascagni n. 14;

(ii) la sede legale di Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A. (Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni) in Via Filodrammatici n. 10, 20121, Milano;

(iii) sul sito *internet* www.mediobanca.com.

L.1 Documenti relativi all'Offerente

Statuto e atto costitutivo dell'Offerente.

L.2 Documenti relativi all'Emittente

(i) Relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, comprendente il bilancio consolidato ed il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2015, corredata dagli allegati previsti per legge.

(ii) Resoconto intermedio di gestione consolidato dell'Emittente al 31 marzo 2016, corredato dagli allegati previsti per legge.

M. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Documento di Offerta appartiene all'Offerente e agli Investitori, per quanto di rispettiva competenza.

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

International Media Holding S.p.A.

Nome: Roberto Burini
Carica: Presidente del Consiglio di amministrazione

DI. VI. Finanziaria di Diego Della Valle & C. S.r.l.

Nome: Emilio Macellari
Carica: Procuratore Speciale

UnipolSai Assicurazioni S.p.A. anche per conto di UnipolSai Finance S.p.A.

Nome: Matteo Laterza
Carica: Direttore Generale

Diego Della Valle & C. S.r.l.

Nome: Emilio Macellari
Carica: Procuratore Speciale

Pirelli & C. S.p.A.

Nome: Francesco Tanzi
Carica: *Chief Financial Officer*

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

Nome: Clemente Rebecchini
Carica: Dirigente

Nome: Bruno Guida
Carica: Dirigente

International Acquisitions Holding S.à r.l.

Nome: Marco Pierettori
Carica: Amministratore