

DA NON DIFFONDERE, PUBBLICARE O DISTRIBUIRE (IN TUTTO O IN PARTE), DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, CANADA, AUSTRALIA O GIAPPONE OVVERO QUALSIASI ALTRO PAESE IN CUI TALI ATTI COSTITUIREBBERO UNA VIOLAZIONE DELLE NORME IVI VIGENTI

DOCUMENTO DI OFFERTA

Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria Totalitaria

ai sensi degli articoli 102 e seguenti del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58,
come successivamente modificato e integrato
avente ad oggetto le azioni ordinarie della società

COBRA AUTOMOTIVE TECHNOLOGIES S.P.A.



Offerente

Vodafone Global Enterprise Limited



Strumenti Finanziari Oggetto dell'Offerta

massime n. 97.061.271 azioni ordinarie di Cobra Automotive Technologies S.p.A.

Corrispettivo Unitario Offerto

Euro 1,49 per ciascuna azione ordinaria di Cobra Automotive Technologies S.p.A.

Durata del Periodo di Adesione all'Offerta Concordato con Borsa Italiana S.p.A.

dalle ore 8:30 del giorno 7 luglio 2014 alle ore 17:30 del giorno 25 luglio 2014,
estremi inclusi, salvo proroghe

Data di Pagamento del Corrispettivo

1° agosto 2014, salvo proroghe

Consulente Finanziario dell'Offerente



Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni



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

L'approvazione del presente documento di offerta, avvenuta con delibera n. 18960 del giorno 2 luglio 2014,
non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e
delle notizie contenute in tale documento.

luglio 2014

INDICE

GLOSSARIO	5
PREMESSE	11
A. AVVERTENZE	16
A.1 Condizioni di efficacia dell’Offerta	16
A.1.1 Condizioni di Efficacia.....	16
A.1.2 Modifica o rinuncia alle Condizioni di Efficacia	19
A.2 Situazione economico-patrimoniale e finanziaria dell’Emittente.....	21
A.3 Relazioni finanziarie e resoconti intermedi di gestione dell’Emittente	21
A.4 Sintesi dei programmi futuri dell’Offerente relativi all’Emittente	22
A.5 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell’Offerta	23
A.6 Dichiarazione dell’Offerente in merito all’Obbligo di Acquisto e all’eventuale ripristino del flottante ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF nel caso di superamento della soglia del 90% del Capitale Emesso.....	24
A.7 Dichiarazione dell’Offerente in merito all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 1, del TUF e all’esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell’articolo 111 del TUF nel caso di raggiungimento della soglia del 95% del Capitale Emesso	25
A.8 Scarsità del flottante a seguito dell’Offerta	26
A.9 Inapplicabilità della riapertura dei termini dell’Offerta.....	27
A.10 Potenziali conflitti di interesse	27
A.11 Possibili scenari alternativi per i possessori delle Azioni.....	27
A.11.1 Perfezionamento dell’Offerta e adesione alla stessa da parte degli azionisti dell’Emittente	28
A.11.2 Perfezionamento dell’Offerta e mancata adesione alla stessa da parte degli azionisti dell’Emittente.....	28
A.11.2.1 Perfezionamento dell’Offerta in caso di raggiungimento di una partecipazione non superiore al 90% del Capitale Emesso e rinuncia alla Condizione sul Quantitativo Minimo	28
A.11.2.2 Perfezionamento dell’Offerta in caso di raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del Capitale Emesso	28
A.11.2.3 Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del Capitale Emesso	29
A.11.3 Mancato perfezionamento dell’Offerta a causa del mancato avveramento anche di una sola delle condizioni cui la stessa è subordinata senza rinuncia alle stesse da parte dell’Offerente.....	30

A.12	Comunicato dell’Emittente.....	30
B.	SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE.....	31
B.1	Informazioni relative all’Offerente	31
B.1.1	Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale	31
B.1.2	Costituzione e durata.....	31
B.1.3	Legislazione di riferimento e foro competente	31
B.1.4	Principali azionisti	31
B.1.5	Organi sociali	32
B.1.5.1	Consiglio di amministrazione	32
B.1.5.2	Organo di controllo.....	32
B.1.5.3	Società di revisione.....	32
B.1.6	Sintetica descrizione del gruppo cui appartiene l’Offerente.....	32
B.1.7	Attività dell’Offerente.....	34
B.1.8	Principi contabili.....	37
B.1.9	Informazioni contabili	37
B.1.10	Eventi rilevanti recenti.....	44
B.2	Informazioni relative all’Emittente.....	45
B.2.1	Denominazione, forma giuridica e sede sociale	45
B.2.2	Capitale sociale	45
B.2.3	Soci rilevanti	46
B.2.4	Organi sociali	48
B.2.4.1	Consiglio di amministrazione	48
B.2.4.2	Collegio sindacale.....	51
B.2.4.3	Società di revisione.....	53
B.2.5	Andamento recente e prospettive	53
B.3	Informazioni sugli intermediari.....	54
B.4	Global Information Agent.....	55
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA.....	56
C.1	Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta e relative quantità	56
C.2	Autorizzazioni	56
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELL’EMITTENTE POSSEDUTI DALL’OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....	58
D.1	Numero e categoria degli strumenti finanziari emessi da Cobra e posseduti dall’Offerente, con la specificazione del titolo del possesso e del diritto di voto	58

D.2	Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti	58
D.3	Indicazione del numero di strumenti finanziari dell'Emittente posseduti dalle persone che agiscono di concerto con l'Offerente	58
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	59
E.1	Corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione	59
E.1.1	Prezzo di quotazione nel giorno antecedente l'annuncio dell'Offerta	59
E.1.2	Medie ponderate in diversi intervalli temporali	60
E.1.3	Premi impliciti riconosciuti in precedenti offerte pubbliche di acquisto volontarie	60
E.2	Controvalore complessivo dell'Offerta	61
E.3	Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente	61
E.4	Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle Azioni per ciascuno dei dodici mesi precedenti l'inizio dell'Offerta	64
E.5	Valori attribuiti alle Azioni in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso	65
E.6	Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi da parte dell'Offerente, anche a mezzo di società fiduciarie e per interposta persona, operazioni di acquisto o di vendita di Azioni	65
F.	MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA	66
F.1	Modalità e termini per l'adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni	66
F.1.1	Periodo di Adesione	66
F.1.2	Modalità e termini di adesione	66
F.2	Titolarità delle Azioni ed esercizio dei relativi diritti amministrativi e patrimoniali in pendenza dell'Offerta	67
F.3	Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta	68
F.4	Mercato sul quale è promossa l'Offerta	69
F.5	Data di pagamento del Corrispettivo	69
F.6	Modalità di pagamento del Corrispettivo	70
F.7	Legge regolatrice dei contratti conclusi tra l'Offerente e i titolari delle Azioni nonché giurisdizione competente	70
F.8	Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta o del riporto	70
G.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	71

G.1	Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento.....	71
G.2	Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente.....	71
G.2.1	Motivazioni dell'operazione.....	71
G.2.2	Programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente	73
G.2.3	Investimenti e relative forme di finanziamento.....	74
G.2.4	Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni.....	74
G.2.5	Modifiche previste allo statuto	75
G.2.6	Modifiche previste alla composizione degli organi sociali.....	76
G.3	Volontà di non ricostituire il flottante e adempimenti ai sensi degli articoli 108 e 111 del Testo Unico	76
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.....	78
H.1	Accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra i suddetti soggetti, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.....	78
H.2	Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle Azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente	80
H.3	Altri Accordi Rilevanti.....	80
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	82
L.	IPOTESI DI RIPARTO	83
M.	APPENDICI	84
M.1	– Comunicato dell'Offerente ai sensi degli articoli 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti	85
M.2	– Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF	92
M.3	– Estratto dell'Accordo Quadro pubblicato ai sensi dell'articolo 122 del TUF	116
N.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	119
N.1	Documenti relativi all'Offerente.....	119
N.2	Documenti relativi all'Emittente	119
O.	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	120

GLOSSARIO

Si riporta qui di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del presente Documento di Offerta. Tali termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale, e viceversa.

Accordo Quadro	L'accordo sottoscritto in data 16 giugno 2014 da VGEL, KME, Cobra SM, SM e Intek Group S.p.A., quest'ultima in qualità esclusivamente di garante delle obbligazioni di KME, contenente l'impegno degli Azionisti Principali ad aderire all'Offerta, rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF e il cui estratto è allegato al presente Documento di Offerta quale Appendice n. M.3.
Aderente	Ogni titolare di Azioni legittimato ad aderire all'Offerta e che abbia validamente conferito le Azioni dallo stesso detenute in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione.
Altri Paesi	Qualsiasi paese, diverso dagli Stati Uniti d'America, dal Canada, dal Giappone e dall'Australia, nel quale la diffusione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità.
Azione	Ciascuna delle n. 97.061.271 azioni ordinarie dell'Emittente oggetto dell'Offerta e aventi ciascuna valore nominale di Euro 0,12 e godimento regolare, quotate sul MTA, complessivamente rappresentanti il 100% del Capitale Emesso di Cobra.
Azionisti Principali	KME, Cobra SM e SM.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari 6.
Capitale Emesso	Il capitale sottoscritto e versato dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, pari a Euro 11.647.352,52.
Cobra SM	Cobra SM S.p.A., con sede legale in Milano, viale Luigi Majno 26, iscrizione al registro delle imprese di Milano, codice fiscale n. 08338340964, capitale sociale pari ad Euro 1.936.713,00.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato predisposto ai sensi degli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 2 luglio 2014 e allegato al presente Documento di Offerta quale Appendice n. M.2.

Comunicato sui Risultati dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà diffuso, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, a cura dell'Offerente entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento.
Condizione Antitrust	La condizione descritta nella Sezione A, Paragrafo A.1.1, lettera (b) del presente Documento di Offerta, che subordina l'efficacia dell'Offerta al fatto che l'acquisizione del controllo dell'Emittente da parte di VGEL sia approvata incondizionatamente da parte delle competenti autorità in materia di concorrenza.
Condizione sul Quantitativo Minimo	La condizione descritta nella Sezione A, Paragrafo A.1.1, lettera (a) del presente Documento di Offerta, che subordina l'efficacia dell'Offerta al fatto che il numero totale delle Azioni portate in adesione all'Offerta, unitamente alle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e dalle altre società del Gruppo Vodafone, al di fuori dell'Offerta, ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, sia tale da consentire all'Offerente di detenere una partecipazione che rappresenti almeno il 95% del Capitale Emesso di Cobra.
Condizioni di Efficacia	Le condizioni descritte nella Sezione A, Paragrafo A.1.1 del presente Documento di Offerta cui è subordinata l'efficacia dell'Offerta.
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, via Martini 3.
Corrispettivo	Il corrispettivo unitario in denaro che sarà corrisposto ad ogni Aderente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, pari a Euro 1,49 (uno/quarantanove).
Data del Documento di Offerta	La data di approvazione del presente Documento di Offerta da parte di CONSOB.
Data di Annuncio	Il 16 giugno 2014, data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante il comunicato redatto ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, copia del quale è allegata al presente Documento di Offerta, come Appendice n. M.1.
Data di Pagamento	Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il giorno 1° agosto 2014 (salvo proroghe del Periodo di Adesione), data in cui l'Offerente, come indicato nella Sezione F, Paragrafo F.5 del presente Documento di Offerta, effettuerà il pagamento del Corrispettivo agli Aderenti, a fronte del contestuale trasferimento all'Offerente della proprietà delle Azioni portate in Adesione all'Offerta.

Delisting	La revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF di acquistare tutte le Azioni residue in circolazione, nel caso in cui l'Offerente venga a detenere, a seguito dell'Offerta, anche per effetto di acquisti eventualmente effettuati, anche da altre società del Gruppo Vodafone, al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva in Cobra almeno pari al 95% del Capitale Emesso di Cobra.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
Emittente o Cobra	Cobra Automotive Technologies S.p.A., con sede in Varese, via Astico 41, iscrizione al registro delle imprese di Varese, codice fiscale n. 00407590124, capitale sociale pari a Euro 11.647.352,52.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sull'ammontare totale delle Azioni oggetto della stessa, assumendo che tutte le Azioni siano portate in adesione all'Offerta, pari ad Euro 144.621.293,79 (centoquarantaquattro milioni seicentoventuno mila duecentonovantatre/settantanove).
FCO	L'Ufficio Federale per i Cartelli della Repubblica Federale Tedesca (<i>Bundeskartellamt</i>).
Fusione	La fusione mediante incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società del Gruppo Vodafone non quotata anche con sede situata al di fuori del territorio italiano.
Giorni di Borsa Aperta	I giorni di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Global Information Agent	Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, via XXIV maggio n. 43, iscritta al registro delle imprese di Roma, numero di iscrizione, codice fiscale n. 08082221006.
Gruppo Cobra	L'Emittente e le società controllate, direttamente o indirettamente, dall'Emittente, quali: Cobra Telematics S.A., Cobra Telematics Development S.A.S., Cobra do Brasil Serviços de Telemática Ltda., Cobra Italia S.p.A., Cobra UK Ltd., Cobra France S.A.S., Cobra Deutschland GmbH, Cobra Telematics Car Services Espana S.L., Cobra Telematics North America Corporation, Yuhanhosa Cobra Automotive Technologies Korea, Cobra Japan K.K., Cobra FM S. à r.l. in liquidazione, Cobra Electronic Systems S.r.l. e Cobra (Beijing) Automotive Technologies Co, Ltd.

Gruppo Vodafone	Vodafone e le società controllate, direttamente o indirettamente, da Vodafone.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati (quali banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) che potranno raccogliere e far pervenire le adesioni dei titolari di Azioni aderenti all’Offerta presso gli Intermediari Incaricati.
Intermediari Incaricati	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all’Offerta di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3 del presente Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento o SPAFID	Società per Amministrazioni Fiduciarie “SPAFID” S.p.A., con sede in via Filodrammatici 10, Milano, iscrizione al registro delle imprese di Milano, codice fiscale n. 00717010151, iscrizione al REA della CCIAA di Milano n. MI - 186864, capitale sociale pari a Euro 100.000,00.
KME	KME Partecipazioni S.p.A., con sede in Firenze, via dei Barucci 2, iscrizione al registro delle imprese di Firenze, codice fiscale n. 06110020481, capitale sociale pari ad Euro 47.900.000,00.
M2M	Il <i>business</i> della tecnologia “ <i>Machine-to-Machine</i> ”.
Mediobanca	Mediobanca S.p.A., con sede in Milano, Piazzetta Enrico Cuccia 1, iscrizione al registro delle imprese di Milano, codice fiscale n. 00714490158, iscrizione al REA della CCIAA di Milano n. 343508, capitale sociale pari ad Euro 525.787.860,00, che svolge il ruolo di consulente finanziario dell’Offerente.
MTA	Il mercato telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 1, del TUF	L’obbligo dell’Offerente, ai sensi dell’articolo 108, comma 1, del TUF, di acquistare tutte le residue Azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta, nel caso in cui l’Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all’Offerta, di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta, anche da altre società del Gruppo Vodafone, entro il Periodo di Adesione e/o in adempimento all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell’Emittente almeno pari al 95% del Capitale Emesso di Cobra.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF	L’obbligo dell’Offerente, ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF, di acquistare tutte le Azioni non apportate all’Offerta, da chi ne faccia richiesta, nel caso in cui l’Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all’Offerta, e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta, anche da altre società del Gruppo Vodafone, entro il Periodo di Adesione, una partecipazione complessiva nell’Emittente superiore al 90% del Capitale Emesso di Cobra.

Offerente o VGEL	Vodafone Global Enterprise Limited, società costituita ai sensi del diritto inglese e del Galles, con sede in Vodafone House, The Connection, Newbury, Berkshire, RG14 2FN, Regno Unito e registrata con numero identificativo 2844851, avente capitale sociale composto di n. 2 azioni postergate del valore nominale pari a 1,00 Sterlina ciascuna; n. 100 azioni B postergate del valore nominale pari a 200,00 Yen ciascuna, e n. 250 azioni ordinarie del valore nominale pari a 1,00 Dollaro statunitense ciascuna.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa dall'Offerente sulle Azioni ai sensi dell'articolo 102 e seguenti del TUF nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel presente Documento di Offerta.
Patto Parasociale	Il patto parasociale in essere tra KME Group S.p.A. (attualmente, Intek Group S.p.A.), Cobra Automotive Technologies S.A. (attualmente, Cobra SM) e KME per la definizione della <i>governance</i> e degli assetti proprietari dell'Emittente, originariamente sottoscritto in data 18 novembre 2010 (come successivamente modificato).
Periodo di Adesione	Il periodo compreso tra il giorno 7 luglio 2014 e il giorno 25 luglio 2014, estremi inclusi, dalle ore 8:30 alle ore 17:30, salvo proroghe, durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta attraverso cui l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, nei confronti dei titolari di Azioni che ne facessero richiesta, secondo le modalità che saranno concordate con CONSOB e Borsa Italiana.
Regolamento di Borsa	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, deliberato dal consiglio di amministrazione di Borsa Italiana del 9 dicembre 2013 e approvato dalla CONSOB con delibera n. 18764 del 22 gennaio 2014.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.
SM	Il sig. Serafino Memmola, nato a Francavilla Fontana (BR), il 14 marzo 1943, codice fiscale MMMSFN43C14D761P.
Testo Unico o TUF	Il decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato.

Tracker

Tracker Connect Proprietary Limited, società costituita ai sensi del diritto della Repubblica del Sud Africa e registrata con numero identificativo 2011/003946/07, con sede in Stonemill Office Park, 340 Republic Road, Darrenwood 2194, Repubblica del Sud Africa, e capitale sociale pari a Rand Sudafricani 100.001,00.

Vodafone

Vodafone Group PLC, società costituita ai sensi del diritto inglese e del Galles, con sede in Vodafone House, The Connection, Newbury, Berkshire, RG14 2FN, Regno Unito e registrata con numero identificativo 1833679.

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 dell’intero Documento di Offerta e, in particolare, della Sezione A “Avvertenze”.

1. Caratteristiche dell’operazione

L’operazione descritta nel presente Documento di Offerta è un’offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l’“**Offerta**”), promossa da Vodafone Global Enterprise Limited (l’“**Offerente**” o “**VGEL**”), ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e seguenti del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato (il “**Testo Unico**” o “**TUF**”), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (“**CONSOB**”) del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato (il “**Regolamento Emittenti**”).

L’Offerta ha ad oggetto n. 97.061.271 azioni ordinarie di Cobra Automotive Technologies S.p.A. (rispettivamente, le “**Azioni**” e l’“**Emittente**” o “**Cobra**”), quotate sul Mercato Telematico Azionario (“**MTA**”) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”) del valore nominale pari a Euro 0,12 ciascuna, rappresentative complessivamente del 100% del capitale sottoscritto e versato dell’Emittente (il “**Capitale Emesso**”) alla data di approvazione del presente Documento di Offerta da parte di CONSOB (la “**Data del Documento di Offerta**”), pari a Euro 11.647.352,52. Si precisa che alla Data del Documento di Offerta l’Emittente detiene n. 176.936 Azioni proprie, rappresentative complessivamente dello 0,182% del Capitale Emesso. Tali Azioni proprie rientrano nel novero delle Azioni oggetto dell’Offerta.

Per ulteriori informazioni si rinvia alle Sezioni C e D del presente Documento di Offerta.

Il numero di Azioni oggetto dell’Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione, l’Offerente e/o le altre società del gruppo cui appartiene l’Offerente acquistassero Azioni dell’Emittente al di fuori dell’Offerta nel rispetto di quanto disposto agli articoli 41, comma 2, e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti.

La decisione di promuovere l’Offerta è stata annunciata al mercato mediante comunicato diffuso in data 16 giugno 2014 (la “**Data di Annuncio**”), ai sensi dell’articolo 102, comma 1, del Testo Unico. Copia del comunicato è allegata al presente Documento di Offerta come Appendice n. M.1.

Si segnala che l’efficacia dell’Offerta è soggetta alle condizioni indicate nella Sezione A, Paragrafo A.1.1 del presente Documento di Offerta.

2. Soggetti coinvolti

L’Offerente è una società costituita ai sensi del diritto inglese, con sede in Vodafone House, The Connection, Newbury, Berkshire, RG14 2FN, Regno Unito e registrata con numero identificativo 02844851.

L'Offerente appartiene a uno dei principali gruppi di società operanti nel settore delle telecomunicazioni al mondo, la cui capogruppo è Vodafone Group PLC (il "**Gruppo Vodafone**"). La vasta gamma di servizi forniti dal Gruppo Vodafone comprende i servizi di telefonia, messaggistica, trasmissione di dati e comunicazioni tramite banda larga fissa.

Per ulteriori informazioni sull'Offerente e sul Gruppo Vodafone si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1 del presente Documento di Offerta.

3. Impegno degli Azionisti Principali

In data 16 giugno 2014, l'Offerente, KME Partecipazioni S.p.A. ("**KME**"), il signor Serafino Memmola ("**SM**"), e Cobra SM S.p.A., società controllata da SM ("**Cobra SM**" e, congiuntamente con KME e SM, gli "**Azionisti Principali**") hanno sottoscritto un accordo quadro (l'"**Accordo Quadro**") ai sensi del quale gli Azionisti Principali, tra le altre cose, si sono irrevocabilmente impegnati a portare in adesione all'Offerta tutte le Azioni dagli stessi detenute entro il decimo Giorno di Borsa Aperta dall'inizio del Periodo di Adesione. Al riguardo si precisa che gli Azionisti Principali possiedono complessivamente n. 71.783.060 Azioni, rappresentanti circa il 73,956% del Capitale Emesso. In particolare: KME è titolare direttamente di n. 49.891.560 Azioni, rappresentanti il 51,402% del Capitale Emesso, mentre Cobra SM e SM sono complessivamente titolari direttamente di n. 21.891.500 Azioni rappresentanti congiuntamente il 22,554% del Capitale Emesso. L'adesione all'Offerta da parte degli Azionisti Principali è soggetta ai medesimi termini e condizioni applicabili agli altri azionisti dell'Emittente. Gli obblighi di KME ai sensi dell'Accordo Quadro sono garantiti dal suo socio unico Intek Group S.p.A.

L'Accordo Quadro prevede ulteriori disposizioni, quali: (i) alcune dichiarazioni e garanzie da parte degli Azionisti Principali relative all'Emittente e alle società da questa controllate; (ii) obblighi di indennizzo da parte degli Azionisti Principali nei confronti dell'Offerente nel caso di inesattezza delle suddette dichiarazioni e garanzie; (iii) obblighi di non concorrenza da parte degli Azionisti Principali; (iv) obbligo di pagamento di un rimborso spese all'Offerente da parte dell'Azionista Principale che per primo receda dall'Accordo Quadro ai sensi dell'articolo 123 del TUF per aderire ad un'offerta concorrente; e (v) manleva da parte di VGEL nei confronti di SM in relazione all'attività da questi svolta come amministratore e/o presidente del consiglio di amministrazione di Cobra o Cobra Telematics S.A.

L'impegno irrevocabile ad aderire all'Offerta da parte degli Azionisti Principali è inquadrabile nella fattispecie di cui all'articolo 122, comma 5, lettera d-bis) del Testo Unico; lo stesso è stato pubblicato, insieme con la descrizione del rimborso spese di cui al precedente punto (iv), ai sensi di legge e un suo estratto è allegato al presente Documento di Offerta quale Appendice n. M.3. Dell'avvenuta sottoscrizione dell'Accordo Quadro è stata data comunicazione al mercato ai sensi dell'articolo 114 del Testo Unico.

Per ulteriori informazioni in merito all'Accordo Quadro, si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.1 del presente Documento di Offerta.

Gli Azionisti Principali, pur avendo sottoscritto l'Accordo Quadro, non rientrano nella definizione di persone che agiscono di concerto con l'Offerente, ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4 e 4-bis,

del Testo Unico. Per ulteriori dettagli sul punto si rinvia alla Sezione D, Paragrafo D.3 del presente Documento di Offerta.

4. Corrispettivo ed Esborso Massimo

Il corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione che sarà portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 1,49 (uno/quarantanove) (il "**Corrispettivo**").

Il Corrispettivo è stato determinato secondo quanto descritto nella Sezione E, Paragrafo E.1 del presente Documento di Offerta e sarà pagato in danaro secondo i termini e le modalità indicate nella Sezione F del presente Documento di Offerta.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, in caso di totale adesione all'Offerta medesima, sarà pari a Euro 144.621.293,79 (centoquarantaquattro milioni seicentoventuno mila duecentonovantatre/settantanove) (l'**Esborso Massimo**).

L'Offerente farà fronte all'Esborso Massimo esclusivamente mediante mezzi propri del Gruppo Vodafone, messi a disposizione da Vodafone (o da società da questa controllate) con modalità di versamento a titolo di patrimonio netto o di finanziamento soci o con altre modalità che saranno concordate prima della Data di Pagamento. Ciò in quanto, alla Data del Documento di Offerta, le modalità di messa a disposizione della liquidità non sono ancora state definite tra le suddette società.

Ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, l'Offerente è quindi in condizione di poter far fronte pienamente a ogni impegno di pagamento dell'Esborso Massimo.

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

5. Motivazioni e programmi futuri

Secondo quanto meglio precisato di seguito, l'Offerta è finalizzata alla piena integrazione dell'Emittente nel Gruppo Vodafone. Pertanto, l'acquisto dell'intero Capitale Emesso costituisce l'obiettivo principale dell'Offerta e, per tale motivo, l'Offerta è condizionata – tra l'altro – all'acquisto da parte dell'Offerente di una partecipazione che rappresenti almeno il 95% del Capitale Emesso, che permetterà all'Offerente di esercitare il diritto, ai sensi dell'articolo 111 del TUF, di acquistare tutte le Azioni non portate in adesione all'Offerta (il "**Diritto di Acquisto**"). In ogni caso, anche qualora l'Offerente non raggiungesse tale soglia e decidesse comunque di dar corso all'Offerta rinunciando alla relativa condizione, l'Offerta avrebbe comunque quale obiettivo la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA (il "**Delisting**") al fine di una piena integrazione con il Gruppo Vodafone.

L'Offerente ritiene, infatti, che l'acquisto dell'intero Capitale Emesso e comunque il Delisting incrementeranno la flessibilità strategico-operativa necessaria per la piena integrazione dell'Emittente nel Gruppo Vodafone al fine del raggiungimento dei programmi futuri dell'Offerente relativi all'Emittente, come meglio descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2.1 del presente Documento di Offerta; sempre con tale intento, a seguito dell'Offerta si potrà procedere alla

fusione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società non quotata del Gruppo Vodafone, anche con sede legale situata al di fuori del territorio italiano, o ad altre operazioni straordinarie. Si precisa al riguardo che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna delibera in merito alla fusione o alle altre operazioni straordinarie, né è stata individuata alcuna soglia di partecipazione al Capitale Emesso dell'Emittente da cui fare discendere la decisione di dare corso alla fusione o alle altre operazioni straordinarie.

Per ulteriori informazioni in merito si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.4 e alla Sezione G, Paragrafo G.2 del presente Documento di Offerta.

6. Tabella dei principali avvenimenti societari relativi all'Offerta

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

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
16 giugno 2014	Sottoscrizione dell'Accordo Quadro.	Comunicato stampa ai sensi dell'art. 114 del TUF.
16 giugno 2014	Comunicazione di VGEL della decisione di promuovere l'Offerta.	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti.
16 giugno 2014	Deposito presso l'autorità antitrust in Germania della relativa richiesta di autorizzazione.	-
18 giugno 2014	Presentazione del Documento di Offerta a Consob, ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF e comunicazione al pubblico dell'avvenuta presentazione.	Comunicato dell'Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti.
21 giugno 2014	Pubblicazione per estratto delle pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo Quadro.	Comunicato ai sensi degli artt. 122 del TUF e 129 del Regolamento Emittenti.
2 luglio 2014	Trasmissione a Consob della <i>cash confirmation letter</i> .	-
2 luglio 2014	Approvazione da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente ai sensi degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.	Comunicato dell'Emittente ai sensi degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.
2 luglio 2014	Approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
3 luglio 2014	Trasmissione a Consob e all'Emittente del Documento di Offerta (con allegato il Comunicato dell'Emittente), ai sensi dell'art. 38, comma 1, del Regolamento Emittenti.	Trasmissione ai sensi dell'articolo 38, comma 1, del Regolamento Emittenti.
Entro il 5 luglio 2014	Pubblicazione del Documento di Offerta.	Diffusione del Documento di Offerta e del comunicato ai sensi degli artt. 36 e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
7 luglio 2014	Inizio del Periodo di Adesione.	-
Entro il 18 luglio 2014	Adesione all'Offerta da parte degli Azionisti Principali.	Comunicato dell'Offerente.
25 luglio 2014, salvo proroghe	Termine del Periodo di Adesione.	-

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o comunque entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione (ovverosia, il 28 luglio 2014, salvo proroghe)	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta e sull'avveramento/mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia di cui alle lettere (a) ed (e) del Paragrafo A.1.1 del Documento di Offerta, nonché comunicazione dell'eventuale rinuncia della condizione di alla lettera (e) del Paragrafo A.1.1 del Documento di Offerta.	Comunicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento (ovverosia, il 31 luglio 2014, salvo proroghe)	Comunicato sui Risultati dell'Offerta, riguardante: (i) i risultati definitivi dell'Offerta; (ii) l'avveramento/il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia di cui alle lettere (b), (c), (d) ed (f) del Paragrafo A.1.1 del Documento di Offerta e/o l'eventuale decisione di rinuncia alle stesse e/o alla condizione di cui alla lettera (a) del Paragrafo A.1.1 del Documento di Offerta; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, con eventuale indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà, a seconda dei casi, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e all'esercizio del Diritto di Acquisto; (iv) la tempistica della revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA.	Comunicato ai sensi dell'art. 41, comma 6 del Regolamento Emittenti.
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione (ovverosia il 1° agosto 2014, salvo proroghe)	Pagamento del Corrispettivo a relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione.	-
Entro il secondo Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato sul mancato perfezionamento dell'Offerta	Eventuale restituzione della disponibilità delle Azioni portate in adesione all'Offerta.	-

A. AVVERTENZE

A.1 Condizioni di efficacia dell'Offerta

A.1.1 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:

- (a) che il numero totale delle Azioni portate in adesione all'Offerta, unitamente alle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente e/o da altre società del Gruppo Vodafone al di fuori dell'Offerta, sia tale da consentire all'Offerente di detenere, entro il termine del Periodo di Adesione, una partecipazione che rappresenti almeno il 95% del Capitale Emesso (la "**Condizione sul Quantitativo Minimo**");
- (b) che le competenti autorità in materia di concorrenza approvino, ove richiesto dall'applicabile normativa, senza condizioni l'operazione di concentrazione di cui alla presente Offerta (la "**Condizione Antitrust**") entro le ore 7:59 del giorno di pubblicazione del comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta (il "**Comunicato sui Risultati dell'Offerta**"). Per maggiori dettagli sulla Condizione Antitrust si rinvia alla Sezione C, Paragrafo C.2 del presente Documento di Offerta;
- (c) che Cobra e le società direttamente o indirettamente controllate da Cobra (collettivamente il "**Gruppo Cobra**") siano, nel periodo compreso tra la Data di Annuncio fino alle ore 7:59 del giorno di pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, gestite correttamente e coerentemente con la loro normale attività (ossia, ponendo in essere solo attività analoghe per natura e dimensioni a quelle abitualmente poste in essere nel corso della loro normale e ordinaria attività con lo scopo di preservare l'avviamento e in linea con la precedente prassi gestionale) e senza concludere contratti, assumere obbligazioni o porre in essere atti che eccedano i limiti della ordinaria attività d'impresa o possano contrastare gli obiettivi dell'Offerta; in particolare, nessuna delle seguenti attività potrà essere posta in essere dall'Emittente o dalle altre società del Gruppo Cobra in tale periodo:
 - (i) distribuzione di dividendi, ordinari o straordinari;
 - (ii) aumento o riduzione del capitale sociale (salvi i casi in cui la riduzione del capitale sociale sia obbligatoria per legge), riscatto di azioni, emissione di titoli di debito o "equity" o di strumenti finanziari convertibili, o che diano diritto a sottoscrivere o acquistare, titoli di qualsiasi natura delle società del Gruppo Cobra, ad eccezione dell'aumento di capitale di Cobra Telematics S.A. già comunicato al pubblico;
 - (iii) modifica dello statuto e del tipo sociale (salvi i casi in cui la modifica sia obbligatoria per legge), liquidazione o scioglimento delle società del Gruppo Cobra;

- (iv) operazioni di fusione e scissione aventi ad oggetto società del Gruppo Cobra;
- (v) acquisto, cessione (in qualunque modalità) di, o concessione di diritti reali, diritti di usufrutto o altri diritti di terzi su, tutto il, o parte del, capitale sociale di società (ivi incluse le società del Gruppo Cobra);
- (vi) cessione, acquisto o affitto (sia come conduttore che come concedente) di aziende o rami d'azienda delle società del Gruppo Cobra;
- (vii) qualsiasi atto o attività comportante modifiche significative nella gestione del capitale circolante dell'Emittente rispetto alla prassi precedente;
- (viii) modifica dei contratti di finanziamento in essere alla Data di Annuncio; qualsiasi atto o attività comportante la decadenza dal beneficio del termine o il venir meno della disponibilità di linee di credito previste da tali contratti; la stipula di nuovi contratti di finanziamento, ad eccezione di finanziamenti a condizioni di mercato per far fronte alle esigenze di circolante per un valore complessivo non superiore a Euro 5.000.000,00 da utilizzare per sostenere la crescita delle attività, pagare tasse e fornitori;
- (ix) il compimento delle seguenti attività a beneficio, a favore o comunque nei confronti degli Azionisti Principali e/o delle loro parti correlate (come definite nel regolamento CONSOB recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato) e/o, nei casi di cui ai successivi punti 2, 3, 8 e 9, di alcuno dei loro rispettivi dipendenti, amministratori, clienti o fornitori:
 - 1. pagamento o accredito di commissioni e compensi a qualunque titolo (ivi incluse *management fees*) diversi dai compensi dovuti agli amministratori e ai dipendenti delle società del Gruppo Cobra in base a delibere assunte dai rispettivi organi sociali o a contratti di lavoro stipulati prima della Data di Annuncio, purché tali compensi siano in linea con la precedente prassi;
 - 2. attribuzione o pagamento di bonus;
 - 3. riscatto o acquisto di azioni e/o strumenti finanziari (anche aventi natura di debito), rinuncia al diritto di esigere conferimenti;
 - 4. trasferimento o cessione di beni delle società del Gruppo Cobra;
 - 5. assunzione di obblighi, di responsabilità o di impegni di indennizzo;
 - 6. rinuncia (in tutto o in parte) a crediti e altri diritti, attuali o potenziali;
 - 7. distribuzione di dividendi o riserve o adozione delle relative delibere;
 - 8. esecuzione di operazioni sottocosto o comunque non a valore di mercato; e
 - 9. assunzione, fuori dal corso della gestione ordinaria, di obbligazioni o passività,

restando inteso che tali attività saranno consentite a condizione che (A) si tratti di pagamenti deliberati o effettuati a favore di parti correlate di SM che svolgano l'incarico di amministratori o siano dipendenti di società del Gruppo Cobra coerentemente con la normale e ordinaria attività e per un valore complessivamente non eccedente Euro 30.000,00; e (B) siano previste e consentite dall'Accordo Quadro;

- (x) qualsiasi atto che possa avere un impatto o comportare una modifica significativamente negativa sulla gestione, organizzazione o avviamento delle società del Gruppo Cobra;
 - (xi) pagamento di qualsiasi bonus a qualsiasi dipendente delle società del Gruppo Cobra che non sia già previsto nel relativo contratto di lavoro, per un valore cumulativo non eccedente Euro 500.000,00; e
 - (xii) l'impegno a porre in essere alcuna delle attività di cui ai precedenti punti da (i) a (xi),
- (d) che non si verifichino, fino alle ore 7:59 del giorno di pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, modifiche alla situazione patrimoniale, economica o finanziaria delle società del Gruppo Cobra tali da alterare negativamente, in maniera rilevante, la situazione risultante dalla relazione trimestrale al 31 marzo 2014, inclusa la posizione finanziaria netta a tale data, ad eccezione delle conseguenze dirette dell'annuncio dell'Offerta e dell'operazione oggetto dell'Accordo Quadro;
- (e) che le garanzie bancarie, volte a garantire gli obblighi di indennizzo assunti dagli Azionisti Principali ai sensi dell'Accordo Quadro a favore dell'Offerente, siano rilasciate da uno o più primari istituti di credito operanti in Italia concordati tra l'Emittente e gli Azionisti Principali entro il termine del Periodo di Adesione, secondo quanto previsto dall'Accordo Quadro. Per ulteriori dettagli in merito alle menzionate garanzie bancarie si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.1 del presente Documento di Offerta; e
- (f) che, entro le ore 7:59 del giorno di pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, due amministratori dell'Emittente rassegnino le proprie dimissioni dalla carica di amministratore, con efficacia alla Data di Pagamento del Corrispettivo (come definita alla Sezione F, Paragrafo F.5 del presente Documento di Offerta, ossia il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione), dichiarando per iscritto di non avere nulla a che pretendere dall'Emittente e che il consiglio di amministrazione dell'Emittente sia convocato per:
- (i) cooptare come amministratori dell'Emittente due persone i cui nominativi verranno comunicati all'Emittente dall'Offerente almeno 10 Giorni di Borsa Aperta prima della Data di Pagamento;
 - (ii) revocare tutte le deleghe conferite a qualsiasi amministratore dell'Emittente; e
 - (iii) nominare amministratore delegato uno degli amministratori cooptati conferendogli tutti i poteri che sono attualmente attribuiti all'amministratore delegato,

in tutti i casi sub (i), (ii) e (iii), con efficacia dalla Data di Pagamento.

A.1.2 Modifica o rinuncia alle Condizioni di Efficacia

L'Offerente in qualsiasi momento, e a suo insindacabile giudizio, ove possibile ai sensi di legge e nei limiti e secondo le modalità previste dall'articolo 43 del 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.

L'Offerente comunicherà il verificarsi o il mancato verificarsi delle Condizioni di Efficacia di cui al Paragrafo A.1.1 del presente Documento di Offerta ovvero, nel caso in cui tali Condizioni di Efficacia non si siano verificate, l'eventuale rinuncia alle stesse, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti come segue:

- (i) con riferimento alla Condizione di Efficacia di cui alla precedente lettera (a) del Paragrafo A.1.1 del presente Documento di Offerta, comunicherà il verificarsi o il mancato verificarsi della stessa entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, e, nel caso in cui tale Condizione di Efficacia non si sia avverata, in considerazione della rilevanza strategica della relativa decisione, comunicherà l'eventuale decisione di rinunciare alla medesima entro le ore 7:59 del giorno di pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta insieme alla comunicazione di cui al successivo punto (iii) del presente Paragrafo;
- (ii) con riferimento alla Condizione di Efficacia di cui alla precedente lettera (e) del Paragrafo A.1.1 del presente Documento di Offerta, comunicherà il verificarsi o il mancato verificarsi della stessa (nonché l'eventuale rinuncia) entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione; e
- (iii) con riferimento alle Condizioni di Efficacia di cui alle precedenti lettere (b), (c), (d) e (f) del Paragrafo A.1.1 del presente Documento di Offerta, comunicherà il verificarsi o il mancato verificarsi di ciascuna delle stesse (nonché l'eventuale rinuncia) entro le ore 7:59 del giorno di pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta.

A meri fini di chiarezza, si riporta nella tabella di seguito l'indicazione del termine entro il quale ciascuna delle Condizioni di Efficacia dovrà verificarsi e del termine entro il quale l'Offerente renderà noto al mercato il verificarsi o meno delle stesse (o la sua eventuale rinuncia).

Per ulteriori dettagli in merito al contenuto delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta si rinvia al Paragrafo A.1.1 del presente Documento di Offerta.

Condizione di Efficacia	Termine per il verificarsi della Condizione di Efficacia *	Termine di comunicazione da parte dell'Offerente *
(a) Condizione sul Quantitativo Minimo.	Entro la fine del Periodo di Adesione (ovverosia, il 25 luglio 2014, salvo proroghe).	Entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (ovverosia, il 28 luglio 2014, salvo proroghe). L'eventuale rinuncia sarà comunicata entro le ore 7:59 del giorno di pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovverosia, il 31 luglio 2014, salvo proroghe).
(b) Condizione Antitrust.	Entro le ore 7:59 del giorno di pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovverosia, il 31 luglio 2014, salvo proroghe).	Entro le ore 7:59 del giorno di pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovverosia, il 31 luglio 2014, salvo proroghe).
(c) Gestione delle società del Gruppo Cobra in coerenza con la loro normale attività, mancata conclusione di contratti, assunzione di obbligazioni o compimento di atti che eccedano i limiti della ordinaria attività d'impresa o possano contrastare gli obiettivi dell'Offerta.	Entro le ore 7:59 del giorno di pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovverosia, il 31 luglio 2014, salvo proroghe).	Entro le ore 7:59 del giorno di pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovverosia, il 31 luglio 2014, salvo proroghe).
(d) Assenza di modifiche alla situazione patrimoniale, economica o finanziaria delle società del Gruppo Cobra tali da alterare negativamente in maniera sostanziale la situazione, ivi inclusa la posizione finanziaria netta, risultante dalla relazione trimestrale al 31 marzo 2014.	Entro le ore 7:59 del giorno di pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovverosia, il 31 luglio 2014, salvo proroghe).	Entro le ore 7:59 del giorno di pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovverosia, il 31 luglio 2014, salvo proroghe).
(e) Adempimento da parte degli Azionisti Principali dell'obbligo, assunto nell'Accordo Quadro, di far rilasciare le garanzie bancarie, a garanzia degli obblighi di indennizzo di cui all'Accordo Quadro.	Entro la fine del Periodo di Adesione (ovverosia, il 25 luglio 2014, salvo proroghe).	Entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (ovverosia, il 28 luglio 2014, salvo proroghe).
(f) Dimissioni di due amministratori dell'Emittente e cooptazione, in loro vece, di due amministratori designati dall'Offerente, revoca di tutte le deleghe conferite a qualsiasi amministratore dell'Emittente e attribuzione a uno degli amministratori cooptati delle deleghe precedentemente attribuite all'amministratore delegato dell'Emittente, con efficacia alla Data di Pagamento.	Entro le ore 7:59 del giorno di pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovverosia, il 31 luglio 2014, salvo proroghe).	Entro le ore 7:59 del giorno di pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (ovverosia, il 31 luglio 2014, salvo proroghe).

* Nota: le date riportate nella presente tabella si riferiscono al Periodo di Adesione come individuato alla Data del Documento di Offerta. In caso di successiva proroga dello stesso tali date dovranno intendersi conseguentemente posticipate in linea con il nuovo termine del Periodo di Adesione.

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 2 Giorni 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 (gli "Aderenti"), senza addebito di oneri o spese a loro carico. Per maggiori dettagli si rinvia alla Sezione F del presente Documento di Offerta.

A.2 Situazione economico-patrimoniale e finanziaria dell'Emittente

In considerazione del fatto che l'Offerente non detiene alcuna Azione dell'Emittente, i dati di seguito riportati sono basati su informazioni disponibili al pubblico.

In passato l'Emittente si è trovata a dover fronteggiare situazioni di rilevante incertezza finanziaria che hanno fatto sorgere dubbi significativi sulla capacità dell'Emittente e del Gruppo Cobra di continuare a operare sulla base del presupposto della continuità aziendale.

In particolare, nel 2012, a causa della sua scarsa *performance*, l'Emittente ha sottoscritto con le banche finanziatrici un primo accordo di riscadenziamento di alcune linee di finanziamento a medio-lungo termine.

A seguito del mancato rispetto dei *covenants* finanziari previsti in tale accordo, in data 17 aprile 2014 l'Emittente, dopo negoziazioni con le banche finanziatrici, ha sottoscritto un secondo accordo di riscadenziamento, attualmente in essere.

Per ulteriori dettagli in merito alla recente situazione finanziaria dell'Emittente e agli accordi stipulati con le banche finanziatrici si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.5 del presente Documento di Offerta.

Per un'informazione in merito ai programmi dell'Emittente con riguardo al rimborso dei contratti di finanziamento in essere, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.2 del presente Documento di Offerta.

A.3 Relazioni finanziarie e resoconti intermedi di gestione dell'Emittente

Alla luce del calendario degli eventi societari comunicato dall'Emittente a Borsa Italiana e al mercato, l'approvazione da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2014, comprendente il bilancio semestrale abbreviato in forma consolidata, la relazione intermedia sulla gestione e l'attestazione prevista dall'articolo 154-bis, comma 5, del TUF, è prevista per il 4 agosto 2014. L'approvazione della relazione semestrale sarà resa nota al pubblico e al mercato mediante apposito comunicato stampa ai sensi dell'articolo 114 del TUF. Una copia della stessa sarà poi messa a disposizione del pubblico entro 60 giorni dalla chiusura del primo semestre e reperibile sul sito internet dell'Emittente (www.cobra-group.com).

A.4 Sintesi dei programmi futuri dell'Offerente relativi all'Emittente

Secondo quanto meglio precisato di seguito, l'Offerta è finalizzata alla piena integrazione dell'Emittente nel Gruppo Vodafone; pertanto, l'acquisto dell'intero Capitale Emesso costituisce l'obiettivo principale dell'Offerente e per tale motivo l'Offerta è condizionata – tra l'altro – alla detenzione da parte dell'Offerente (per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima anche da altre società del Gruppo Vodafone, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione) di una partecipazione pari ad almeno il 95% del Capitale Emesso, che permetterà all'Offerente di esercitare il Diritto di Acquisto (per maggiori dettagli, si rinvia al Paragrafo A.1.1 del presente Documento di Offerta). In ogni caso, anche qualora l'Offerente non raggiungesse tale soglia e decidesse comunque di dar corso all'Offerta rinunciando alla relativa Condizione di Efficacia, l'Offerta avrebbe quale obiettivo il Delisting al fine di una piena integrazione con il Gruppo Vodafone.

L'Offerta si inquadra nella strategia di Vodafone di espandere le proprie attività *Machine-to-Machine* ("M2M") oltre la semplice connettività. I prodotti telematici di Cobra e le sue competenze permetteranno a Vodafone di fornire ai clienti operanti nel settore *automotive* una gamma di servizi *end-to-end* più ampia. Vodafone intende mantenere l'identità del Gruppo Cobra durante il processo di integrazione e ritiene che Cobra beneficerà dell'esperienza e delle risorse globali di Vodafone.

L'Offerente ritiene di offrire agli attuali azionisti dell'Emittente un'opportunità di disinvestimento della loro partecipazione in Cobra a un prezzo molto interessante, ben oltre il prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente registrato sul MTA il Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Annuncio.

Fusione

Come già evidenziato, essendo l'acquisto dell'intero Capitale Emesso l'obiettivo principale dell'Offerente, l'Offerta è condizionata anche alla Condizione sul Quantitativo Minimo (per maggiori dettagli si rinvia al Paragrafo A.1.1 del presente Documento di Offerta). Qualora non riuscisse a realizzare tale obiettivo, è possibile che l'Offerente sia comunque interessata a portare a termine l'Offerta, previa rinuncia a tale Condizione di Efficacia.

In tale ipotesi, qualora disponga di un sufficiente numero di voti esercitabili nell'assemblea straordinaria, l'Offerente, in linea con l'intendimento di integrare l'Emittente nel Gruppo Vodafone e di perseguire il Delisting, valuterà l'opportunità di procedere alla fusione mediante incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società del Gruppo Vodafone non quotata, anche con sede legale situata al di fuori del territorio italiano (la "**Fusione**"). Si precisa al riguardo che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna delibera in merito alla Fusione o alle altre operazioni straordinarie di cui al successivo paragrafo, né è stata individuata alcuna soglia di partecipazione al Capitale Emesso dell'Emittente da cui fare discendere la decisione di dare corso alla Fusione o alle altre operazioni straordinarie.

(a) Diritto di recesso in caso di Fusione in assenza di Delisting

Qualora a seguito dell'Offerta le Azioni non venissero revocate dalla quotazione e l'Offerente decidesse di perseguire l'obiettivo del Delisting mediante la Fusione, agli azionisti dell'Emittente

che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-quinquies del codice civile.

In tale caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto del diritto di recesso sarà determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 3, del codice civile, facendo, cioè, esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei 6 mesi precedenti la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti chiamata a deliberare in merito alla Fusione.

Gli azionisti che decidessero di non esercitare il diritto di recesso si troveranno a essere titolari di azioni/quote non negoziate in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

(b) Diritto di recesso in caso di Fusione dopo il Delisting

Nel diverso caso in cui l'Offerente decidesse di procedere alla Fusione a seguito dell'intervenuto Delisting, agli azionisti dell'Emittente che non avessero concorso alla delibera di approvazione della Fusione spetterà il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti previsti dall'articolo 2437 del codice civile (tra i quali, modifiche all'oggetto sociale comportanti un significativo cambiamento dell'attività, trasformazione, trasferimento all'estero della sede sociale, modifiche statutarie relative ai diritti di voto e di partecipazione, introduzione e rimozione di vincoli al trasferimento delle azioni o modifiche ai criteri di determinazione del valore delle azioni in caso di recesso). In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del codice civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle Azioni.

Ulteriori possibili operazioni straordinarie

Si segnala infine che, anche se alla Data del Documento di Offerta gli organi sociali dell'Offerente non hanno adottato alcuna specifica delibera, l'Offerente potrebbe in futuro deliberare di porre in essere, in aggiunta o in alternativa alla Fusione sopra descritta, ulteriori operazioni straordinarie quali, in via meramente esemplificativa, scissioni riguardanti l'Emittente e/o aumenti di capitale della stessa. Sebbene gli effetti di tali operazioni straordinarie per gli azionisti dell'Emittente potranno essere valutati, caso per caso, solo a seguito dell'adozione delle corrispondenti delibere, si fa presente che, qualora venisse deliberato l'aumento di capitale, la partecipazione degli azionisti dell'Emittente, diversi da VGEL, potrebbe essere diluita, se questi non fossero in grado di sottoscrivere il capitale di nuova emissione.

Per maggiori informazioni sui programmi futuri dell'Offerente relativi all'Emittente si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2 del presente Documento di Offerta.

A.5 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta

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

Per completezza di informazione, si segnala che l'Offerta è condizionata all'ottenimento dell'autorizzazione da parte delle competenti autorità in materia di concorrenza.

Per maggiori informazioni, si rinvia Paragrafo A.1.1 e alla Sezione C, Paragrafo C.2 del presente Documento di Offerta.

A.6 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'Obbligo di Acquisto e all'eventuale ripristino del flottante ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nel caso di superamento della soglia del 90% del Capitale Emesso

L'acquisto di una partecipazione pari al 100% del Capitale Emesso costituisce l'obiettivo principale dell'Offerente alla luce delle motivazioni dell'Offerta e dei programmi futuri dell'Offerente. Proprio per tale motivo l'Offerta è condizionata, tra l'altro, alla detenzione da parte dell'Offerente, al termine del Periodo di Adesione, di una partecipazione che rappresenti almeno il 95% del Capitale Emesso, percentuale di attribuzione del Diritto di Acquisto e che, quindi, permetterebbe all'Offerente di raggiungere il suddetto obiettivo. Per maggiori dettagli sul punto, si rinvia ai Paragrafi A.1.1 e A.1.2 del presente Documento di Offerta. In ogni caso, qualora l'Offerente non raggiungesse tale soglia e decidesse comunque di dare corso all'Offerta rinunciando alla Condizione sul Quantitativo Minimo, l'Offerta avrà comunque come obiettivo il Delisting.

Conseguentemente, nel caso in cui, a esito dell'Offerta, l'Offerente:

- (a) venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, anche tramite altre società del Gruppo Vodafone, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del Capitale Emesso, e
- (b) l'Offerente decidesse di rinunciare alla Condizione sul Quantitativo Minimo secondo quanto previsto al Paragrafo A.1.2 del presente Documento di Offerta,

l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Al riguardo si ricorda che ai sensi dell'articolo 44-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti le Azioni proprie detenute dall'Emittente non sono escluse dal capitale sociale e sono sommate alla partecipazione rilevante ai fini del calcolo delle soglie previste dall'articolo 108 del Testo Unico.

In tale circostanza l'Offerente adempirà all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del Testo Unico (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF"**) ad un corrispettivo unitario pari al Corrispettivo dell'Offerta ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del Testo Unico ovvero determinato da CONSOB, ai sensi degli articoli 108, comma 4, del Testo Unico e 50, comma 5, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'applicabilità dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta. In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue

(in termini assoluti e percentuali); e (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e la tempistica della revoca delle Azioni dal MTA, ovvero le modalità di pubblicazione del comunicato in cui saranno fornite tali indicazioni.

Si segnala, inoltre, che, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, deliberato dal consiglio di amministrazione di Borsa Italiana del 9 dicembre 2013 e approvato dalla CONSOB con delibera n. 18764 del 22 gennaio 2014 (il "**Regolamento di Borsa**"), il Delisting avverrà a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto indicato nel Paragrafo A.7 del presente Documento di Offerta.

In tal caso, i titolari delle Azioni che decidessero di non aderire all'Offerta e che non richiedessero all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà di liquidare il proprio investimento.

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

A.7 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e all'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF nel caso di raggiungimento della soglia del 95% del Capitale Emesso

Nel caso in cui l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, anche tramite altre società del Gruppo Vodafone, ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, e degli acquisti effettuati in adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del Capitale Emesso, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto, acquistando le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del Testo Unico.

Al riguardo si ricorda che ai sensi dell'articolo 44-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti le Azioni proprie detenute dall'Emittente non sono escluse dal capitale sociale e sono sommate alla partecipazione rilevante ai fini del calcolo delle soglie previste dall'articolo 108 del Testo Unico.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); e (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta, come definita al successivo paragrafo, nonché in merito alla tempistica della revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA, ovvero le modalità di pubblicazione del comunicato in cui saranno fornite tali indicazioni.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempierà contestualmente all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, Testo Unico, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta (l'**“Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF”**), dando pertanto corso ad un'unica procedura (la **“Procedura Congiunta”**).

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato secondo i termini e le condizioni che saranno concordati con Borsa Italiana e con CONSOB non appena possibile dopo il perfezionamento dell'acquisto delle Azioni nel contesto dell'Offerta o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Il prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta ai sensi dell'articolo 108, commi 3 o 4, del Testo Unico in considerazione del richiamo a tale disposizione contenuto nell'articolo 111, comma 2, del Testo Unico. In particolare sarà corrisposto un prezzo di acquisto per ciascuna Azione pari al Corrispettivo ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del Testo Unico, ovvero determinato da CONSOB, ai sensi degli articoli 108, comma 4, del Testo Unico e 50, comma 5, del Regolamento Emittenti.

Il trasferimento delle Azioni acquistate, in virtù delle previsioni di cui sopra, avrà efficacia dal momento della comunicazione all'Emittente dell'avvenuto deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto presso una banca che verrà a tal fine incaricata. L'Emittente procederà alle conseguenti annotazioni sul libro soci. Ai sensi dell'articolo 2949 del codice civile, decorso il termine di prescrizione quinquennale dalla data di deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente avrà il diritto di ottenere la restituzione delle somme depositate a titolo di corrispettivo per il Diritto di Acquisto e non riscosse dagli aventi diritto, salvo quanto disposto dagli articoli 2941 e seguenti del codice civile.

Si segnala inoltre che, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

A.8 Scarsità del flottante a seguito dell'Offerta

Nel caso in cui, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione inferiore al 90% del Capitale Emesso, con rinuncia alla Condizione sul Quantitativo Minimo da parte dell'Offerente, si fa presente che, laddove si verifici una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle Azioni ai sensi dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, salvo che non venga ripristinato un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle contrattazioni.

Qualora tale scarsità di flottante, per la causa sopra rappresentata, venisse a manifestarsi, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

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

A.9 Inapplicabilità della riapertura dei termini dell’Offerta

Si segnala che la presente Offerta non è soggetta alla riapertura dei termini di cui all’articolo 40-bis del Regolamento Emittenti.

A.10 Potenziali conflitti di interesse

Si rappresenta anche ai sensi e per gli effetti dell’articolo 2391 del codice civile (rubricato “interessi degli amministratori”), che SM, presidente del consiglio di amministrazione di Cobra, è portatore di un interesse nell’Offerta.

Infatti, SM:

- (a) è titolare, in via diretta ed indiretta, di una partecipazione pari al 22,554% del Capitale Emesso; e
- (b) in data 16 giugno 2014 ha sottoscritto l’Accordo Quadro, impegnandosi, tra l’altro, a conferire in adesione all’Offerta la totalità delle Azioni dallo stesso detenute.

Per maggiori dettagli sul punto, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.4.1 del presente Documento di Offerta.

Sulla base delle informazioni disponibili al pubblico, oltre ad SM, nessun altro membro del consiglio di amministrazione dell’Emittente risulta essere titolare di Azioni.

Inoltre, nell’ambito dell’Offerta, Società per Amministrazioni Fiduciarie “SPAFID” S.p.A. (società del gruppo Mediobanca) svolge il ruolo di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all’Offerta sul MTA. Mediobanca ha inoltre svolto il ruolo di consulente finanziario dell’Offerente nell’ambito dell’Offerta.

In virtù dei suddetti ruoli svolti nell’ambito dell’Offerta, Mediobanca e Società per Amministrazioni Fiduciarie “SPAFID” S.p.A. percepiranno delle commissioni a fronte dei servizi prestati.

Inoltre Mediobanca ha rilasciato la *cash confirmation letter* descritta nella Sezione G, Paragrafo G.1 del presente Documento di Offerta.

A.11 Possibili scenari alternativi per i possessori delle Azioni

Ai fini di maggiore chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell’Emittente relativamente all’ipotesi in cui l’Offerta:

- (a) vada a buon fine (i) per effetto dell’avveramento delle Condizioni di Efficacia o (ii) per effetto della rinuncia alle medesime da parte dell’Offerente, distinguendo il caso di adesione all’Offerta dal caso di mancata adesione alla stessa; ovvero

- (b) non vada a buon fine per effetto del mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia senza rinuncia alle medesime da parte dell'Offerente.

A.11.1 Perfezionamento dell'Offerta e adesione alla stessa da parte degli azionisti dell'Emittente

In caso di avveramento delle Condizioni di Efficacia o di rinuncia da parte dell'Offerente alle stesse, e quindi di perfezionamento dell'Offerta, gli azionisti dell'Emittente che aderiranno all'Offerta riceveranno il Corrispettivo in contanti pari ad Euro 1,49 (uno/quarantanove) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, come meglio descritto nella Sezione E del presente Documento di Offerta.

A.11.2 Perfezionamento dell'Offerta e mancata adesione alla stessa da parte degli azionisti dell'Emittente

In caso di avveramento delle Condizioni di Efficacia o di rinuncia da parte dell'Offerente alle stesse (e quindi di perfezionamento dell'Offerta), gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta si troverebbero di fronte ai possibili scenari di seguito descritti.

A.11.2.1 Perfezionamento dell'Offerta in caso di raggiungimento di una partecipazione non superiore al 90% del Capitale Emesso e rinuncia alla Condizione sul Quantitativo Minimo

Nel caso in cui, l'Offerente, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, anche tramite altre società del Gruppo Vodafone, ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del Capitale Emesso, con rinuncia alla Condizione sul Quantitativo Minimo da parte dell'Offerente, gli azionisti dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta manterranno la qualità di soci dell'Emittente e deterranno Azioni quotate sul MTA, fermo restando il Delisting che potrebbe conseguire alla Fusione o alle diverse operazioni straordinarie che dovessero essere deliberate concernenti l'Emittente. Infatti, come menzionato nel Paragrafo A.4 del presente Documento di Offerta (a cui si rinvia per maggiori dettagli), l'Offerente si riserva la facoltà di procedere alla Fusione o ad altre operazioni straordinarie concernenti l'Emittente qualora, ad esito dell'Offerta, si verificasse la situazione descritta nel presente Paragrafo A.11.2.1, al fine di perseguire il Delisting.

A.11.2.2 Perfezionamento dell'Offerta in caso di raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del Capitale Emesso

Nel caso in cui l'Offerente per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, anche tramite altre società del Gruppo Vodafone, ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del Capitale Emesso, e rinunciasse alla Condizione sul Quantitativo Minimo, l'Offerente stesso, avendo dichiarato la propria intenzione di non ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare

andamento delle negoziazioni (si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3 del presente Documento di Offerta), sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

In tal caso, dunque, gli azionisti che non avessero aderito all'Offerta manterranno tale qualità e avranno, inoltre, diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF per un corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3 o comma 4, del Testo Unico. In particolare sarà corrisposto un prezzo di acquisto per ciascuna Azione pari al Corrispettivo ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del Testo Unico, ovvero determinato da CONSOB, ai sensi degli articoli 108, comma 4, del Testo Unico e 50, comma 5, del Regolamento Emittenti.

Al contrario, ove gli azionisti dell'Emittente decidano di non avvalersi di tale diritto – dato che, come già rilevato, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà il Delisting – gli stessi resteranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

Anche in tale caso, come menzionato nel Paragrafo A.4 del presente Documento di Offerta (a cui si rinvia per maggiori dettagli), l'Offerente si riserva la facoltà di procedere alla Fusione o ad altre operazioni straordinarie concernenti l'Emittente.

Per maggiori dettagli sul punto, si rinvia al Paragrafo A.6 del presente Documento di Offerta.

A.11.2.3 Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del Capitale Emesso

Nel caso in cui l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, anche tramite altre società del Gruppo Vodafone, ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, e degli acquisti effettuati in adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del Capitale Emesso, l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto, dando corso alla Procedura Congiunta. In tal caso, gli azionisti che non avessero aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute in capo all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3 o comma 4, del Testo Unico. In particolare sarà corrisposto un prezzo di acquisto per ciascuna Azione pari al Corrispettivo ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del Testo Unico, ovvero determinato da CONSOB, ai sensi degli articoli 108, comma 4, del Testo Unico e 50, comma 5, del Regolamento Emittenti.

Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. Per maggiori dettagli sul punto, si rinvia al Paragrafo A.7 del presente Documento di Offerta.

Rappresentazione grafica esclusivamente ai fini di chiarezza espositiva delle opzioni sopramenzionate

Opzione (Paragrafo)	Partecipazione raggiunta (% Capitale Emesso)	Ricostituzione del flottante/Diritto di Acquisto	Condizione sul Quantitativo Minimo *	Conseguenze *
1 (A.11.2.1)	≤ 90%	Ricostituzione del flottante non richiesta	L'Offerente rinuncia	<ul style="list-style-type: none"> • Gli azionisti non aderenti rimangono soci di Cobra, le cui Azioni rimarranno quotate sul MTA • L'Offerente valuterà le opzioni per conseguire - ove possibile - il Delisting tramite la Fusione o altre operazioni straordinarie
			L'Offerente non rinuncia	<ul style="list-style-type: none"> • L'Offerta non ha efficacia e attuali azionisti aderenti e non aderenti all'Offerta rimangono soci di Cobra
2 (A.11.2.2)	> 90% e < 95%	L'Offerente non intende ricostituire il flottante	L'Offerente rinuncia	<ul style="list-style-type: none"> • Adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF da parte dell'Offerente, con conseguente Delisting • Gli Azionisti non aderenti rimangono soci di una società non quotata. L'Offerente valuterà in ogni caso se porre in essere la Fusione o altre operazioni straordinarie riguardanti Cobra
			L'Offerente non rinuncia	<ul style="list-style-type: none"> • L'Offerta non ha efficacia e gli attuali azionisti aderenti e non aderenti rimangono soci di Cobra
3 (A.11.2.3)	≥ 95%	L'Offerente intende avvalersi del Diritto di Acquisto	La condizione è soddisfatta	<ul style="list-style-type: none"> • Esercizio da parte dell'Offerente del Diritto di Acquisto (<i>squeeze-out</i>) e contestuale adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF dando corso alla Procedura Congiunta, con conseguente Delisting

* Nell'ipotesi in cui tutte le altre Condizioni di Efficacia si siano avverate

A.11.3 Mancato perfezionamento dell'Offerta a causa del mancato avveramento anche di una sola delle condizioni cui la stessa è subordinata senza rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente

In caso di mancato avveramento (e mancata rinuncia da parte all'Offerente) anche di una sola delle Condizioni di Efficacia e, quindi, di mancato perfezionamento dell'Offerta, le Azioni apportate all'Offerta saranno svincolate entro il secondo Giorno di Borsa Aperto successivo al primo comunicato del mancato avveramento di detta/e condizione/i e restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari senza addebito di oneri e spese a loro carico (per ulteriori informazioni si rinvia al Paragrafo A.1.2 del presente Documento di Offerta); pertanto le Azioni resteranno negoziate sul MTA e gli azionisti dell'Emittente rimarranno titolari di strumenti finanziari negoziati su un mercato regolamentato.

A.12 Comunicato dell'Emittente

Il comunicato dell'Emittente, approvato dal consiglio di amministrazione di Cobra in data 2 luglio 2014 e che l'Emittente è tenuto a pubblicare ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del Testo Unico e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato o notizia significativi per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché la valutazione del consiglio di amministrazione dell'Emittente sul Corrispettivo (il "Comunicato dell'Emittente") è allegato al presente Documento di Offerta quale Appendice n. M.2.

Si segnala inoltre che i rappresentanti dei lavoratori hanno facoltà di diffondere autonomo parere in merito alle ripercussioni dell'Offerta sull'occupazione.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Informazioni relative all'Offerente¹

B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è "Vodafone Global Enterprise Limited".

L'Offerente è una società costituita ai sensi del diritto inglese, con sede in Vodafone House, The Connection, Newbury, Berkshire, RG14 2FN, Regno Unito, e registrata con numero identificativo 02844851.

VGEL è parte del Gruppo Vodafone, meglio descritto nel Paragrafo B.1.6 del presente Documento di Offerta.

B.1.2 Costituzione e durata

VGEL è stata costituita in data 16 agosto 1993 con durata illimitata.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

VGEL è una società costituita e operante ai sensi del diritto inglese, alla cui giurisdizione è sottoposta.

B.1.4 Principali azionisti

Il capitale sociale di VGEL è rappresentato da: (i) n. 2 azioni postergate del valore nominale pari a 1,00 Sterlina ciascuna; (ii) n. 100 azioni B postergate del valore nominale pari a 200,00 Yen ciascuna; e (iii) n. 250 azioni ordinarie del valore nominale pari a 1,00 Dollaro statunitense ciascuna.

Alla Data del Documento di Offerta, l'intero capitale sociale di VGEL è detenuto da Vodafone Group PLC ("**Vodafone**"), le cui azioni sono quotate sulla Borsa di Londra (*London Stock Exchange*) e i cui *American Depositary Receipts* (ADRs) sono quotati sul NASDAQ (NASDAQ Stock Market). Alla data del 31 marzo 2014, il capitale sociale di Vodafone risulta costituito da n. 28.811.923.128 azioni ordinarie, di cui 2.371.962.907 azioni proprie, rappresentanti l'8,23% del capitale sociale di Vodafone. Alla data del 19 maggio 2014, l'unico azionista che risulta detenere azioni ordinarie di Vodafone in misura superiore al 3% del capitale sociale è Blackrock Inc., con una partecipazione pari al 6,90%. Per ulteriori dettagli in merito all'azionariato di Vodafone si rinvia al sito del Gruppo Vodafone (<http://www.vodafone.com/>) e alla relazione finanziaria disponibile sul sito del Gruppo Vodafone (<http://www.vodafone.com/content/index/investors.html>).

¹ Si rende noto che alla Data del Documento di Offerta è stato approvato, certificato e pubblicato il bilancio consolidato di Vodafone al 31 marzo 2014; mentre non è ancora stato approvato il bilancio di VGEL a tale data, né VGEL redige resoconti intermedi certificati. Per questo motivo i dati relativi a VGEL nel presente Paragrafo si riferiscono al 31 marzo 2013. Pertanto, al fine di dare una maggiore e più aggiornata informativa contabile, si è ritenuto opportuno fare riferimento, oltre ai dati riguardanti VGEL, anche ai dati contabili del Gruppo Vodafone.

B.1.5 Organi sociali

B.1.5.1 Consiglio di amministrazione

Alla Data del Documento di Offerta, gli amministratori dell'Offerente sono:

- Mark Dalton Aue, nato il 18 settembre 1973, cittadino neozelandese, nominato il 15 febbraio 2013 a tempo indeterminato e pertanto fino alle dimissioni o alla risoluzione del rapporto per altra causa;
- Warren Alan Finegold, nato il 27 febbraio 1957, cittadino britannico, nominato il 1° ottobre 2006 a tempo indeterminato e pertanto fino alle dimissioni o alla risoluzione del rapporto per altra causa; e
- Jan Geldmacher, nato il 14 febbraio 1962, cittadino tedesco, nominato il 1° ottobre 2012 a tempo indeterminato e pertanto fino alle dimissioni o alla risoluzione del rapporto per altra causa.

Alla Data del Documento di Offerta, nessuno degli amministratori ha interessenze economiche nell'Emittente e/o nel Gruppo Cobra.

B.1.5.2 Organo di controllo

VGEL non ha un organo di controllo interno.

B.1.5.3 Società di revisione

Il controllo contabile sul bilancio di VGEL e delle altre società del Gruppo Vodafone (ivi incluso il bilancio consolidato di Vodafone) relativo all'esercizio chiuso il 31 marzo 2014 è stato svolto da Deloitte LLP.

A fini di completezza si segnala che, a seguito di un processo competitivo, nel febbraio 2014 PricewaterhouseCoopers è stata proposta come società di revisione indipendente a cui conferire l'incarico per il controllo contabile delle società del Gruppo Vodafone per l'esercizio che si chiuderà il 31 marzo 2015. L'assemblea di Vodafone che si terrà in data 29 luglio 2014 delibererà in merito al conferimento di tale incarico.

B.1.6 Sintetica descrizione del gruppo cui appartiene l'Offerente²

VGEL fa parte del Gruppo Vodafone, uno dei più grandi gruppi attivi nel settore della comunicazione *mobile* in termini di fatturato. La vasta gamma di servizi forniti dal Gruppo Vodafone comprende principalmente servizi di telefonia, messaggistica, trasmissione di dati e comunicazioni tramite banda larga fissa. Al 31 marzo 2014 Vodafone offriva servizi di comunicazione mobile a 434 milioni di clienti e di comunicazione mediante banda larga fissa a 9 milioni di clienti.

² Nota: tutti i dati economici e finanziari riguardanti VGEL e il Gruppo Vodafone contenuti nella presente Sezione B sono tratti dai relativi *statutory accounts*.

Presenza geografica e mercati di riferimento

Alla Data del Documento di Offerta, il Gruppo Vodafone svolge attività di comunicazione mobile in 27 paesi, collabora con *partners* dotati di reti di telefonia mobile in ulteriori 49 paesi e fornisce servizi di comunicazione mediante banda larga fissa in 17 mercati.

Principali società controllate da Vodafone Group Plc al 31 marzo 2014

Nome	Attività principale	Paese di costituzione o registrazione	Partecipazione detenuta da Vodafone %
Vodafone GmbH	Gestore di rete	Germania	100,0
Kabel Deutschland Holding AG	Gestore di rete	Germania	76,6
Vodafone Limited	Gestore di rete	Inghilterra	100,0
Vodafone Omnitel B.V.	Gestore di rete	Olanda	100,0
Vodafone España S.A.U.	Gestore di rete	Spagna	100,0
Vodafone Albania Sh.A.	Gestore di rete	Albania	99,9
Vodafone Czech Republic a.s.	Gestore di rete	Repubblica Ceca	100,0
Vodafone-Panafon Hellenic Telecommunications Company S.A.	Gestore di rete	Grecia	99,9
Vodafone Magyarország Mobile Tavkozlesi Zartkoruen Mukodo Reszvenytarsasag	Gestore di rete	Ungheria	100,0
Vodafone Ireland Limited	Gestore di rete	Irlanda	100,0
Vodafone Malta Limited	Gestore di rete	Malta	100,0
Vodafone Libertel B.V.	Gestore di rete	Olanda	100,0
Vodafone Portugal-Comunicações Pessoais, S.A.	Gestore di rete	Portogallo	100,0
Vodafone Romania S.A.	Gestore di rete	Romania	100,0
Vodafone India Limited	Gestore di rete	India	89,0
Vodacom Group Limited	Società Holding	Sudafrica	65,0
Vodacom (Pty) Limited	Gestore di rete	Sudafrica	60,9
Vodacom Congo (RDC) s.p.r.l.	Gestore di rete	Repubblica Democratica del Congo	33,2
Vodacom Tanzania Limited	Gestore di rete	Tanzania	42,3
VM, S.A.	Gestore di rete	Mozambico	55,3
Vodacom Lesotho (Pty) Limited	Gestore di rete	Lesoto	52,0
Vodacom Business Africa Group (PTY) Limited	Società Holding	Sudafrica	65,0
Vodafone Egypt Telecommunications S.A.E.	Gestore di rete	Egitto	54,9
Ghana Telecommunications Company Limited	Gestore di rete	Ghana	70,0
Vodafone New Zeland Limited	Gestore di rete	Nuova Zelanda	100,0
Vodafone Qatar Q.S.C.	Gestore di rete	Qatar	23,0
Vodafone Telekomunikasyon A.S.	Gestore di rete	Turchia	100,0
Vodafone Group Services Limited	Fornitore globale di prodotti e servizi	Inghilterra	100,0
Vodafone Sales & Services Limited	Fornitore di servizi infragruppo	Inghilterra	100,0
Vodafone 6 UK	Società Holding	Inghilterra	100,0
Vodafone Holding GmbH	Società Holding	Germania	100,0
Vodafone Holdings Europe S.L.U.	Società holding	Spagna	100,0
Vodafone Europe B.V.	Società holding	Olanda	100,0
Vodafone International Holdings B.V.	Società holding	Olanda	100,0
Vodafone Investments Luxembourg S.a.r.l.	Società holding	Lussemburgo	100,0
Vodafone Procurement Company S.a.r.l.	Fornitore di servizi infragruppo	Lussemburgo	100,0
Vodafone Roaming Services S.a.r.l.	Fornitore di servizi infragruppo	Lussemburgo	100,0

Le attività del Gruppo Vodafone sono raggruppate in due distinte aree geografiche: (i) Europa; e (ii) Africa, Medio Oriente e Asia Pacifica (c.d. AMAP).

La tabella che segue indica i ricavi operativi suddivisi per area geografica per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2014.

Esercizio chiuso al 31 marzo 2014	Milioni di Sterline	%
Germania	8.252	22%
Italia	521	1%
Regno Unito	6.283	16%
Spagna	3.502	9%
Resto dell'Europa	5.644	15%
Europa	24.202	63%
India	3.942	10%
Vodacom	4.718	12%
Resto di Africa, Medio-Oriente e Asia Pacific	4.800	13%
Africa, Medio-Oriente e Asia Pacific	13.460	35%
Interessenze di minoranza e funzioni centrali	684	2%
Totale ricavi consolidati	38.346	100%

Risultati economici del Gruppo Vodafone

I ricavi del Gruppo Vodafone per l'esercizio sociale chiuso al 31 marzo 2014 ammontano a Sterline 38,3 miliardi. L'EBITDA consolidato di gruppo si attesta a Sterline 11,1 miliardi, mentre la perdita operativa ammonta a Sterline 3,9 miliardi, dopo perdite dovute a svalutazioni per perdite durevoli di valore pari a Sterline 6,6 miliardi, oneri di ristrutturazione pari a Sterline 355 milioni, svalutazioni di attività immateriali pari a Sterline 551 milioni e altri proventi ed oneri pari a Sterline 717 milioni; tali risultati non comprendono gli utili derivanti dalla partecipazione in Verizon Wireless, per un importo pari a Sterline 3,2 miliardi, rilevati tra le attività destinate ad essere cedute a seguito dell'annuncio del 2 settembre 2013 dell'intenzione del Gruppo Vodafone di cedere tale partecipazione. La cessione della quota in Verizon Wireless è stata perfezionata in data 21 febbraio 2014. Il flusso di cassa netto totale del Gruppo Vodafone è pari a Sterline 4,2 miliardi.

Nel corso dell'esercizio chiuso in data 31 marzo 2014, il Gruppo Vodafone ha riportato una plusvalenza ante imposte pari a Sterline 45 miliardi derivante della cessione della partecipazione in Verizon Wireless. Nello stesso esercizio la partecipazione in Verizon Wireless ha fruttato un dividendo da utili di importo pari a Sterline 2,1 miliardi. Inoltre, nello stesso esercizio, Vodafone ha riportato imposte differite attive per Sterline 19,3 miliardi.

B.1.7 Attività dell'Offerente

Settori di attività di VGEL

VGEL fornisce diversi servizi nel settore delle telecomunicazioni tra cui servizi operativi, tecnici e amministrativi alle società appartenenti al Gruppo Vodafone, in aggiunta a servizi di gestione a società non appartenenti al Gruppo Vodafone. L'obiettivo principale di VGEL è, in particolare, quello di fornire servizi che permettano a multinazionali con sedi dislocate in tutto il mondo di sviluppare e controllare tutte le diverse forme di comunicazione tra le varie sedi.

VGEL opera anche nel *business* M2M. La tecnologia M2M di Vodafone consente di connettere a internet dispositivi e apparecchiature altrimenti isolati. In questo modo tali dispositivi e apparecchiature vengono potenziati con nuove funzionalità e i servizi dagli stessi resi migliorano, senza bisogno di alcun intervento manuale. Vodafone intende rafforzare la propria presenza e incrementare le attività nel mercato M2M. A tal fine, nel corso dell'esercizio conclusosi in data 31 marzo 2014, Vodafone ha aumentato le connessioni M2M da 12 milioni a 16,2 milioni. Per tale motivo Vodafone è considerata il *leader* di mercato da diversi analisti, tra cui Analysys Mason e Machina Research.

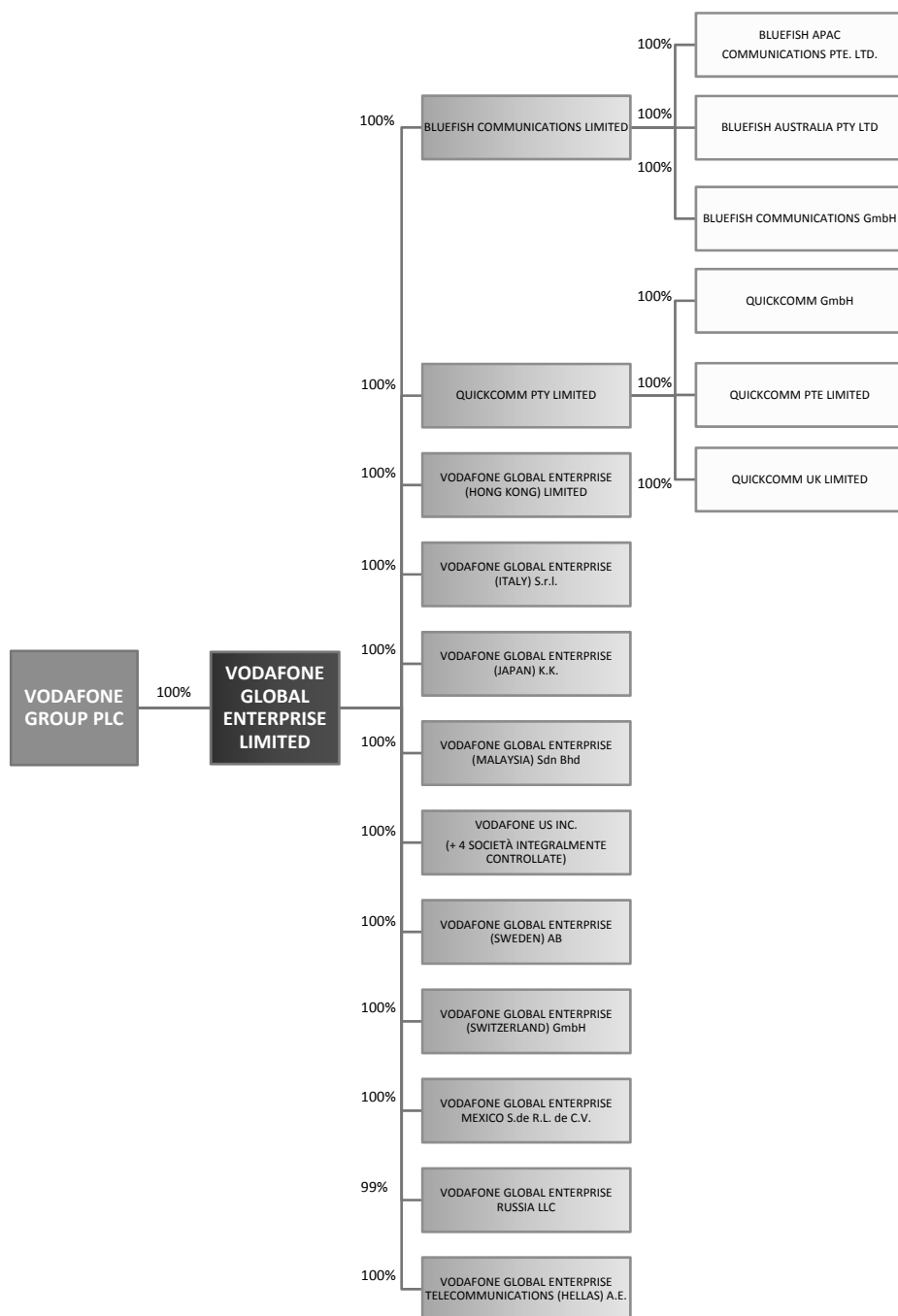
Per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2013, i ricavi da attività M2M di VGEL rappresentano il 19% dei ricavi prodotti attraverso la fornitura di servizi verso soggetti terzi.

Presenza geografica e mercati di riferimento

Alla Data del Documento di Offerta, VGEL è presente, anche tramite le sue società controllate, in più di 20 paesi distribuiti sui 5 continenti. VGEL svolge le proprie attività attraverso 22 società costituite e operanti nei paesi e nei settori ritenuti maggiormente significativi per l'esercizio delle attività di maggior interesse per VGEL.

Si riporta di seguito un grafico rappresentativo di tutte le principali società possedute direttamente o indirettamente da VGEL attraverso cui la società fornisce i propri servizi nel mondo. Si segnala che VGEL opera in Vietnam attraverso una sede secondaria.

Per ulteriori dettagli si rimanda alla pagina internet di seguito indicata: <http://enterprise.vodafone.com>.



Fatturato e numero di dipendenti di VGEL

Il fatturato di VGEL relativo all’esercizio chiuso in data 31 marzo 2013 è pari a Euro 307 milioni, di cui Euro 268 milioni per servizi operativi, tecnici e amministrativi forniti alle società del Gruppo Vodafone, e in particolare a quelle operanti nel Regno Unito, e Euro 39 milioni di ricavi per servizi resi a clienti terzi e prevalentemente riconducibili a commissioni per servizi di gestione, fornitura di servizi di rete, vendita di hardware e attività M2M.

VGEL impiega circa 1.100 dipendenti.

B.1.8 Principi contabili

Il bilancio dell'Offerente è stato redatto secondo il criterio del costo storico e in conformità con il *Companies Act* del 2006 e i principi contabili applicabili nel Regno Unito.

Il bilancio consolidato del Gruppo Vodafone è stato redatto in base ai principi contabili IFRS.

B.1.9 Informazioni contabili

Informazioni contabili di VGEL

Le tabelle che seguono forniscono una sintesi dello stato patrimoniale e del conto economico dell'Offerente; i dati ivi riportati si riferiscono ai bilanci chiusi rispettivamente il 31 marzo 2012 e il 31 marzo 2013 in quanto alla Data del Documento di Offerta non sono ancora disponibili i dati di VGEL al 31 marzo 2014. Entrambi i bilanci sono stati oggetto di revisione contabile da parte di Deloitte LLP. L'ultima relazione dei revisori esterni indipendenti è stata rilasciata il 13 settembre 2013 e non contiene elementi degni di nota. L'Offerente non ha redatto il bilancio consolidato di gruppo, avvalendosi dell'esenzione prevista dal *Financial Reporting Standard 2*. Pertanto, i risultati di VGEL per gli anni 2012 e 2013 riguardano esclusivamente le attività svolte dalla società stessa e dalla sua sede secondaria in Vietnam.

	Migliaia di Euro		Variazione
	31 marzo 2013	31 marzo 2012	%
Fatturato	307.068	212.553	44%
Costo del venduto	(312.508)	(209.714)	49%
Margine industriale	(5.440)	2.839	n.s.
Altri proventi e oneri operativi	2.279	(1.438)	n.s.
Risultato operativo	(3.161)	1.401	n.s.
Risultato della gestione finanziaria	223	1.367	(84%)
Risultato delle attività ordinarie ante-imposte	(2.938)	2.768	n.s.
Imposte sulle attività ordinarie	513	(1.201)	n.s.
Risultato dell'esercizio per attività ordinarie	(2.425)	1.567	n.s.
Perdita dell'esercizio per le attività dismesse	(672)	-	n.s.
Utile/(Perdita) di periodo	(3.097)	1.567	n.s.

Il fatturato di VGEL deriva principalmente dai corrispettivi pagati dalle altre società del Gruppo Vodafone per le attività svolte da VGEL in loro favore. Le tariffe praticate da VGEL alle società del Gruppo Vodafone sono calcolate principalmente sulla base di un meccanismo che prevede l'addebito alla società che usufruisce del servizio dell'intero costo sostenuto da VGEL più l'applicazione di un margine fisso (c.d. meccanismo *cost plus*). Il livello complessivo delle attività svolte da VGEL dipende dalla strategia attuata dal Gruppo Vodafone in merito alla centralizzazione dei servizi operativi, tecnici e amministrativi forniti da VGEL.

Il conto economico dell'esercizio chiuso il 31 marzo 2013 mostra una perdita di esercizio pari a Euro 3,1 milioni, rispetto a un utile di esercizio pari a Euro 1,6 milioni generato durante l'esercizio conclusosi nel marzo 2012. La perdita d'esercizio è riconducibile alle attività svolte nei confronti di soggetti non appartenenti al Gruppo Vodafone, oltre che al completamento di alcune attività di riorganizzazione

implementate dal gruppo stesso. I ricavi per le attività svolte a favore delle società del Gruppo Vodafone sono aumentati del 50% rispetto all'esercizio chiuso a marzo 2012 anche a seguito del recupero di costi sostenuti da VGEL per servizi erogati a favore delle società del Gruppo Vodafone.

Lo stato patrimoniale di VGEL al 31 marzo 2013 e quello al 31 marzo 2012 sono rappresentati qui di seguito.

	Migliaia di Euro	
	31 marzo 2013	31 marzo 2012
Attivo immobilizzato		
Attività materiali	3.902	3.692
Attività finanziarie	51.690	50.731
Totale attivo immobilizzato	55.592	54.423
Attivo corrente		
Crediti	207.094	139.496
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0	280
Totale attivo corrente	207.094	139.776
Debiti: importi esigibili entro 12 mesi	(125.257)	(50.735)
Attivo corrente netto	81.837	89.041
Totale attività nette	137.429	143.464
Capitale e riserve		
Riserva di soprapprezzo delle azioni	126.510	126.510
Utile/Perdita esercizio in corso e precedenti	9.640	12.737
Riserva per piani di remunerazione dei dipendenti in azioni	1.279	4.217
Patrimonio netto	137.429	143.464

I crediti maturati nell'esercizio 2013 (pari a Euro 207,1 milioni) risultano in aumento rispetto ai crediti riportati nel bilancio al 31 marzo 2012 (pari a Euro 139,5 milioni). Tale incremento è riconducibile principalmente all'aumento delle poste verso società del Gruppo Vodafone per un importo pari a Euro 64,4 milioni.

I debiti per l'esercizio 2013 (pari a Euro 125,3 milioni) risultano in aumento rispetto ai debiti riportati nel bilancio al 31 marzo 2012 (pari a Euro 50,7 milioni). Tale incremento è riconducibile principalmente all'aumento dell'esposizione verso società del Gruppo Vodafone per un importo pari a Euro 51,5 milioni.

In considerazione del fatto che Vodafone, socio unico di VGEL, redige il bilancio consolidato comprendente anche un rendiconto finanziario consolidato, messo a disposizione del pubblico, VGEL non predispone un proprio rendiconto finanziario e non fornisce una rappresentazione dettagliata dell'indebitamento netto e del prospetto di variazione del patrimonio netto. Altresì si segnala che gran parte delle posizioni debitorie di VGEL sono verso il Gruppo Vodafone che fornisce servizi di tesoreria a VGEL.

Informazioni contabili del Gruppo Vodafone

A fini di completezza, si è riportato qui di seguito altresì le informazioni contabili del Gruppo Vodafone.

Prospetti dello stato patrimoniale consolidato di Vodafone per gli esercizi chiusi rispettivamente il 31 marzo 2013 e il 31 marzo 2014

	Milioni di Sterline	
	31 Marzo 2014	31 Marzo 2013 Pro forma
Attività non correnti		
Avviamento	23.315	24.390
Altre attività immateriali	23.373	19.749
Terreni, impianti e fabbricati	22.851	17.584
Partecipazioni in società collegate e joint ventures	114	46.447
Altre attività finanziarie	3.553	773
Attività per imposte anticipate	20.607	2.848
Attività relative a piani pensionistici dei dipendenti	35	52
Crediti vari e altre attività	3.270	4.832
	97.118	116.675
Attività correnti		
Rimanenze di magazzino	441	353
Crediti per imposte	808	397
Crediti commerciali	8.886	8.018
Altre partecipazioni	4.419	5.350
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	10.134	7.531
Attività held for sale	34	-
	24.722	21.649
Totale attività	121.840	138.324
Patrimonio netto		
Capitale sociale	3.792	3.866
Riserva da soprapprezzo di azioni	116.973	154.279
Azioni proprie	(7.187)	(9.029)
Perdite cumulate	(51.428)	(88.834)
Utile (perdita) complessivo cumulato	8.652	11.195
Totale patrimonio netto	70.802	71.477
Interessenze di pertinenza di Terzi	1.733	1.890
Opzioni put su interessenze di Terzi	(754)	(879)
Totale di pertinenza di Terzi	979	1.011
Totale patrimonio netto	71.781	72.488
Passività non correnti		
Debiti finanziari a lungo termine	21.454	27.904
Debiti per imposte	50	150
Debiti per imposte differite	747	6.671
Passività relative a piani pensionistici dei dipendenti	584	580
Fondi di accantonamento	846	855
Debiti diversi	1.339	1.307
	25.020	37.467
Passività correnti		
Debiti finanziari a breve termine	7.747	11.800
Debiti per imposte	873	1.922
Fondi di accantonamento	963	715
Debiti diversi	15.456	13.932
	25.039	28.369
Totale patrimonio netto e passività	121.840	138.324

Nota: dati 2013 normalizzati per recepire l'adozione dell'IFRS 11 e le modifiche allo IAS 19.

Prospetti del conto economico consolidato di Vodafone per gli esercizi chiusi rispettivamente il 31 marzo 2013 e il 31 marzo 2014

	Milioni di Sterline		Variazione
	31 Marzo 2014	31 Marzo 2013 Pro forma	%
Fatturato	38.346	38.041	1%
Costo del venduto	(27.942)	(26.567)	5%
Margine industriale	10.404	11.474	(9%)
Costi di distribuzione	(3.033)	(2.860)	6%
Costi amministrativi	(4.245)	(4.159)	2%
Quota parte di utili di società collegate e joint ventures	278	575	(52%)
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	(6.600)	(7.700)	(14%)
Altri proventi e oneri operativi	(717)	468	n.s.
Risultato operativo	(3.913)	(2.202)	78%
Plusvalenze /(Minusvalenze) da realizzo di attività non operative	(149)	10	n.s.
Proventi finanziari	346	305	13%
Oneri finanziari	(1.554)	(1.596)	(3%)
Risultato ante imposte	(5.270)	(3.483)	51%
Imposte sul reddito	16.582	(476)	n.s.
Utile netto delle attività ordinarie	11.312	(3.959)	n.s.
Utile/(perdita) derivante da attività cessate/destinate ad essere cedute	48.108	4.616	n.s.
Utile/(perdita) dell'esercizio	59.420	657	n.s.
Attribuibile a:			
- Soci della controllante	59.254	413	n.s.
- Partecipazioni di minoranza	166	244	(32%)
Risultato del periodo	59.420	657	n.s.

Nota: dati 2013 normalizzati per includere tra i risultati da attività cessate i risultati delle attività svolte negli Stati Uniti, l'adozione dell'IFRS e le modifiche allo IAS 19.

Note allo stato patrimoniale e al conto economico per gli esercizi chiusi rispettivamente il 31 marzo 2013 e il 31 marzo 2014

I dati sopra riportati sono tratti dalla relazione annuale di Vodafone per l'esercizio chiuso in data 31 marzo 2014. Per ulteriori dettagli, si rimanda alla relazione annuale disponibile sul sito del Gruppo Vodafone (<http://www.vodafone.com/content/index/investors.html>).

I dati contenuti nel conto economico e nello stato patrimoniale relativi all'esercizio 2013 sono stati normalizzati per recepire l'adozione dell'IFRS 11 e le modifiche allo IAS 19. Inoltre, i dati contenuti nel conto economico relativi all'esercizio 2013 sono stati normalizzati per includere, tra i risultati da attività cessate, anche i risultati delle attività svolte negli Stati Uniti.

La riduzione del valore delle partecipazioni in società collegate e della partecipazione ad accordi di *joint ventures* è prevalentemente imputabile alla cessione della partecipazione detenuta dal Gruppo Vodafone in Verizon Wireless e alla diversa contabilizzazione della partecipazione in Vodafone Italia da *joint venture* a partecipata consolidata integralmente.

L'incremento delle attività per imposte anticipate è riconducibile prevalentemente alle perdite fiscali registrate in Germania e in Lussemburgo negli esercizi passati.

La riduzione dei debiti per imposte differite deriva principalmente dalla cessione a Verizon Communications della partecipazione detenuta dal Gruppo Vodafone in Verizon Wireless. Tale ultima società infatti presentava un'elevata posta di bilancio alla voce imposte differite passive.

Le somme derivanti dalla cessione della partecipazione detenuta dal Gruppo Vodafone in Verizon Wireless – al netto di quanto distribuito ai soci – hanno permesso al Gruppo Vodafone di ridurre l'ammontare complessivo dell'indebitamento finanziario.

L'incremento dei ricavi è riconducibile prevalentemente alla *performance* positiva nella regione Africa, Medio Oriente e Asia Pacifica e alle acquisizioni di imprese effettuate durante l'esercizio. Tale incremento è stato parzialmente compensato da minori ricavi in Europa, a causa del difficile contesto di mercato e alla movimentazione sfavorevole dei tassi di cambio.

La perdita operativa del Gruppo Vodafone si è attestata a Sterline 3,9 miliardi (rispetto a una perdita di Sterline 2,2 miliardi nel 2013); tale incremento è riconducibile a minori ricavi e maggiori costi e ammortamenti, in parte compensati da minori svalutazioni per perdite durevoli di valore.

Gli utili derivanti da attività cessate/destinate ad essere cedute includono Sterline 45 miliardi derivanti dalla cessione della partecipazione in Verizon Wireless.

Prospetti di variazione del patrimonio netto per gli esercizi chiusi rispettivamente il 31 marzo 2013 e il 31 marzo 2014

Millioni di Sterline	Capitale	Riserva da sopraprezzo delle azioni	Azioni proprie	Perdite cumulate	Riserva per differenze cambio di conversione di attività estere	Utile complessivo Riserva per rimisurazione investimenti	Riserva per piani per i dipendenti a benefici definiti	Surplus di rivalutazione	Altro	Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	Patrimonio netto attribuibile alle partecipazioni di minoranza	Totale patrimonio netto
Saldo al 1 aprile 2012 pro forma	3.866	154.123	(7.841)	(84.217)	10.138	(466)	220	1.040	72	76.935	1.267	78.202
Emissione o ri-emissione di azioni	-	2	287	(237)	-	-	-	-	-	52	-	52
Acquisto di azioni proprie	-	-	(1.475)	-	-	-	-	-	-	(1.475)	-	(1.475)
Remunerazione in azioni	-	152	-	-	-	-	-	-	-	152	-	152
Operazioni con azionisti di minoranza nelle società controllate	-	-	-	(7)	-	-	-	-	-	(7)	(17)	(24)
Utile complessivo	-	-	-	413	462	(182)	(85)	-	(4)	604	145	749
Utile	-	-	-	413	-	-	-	-	-	413	244	657
Utile complessivo cumulato ante-imposte	-	-	-	-	482	(238)	(73)	-	(6)	165	(95)	70
Imposte su utile complessivo cumulato	-	-	-	-	(21)	56	-	-	2	37	(4)	33
Componenti successivamente riclassificate nel conto economico separato	-	-	-	-	1	-	(12)	-	-	(11)	-	(11)
Dividendi	-	-	-	(4.801)	-	-	-	-	-	(4.801)	(384)	(5.185)
Altro	-	2	-	15	-	-	-	-	-	17	-	17
Saldo al 31 marzo 2013 pro forma	3.866	154.279	(9.029)	(88.834)	10.600	(648)	135	1.040	68	71.477	1.011	72.488
Emissione o ri-emissione di azioni	-	2	194	(173)	-	-	-	-	-	23	-	23
Rimborso o annullamento di azioni	(74)	74	1.648	(1.648)	-	-	-	-	-	-	-	-
Riduzione del capitale e creazione delle classi di azioni B e C	16.613	(37.470)	-	20.857	-	-	-	-	-	-	-	-
Annullamento di azioni della classe B	(16.613)	-	-	1.115	-	-	-	-	-	(15.498)	-	(15.498)
Remunerazione in azioni	-	88	-	-	-	-	-	-	-	88	-	88
Operazioni con azionisti di minoranza nelle società controllate	-	-	-	(1.451)	-	-	-	-	-	(1.451)	260	(1.191)
Utile complessivo	-	-	-	59.254	(2.436)	37	(119)	-	(25)	56.711	(9)	56.702
Utile	-	-	-	59.254	-	-	-	-	-	59.254	166	59.420
Utile complessivo cumulato ante-imposte	-	-	-	-	(3.932)	57	(119)	-	3	(3.991)	(172)	(4.163)
Imposte su utile complessivo cumulato	-	-	-	-	3	(20)	-	-	(3)	(20)	(3)	(23)
Componenti successivamente riclassificate nel conto economico separato	-	-	-	-	1.493	-	-	-	(25)	1.468	-	1.468
Dividendi	-	-	-	(40.566)	-	-	-	-	-	(40.566)	(284)	(40.850)
Altro	-	-	-	18	-	-	-	-	-	18	1	19
Saldo al 31 marzo 2014	3.792	116.973	(7.187)	(51.428)	8.164	(611)	16	1.040	43	70.802	979	71.781

Nota: dati 2012 e 2013 pro-forma per recepire l'adozione dell'IFRS 11 e le modifiche allo IAS 19.

Rendiconto finanziario consolidato per gli esercizi chiusi rispettivamente il 31 marzo 2013 e il 31 marzo 2014

	Milioni di Sterline	
	31 marzo 2014	31 marzo 2013 Pro forma
Flusso di cassa netto da attività operative	6.227	8.824
Flusso di cassa da attività di investimento		
Acquisto di partecipazioni in società controllate, al netto della cassa acquisita	(4.279)	(1.432)
Acquisto di partecipazioni in società collegate e joint ventures, al netto della cassa acquisita	(11)	(6)
Acquisto di attività immateriali	(2.327)	(3.758)
Acquisto di terreni, impianti e fabbricati	(4.396)	(3.958)
Acquisto di altre attività finanziarie	(214)	(4.249)
Cessione di partecipazioni in società controllate	-	27
Cessione di partecipazioni in società collegate e joint ventures	34.919	-
Cessione di terreni, impianti e fabbricati	79	105
Cessione di altre attività finanziarie	1.483	1.523
Dividendi ricevuti da società collegate e joint ventures	4.897	5.539
Dividendi ricevuti relativi a attività finanziarie	10	2
Interessi attivi	582	461
Flusso di cassa netto da attività di investimento	30.743	(5.746)
Flusso di cassa da attività di finanziamento		
Emissione di azioni ordinarie e ri-emissione di azioni proprie	38	69
Variazione netta di debiti finanziari a breve termine	(2.887)	1.581
Proventi dall'emissione di debiti finanziari di lungo termine	1.060	5.422
Rimborso debiti esistenti	(9.788)	(1.720)
Acquisizione azioni proprie	(1.033)	(1.568)
Remunerazione delle classi azionarie B e C (relative alla cessione di Verizon Wireless)	(14.291)	-
Pagamento dei dividendi	(5.076)	(4.806)
Dividendi pagati agli azionisti di minoranza delle società controllate	(264)	(379)
Altre transazioni con gli azionisti di minoranza delle società controllate	(111)	15
Altre variazioni dei debiti con società collegate e joint ventures	-	168
Interessi passivi	(1.897)	(1.525)
Flusso di cassa netto da attività di finanziamento	(34.249)	(2.743)
Flusso di cassa netto	2.721	335
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	7.506	7.001
Perdite/(utili) su disponibilità liquide e mezzi equivalenti in valuta estera	(115)	170
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	10.112	7.506

Nota: dati 2013 normalizzati per recepire l'adozione dell'IFRS 11 e le modifiche allo IAS 19.

Note al rendiconto finanziario consolidato per gli esercizi chiusi rispettivamente il 31 marzo 2013 e il 31 marzo 2014

I dati sopra riportati sono tratti dalla relazione annuale di Vodafone per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2014. Per ulteriori dettagli, si rimanda alla relazione annuale disponibile sul sito del Gruppo Vodafone (<http://www.vodafone.com/content/index/investors.html>).

I dati del rendiconto finanziario relativi all'esercizio 2013 sono stati normalizzati per recepire l'adozione dell'IFRS 11 e le modifiche allo IAS 19.

Il riferimento all'acquisto di partecipazioni in società controllate, al netto della cassa acquisita, riguarda principalmente l'acquisizione di Kabel Deutschland per un controvalore di Sterline 4,3 miliardi.

La cessione di partecipazioni in società collegate e *joint ventures* si riferisce alla cessione della partecipazione detenuta dal Gruppo Vodafone in Verizon Wireless, pari al 45% del relativo capitale sociale.

Il flusso di cassa netto da attività di finanziamento è passato da un valore negativo pari a Sterline 2,7 miliardi a un valore negativo pari a Sterline 34,2 miliardi. Tale andamento è prevalentemente dovuto al rimborso dei debiti esistenti e alle distribuzioni effettuate a favore dei titolari di azioni di categoria B e C a seguito della citata dismissione della partecipazione detenuta in Verizon Wireless.

Indebitamento netto per gli esercizi chiusi il 31 marzo 2013 e il 31 marzo 2014

	Milioni di Sterline	
	31 Marzo 2014	31 Marzo 2013 Pro forma
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.134	7.531
Debiti finanziari a breve termine		
Obbligazioni	(1.783)	(2.133)
Commercial paper	(950)	(4.054)
Diritti di opzione put su interessenze di minoranza	(2.330)	(938)
Debiti bancari	(1.263)	(2.438)
Altri debiti finanziari a breve termine	(1.421)	(2.237)
Totale debiti finanziari a breve termine	(7.747)	(11.800)
Debiti finanziari a lungo termine		
Diritti di opzione put su interessenze di minoranza	(6)	(77)
Obbligazioni, debiti e altri debiti finanziari a lungo termine	(21.448)	(27.827)
Totale debiti finanziari a lungo termine	(21.454)	(27.904)
Altri strumenti finanziari	5.367	6.819
Posizione finanziaria netta	(13.700)	(25.354)

Nota: dati 2013 normalizzati per recepire l'adozione dell'IFRS 11 e le modifiche allo IAS 19.

Impatto dell'acquisizione dell'Emittente sulla situazione patrimoniale dell'Offerente

L'Offerente farà fronte all'Esborso Massimo esclusivamente mediante mezzi propri o del Gruppo Vodafone, come meglio precisato alla Sezione G, Paragrafo G.1 del presente Documento di Offerta. In ogni caso, l'Offerta non avrà un impatto rilevante sulla situazione patrimoniale e finanziaria nonché sui risultati economici del Gruppo Vodafone.

B.1.10 Eventi rilevanti recenti

Si elencano di seguito i principali eventi recenti che ci si attende possano incidere in modo sostanziale sulla situazione economico-finanziaria del Gruppo Vodafone.

In data 17 marzo 2014, Vodafone Holdings Europe S.L.U. ha annunciato un accordo per l'acquisto dell'intero capitale sociale di Grupo Corporativo Ono S.A. per un controvalore di Euro 7,2 miliardi

(corrispondenti a Sterline 6 miliardi), il completamento della predetta acquisizione dovrebbe avvenire entro il terzo trimestre del 2014.

In data 11 aprile 2014, Vodafone è diventata socio unico della propria controllata Vodafone India Limited, a seguito dell'acquisto da Piramal Enterprise del 10,97% del relativo capitale sociale per un corrispettivo pari a Rupie indiane 89 miliardi (corrispondenti a Sterline 0,9 miliardi).

In data 19 maggio 2014, Vodacom Group Limited, società del Gruppo Vodafone con sede in Sud Africa ha annunciato un accordo con gli azionisti di Neotel, il secondo fornitore di servizi di telefonia fissa in Sud Africa, per l'acquisto del 100% del capitale sociale di Neotel e del finanziamento soci effettuato a favore di Neotel per un controvalore complessivo pari a Rand sudafricani 7 miliardi (corrispondenti a Sterline 0,4 miliardi). Il perfezionamento dell'acquisizione, previsto entro il 31 marzo 2015, è condizionato al verificarsi di alcune condizioni sospensive tra cui l'ottenimento delle autorizzazioni previste dalla normativa di settore.

B.2 Informazioni relative all'Emittente

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

Cobra è uno dei maggiori operatori a livello internazionale nel settore delle soluzioni telematiche e di sicurezza dedicate al mercato *automotive* e assicurativo. Il Gruppo Cobra opera attraverso due divisioni: *Cobra Telematics Services*, per la fornitura di servizi telematici e lo sviluppo delle infrastrutture telematiche, e *Cobra Electronic Systems*, per la progettazione, lo sviluppo, la produzione e la distribuzione di sistemi elettronici e delle relative componenti.

I documenti relativi all'Emittente sono pubblicati sul suo sito internet (www.cobra-group.com e <http://www.cobra-group.com/cobra/investor-relations>). L'Offerente non garantisce che non esistono ulteriori informazioni e dati relativi all'Emittente che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all'Emittente e/o all'Offerta diverso da quello derivante dalle informazioni e dati di seguito esposti.

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è Cobra Automotive Technologies S.p.A.

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano con sede legale in via Astico, n. 41, 21100 Varese, iscritta al registro delle imprese di Varese al numero 00407590124.

Le Azioni sono quotate sul MTA gestito da Borsa Italiana.

Ai sensi dell'articolo 3 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2050, salvo proroga o scioglimento.

B.2.2 Capitale sociale

Il capitale sociale sottoscritto e versato di Cobra ammonta a Euro 11.647.352,52, suddiviso in numero 97.061.271 Azioni ordinarie di nominali Euro 0,12 ciascuna.

Non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto alle Azioni. L'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili in Azioni, 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 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.

B.2.3 Soci rilevanti

Sulla base delle comunicazioni effettuate ai sensi dell'articolo 120, comma 2, del TUF, in aggiunta agli Azionisti Principali che, come specificato nel Paragrafo 3 delle Premesse del presente Documento di Offerta, possiedono complessivamente una partecipazione rappresentativa del 73,956% del Capitale Emesso, soltanto la signora Grenz Carella Corinna Isabel risulta detenere una partecipazione superiore al 2% del Capitale Emesso. Più precisamente, al 27 giugno 2014, la signora Grenz Carella Corinna Isabel detiene una partecipazione pari al 2,269% del Capitale Emesso (fonte www.consob.it).

Patti parasociali

Con riferimento alle pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del Testo Unico inerenti l'Emittente, risultano in essere gli accordi di seguito descritti.

(a) Il Patto Parasociale

È in essere un patto parasociale tra KME Group S.p.A. (attualmente Intek Group S.p.A.), Cobra Automotive Technologies S.A. (attualmente Cobra SM) e KME per la definizione della *governance* e degli assetti proprietari dell'Emittente (il "**Patto Parasociale**"), originariamente sottoscritto in data 18 novembre 2010 e successivamente modificato.

In particolare, il Patto Parasociale prevede, tra l'altro:

- (i) l'amministrazione dell'Emittente da parte di un consiglio di amministrazione composto da 10 membri di cui: (i) 4 designati da Cobra SM, tra cui il presidente e uno in possesso dei requisiti di indipendenza; (ii) 4 designati da KME di cui uno in possesso dei requisiti di indipendenza; (iii) uno congiuntamente individuato nel dott. Carmine Carella, quale amministratore delegato, e (iv) uno in possesso dei requisiti di indipendenza eletto dalla minoranza ai sensi dello statuto dell'Emittente o, in mancanza, da KME. Per quanto occorrer possa si segnala che la predetta regola è stata derogata, con successivo accordo, esclusivamente con riferimento all'assemblea dell'Emittente tenutasi in data 3 maggio 2012;
- (ii) la designazione dei membri del collegio sindacale secondo la seguente modalità, qualora durante la durata del Patto Parasociale fosse necessario provvedere alla nomina del collegio sindacale: un sindaco effettivo e un sindaco supplente designati da Cobra SM e 2 sindaci effettivi, tra cui il presidente, e un sindaco supplente, designati da KME. In caso di

presentazione di liste di minoranza, uno dei 2 sindaci effettivi designati da KME non sarà eletto per consentire la nomina del presidente del collegio sindacale da parte della minoranza ai sensi dell'articolo 148, comma 2-bis, del TUF;

- (iii) limiti all'acquisto di azioni dell'Emittente da parte di KME e Cobra SM: in particolare non potranno essere acquistate per l'intera durata del Patto Parasociale, direttamente o indirettamente, un numero di azioni dell'Emittente tale da far scattare l'obbligo di offerta pubblica di acquisto ai sensi del Testo Unico;
- (iv) un periodo di intrasferibilità e impossibilità di costituire diritti a favore di terzi con riferimento al 30% delle Azioni detenute rispettivamente da KME e Cobra SM;
- (v) l'impegno da parte di KME e Cobra SM a mettere a disposizione di un intermediario finanziario (scelto di comune accordo) fino ad un massimo del 3% delle Azioni di loro rispettiva proprietà affinché siano collocate sul mercato.

Il Patto Parasociale resterà in vigore fino al 4 aprile 2015. Naturalmente, con l'adesione all'Offerta prevista nell'Accordo Quadro da parte degli Azionisti Principali, il Patto Parasociale cesserà di avere efficacia.

Nessuno dei soggetti aderenti al Patto Parasociale esercita individualmente il controllo sull'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del Testo Unico.

(b) L'Accordo Quadro

In data 16 giugno 2014 l'Offerente, KME, SM, Cobra SM, società controllata da SM, e Intek Group S.p.A., quest'ultima esclusivamente in qualità di garante delle obbligazioni assunte da KME, hanno stipulato l'Accordo Quadro, ai sensi del quale gli Azionisti Principali, proprietari di complessive n. 71.783.060 Azioni, rappresentative del 73,956% del Capitale Emesso, si sono irrevocabilmente impegnati, tra le altre cose, ad aderire all'Offerta con tutte le Azioni dagli stessi detenute entro il decimo Giorno di Borsa Aperta dall'inizio del Periodo di Adesione e a pagare all'Offerente un rimborso spese in caso di recesso dall'Accordo Quadro. In relazione all'Accordo Quadro si veda anche quanto indicato nella Sezione H del presente Documento di Offerta. Ai sensi dell'articolo 122 del Testo Unico, l'impegno degli Azionisti Principali ad aderire all'Offerta e a pagare il menzionato rimborso spese è stato pubblicato ai sensi di legge e un estratto dello stesso è allegato al presente Documento di Offerta quale Appendice n. M.3.

(c) Altri Patti

Fatto salvo il Patto Parasociale e l'impegno ad aderire all'Offerta contenuto nell'Accordo Quadro, non risultano comunicati al pubblico ulteriori patti parasociali aventi ad oggetto le Azioni dell'Emittente.

Per quanto occorrer possa si segnala che in data 4 marzo 2014 ha cessato di essere in vigore il patto parasociale relativo all'Emittente, contenente pattuizioni rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del Testo Unico, stipulato in data 30 giugno 2010 tra MSGV I S.r.l., da una parte, e i signori Serafino,

Davide, Fabio e Simone Memmola e Cobra Automotive Technologies S.A. (attualmente Cobra SM), dall'altra parte.

B.2.4 Organi sociali

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

B.2.4.1 Consiglio di amministrazione

Ai sensi dello statuto sociale, l'Emittente è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da un minimo di 5 a un massimo di 15 amministratori, secondo quanto deliberato dall'assemblea all'atto della nomina. I membri del consiglio di amministrazione sono nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti. Il consiglio di amministrazione dura in carica 1, 2 o 3 esercizi, a seconda di quanto deliberato dall'assemblea all'atto della nomina, e scade alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio inerente l'ultimo esercizio sociale della carica.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente attualmente in carica è composto da 6 membri (di cui 3 indipendenti), è stato nominato in data 3 maggio 2012 e resterà in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014. Tutti i consiglieri eletti in data 3 maggio 2012 appartenevano alla lista unica presentata dai due azionisti di maggioranza, KME e Cobra SM (in precedenza Cobra Automotive Technologies S.A.). Uno dei membri del consiglio di amministrazione in carica è stato nominato in data successiva, in sostituzione di un amministratore dimissionario. In particolare, in data 4 giugno 2013, l'Emittente ha annunciato che l'amministratore Carlo Solcia rassegnava le proprie dimissioni dal consiglio di amministrazione e dal comitato per il controllo e rischi dell'Emittente per motivi personali. In data 20 giugno 2013 il consiglio di amministrazione ha cooptato Angela Gamba quale consigliere indipendente. Inoltre, la dott.ssa Gamba ha sostituito il dott. Solcia anche quale membro del comitato per il controllo e rischi dell'Emittente. Come deliberato nell'assemblea dell'Emittente svoltasi il 26 maggio 2014, tale amministratore cooptato è stato confermato come amministratore indipendente.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente è quindi attualmente composto come segue:

Carica	Cognome e Nome	Data di nomina	Modalità di nomina
Presidente	Memmola Serafino	03/05/2012	Nomina assembleare
Amministratore (Amministratore Delegato)	Rossetti Mario	03/05/2012	Nomina assembleare
Amministratore (Amministratore Indipendente)	Bonazzi Paolo Alessandro	03/05/2012	Nomina assembleare
Amministratore (Amministratore Indipendente)	Palli Giorgio	03/05/2012	Nomina assembleare
Amministratore (Non Esecutivo)	Moriani Diva	03/05/2012	Nomina assembleare
Amministratore (Amministratore Indipendente)	Gamba Angela	20/06/2013	Cooptazione e successiva conferma assembleare in data 26 maggio 2014

Ai fini della carica ricoperta, i membri del consiglio di amministrazione sono domiciliati come segue:

- Serafino Memmola presso: via Matteotti n. 40, 21020 Casciago (VA);
- Mario Rossetti presso: via Marchiondi Paolo n. 7, 20100 Milano (MI);
- Paolo Alessandro Bonazzi presso: corso Cavallotti n. 31, 28100 Novara (NO);
- Giorgio Palli presso: via Delle Eriche n. 69, 16148 Genova (GE);
- Diva Moriani presso: via San Smpliciano n. 2, 20121 Milano (MI);
- Angela Gamba presso: corso di Porta Ticinese n. 60, 20123 Milano (MI).

La tabella che segue indica, per ciascun amministratore, cariche ricoperte in altre società alla data del 31 dicembre 2013.

Cognome e Nome	Società	Carica	
Memmola Serafino	Cobra Automotive Technologies S.A.	Amministratore	
	Cobra Telematics S.A.	Presidente	
Rossetti Mario	Cobra Automotive Technologies S.p.A.	Amministratore delegato	
	Cobra Telematics S.A.	Amministratore	
	Cobra Electronic System S.r.l.	Amministratore unico	
	Amphora S.r.l.	Amministratore unico	
Bonazzi Paolo Alessandro	Service Trade S.p.A.	Presidente	
	TREI S.p.A.	Presidente	
	Arcobaleno S.r.l.	Amministratore Delegato	
	D'Azeglio Sette S.r.l.	Amministratore	
	D'Azeglio Sette Immobiliare S.r.l.	Presidente	
Palli Giorgio	ECF Expo S.r.l.	Amministratore unico	
Moriani Diva	ERGYCAPITAL S.p.A.	Presidente	
	I2 CAPITAL PARTNES SGR S.p.A.	Amministratore delegato	
	INTEK S.p.A.	Amministratore	
	I2 Capital Portfolio	Presidente	
	Fondazione DYNAMO	Amministratore	
	KME GERMANY	Membro del consiglio di sorveglianza	
	KME A.G.	Amministratore	
	KME S.r.l.	Amministratore	
	Associazione DYNAMO	Amministratore	
	DYNAMO ACCADEMY	Amministratore	
	Gamba Angela	Zouk SOL S.à r.l.	Amministratore
		NextPower 1 S.r.l.	Presidente
		NextPower 2 S.r.l.	Presidente
Recetto Energia S.r.l.		Presidente	
NextFlower Società Agricola S.r.l.		Presidente	
Sun&Soil S.r.l.		Presidente	

Si segnala che, al 26 maggio 2014, solo il presidente del consiglio di amministrazione, SM, possiede direttamente una partecipazione nell'Emittente pari allo 0,248% del Capitale Emesso, e

indirettamente, tramite Cobra SM, una partecipazione pari al 22,306% del Capitale Emesso e quindi è riconducibile a SM una partecipazione complessivamente pari al 22,554% del Capitale Emesso dell'Emittente. Nessun altro membro del consiglio di amministrazione dell'Emittente risulta essere titolare di Azioni dell'Emittente.

Si ricorda che l'efficacia della presente Offerta è sospensivamente condizionata alle dimissioni di almeno due membri attualmente in carica del consiglio di amministrazione e alla successiva cooptazione da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente di due individui designati dall'Offerente con nomina ad amministratore delegato, avente i medesimi poteri attualmente conferiti all'amministratore delegato di Cobra, di uno dei due amministratori cooptati, il tutto con efficacia alla Data di Pagamento. Per ulteriori informazioni sulle condizioni sospensive applicabili all'Offerta si rinvia al Sezione A, Paragrafo A.1 del presente Documento di Offerta.

Comitati

Ai sensi dell'articolo 18 dello statuto dell'Emittente, il consiglio di amministrazione può delegare le proprie attribuzioni, nei limiti consentiti dalla legge, a uno o più dei suoi membri. Inoltre è possibile nominare un comitato esecutivo composto da alcuni membri del consiglio di amministrazione, incluso il presidente, nonché altri comitati aventi funzioni di natura consultiva e/o propositiva.

In base alla relazione sul governo societario e gli assetti proprietari al 31 dicembre 2013 non è stato costituito un comitato esecutivo all'interno del consiglio di amministrazione dell'Emittente. Tuttavia, al fine di incrementare l'efficacia e l'efficienza dei lavori del consiglio di amministrazione, in conformità alle previsioni del codice di autodisciplina delle società quotate approvato nel marzo del 2006, sono stati costituiti:

- (a) il comitato per le nomine e la remunerazione: in data 3 maggio 2012, composto da 3 amministratori (Paolo Alessandro Bonazzi, Giorgio Palli e Diva Moriani), la cui conoscenza ed esperienza in materia contabile e finanziaria è stata ritenuta adeguata al momento della nomina; e
- (b) il comitato controllo e rischi: in data 3 maggio 2012, composto da 3 amministratori indipendenti (Carlo Solcia (sostituito da Angela Gamba), Giorgio Palli e Paolo Alessandro Bonazzi), che presentavano un'esperienza contabile, finanziaria e di gestione dei rischi, ritenuta adeguata dal consiglio di amministrazione al momento della nomina.

Lead Independent Director

In ossequio alle raccomandazioni espresse dall'articolo 2.C.3 del codice di autodisciplina delle società quotate approvato dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana nel marzo del 2006, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha nominato, in data 3 maggio 2012, il consigliere non esecutivo indipendente Paolo Alessandro Bonazzi quale *lead independent director* affinché lo stesso rappresenti il punto di riferimento e coordinamento delle istanze degli amministratori non esecutivi e, in particolare, degli amministratori indipendenti.

B.2.4.2 Collegio sindacale

L'articolo 23 dello statuto dell'Emittente prevede che il collegio sindacale dell'Emittente sia composto da 3 membri effettivi e da 2 supplenti nominati dall'assemblea sulla base delle liste presentate dagli azionisti. I sindaci restano in carica per 3 esercizi, con scadenza alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica.

Il collegio sindacale dell'Emittente, attualmente in carica, è stato nominato dall'assemblea in data 3 maggio 2012 e resterà in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014. Tutti i membri del collegio sindacale eletti in data 3 maggio 2012 appartengono alla lista unica presentata dai due azionisti di maggioranza, KME e Cobra SM (in precedenza Cobra Automotive Technologies S.A.).

Il collegio sindacale dell'Emittente è quindi attualmente composto come segue:

Cognome e Nome	Data di nomina	Carica
Sirtori Nicola	03/05/2012	Sindaco effettivo e presidente
Gamba Marcello	03/05/2012	Sindaco effettivo
Botta Paolo	03/05/2012	Sindaco effettivo
Massari Giuseppe	03/05/2012	Sindaco supplente
Antonini Laura	03/05/2012	Sindaco supplente

Ai fini della carica ricoperta, i membri del collegio sindacale sono domiciliati come segue:

- Nicola Sirtori presso: via Astico n. 41, 21100 Varese (VA);
- Marcello Gamba presso: via Astico n. 41, 21100 Varese (VA);
- Paolo Botta presso: piazza Giuseppe Verdi n. 6/10, 16121 Genova (GE);
- Giuseppe Massari presso: via Sanvito Silvestro n. 40, 21100 Varese (VA);
- Laura Antonini presso: via Sabotino n. 12, 21100 Varese (VA).

La tabella che segue indica, per ciascun sindaco, le cariche ricoperte in altre società alla data del 31 dicembre 2013.

Cognome e Nome	Società	Carica	
Sirtori Nicola	Cemp S.r.l.	Presidente collegio sindacale	
	Immobiliare Gloria S.r.l.	Presidente CdA	
	Polaris S.p.A.	Sindaco effettivo	
	CAM S.r.l.	Sindaco effettivo	
	Azienda Agricola Boccea S.r.l.	Presidente collegio sindacale	
	Cobra Italia S.p.A.	Presidente collegio sindacale	
	Istituto Ganassini S.p.A. di ricerche biomediche	Sindaco effettivo	
	SO.TR.A.F. di Marguati & C. S.r.l.	Sindaco effettivo	
	Baviera S.r.l.	Amministratore unico	
	Andrighetti Legnami S.p.A.	Sindaco effettivo	
	SER.IMM S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Cobra SM S.p.A.	Presidente collegio sindacale	
	Edilizia Trastevere 2005 S.p.A.	Presidente collegio sindacale	
Gamba Marcello	Hogar S.r.l.	Presidente CdA	
	Bottonificio Fenili S.r.l.	Presidente collegio sindacale	
	Cogeco S.r.l.	Amministratore unico	
	Fincold S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Cold Car S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Cold Trading S.r.l.	Sindaco effettivo	
	Rocce Rosse S.r.l.	Consigliere	
	Traona 2000 S.r.l.	Amministratore unico	
	Com-Edile Costruzioni S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Teko S.r.l.	Amministratore	
	Cartaria Italiana Graphic Papers S.p.a. in liq.	Presidente collegio sindacale	
Massari Giuseppe	DAGAM S.r.l.	Amministratore	
	Antonini Laura	Cooperativa di Garanzia A.R.C.A. S.r.l.	Presidente collegio sindacale
Antonini Laura	Verve S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Lico S.p.A.	Sindaco effettivo	
	Feren S.r.l.	Sindaco effettivo	
	Comune di Azzate	Revisore unico	
	Comune di Cairate	Revisore unico	
	Comune di Angera	Revisore unico	
	Comune di Buguggiate	Revisore unico	
	Casa di riposo di Viggù	Revisore unico	
	Fondazione Comunitaria del Varesotto	Revisore unico	
	CDV	Sindaco effettivo	
	CLM	Sindaco effettivo	
	Aspem Reti S.r.l.	Sindaco effettivo	
	Botta Paolo	Phase Motion S.p.A.	Presidente collegio sindacale
		Forit S.p.A.	Presidente collegio sindacale
		Docks del Tirreno S.r.l.	Presidente collegio sindacale
Pneus Sette S.r.l.		Sindaco unico	
Solux S.p.A.		Presidente collegio sindacale	
Mednav S.p.A.		Presidente collegio sindacale	
Augusta Due S.r.l.		Presidente collegio sindacale	
E.A.A. S.p.A.		Sindaco effettivo	
Pompe Gambarino S.p.A.		Sindaco effettivo	
Manin S.p.A.		Sindaco effettivo	
T.P.E. Trading per l'energia S.p.A in liquidazione		Sindaco effettivo	

Nessuno dei membri del collegio sindacale dell'Emittente risulta essere titolare di Azioni dell'Emittente.

B.2.4.3 Società di revisione

L'assemblea degli azionisti dell'Emittente del 3 maggio 2012 ha conferito alla società di revisione KPMG S.p.A., con sede legale in Milano, Via Vittor Pisani n. 25, l'incarico relativo alla revisione legale dei conti del Gruppo Cobra per gli esercizi 2012 – 2020, con durata della carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020.

B.2.5 Andamento recente e prospettive

Per quanto attiene l'informativa relativa all'andamento recente e prospettive dell'Emittente e i relativi dati economico-finanziari, si rimanda ai contenuti del bilancio al 31 dicembre 2013 e del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 che sono a disposizione del pubblico e reperibili sul sito internet dell'Emittente (www.cobra-group.com e <http://www.cobra-group.com/cobra/investor-relations>).

Ai fini del presente Documento di Offerta si ritiene comunque opportuno segnalare che in passato l'Emittente si è trovata a dover fronteggiare situazioni di rilevante incertezza che hanno fatto sorgere dubbi significativi sulla capacità dell'Emittente e del Gruppo Cobra di continuare a operare sulla base del presupposto della continuità aziendale.

In particolare l'Emittente, a causa della sua scarsa performance, si è trovata nella necessità di dover avanzare alle banche finanziatrici una richiesta di rimodulazione di diverse linee di finanziamento a medio-lungo termine, contratte dall'Emittente stessa, che ha portato alla sottoscrizione, in data 15 febbraio 2012, di un accordo di riscadenziamento del finanziamento a medio-lungo termine per complessivi Euro 28.500.000,00 che prevedeva, tra le altre cose, una scadenza finale al 31 dicembre 2017, un preammortamento di 18 mesi fino al 30 giugno 2013 e il rispetto di alcuni *covenants* finanziari.

Al 31 dicembre 2012 il Gruppo Cobra, anche a causa dell'andamento dei mercati e della mancata realizzazione della cessione del ramo elettronica, non ha rispettato i *covenants* finanziari previsti dal suddetto accordo di riscadenziamento. Di conseguenza l'Emittente e le banche finanziatrici hanno avviato ulteriori trattative per giungere a un nuovo riscadenziamento del finanziamento.

Nel corso delle predette negoziazioni, le banche finanziatrici hanno richiesto e ottenuto un impegno, da parte di KME, a mettere a disposizione dell'Emittente un finanziamento soci per un importo in linea capitale pari a Euro 1.500.000,00. Tale finanziamento è stato effettivamente erogato a favore dell'Emittente in data 10 luglio 2013.

In data 17 aprile 2014 le banche finanziatrici, Cobra Italia S.p.A. e l'Emittente hanno sottoscritto un nuovo accordo di riscadenziamento dei debiti con le banche finanziatrici ai sensi del quale: (i) il riscadenziamento dei finanziamenti a medio-lungo termine per un ammontare pari a Euro 37,5 milioni con un periodo di preammortamento fino al 30 dicembre 2016 e con scadenza finale del piano di rimborso il 31 dicembre 2019; (ii) il mantenimento delle linee di credito a breve termine nei

limiti degli affidamenti in essere, con rinnovo automatico di anno in anno, subordinatamente al rispetto di determinate condizioni; (iii) la possibilità per l’Emittente e Cobra Italia S.p.A. di assumere nuove linee di credito per sostenere la crescita del *business*. L’Emittente e Cobra Italia S.p.A. si sono inoltre impegnate a rispettare determinati parametri finanziari per tutto il periodo di efficacia dell’accordo.

Dalla documentazione resa pubblica dell’Emittente, ivi inclusi il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 e il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014, non risulta disponibile l’ammontare complessivo del debito oggetto dell’accordo di riscadenziamento del 17 aprile 2014. Tuttavia, essendo l’indebitamento finanziario lordo verso terzi a livello consolidato del Gruppo Cobra al 31 marzo 2014 pari a complessivi Euro 53.256.000,00, si ritiene che il debito oggetto del menzionato accordo non possa eccedere tale importo.

A fini di completezza si segnala che l’Offerente, a seguito del completamento dell’Offerta, intende rimborsare alcuni dei finanziamenti in essere dell’Emittente. Per ulteriori dettagli sul punto si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.2.2 del presente Documento di Offerta.

B.3 Informazioni sugli intermediari

Società per Amministrazioni Fiduciarie “SPAFID” S.p.A., con sede in Via Filodrammatici, n. 10, Milano, iscritta al registro delle imprese di Milano, numero di iscrizione e codice fiscale 00717010151, è stata nominata quale intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all’Offerta (l’**“Intermediario Incaricato del Coordinamento”** o **“SPAFID”**).

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 IMI S.p.A. – Gruppo Intesa SanPaolo
- BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A.
- BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano
- CITIBANK NA – Succursale di Milano
- EQUITA S.I.M. S.p.A.

Le schede di adesione all’Offerta potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari quali, tra gli altri, banche, SIM, società di intermediazione, agenti di cambio (gli **“Intermediari Depositari”**), nei termini specificati alla Sezione F, Paragrafo F.1 del presente Documento di Offerta.

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le adesioni all'Offerta e terranno in deposito le Azioni portate in adesione. Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (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. Gli Intermediari Incaricati ovvero, nell'ipotesi di cui al punto (ii) che precede, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e la conformità delle schede di adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta.

Alla Data di Pagamento, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento trasferirà le Azioni portate in adesione all'Offerta su un conto deposito intestato all'Offerente.

Presso gli Intermediari Incaricati sono disponibili il Documento di Offerta, la scheda di adesione, nonché, per consultazione, i documenti indicati nella Sezione N del presente Documento di Offerta.

B.4 Global Information Agent

Sodali S.p.A., con sede legale in Via XXIV Maggio, 43, Roma 00187 è stato nominato dall'Offerente quale *global information agent* al fine di fornire informazioni relative all'Offerta, a tutti gli azionisti dell'Emittente (il "**Global Information Agent**"). A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent un account di posta elettronica dedicato (opa.cobra@sodali.com) ed il numero di telefono 800.198.965. Tale numero di telefono sarà attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione nei giorni feriali, dalle ore 9.00 alle ore 18.00.

Per ulteriori dettagli si rinvia alla Sezione N del presente Documento di Offerta.

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

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

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle Azioni emesse da Cobra, rappresentanti l'intero Capitale Emesso.

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

Il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione, l'Offerente e/o altre società del Gruppo Vodafone acquistassero Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta nel rispetto di quanto disposto agli articoli 41, comma 2, e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti.

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

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente detiene n. 176.936 Azioni proprie e 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 dell'Emittente o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato nell'assemblea dell'Emittente. Le Azioni proprie rientrano tra le Azioni oggetto dell'Offerta.

Si precisa, infine, che il numero di Azioni oggetto dell'Offerta comprende:

- (i) le n. 49.891.560 Azioni che KME si è impegnata a portare in adesione all'Offerta; e
- (ii) le n. 21.891.500 Azioni che SM e Cobra SM (società controllata da SM) si sono impegnati a portare in adesione all'Offerta,

entro il decimo Giorno di Borsa Aperta dall'inizio del Periodo di Adesione, con la sottoscrizione dell'Accordo Quadro.

L'adesione all'Offerta da parte di KME e di SM è soggetta ai medesimi termini e condizioni applicabili agli altri Aderenti.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione H del presente documento di Offerta.

C.2 Autorizzazioni

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

Per completezza di informazione, si segnala che, comportando l'operazione descritta nel presente Documento di Offerta l'acquisto del controllo di un'altra società, la stessa si qualifica come operazione di concentrazione per finalità antitrust. Inoltre si fa presente che l'Offerente appartiene a un gruppo internazionale che opera in mercati in cui opera anche il Gruppo Cobra.

Per tale ragione, l'Offerente ha ritenuto di dover condizionare l'Offerta all'approvazione incondizionata da parte delle competenti autorità in materia di concorrenza dell'operazione qui contemplata, ove richiesto dall'applicabile normativa.

Al riguardo si precisa che, dopo aver effettuato una verifica della normativa in materia di concorrenza applicabile nelle giurisdizioni ritenute rilevanti, l'Offerente ha individuato come unica autorità competente in relazione all'operazione di concentrazione di cui al presente Documento di Offerta l'Ufficio Federale per i Cartelli della Repubblica Federale Tedesca (Bundeskartellamt) ("FCO").

La richiesta di approvazione dell'operazione di concentrazione è stata depositata presso l'FCO in data 16 giugno 2014.

L'operazione oggetto del presente Documento di Offerta non può essere portata a termine senza l'approvazione della stessa da parte dell'FCO.

Generalmente, il periodo di revisione nella "Fase 1" presso l'FCO dura un mese; al riguardo, si fa presente che l'FCO potrebbe in ogni momento richiedere ulteriore documentazione e/o chiarimenti all'Offerente, tali richieste tuttavia non sospendono di regola il periodo usuale di revisione nella "Fase 1".

L'Offerente prevede che il procedimento di revisione relativo all'operazione connessa all'Offerta si concluda durante il periodo usuale di revisione della "Fase 1", ossia entro il 16 luglio 2014.

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

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

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate, Azioni o altri strumenti finanziari emessi dell'Emittente.

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

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha stipulato contratti di pegno, di riporto, o di usufrutto ovvero assunto ulteriori impegni relativi alle Azioni o altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

D.3 Indicazione del numero di strumenti finanziari dell'Emittente posseduti dalle persone che agiscono di concerto con l'Offerente

Non vi sono persone che agiscono di concerto con l'Offerente relativamente all'Offerta. In particolare, gli Azionisti Principali, pur avendo assunto nell'ambito dell'Accordo Quadro l'impegno ad aderire all'Offerta, non agiscono di concerto con l'Offerente, in quanto non integrano la fattispecie di cui alla normativa di legge (infatti, gli impegni ad aderire ad un'offerta non sono ricompresi nel novero degli accordi rilevanti ai sensi dell'articolo 101-bis, commi 4 e 4-bis, del Testo Unico).

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 Corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione

Come riportato nelle Premesse del presente Documento di Offerta, il Corrispettivo che l'Offerente intende riconoscere per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari ad Euro 1,49 (uno/quarantanove) e sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento. Il corrispettivo è da intendersi al netto di bolli, spese, compensi e/o provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta.

Si segnala altresì, che l'assemblea dei soci dell'Emittente, in sede di approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2013, non ha assunto delibere per il pagamento di dividendi.

Il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente attraverso una valutazione condotta autonomamente e anche tenendo conto dei seguenti elementi:

- (a) il prezzo di quotazione del titolo dell'Emittente nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio;
- (b) il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali ovvero: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima della Data di Annuncio dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 102 del Testo Unico; e
- (c) i premi impliciti riconosciuti in precedenti offerte pubbliche di acquisto volontarie in Italia.

L'Offerente non si è avvalsa 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 di quotazione nel giorno antecedente l'annuncio dell'Offerta

Il prezzo ufficiale delle Azioni il 13 giugno 2014 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio) è stato pari a Euro 0,995; pertanto il Corrispettivo incorpora un premio del 49,8% rispetto a tale quotazione (Fonte: Thomson Reuters Datastream).

E.1.2 Medie ponderate in diversi intervalli temporali

Nella tabella che segue sono riepilogati i prezzi medi ponderati giornalieri, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi archi temporali prescelti, con evidenza, per ciascuno di essi dei premi impliciti nel Corrispettivo.

Intervalli di tempo anteriori all'Offerta (*)	Media ponderata prezzi ufficiali (**) (Euro)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
1 mese	0,966	54,2%
3 mesi	0,995	49,7%
6 mesi	0,866	72,0%
12 mesi	0,703	111,9%

Fonte: Thomson Reuters Datastream

(*) Gli intervalli di tempo considerati per il calcolo della media sono: (i) media di 1 mese: 14 maggio 2014 – 13 giugno 2014; (ii) media di 3 mesi: 14 marzo 2014 – 13 giugno 2014; (iii) media di 6 mesi: 16 dicembre 2013 – 13 giugno 2014; (iv) media di 12 mesi: 14 giugno 2013 – 13 giugno 2014.

(**) Media giornaliera ponderata dei prezzi ufficiali.

Si precisa che nell'arco dei 12 mesi antecedenti la Data di Annuncio dell'Offerta, il prezzo del titolo è oscillato da un minimo di Euro 0,264 ad un massimo di Euro 1,087 (entrambi prezzi ufficiali. Fonte: Thomson Reuters Datastream).

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

La tabella che segue riporta i premi impliciti pagati nelle precedenti offerte pubbliche di acquisto volontarie in Italia sulla base dei seguenti orizzonti temporali:

- (i) 1 Giorno di Borsa Aperta antecedente,
- (ii) 1 mese antecedente,
- (iii) 3 mesi antecedenti, e
- (iv) 6 mesi antecedenti,

la data di annuncio di ciascuna offerta presa in considerazione.

Intervalli di tempo antecedenti la data di annuncio	Premi OPA precedenti (%)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
1 giorno	12,7%	49,8%
1 mese	16,1%	54,2%
3 mesi	19,5%	49,7%
6 mesi	22,1%	72,0%

Fonte: documenti di offerta, Thomson Reuters Datastream. Il campione selezionato riguarda tutte le offerte pubbliche d'acquisto volontarie totalitarie aventi ad oggetto azioni ordinarie, effettuate in Italia nel periodo 2007 – 2014 con controvalore superiore a Euro 20.000.000 e aventi come obiettivo l'acquisto di almeno il 70,01% delle azioni (2007: Fastweb, Valentino; 2008: Polynt, Ducati, Guala Closures; 2009: Anima, Management & Capitali, Meliorbanca, Realty Vaillog, RGI; 2011: Parmalat, Toscana Finanza; 2012: Buongiorno!; 2013: Impregilo; 2014: Società Aeroporto Toscano).

E.2 Controvalore complessivo dell’Offerta

Come già riportato nelle Premesse del presente Documento di Offerta, l’Esborso Massimo pagabile in relazione all’Offerta, nel caso in cui tutte le n. 97.061.271 Azioni oggetto della stessa siano portate in adesione è pari a Euro 144.621.293,79 (centoquarantaquattromilioni seicentoventunomila duecentonovantatre/settantanove).

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

Nella tabella che segue sono riportati i dati finanziari e per Azione relativi all’Emittente, per gli ultimi 2 esercizi chiusi rispettivamente il 31 dicembre 2012 e il 31 dicembre 2013:

(Dati in milioni di Euro, fatta eccezione per i dati per azione riportati in Euro e per il numero di azioni)	2013	2012
Dividendi	-	-
<i>Per Azione</i>	0,000	0,000
Utile (perdita) netto(a) consolidato (*)	(2,3)	(12,6)
<i>Per Azione</i>	(0,024)	(0,130)
Flusso di cassa (*) (**)	(7,3)	(8,2)
<i>Per Azione</i>	(0,075)	(0,084)
Patrimonio netto del Gruppo	38,0	39,8
<i>Per Azione</i>	0,392	0,410
Numero di azioni	97.061.271	97.005.573

(*) Esclude il risultato delle attività dismesse.

(**) Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo.

Fonte: Bilancio annuale consolidato di Cobra Automotive Technologies (31 dicembre 2012 e 31 dicembre 2013).

Nota: i dati delle azioni sono basati sulla media delle azioni (97.005.573 e 97.061.271 rispettivamente nel 2012 e 2013).

Con riferimento al Corrispettivo, la tabella che segue riporta una selezione di multipli riferiti all’Emittente:

- EV/EBITDA: *Enterprise Value* (ovvero il valore dell’impresa o “EV” calcolato come somma tra la capitalizzazione in base al Corrispettivo rettificata per le azioni proprie, la posizione finanziaria netta e i debiti relativi al trattamento di fine rapporto, rettificati per il valore di bilancio delle partecipazioni in società collegate) rapportato all’EBITDA (*Earnings before Interest, Taxes, Amortisation and Depreciation*, definito come reddito operativo prima degli interessi, imposte e ammortamenti), con riferimento all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2013;
- EV/EBIT: *Enterprise Value* rapportato all’EBIT (*Earnings before Interest and Taxes*, definito come reddito operativo prima degli interessi ed imposte), con riferimento all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2013; e
- EV/flusso di cassa operativo: *Enterprise Value* rapportato al flusso di cassa operativo (definito come EBITDA al netto delle CAPEX), con riferimento all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.

Non sono stati indicati i multipli relativi all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 in quanto risultano di scarso valore indicativo per effetto del significativo incremento dei principali indicatori reddituali registrato nel corso del 2013. Tale incremento è dovuto ad un miglioramento della marginalità

industriale del *business* dell’Emittente come conseguenza dell’attività di focalizzazione sul fatturato ad alta marginalità e della politica di contenimento dei costi intrapresa negli esercizi precedenti.

Inoltre si noti che l’Emittente ha riportato nel corso del 2013 un valore negativo di flusso di cassa operativo come conseguenza degli investimenti richiesti dalle attività operative superiori all’EBITDA come meglio spiegato di seguito. Infine si segnala che l’utile netto riportato nel corso del 2013 risultava negativo.

Cobra Automotive Technologies (Dati in Euro milioni)	2013
EV (*)	212,0
EBITDA	17,0
EV/EBITDA (x)	12,5x
EBIT	4,0
EV/EBIT (x)	53,1x
Flusso di cassa operativo	(3,8)
EV/Flusso di cassa operativo (x)	neg.
Utile (perdita) netto(a) (**)	(2,3)
P/E	neg.

(*) EV basato sulla capitalizzazione di mercato implicita nel Corrispettivo.

(**) Esclude il risultato delle attività dismesse.

I multipli EV/EBITDA e EV/flusso di cassa operativo sono tra i multipli più frequentemente utilizzati per la valutazione di aziende operanti in settori simili, alla luce del fatto che gli indicatori EBITDA e flusso di cassa operativo possono essere considerati una ragionevole approssimazione della capacità di generazione di cassa del *business* nel tempo.

A meri fini illustrativi, tali moltiplicatori sono stati confrontati con gli analoghi dati per l’esercizio 2013 relativi a un campione internazionale di società quotate che svolgono attività simili a quelle dell’Emittente, ovvero la vendita di prodotti e/o soluzioni tecnologiche dedicati alla soluzione di problemi legati all’utilizzo dei veicoli che, tuttavia, sono ritenute solo parzialmente comparabili con l’Emittente.

È necessario segnalare che la comparabilità delle società riportate in tabella è limitata in termini di *mix* di attività, *business model*, tipologia di clienti, esposizione geografica e stadio di maturità e di sviluppo del *business*, pertanto si è ritenuto tale confronto di scarso valore indicativo ai fini della determinazione del Corrispettivo. In particolare il flusso di cassa operativo riportato nel 2013 dall’Emittente risultava negativo come conseguenza degli investimenti richiesti dallo sviluppo del *business telematics* mentre il *panel* di società comparabili ha riportato, come effetto del profilo di *business* differente, un flusso di cassa operativo positivo.

L’*Enterprise Value* delle società comprese nel *panel* è stato calcolato sulla base della quotazione media aritmetica di borsa nel mese antecedente la data di annuncio dell’Offerta.

- **Delphi Automotive** (quotata negli Stati Uniti): società di produzione di componenti per il settore automobilistico, opera nei seguenti segmenti: sistemi integrati elettrici ed elettronici, sistemi per la sicurezza dei veicoli, sistemi per la gestione dei motori e sistemi termici;

- **Fleetmatics Group** (quotata negli Stati Uniti): produttore di soluzioni GPS per il tracciamento di flotte e veicoli con oltre 22.000 clienti e più di 455.000 veicoli tracciati;
- **Garmin** (quotata negli Stati Uniti): produttore di sistemi di navigazione satellitare e soluzioni ICT (*Information Communication Technology*) per i settori *automotive/mobile*, *fitness*, *outdoor*, marina e aviazione;
- **MiX Telematics** (quotata in Sud Africa e negli Stati Uniti): società specializzata nella fornitura di sistemi di gestione delle flotte aziendali (*fleet management*), servizi di sicurezza e di geo-localizzazione dei veicoli;
- **Tom Tom** (quotata in Olanda): progettazione e sviluppo dei sistemi di navigazione satellitare e di mappatura;
- **Trimble Navigation** (quotata negli Stati Uniti): integra un'ampia gamma di tecnologie per la rilevazione della posizione (quali GPS, laser, tecnologie ottiche e inerziali con applicazioni software, comunicazioni *wireless*) con servizi al fine di offrire ai propri clienti soluzioni commerciali complete.

Società	Capitalizzazione di mercato (Euro milioni)	EV (Euro milioni)	EV/EBITDA 2013	EV/EBIT 2013	EV/flusso di cassa operativo 2013
DELPHI AUTOMOTIVE	15.414	17.434	9,9x	12,9x	13,9x
FLEETMATICS GROUP	803	711	17,0x	32,6x	43,1x
GARMIN	8.326	6.204	12,9x	14,6x	14,1x
MIX TELEMATICS	229	174	9,0x	14,6x	16,1x
TOM TOM	1.191	1.152	8,1x	45,1x	19,7x
TRIMBLE NAVIGATION	7.019	7.399	15,1x	21,1x	16,9x
Media			12,0x	23,5x	20,6x
COBRA AT	145	212	12,5x	53,1x	neg.

Nota: dati convertiti in Euro al tasso di cambio del 13 giugno 2014. L'esercizio di MiX Telematics chiude il 31 marzo 2014, pertanto i dati di EBITDA, EBIT e flusso di cassa operativo sono stati calendarizzati al 31 dicembre 2013.

E.4 Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle Azioni per ciascuno dei dodici mesi precedenti l'inizio dell'Offerta

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

	Valore Negoziato (*)	Volume Totale (**)	Prezzi Ufficiali		Premi Impliciti dell'Offerta	
			Media Aritmetica	Media Ponderata (***)	Media Aritmetica	Media Ponderata
14 - 30 Giugno 2013	397	1.379	0,28	0,29	425,8%	417,2%
Luglio 2013	458	1.651	0,27	0,28	445,8%	436,6%
Agosto 2013	1.798	5.666	0,29	0,32	409,2%	369,7%
Settembre 2013	1.635	4.545	0,36	0,36	317,2%	314,2%
Ottobre 2013	2.669	6.947	0,37	0,38	302,6%	287,9%
Novembre 2013	15.184	28.307	0,50	0,54	196,3%	177,8%
Dicembre 2013	9.180	14.925	0,59	0,62	151,6%	142,2%
Gennaio 2014	5.248	8.669	0,60	0,61	147,5%	146,1%
Febbraio 2014	19.510	24.659	0,78	0,79	90,5%	88,3%
Marzo 2014	16.138	17.487	0,90	0,92	64,7%	61,5%
Aprile 2014	13.204	12.563	1,03	1,05	44,1%	41,8%
Maggio 2014	10.512	10.902	0,95	0,96	57,5%	54,5%
2 - 13 Giugno 2014	3.514	3.449	1,02	1,02	46,2%	46,2%

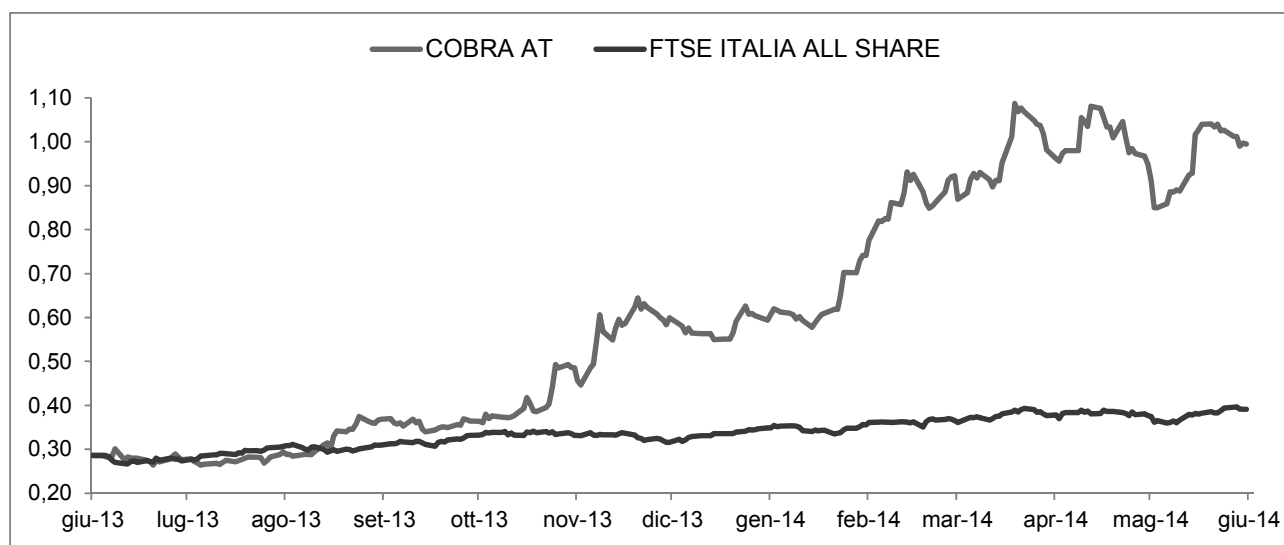
(*) Valore negoziato in migliaia di Euro.

(**) Volumi in migliaia.

(***) Media ponderata ufficiale per volumi giornalieri.

Fonte: Thomson Reuters Datastream

Sono inoltre riportati nel grafico sottostante l'andamento dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente e dell'indice FTSE Italia All Share nell'intervallo di tempo tra 14 giugno 2013 e 13 giugno 2014, data che precede la data di annuncio dell'Offerta:



Fonte: Thomson Reuters Datastream

Si segnala che il prezzo ufficiale delle Azioni il 3 luglio 2014, ovvero il Giorno di Borsa Aperta precedente la pubblicazione del presente Documento di Offerta è stato pari a Euro 1,483 (Fonte: Thomson Reuters Datastream).

E.5 Valori attribuiti alle Azioni in occasioni di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Nell'esercizio in corso e nell'esercizio precedente, l'Emittente non ha compiuto operazioni che abbiano comportato una valutazione delle Azioni della medesima.

E.6 Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi da parte dell'Offerente, anche a mezzo di società fiduciarie e per interposta persona, operazioni di acquisto o di vendita di Azioni

Nel corso degli ultimi 12 mesi l'Offerente non ha posto in essere alcuna operazione di acquisto o vendita di Azioni dell'Emittente.

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

F.1 Modalità e termini per l'adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni

F.1.1 Periodo di Adesione

Salvo eventuali proroghe consentite dalle disposizioni vigenti, il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 7 luglio 2014 e terminerà alle ore 17:30 del giorno 25 luglio 2014 (estremi inclusi).

Il giorno 25 luglio 2014 rappresenta, pertanto, salvo eventuali proroghe, la data di chiusura del Periodo di Adesione.

L'Offerente si riserva la facoltà di modificare i termini dell'Offerta, nei limiti e secondo le modalità previsti dall'articolo 43, comma 1, del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione nelle forme previste dall'articolo 36 del medesimo Regolamento Emittenti.

F.1.2 Modalità e termini di adesione

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

L'adesione all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni dovrà avvenire tramite la sottoscrizione delle apposite schede di adesione debitamente compilate, con contestuale deposito delle Azioni presso gli Intermediari Incaricati indicati nella Sezione B, Paragrafo B.3 del presente 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.

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

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

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 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 dell'Aderente, dovranno controfirmare le schede di adesione. Resta a esclusivo carico dei titolari delle Azioni che intendano aderire all'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le schede di adesione e, se del caso, non depositino le Azioni 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 della quale sarà il relativo costo.

Per poter essere portate in adesione all'Offerta, le Azioni dovranno essere libere da vincoli, diritti di terzi e gravami di ogni genere e natura – reali o personali – e liberamente trasferibili all'Offerente.

Le adesioni 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 della competente autorità giudiziaria, saranno accolte con riserva e conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta solo ad autorizzazione ottenuta. 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 e da questi acceso presso un Intermediario Depositario.

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.

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

F.2 Titolarità delle Azioni ed esercizio dei relativi diritti amministrativi e patrimoniali in pendenza dell'Offerta

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli Aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, il diritto di opzione) ed amministrativi (ad esempio, il diritto di voto) relativi alle Azioni, che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

Nel medesimo periodo gli Aderenti all'Offerta non potranno trasferire, in tutto o in parte, o comunque effettuare atti di disposizione aventi ad oggetto le Azioni portate in adesione all'Offerta,

all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti.

Le Azioni saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento.

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

Durante il Periodo di Adesione, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento comunicherà su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera d) del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute nel giorno e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni oggetto dell'Offerta.

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

L'Offerente darà notizia del verificarsi o del mancato verificarsi delle Condizioni di Efficacia di cui alla Sezione A, Paragrafo A.1.1 del presente Documento di Offerta nonché, in caso di mancato avveramento, dell'eventuale rinuncia alle stesse, entro i termini indicati nell'apposita avvertenza nella Sezione A, Paragrafo A.1.2 del presente Documento di Offerta.

Inoltre, qualora entro la Data di Pagamento l'Offerente acquisti, direttamente e/o indirettamente, anche tramite altre società del Gruppo Vodafone, ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a CONSOB ed al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, fatte salve le eventuali proroghe che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari.

I risultati dell'Offerta verranno inoltre anticipatamente resi noti al mercato appena disponibili a mezzo di un comunicato stampa rilasciato ai sensi dell'articolo 114 del Testo Unico.

Inoltre, in occasione della diffusione della Comunicato sui Risultati dell'Offerta, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nonché le informazioni relative alle modalità e alla tempistica della sospensione e/o revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA.

Si segnala che l'Offerente ha dichiarato che, qualora per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, anche tramite altre società del Gruppo Vodafone, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione venisse a detenere una partecipazione complessiva, considerate anche le Azioni proprie, superiore al 90% ma inferiore al 95% del Capitale Emesso, e rinunciasse alla Condizione sul Quantitativo Minimo, l'Offerente stessa, avendo dichiarato la propria intenzione di non ripristinare entro 90 giorni un

flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

F.4 Mercato sul quale è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano, unico mercato nel quale sono quotate le Azioni ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

L'Offerta non è stata 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 (gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet, e/o qualsiasi altro mezzo o supporto informatico), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

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

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

Il Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia o negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei soggetti che intendono aderire all'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, tali soggetti saranno tenuti a verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5 Data di pagamento del Corrispettivo

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni di Efficacia (ovvero alla rinuncia delle 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, quindi, il giorno 1° agosto 2014 (la "**Data di Pagamento**").

In caso di proroga del Periodo di Adesione, la Data di Pagamento cadrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione così come prorogata, e sarà resa nota dall'Offerente nell'avviso relativo alla proroga del Periodo di Adesione che sarà comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 36 del Regolamento Emittenti.

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

F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in contanti. Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente, tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento agli Intermediari Incaricati e da questi trasferito agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti Aderenti, in conformità alle istruzioni fornite da questi (o dai loro mandatari), indicate nelle relative schede di adesione e con le modalità ivi specificate.

L'obbligazione dell'Offerente di pagare il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state messe a disposizione degli Intermediari Incaricati.

Resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme di denaro, ovvero ne ritardino il trasferimento, agli aventi diritto.

F.7 Legge regolatrice dei contratti conclusi tra l'Offerente ed i titolari delle Azioni nonché giurisdizione competente

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

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

L'Offerente farà fronte all'Esborso Massimo esclusivamente mediante mezzi propri del Gruppo Vodafone, messi a disposizione da Vodafone (o da società da questa controllate) con modalità di versamento a titolo di patrimonio netto o di finanziamento soci o con altre modalità che saranno concordate prima della Data di Pagamento. Ciò in quanto, alla Data del Documento di Offerta, le modalità di messa a disposizione della liquidità non sono ancora state definite tra le suddette società. Ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, l'Offerente è quindi in condizione di poter far fronte pienamente a ogni impegno di pagamento dell'Esborso Massimo.

Ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, Mediobanca ha emesso, nell'interesse dell'Offerente, una garanzia di esatto adempimento che prevede la messa a disposizione per l'Offerente, in modo irrevocabile ed incondizionato, alla Data di Pagamento di un importo pari all'Esborso Massimo, confermando altresì che tale somma è da ritenersi di immediata liquidità.

L'Esborso Massimo pari ad Euro 144.621.293,79 (centoquarantaquattro milioni seicentoventuno mila duecentonovantatre/settantanove) corrisponde all'impegno finanziario complessivo dell'Offerente, in relazione al pagamento del prezzo di acquisto delle Azioni portate in adesione all'Offerta (pari ad Euro 1,49 (uno/quarantanove) per Azione) e, pertanto, rappresenta l'esborso massimo cui l'Offerente può essere chiamato in caso di adesione dell'Offerta da parte di tutti gli azionisti dell'Emittente aventi diritto.

G.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

G.2.1 Motivazioni dell'operazione

Secondo quanto meglio precisato di seguito, l'Offerta è finalizzata alla piena integrazione dell'Emittente nel Gruppo Vodafone; pertanto, l'acquisto dell'intero Capitale Emesso costituisce l'obiettivo principale dell'Offerente e per tale motivo l'Offerta è condizionata – tra l'altro – alla detenzione da parte dell'Offerente (per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima anche da altre società del Gruppo Vodafone, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione) di una partecipazione pari ad almeno il 95% del Capitale Emesso, che permetterà all'Offerente di esercitare il Diritto di Acquisto (per maggiori dettagli, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.1 del presente Documento di Offerta). In ogni caso, anche qualora l'Offerente non raggiungesse tale soglia e decidesse comunque di dar corso all'Offerta rinunciando alla relativa Condizione di Efficacia, l'Offerta avrebbe quale obiettivo il Delisting al fine di una piena integrazione dell'Emittente con il Gruppo Vodafone.

Si ritiene, infatti, che l'acquisto dell'intero Capitale Emesso e comunque il Delisting incrementeranno la flessibilità strategico-operativa necessaria per la piena integrazione dell'Emittente nel Gruppo Vodafone; sempre con tale intento, a seguito dell'Offerta si potrà procedere alla Fusione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società del Gruppo Vodafone, o ad

altre operazioni straordinarie (come meglio precisato nel Paragrafo G.2.4 del Presente Documento di Offerta).

Come meglio descritto di seguito, l'Offerta si inquadra nella strategia di Vodafone di ampliare le proprie competenze nel settore M2M oltre alla semplice connettività. In particolare, i prodotti e l'esperienza di Cobra nel settore telematico permetteranno a Vodafone di fornire una più ampia gamma di servizi "end-to-end" ai clienti nel mercato *automotive*, attraverso VGEL e le altre società appartenenti al Gruppo Vodafone.

Come già menzionato, l'Emittente si inserirà nell'ambito delle attività M2M del Gruppo Vodafone. La tecnologia M2M di Vodafone consente di connettere a internet dispositivi e apparecchiature, altrimenti isolati. In questo modo tali dispositivi e apparecchiature vengono potenziati con nuove funzionalità e i servizi dagli stessi resi migliorano, senza bisogno di alcun intervento manuale.

Le attività M2M di Vodafone si rivolgono a clienti operanti in tutti i settori di mercato, con attenzione specifica a settori chiave in espansione, quale quello *automotive*, quello dei sistemi di misurazione intelligente e quello dell'elettronica di consumo. Le attività M2M di Vodafone sono in forte espansione: nel corso dell'esercizio conclusosi in data 31 marzo 2014, Vodafone ha aumentato le connessioni M2M da 12 milioni a 16,2 milioni.

Vodafone è già attiva nell'M2M con riguardo al mercato *automotive*, per il quale fornisce servizi di connettività. In particolare Vodafone fornisce a diversi operatori, tra cui il Gruppo Cobra (per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione H, Paragrafo H.1 del presente Documento di Offerta), schede SIM M2M da installare in appositi dispositivi connessi a veicoli, privati e commerciali, permettendo così di usufruire di servizi di localizzazione, di reportistica e diagnostica da remoto sui veicoli e di gestione di flotte.

L'esperienza del Gruppo Cobra e i prodotti dalla stessa commercializzati permetteranno a Vodafone di accrescere l'ambito delle proprie attività nel mercato *automotive*. In particolare, grazie all'acquisizione di Cobra, Vodafone potrà ampliare la gamma di servizi resi ai clienti operanti nel predetto mercato, servizi che andranno ad aggiungersi a quelli di connettività attualmente forniti.

Facendo leva sui canali distributivi di Vodafone e sul *network* globale di Cobra, Vodafone potrà offrire soluzioni innovative nel settore assicurativo, telematico, di gestione delle flotte e di tracciabilità dei veicoli in tutto il mondo.

Si fa inoltre presente che l'ampia gamma di prodotti, servizi e competenze del Gruppo Cobra potrebbe essere impiegata da Vodafone in generale nell'ambito delle applicazioni M2M e in mercati ulteriori rispetto all'*automotive*.

Vodafone intende quindi mantenere la natura essenziale del Gruppo Cobra durante la fase di integrazione, e ritiene che Cobra beneficerà dell'esperienza di Vodafone, nonché delle sue risorse globali, ivi inclusa la piattaforma globale, in modo tale da poter sviluppare al massimo le potenzialità del Gruppo Cobra.

L'Offerente ritiene di offrire agli attuali azionisti dell'Emittente un'opportunità di disinvestimento della loro partecipazione in Cobra a un prezzo molto interessante, ben oltre il prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente registrato sul MTA il Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Annuncio.

Nel perseguimento degli obiettivi sopra indicati, l'Offerente si riserva di porre in essere a seguito dell'Offerta la Fusione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società del Gruppo Vodafone, che potrà essere non quotata e/o con sede legale in un paese diverso dall'Italia o altre operazioni straordinarie. Per ulteriori informazioni sulla punto, si rinvia al Paragrafo G.2.4 del presente Documento di Offerta.

G.2.2 Programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente

VGEL intende mantenere l'identità del Gruppo Cobra durante il processo di integrazione e ritiene che Cobra beneficerà dell'esperienza e delle risorse globali di Vodafone.

VGEL, nell'ambito dei programmi futuri relativi all'Emittente, ritiene che, a seguito dell'integrazione dell'Emittente nel Gruppo Vodafone, l'Emittente e le sue controllate avranno accesso a finanziamenti a termini e condizioni migliori (anche sotto il profilo economico) rispetto a quelli previsti dai contratti di finanziamento attualmente in essere, grazie al merito di credito del Gruppo Vodafone. Alla luce di quanto sopra, VGEL, a seguito del perfezionamento dell'Offerta, intende fare in modo che l'Emittente e/o qualsiasi altra società appartenente al Gruppo Cobra, rifinanzi i debiti finanziari esistenti, ed in particolare i debiti derivanti dall'accordo di ristrutturazione sottoscritto in data 17 aprile 2014, tra Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Banca Popolare di Sondrio S.c.p.a., Intesa Sanpaolo S.p.A., UBI – Banca Popolare di Bergamo S.p.A., Unicredit S.p.A., IFITALIA S.p.A., l'Emittente e Cobra Italia S.p.A.

Al riguardo si fa presente che tale accordo di ristrutturazione prevede che, nel caso in cui KME cessi di detenere, per qualsiasi motivo, almeno il 51% del capitale sociale dell'Emittente, i creditori avranno il diritto di risolvere il contratto di ristrutturazione e, di conseguenza, l'intero importo dovuto sulla base dell'accordo di ristrutturazione diverrà immediatamente esigibile. Come conseguenza del pagamento del debito residuo nell'ambito dell'accordo di ristrutturazione, l'Emittente sarà altresì tenuta a rimborsare i debiti derivanti dal finanziamento soci concessogli da KME per un importo pari a Euro 1.500.000,00 (oltre a interessi), in forza di un contratto di finanziamento stipulato tra KME e l'Emittente in data 4 luglio 2013. Infatti, ai sensi del suddetto finanziamento soci, il termine per rimborsare l'importo in questione è scaduto il 31 dicembre 2013, tuttavia KME e l'Emittente hanno convenuto che il rimborso della somma in questione sarebbe stato subordinato al rimborso dei debiti in essere nell'ambito dell'accordo di ristrutturazione. Pertanto, non appena l'Emittente avrà rimborsato le somme di cui all'accordo di ristrutturazione, il finanziamento soci sarà immediatamente esigibile.

A fini di completezza, si segnala che, ai sensi dell'Accordo Quadro, l'Offerente si è impegnata a far sì che l'Emittente rimborsi il finanziamento soci erogato da KME, come meglio precisato alla Sezione H, Paragrafo H.1 del presente Documento di Offerta.

G.2.3 Investimenti e relative forme di finanziamento

L'Offerente intende porre in essere investimenti volti principalmente ad ampliare e migliorare la piattaforma telematica di Cobra in modo tale da fornire ai clienti del Gruppo Vodafone operanti nel mercato *automotive* servizi telematici, in aggiunta ai servizi di connettività che sono attualmente già offerti. Per maggiori dettagli, si rinvia al Paragrafo G.2.1 del presente Documento di Offerta. Tali investimenti saranno finanziati facendo ricorso a risorse finanziarie del Gruppo Vodafone.

G.2.4 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Fusione

Come già evidenziato, essendo l'acquisto dell'intero Capitale Emesso l'obiettivo principale dell'Offerente, l'Offerta è condizionata anche alla Condizione sul Quantitativo Minimo (per maggiori dettagli si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.1.1 del presente Documento di Offerta). Qualora non riuscisse a realizzare tale obiettivo, è possibile che l'Offerente sia comunque interessata a portare a termine l'Offerta, previa rinuncia a tale Condizione di Efficacia.

In tale ipotesi, qualora disponga di un sufficiente numero di voti esercitabili nell'assemblea straordinaria, l'Offerente, in linea con l'intendimento di integrare l'Emittente nel Gruppo Vodafone e di perseguire il Delisting, valuterà l'opportunità di procedere alla Fusione mediante incorporazione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società del Gruppo Vodafone non quotata, anche con sede legale situata al di fuori del territorio italiano. Si precisa al riguardo che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha assunto alcuna delibera in merito alla Fusione o alle altre operazioni straordinarie di cui al successivo paragrafo, né è stata individuata alcuna soglia di partecipazione al Capitale Emesso dell'Emittente da cui fare discendere la decisione di dare corso alla Fusione o alle altre operazioni straordinarie.

(a) Diritto di recesso in caso di Fusione in assenza di Delisting

Qualora a seguito dell'Offerta le Azioni non venissero revocate dalla quotazione, e l'Offerente decidesse di perseguire l'obiettivo del Delisting mediante la Fusione, agli azionisti dell'Emittente che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-quinquies del codice civile.

In tale caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto del diritto di recesso sarà determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 3, del codice civile, facendo, cioè, esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei 6 mesi precedenti la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti chiamata a deliberare in merito alla Fusione.

Gli azionisti che decidessero di non esercitare il diritto di recesso si troveranno a essere titolari di azioni/quote non negoziate in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

(b) Diritto di recesso in caso di Fusione dopo il Delisting

Nel diverso caso in cui l'Offerente decidesse di procedere alla Fusione a seguito dell'intervenuto Delisting, agli azionisti dell'Emittente che non avessero concorso alla delibera di approvazione della Fusione spetterà il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti previsti dall'articolo 2437 del codice civile (tra i quali, modifiche all'oggetto sociale comportanti un significativo cambiamento dell'attività, trasformazione, trasferimento all'estero della sede sociale, modifiche statutarie relative ai diritti di voto e di partecipazione, introduzione e rimozione di vincoli al trasferimento delle azioni o modifiche ai criteri di determinazione del valore delle azioni in caso di recesso). In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, del codice civile, tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle Azioni.

Ulteriori possibili operazioni straordinarie

Si segnala infine che, anche se alla Data del Documento di Offerta gli organi sociali dell'Offerente non hanno adottato alcuna specifica delibera, l'Offerente potrebbe in futuro deliberare di porre in essere, in aggiunta o in alternativa alla Fusione sopra descritta, ulteriori operazioni straordinarie quali, in via meramente esemplificativa, scissioni riguardanti l'Emittente e/o aumenti di capitale della stessa. Sebbene gli effetti di tali operazioni straordinarie per gli azionisti dell'Emittente potranno essere valutati, caso per caso, solo a seguito dell'adozione delle corrispondenti delibere, si fa presente che, qualora venisse deliberato l'aumento di capitale, la partecipazione degli azionisti dell'Emittente, diversi da VGEL, potrebbe essere diluita, se questi ultimi non fossero in grado di sottoscrivere il capitale di nuova emissione.

Riorganizzazioni

L'Offerente - alla luce delle informazioni in suo possesso su Cobra - non ha in programma alcun piano di riorganizzazione dell'attività dell'Emittente o di riduzione della forza lavoro. Resta fermo che tali considerazioni potranno cambiare ove, all'esito dell'Offerta, emergano informazioni o sopravvengano eventi, che possano rendere consigliabile ed opportuna una razionalizzazione della forza lavoro attualmente impiegata e/o del numero e la dislocazione dei siti produttivi.

G.2.5 Modifiche previste allo statuto

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica da apportare all'attuale statuto sociale dell'Emittente, ferme restando quelle che si ritenessero necessarie ai sensi di legge. L'Offerente, qualora a seguito dell'Offerta detenesse un numero di voti sufficienti nell'assemblea straordinaria, si riserva comunque la facoltà di apportare modifiche allo statuto anche per renderlo conforme alle *policies* e ai modelli di *governance* del Gruppo Vodafone.

Inoltre, per effetto del possibile Delisting, ricorrendone i presupposti, in adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF (previa rinuncia alla Condizione sul Quantitativo Minimo) e/o all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e

dell'esercizio congiunto del Diritto di Acquisto, l'Emittente potrà adottare uno statuto sociale maggiormente conforme allo stato di società non quotata.

G.2.6 Modifiche previste alla composizione degli organi sociali

Si ricorda che l'efficacia della presente Offerta è sospensivamente condizionata alle dimissioni di almeno due membri attualmente in carica del consiglio di amministrazione e alla successiva cooptazione da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente di due persone designate dall'Offerente con nomina ad amministratore delegato, avente i medesimi poteri attualmente conferiti all'amministratore delegato, di uno dei due amministratori cooptati, il tutto con efficacia alla Data di Pagamento. Gli amministratori così nominati resteranno in carica fino alla successiva assemblea dell'Emittente. Per ulteriori informazioni sulle Condizioni di Efficacia applicabili all'Offerta si rinvia al Sezione A, Paragrafo A.1 del presente Documento di Offerta.

Non si esclude peraltro che, a seguito del perfezionamento dell'Offerta, altri membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente si dimettano su base volontaria. In tal caso, venendo meno la maggioranza degli amministratori nominati dall'assemblea, gli amministratori rimasti in carica dovranno convocare l'assemblea dei soci dell'Emittente perché provveda alla sostituzione dei mancanti.

Da ultimo si segnala che, qualora intervenisse il Delisting, l'Emittente si riserva di modificare lo statuto per variare le modalità di nomina dei membri del consiglio di amministrazione di Cobra, ridurre il loro numero o prevedere la possibilità di nominare un amministratore unico.

G.3 Volontà di non ricostituire il flottante e adempimenti ai sensi degli articoli 108 e 111 del Testo Unico

Nel caso in cui, l'Offerente per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, anche tramite altre società del Gruppo Vodafone, ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione arrivi a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del Capitale Emesso, e decida di rinunciare alla Condizione sul Quantitativo Minimo, l'Offerente stesso, dichiara sin d'ora che non ricostituirà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

L'Offerente sarà pertanto tenuta all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF per un corrispettivo unitario pari al Corrispettivo dell'Offerta ai sensi dell'articolo 108, commi 3, del TUF ovvero determinato da CONSOB, ai sensi degli articoli 108, comma 4, del TUF e 50, comma 5, del Regolamento Emittenti.

A seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana disporrà il Delisting a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo delle Azioni relative all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Pertanto, gli azionisti che avranno deciso di non portare in adesione le loro Azioni durante il Periodo di Adesione e/o che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni durante

la procedura per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare il proprio investimento.

Invece, nel caso in cui l'Offerente per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, anche tramite altre società del Gruppo Vodafone, ai sensi della normativa applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, e degli acquisti effettuati in adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, arrivi a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del Capitale Emesso, l'Offerente stesso dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto, acquistando le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del Testo Unico.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempierà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta.

A norma dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, 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 Accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra i suddetti soggetti, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente

Accordo Quadro

In data 16 giugno 2014 l'Offerente ha sottoscritto l'Accordo Quadro con KME, SM e Cobra SM, una società controllata da SM. Inoltre, Intek Group S.p.A. ha sottoscritto l'Accordo Quadro nella veste di garante delle obbligazioni di KME.

Ai sensi dell'Accordo Quadro, tra le altre cose: (i) VGEL si è contrattualmente impegnata nei confronti di KME, SM e Cobra SM a promuovere la presente Offerta, ai termini e condizioni contenute nel presente Documento di Offerta; e (ii) gli Azionisti Principali si sono irrevocabilmente impegnati a portare in adesione all'Offerta tutte le Azioni dell'Emittente dagli stessi detenute entro il decimo Giorno di Borsa Aperta dall'inizio del Periodo di Adesione. Al riguardo si precisa che gli Azionisti Principali possiedono complessivamente n. 71.783.060 Azioni, rappresentanti circa il 73,956% del Capitale Emesso dell'Emittente: in particolare, KME è titolare di n. 49.891.560 Azioni, rappresentanti il 51,402% del Capitale Emesso; Cobra SM è titolare di n. 21.650.467 Azioni rappresentanti il 22,306% del Capitale Emesso; SM è titolare di n. 241.033 Azioni rappresentanti lo 0,248% del Capitale Emesso.

Si precisa altresì che SM alla Data del Documento di Offerta ricopre anche la carica di presidente del consiglio di amministrazione dell'Emittente; ma nessun impegno è stato assunto da SM nella sua qualità di presidente del consiglio di amministrazione o amministratore della società Emittente.

L'adesione all'Offerta da parte degli Azionisti Principali è soggetta agli stessi termini e condizioni dell'Offerta.

L'Accordo Quadro prevede inoltre che qualora sia promossa un'offerta pubblica di acquisto concorrente (ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti) o, comunque, qualora gli Azionisti Principali possano recedere dall'Accordo Quadro ai sensi dell'articolo 123 del TUF, ciascuno degli Azionisti Principali avrà la facoltà di recedere dall'Accordo Quadro e portare le proprie Azioni in adesione all'offerta concorrente. In tal caso, quello degli Azionisti Principali che per primo avrà receduto dovrà pagare a VGEL, a titolo di rimborso spese, un importo pari a Euro 2 milioni.

L'Accordo Quadro prevede ulteriori disposizioni, quali:

- (i) alcune dichiarazioni e garanzie da parte degli Azionisti Principali relative ai poteri degli Azionisti Principali e alla titolarità delle Azioni dagli stessi portate in adesione all'Offerta;

- (ii) alcune dichiarazioni e garanzie da parte degli Azionisti Principali relative all'Emittente (in particolare in merito alla veridicità del bilancio civilistico e consolidato di Cobra al 31 dicembre 2013; alla relazione trimestrale di Cobra al 31 marzo 2014; alla gestione ordinaria di Cobra nel periodo tra il 31 dicembre 2013 e la Data di Annuncio; ad alcune aree di carattere giuslavoristico, fiscale e di proprietà intellettuale);
- (iii) obblighi di indennizzo da parte degli Azionisti Principali nei confronti dell'Offerente nel caso di inesattezza delle suddette dichiarazioni e garanzie; l'importo massimo che potrà essere pagato dagli Azionisti Principali a fronte di tali obblighi di indennizzo è pari a Euro 7.395.600,00 (salve ipotesi eccezionali);
- (iv) l'impegno degli Azionisti Principali a consegnare all'Offerente una o più garanzie bancarie, per una durata di 3 anni (in alcune circostanze estendibile di ulteriori 2 anni) per un importo pari a Euro 5.140.200,00 per quanto riguarda KME e pari a Euro 2.255.400,00 per quanto riguarda SM e Cobra SM, emesse da primari istituti di credito, a garanzia delle obbligazioni di indennizzo contenute nell'Accordo Quadro (al riguardo si ricorda che la consegna di tali garanzie bancarie entro il termine del Periodo di Adesione rappresenta una delle circostanze al verificarsi delle quali è condizionata la presente Offerta; per maggiori dettagli sul punto si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.1.1 del presente Documento di Offerta);
- (v) obblighi di non concorrenza da parte degli Azionisti Principali nei confronti dell'Emittente per un periodo di 2 anni dalla Data di Pagamento;
- (vi) obblighi degli Azionisti Principali a non sollecitare né assumere alcuno dei dipendenti dell'Emittente per un periodo di 2 anni dalla Data di Pagamento; e
- (vii) l'obbligo dell'Offerente a far sì che l'Emittente rimborsi il finanziamento soci di KME, nell'ambito del programma di rifinanziamento dell'indebitamento esistente meglio descritto nella Sezione G, Paragrafo G.2.2 del presente Documento di Offerta.

In ragione del fatto che il diritto all'indennizzo di cui al precedente punto (iii) costituisce, ai sensi dell'Accordo Quadro, l'unico rimedio a disposizione di VGEL in caso di inesattezza delle dichiarazioni e garanzie rese dagli Azionisti Principali, VGEL si è impegnata a tenere SM indenne da qualsiasi passività o danno subiti e costo sostenuto qualora VGEL o le sue parti correlate promuovano o votino a favore della promozione di un'azione di responsabilità nei confronti di SM per l'attività da questi svolta come amministratore e/o presidente del consiglio di amministrazione di Cobra o Cobra Telematics S.A. In ogni caso, l'importo massimo che potrà essere corrisposto da VGEL a SM a fronte di tale obbligo di indennizzo è pari al corrispettivo che verrà complessivamente pagato da VGEL a SM e Cobra SM nel contesto dell'Offerta. Si fa inoltre presente che nessun indennizzo spetterà a SM nel caso in cui questi abbia agito con frode o dolo o in situazioni di conflitto di interesse.

Le obbligazioni degli Azionisti Principali ai sensi dell'Accordo Quadro sono divisibili, ed in quanto tali ciascuno di KME, da una parte, e solidalmente SM e Cobra SM, dall'altra parte, risponde esclusivamente di quanto a sé imputabile.

L'Accordo Quadro prevede che qualora la Data di Pagamento non si perfezioni entro il giorno 26 settembre 2014, lo stesso cesserà di avere efficacia e le parti dello stesso saranno libere da qualsivoglia obbligazione o impegno dallo stesso derivante. Fermo restando quanto sopra l'Offerente si è impegnato ad adoperarsi al proprio meglio per far sì che la Data di Pagamento avvenga entro il 14 agosto 2014.

Si precisa che l'Accordo Quadro non contiene alcuna obbligazione di alcun genere in capo agli Azionisti Principali in merito alla gestione e/o alla *corporate governance* dell'Emittente, la quale è del tutto estranea a qualsiasi previsione dell'Accordo Quadro.

L'impegno ad aderire degli Azionisti Principali contenuto nell'Accordo Quadro è inquadrabile nella fattispecie di cui all'articolo 122, comma 5, lettera d-bis) del Testo Unico; in quanto tale esso è stato pubblicato, insieme con la descrizione del rimborso spese in caso di recesso degli Azionisti Principali sopra rappresentato, ai sensi di legge. Dell'avvenuta sottoscrizione dell'Accordo Quadro è stata data comunicazione al mercato ai sensi dell'articolo 114 del Testo Unico.

Accordi Commerciali

A meri fini di completezza, sebbene non rientri nel novero degli accordi e operazioni che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente, si segnala che il Gruppo Cobra nello svolgimento delle proprie attività si avvale dei servizi di comunicazione forniti da diversi operatori, tra cui Vodafone. Il rapporto commerciale in essere con Vodafone in relazione alla fornitura di tali servizi non è in esclusiva e si svolge a normali condizioni di mercato.

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

L'Offerente non ha stipulato alcun contratto o accordo di alcun genere concernente l'esercizio del diritto di voto delle Azioni.

Salvo quanto precisato nel Paragrafo H.1 del presente Documento di Offerta in merito all'Accordo Quadro ivi descritto, non esistono accordi o contratti stipulati dall'Offerente concernenti il trasferimento delle Azioni.

H.3 Altri Accordi Rilevanti

Come chiarito nel Paragrafo 5 delle Premesse e più diffusamente nella Sezione A, Paragrafo A.4 del presente Documento di Offerta, l'Offerta è finalizzata alla piena integrazione dell'Emittente nel Gruppo Vodafone e, pertanto, l'acquisto dell'intero Capitale Emesso costituisce l'obiettivo principale dell'Offerta. In tale contesto, rientra nell'obiettivo perseguito con l'Offerta l'acquisto, diretto o indiretto, da parte dell'Offerente dell'intero capitale sociale di Cobra Telematics S.A., società svizzera a capo della divisione del Gruppo Cobra deputata alla fornitura di servizi telematici e allo sviluppo delle infrastrutture telematiche.

Alla Data del Documento di Offerta, la compagine azionaria di Cobra Telematics S.A. è composta dall'Emittente, che detiene azioni rappresentative dell'83,07% del capitale sociale, e da Tracker

Connect Proprietary Limited (“**Tracker**”), che detiene azioni rappresentative del rimanente 16,93% del capitale sociale.

Alla luce di quanto sopra riportato, in data 16 giugno 2014 l’Offerente ha stipulato un contratto di compravendita con Tracker in virtù del quale l’Offerente si è impegnata ad acquistare e Tracker si è impegnata a vendere tutte le azioni da quest’ultima possedute in Cobra Telematics S.A., condizionatamente al verificarsi degli eventi di seguito descritti, per un corrispettivo pari a Euro 20 milioni.

L’efficacia della compravendita delle azioni è sospensivamente condizionata:

- (i) all’avveramento o alla rinuncia da parte dell’Offerente di qualsiasi Condizione di Efficacia a cui l’Offerta è sottoposta e pertanto alla positiva conclusione dell’Offerta; e
- (ii) al mancato esercizio del diritto di prelazione spettante all’Emittente e a Cobra Telematics S.A., ai sensi di un patto parasociale stipulato tra Tracker, l’Emittente e Cobra Telematics S.A. stessa.

Con particolare riferimento alla condizione sospensiva descritta al precedente punto (ii), si segnala che, ai sensi del summenzionato patto parasociale, qualora uno dei soci volesse vendere a un soggetto terzo azioni di Cobra Telematics S.A., l’altro socio e Cobra Telematics S.A. stessa dovranno esserne preventivamente informate per poter eventualmente esercitare il diritto di prelazione alle stesse garantito e procedere all’acquisto di tutte, e non meno di tutte, le azioni che il socio venditore intende trasferire, agli stessi termini e condizioni a cui sarebbero vendute al soggetto terzo. In particolare, Cobra Telematics S.A. potrà esercitare il diritto di prelazione solo nel caso in cui il socio non venditore decida di non esercitare tale diritto, inoltre il socio non venditore avrà 30 giorni, mentre Cobra Telematics S.A. 40 giorni, di tempo per poter esercitare il proprio diritto di prelazione, in entrambi i casi, dall’avvenuta ricezione della comunicazione da parte del socio venditore della propria intenzione di vendere le azioni a un soggetto terzo.

In merito si precisa che, in data 16 giugno 2014, Tracker ha inviato all’Emittente e a Cobra Telematics S.A. una nota con cui viene comunicata la sottoscrizione del contratto di compravendita con l’Offerente e si invitano rispettivamente l’Emittente e Cobra Telematics S.A. a esercitare il proprio diritto di prelazione nei termini previsti nel summenzionato patto parasociale. Inoltre, non sono state intraprese iniziative volte a influenzare l’esercizio del diritto di prelazione da parte dell’Emittente o di Cobra Telematics S.A. stessa, pertanto sia l’Emittente che Cobra Telematics S.A. sono pienamente libere di procedere all’acquisto delle azioni di Cobra Telematics S.A. detenute da Tracker ai medesimi termini e condizioni previsti nel contratto stipulato tra l’Offerente e Tracker.

Si sottolinea che l’Emittente è rimasta del tutto estranea alla negoziazione e alla stipula del contratto di compravendita tra l’Offerente e Tracker. Inoltre, si precisa che Tracker è un soggetto indipendente sia rispetto agli Azionisti Principali, sia all’Emittente, sia all’Offerente o più in generale al Gruppo Vodafone (salvo rapporti commerciali, non significativi, intrattenuti, a condizione di mercato, tra Tracker e alcune società appartenenti al Gruppo Vodafone), pertanto la negoziazione e la stipula del predetto contratto di compravendita si è svolta in condizioni di piena autonomia e le parti coinvolte hanno contribuito all’elaborazione del contenuto del predetto contratto in condizioni di indipendenza l’una dall’altra.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

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

1. all'Intermediario Incaricato del Coordinamento una commissione pari a Euro 80.000,00, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta;
2. a ciascuno degli Intermediari Incaricati:
 - (i) una commissione pari a:
 - (a) 0,15% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta entro il decimo giorno del Periodo di Adesione; o
 - (b) 0,10% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta successivamente al decimo giorno del Periodo di Adesione; e
 - (ii) Euro 5,00 per ciascuna scheda di adesione.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari un ammontare pari al 50% delle commissioni di cui ai precedenti punti 2(i)(a) e 2(i)(b) – relative al controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente per il tramite di questi ultimi – nonché l'intero diritto fisso relativo alle schede di adesione di cui al precedente punto 2(ii) dagli stessi presentate.

L. 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.

M. APPENDICI

M.1 Comunicato dell'Offerente ai sensi degli articoli 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti;

M.2 comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF; e

M.3 estratto dell'Accordo Quadro pubblicato ai sensi dell'articolo 122 del TUF.

Appendice n. M.1 – Comunicato dell’Offerente ai sensi degli articoli 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti



Spettabile
CONSOB
Divisione Emittenti
Ufficio OPA e Assetti Proprietari
Via G.B. Martini n. 3
00198 Roma
consob@pec.consob.it

Spettabile
Borsa Italiana S.p.A.
Piazza Affari n. 6
20123 Milano
Fax n. 02- 72004666

Spettabile
Cobra Automotive Technologies S.p.A.
Via Astico n. 41
21100 Varese
cobraatspa@pec.cobra-at.com

Spettabile
ANSA
economia@ansa.it
Fax n. +39 06 677 43 42

Spettabile
Radiocor
radiocor@desk.mi@ilsole24ore.com
Fax n. +39 02 302 24 81

Spettabile
Reuters
milan.newsroom@thomsonreuters.com
Fax n. +39 02 80 11 49

16 giugno 2014

DA NON DIFFONDERE, PUBBLICARE O DISTRIBUIRE (IN TUTTO O IN PARTE), DIRETTAMENTE O INDIRECTAMENTE, NEGLI STATI UNITI D'AMERICA, CANADA, AUSTRALIA O GIAPPONE O VVERO QUALSIASI ALTRO PAESE IN CUI TALI ATTI COSTITUIREBBERO UNA VIOLAZIONE DELLE NORME IVI VIGENTI

COMUNICAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 102, COMMA 1, DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998, COME MODIFICATO, E DELL'ART. 37, COMMA 1, DEL REGOLAMENTO CONSOB 14 MAGGIO 1999, N. 11971, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO

Vodafone Global Enterprise Limited ("Offerente" o "VGEL") comunica, ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato (il "Testo Unico della Finanza" o "TUF") e ai sensi dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato (il "Regolamento Emittenti"), la propria decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria ("Offerta") avente ad oggetto n. 97.061.271 azioni ordinarie (le "Azioni") di Cobra Automotive Technologies S.p.A. ("Emittente" o "Cobra"), quotate sul Mercato Telematico Azionario ("MTA") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. del valore nominale pari a Euro 0,12 ciascuna, rappresentanti complessivamente il 100% del capitale sottoscritto e versato dell'Emittente, per un corrispettivo di Euro 1,49 per Azione.

L'Offerta viene promossa su base volontaria ai sensi dell'articolo 102, comma 1, e 106, comma 4, del TUF, ha ad oggetto l'intero capitale sociale dell'Emittente ed è rivolta a parità di condizioni a tutti i titolari delle Azioni.

Di seguito si riporta una descrizione degli elementi essenziali dell'Offerta e delle sue motivazioni. Per una descrizione più dettagliata dell'Offerta si rinvia al documento di offerta che sarà predisposto e messo a disposizione del pubblico nei tempi e nei modi previsti dalla legge (il "Documento di Offerta").

Vodafone Global Enterprise Limited

Registered Office: Vodafone House, The Connection, Newbury, Berkshire RG14 2FN
Registered in England No 02844851

1. SOGGETTO OFFERENTE E SOGGETTI CONTROLLANTI

VGEL è una società costituita ai sensi del diritto inglese, avente sede in Vodafone House, The Connection, Newbury, Berkshire, RG 14 2FN, Regno Unito, e registrata con numero 02844851. Il capitale sociale di VGEL è rappresentato da 2 azioni postergate del valore nominale di 1 Sterlina inglese ciascuna, 100 azioni postergate B del valore nominale di 200 Yen giapponesi ciascuna e 250 azioni ordinarie del valore nominale di 1 Dollaro statunitense ciascuna. L'Offerente è stata costituita in data 16 agosto 1993.

Alla data odierna l'intero capitale sociale di VGEL è detenuto da Vodafone Group Plc ("Vodafone"), le cui azioni sono quotate sulla Borsa di Londra (London Stock Exchange) e i cui *American Depositary Receipts* (ADRs) sono quotati sul NASDAQ (NASDAQ Stock Market). Vodafone è una delle principali società di telecomunicazioni al mondo; fornisce una vasta gamma di servizi, tra cui telefonia, messaggistica, trasmissione di dati e comunicazioni tramite banda larga fissa.

2. PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON L'OFFERENTE IN RELAZIONE ALL'OFFERTA

Non vi sono persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta.

3. IMPEGNO IRREVOCABILE DEGLI AZIONISTI PRINCIPALI DI ADERIRE ALL'OFFERTA E ALTRI ACCORDI RILEVANTI DELL'OFFERENTE

In data odierna l'Offerente ha sottoscritto un accordo quadro ("Accordo Quadro") con KME Partecipazioni S.p.A. ("KME"), il signor Serafino Memmola e Cobra SM S.p.A., società che fa capo al signor Serafino Memmola ("Cobra SM" e, congiuntamente con KME e il signor Serafino Memmola, gli "Azionisti Principali"). Ai sensi dell'Accordo Quadro, tra le altre cose, gli Azionisti Principali si sono irrevocabilmente impegnati a portare in adesione all'Offerta tutte le Azioni dell'Emittente dagli stessi detenute. Al riguardo si precisa che gli Azionisti Principali possiedono complessivamente n. 71.783.060 Azioni, rappresentanti circa il 73,956% del capitale sottoscritto e versato dell'Emittente. In particolare: KME è titolare di n. 49.891.560 Azioni, rappresentanti il 51,402% del capitale sociale dell'Emittente; Cobra SM è titolare di n. 21.650.467 Azioni rappresentanti il 22,306% del capitale sociale dell'Emittente; il signor Serafino Memmola è titolare di n. 241.033 Azioni rappresentanti lo 0,248% del capitale sociale dell'Emittente. Gli obblighi di KME ai sensi dell'Accordo Quadro sono garantiti dal suo socio unico Intek Group S.p.A.

L'Accordo Quadro prevede ulteriori disposizioni, quali: (i) alcune dichiarazioni e garanzie da parte degli Azionisti Principali relative all'Emittente e alle società da questa controllate; (ii) obblighi di indennizzo da parte degli Azionisti Principali nei confronti dell'Offerente nel caso di inesattezza delle suddette dichiarazioni e garanzie; e (iii) obblighi di non concorrenza da parte degli Azionisti Principali.

L'impegno degli Azionisti Principali ad aderire all'Offerta contenuto nell'Accordo Quadro è inquadrabile nella fattispecie di cui all'articolo 122, comma 5, lettera d)-bis del Testo Unico; un estratto dello stesso verrà pubblicato ai sensi di legge.

In data odierna l'Offerente ha inoltre stipulato un contratto di compravendita con Tracker Connect Proprietary Limited, attualmente socia al 20% di Cobra Telematics S.A. (mentre il restante 80% del capitale di Cobra Telematics S.A. è detenuto dall'Emittente); in virtù di tale contratto (al quale l'Emittente è totalmente estranea) l'Offerente si è impegnata ad acquistare e Tracker Connect Proprietary Limited si è impegnata a vendere tutte le azioni da quest'ultima possedute in Cobra Telematics S.A., condizionatamente al perfezionamento dell'Offerta, per un corrispettivo pari a Euro 20 milioni. Pertanto, solo nel caso in cui l'Offerta si chiuderà con successo, alla data di pagamento del Corrispettivo, l'Offerente e l'Emittente complessivamente

deterranno il 100% del capitale sociale di Cobra Telematics S.A.

4. L'EMITTENTE

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano con sede legale in Via Astico 41, 21100 Varese, iscritta al registro delle Imprese di Varese, numero di iscrizione, Codice Fiscale e Partita IVA 00407590124, R.E.A. 136206. Il capitale sociale di Cobra ammonta a Euro 11.647.352,52, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 97.061.271 Azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,12 ciascuna. Le Azioni sono quotate sul MTA.

Cobra è uno dei maggiori operatori a livello internazionale nel settore delle soluzioni telematiche e di sicurezza dedicate al mercato *automotive* e assicurativo (il "**Gruppo Cobra**"). Il Gruppo Cobra opera attraverso due divisioni: *Cobra Telematics Services*, per la fornitura di servizi telematici e lo sviluppo delle infrastrutture telematiche, e *Cobra Electronic Systems*, per la progettazione, lo sviluppo, la produzione e la distribuzione di sistemi elettronici e componenti.

In base a quanto risulta sul sito www.consob.it, oltre agli Azionisti Principali, soltanto la signora Grenz Carella Corinna Isabel risulta detenere una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale dell'Emittente. Più precisamente, all'11 giugno 2014, la signora Grenz Carella Corinna Isabel risulta detenere una partecipazione diretta in Cobra pari al 2,269%.

Inoltre, in base a quanto risulta sul sito www.consob.it, alla data della presente comunicazione è in essere un patto parasociale tra Intek Group S.p.A., KME e Cobra SM. Nessun aderente al patto esercita singolarmente il controllo di Cobra ai sensi dell'articolo 93 del TUF. Il patto parasociale verrà meno in caso di successo dell'Offerta.

5. CATEGORIE E QUANTITATIVO DEI PRODOTTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

L'Offerta ha ad oggetto n. 97.061.271 Azioni ordinarie di Cobra, quotate sul MTA, del valore nominale pari a Euro 0,12 ciascuna, rappresentative complessivamente del 100% del capitale dell'Emittente sottoscritto e versato alla data odierna, pari ad Euro 11.647.352,52. In base ad informazioni disponibili al pubblico, risulta che alla data odierna l'Emittente detiene n. 176.936 Azioni proprie, rappresentative complessivamente dello 0,182% del capitale sociale. Si precisa che anche tali Azioni proprie rientrano nel novero delle Azioni oggetto dell'Offerta.

Il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe ridursi in conseguenza degli acquisti che l'Offerente, o altra società appartenente al gruppo Vodafone, dovesse eventualmente effettuare al di fuori dell'Offerta entro la data di chiusura del periodo di adesione. In tal caso l'Offerente renderà note al pubblico le informazioni relative alle operazioni perfezionate ai sensi dell'articolo 41, comma 2, del Regolamento Emittenti.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere libere da vincoli di ogni genere e natura oltre che liberamente trasferibili all'Offerente.

6. CORRISPETTIVO UNITARIO E CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

Il corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione che sarà portata in adesione all'Offerta è pari ad Euro 1,49 (il "**Corrispettivo**"). Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato integralmente in denaro e si intende al netto di eventuali bolli, commissioni e spese, che restano a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, è a carico degli aderenti all'Offerta.

Il corrispettivo massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle Azioni che ne formano oggetto, è pertanto pari a Euro 144.621.293,79 (il "**Esborso Massimo**").

Il Corrispettivo incorpora un premio del 49,8% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni

dell'Emittente registrato venerdì 13 giugno 2014 (ultimo giorno di borsa aperta antecedente alla data odierna), nonché i seguenti premi rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali dei periodi di riferimento sotto considerati:

	Prezzo Medio Ponderato	Premio
1 mese	0,966	54,2%
3 mesi	0,995	49,7%
6 mesi	0,866	72,0%
12 mesi	0,703	111,9%

L'Offerente non ha acquistato Azioni dell'Emittente nei 12 mesi precedenti la data odierna.

L'Offerente farà fronte all'Esborso Massimo esclusivamente mediante mezzi propri o del gruppo Vodafone, avendo disponibilità finanziarie sufficienti allo scopo; ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti è quindi in condizione di poter far fronte pienamente ad ogni impegno di pagamento dell'Esborso Massimo e produrrà una *cash confirmation* per il pagamento dell'Esborso Massimo emessa da primario istituto bancario, prima della data di pubblicazione del Documento di Offerta, come previsto dall'articolo 37-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti.

7. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

L'Offerente mira alla piena integrazione dell'Emittente nel gruppo dell'Offerente; pertanto l'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Emittente costituisce l'obiettivo principale dell'Offerente e per tale motivo l'Offerta è condizionata – tra l'altro – all'acquisto da parte dell'Offerente di una partecipazione che rappresenti almeno il 95% del capitale dell'Emittente, che permetterà all'Offerente di esercitare il diritto di acquistare il 100% delle Azioni (c.d. *squeeze-out*). In ogni caso, anche qualora l'Offerente non raggiungesse tale soglia e decidesse comunque di dar corso all'Offerta rinunciando alla relativa condizione, l'Offerta avrebbe quale obiettivo la revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MTA al fine di una piena integrazione del Gruppo Cobra con il gruppo Vodafone. A seguito dell'Offerta si potrà procedere alla fusione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società del gruppo Vodafone, che potrà essere non quotata e/o con sede legale in un paese diverso dall'Italia.

L'Offerta si inquadra nella strategia di Vodafone di espandere le proprie attività *Machine-to-Machine* (M2M) oltre la semplice connettività. I prodotti telematici di Cobra e le sue competenze permetteranno a Vodafone di fornire ai clienti operanti nel settore *automotive* una gamma di servizi *end-to-end* più ampia. Vodafone intende mantenere l'identità del Gruppo Cobra durante il processo di integrazione e ritiene che Cobra beneficerà dell'esperienza e delle risorse globali di Vodafone.

Allo stato l'Offerente non ha deliberato alcuna riorganizzazione delle attività dell'Emittente da porre in essere a seguito dell'Offerta.

L'Offerente ritiene di offrire agli attuali azionisti dell'Emittente un'opportunità di disinvestimento della loro partecipazione in Cobra a un prezzo molto interessante, ben oltre il prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente registrato sul MTA l'ultimo giorno di contrattazione precedente alla data odierna.

8. INTENZIONE DI REVOCARE LE AZIONI DALLA NEGOZIAZIONE

Come detto sopra, l'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Emittente costituisce l'obiettivo

principale dell'Offerta.

In ogni caso, anche qualora l'Offerente non riuscisse ad acquistare l'intero capitale dell'Emittente e decidesse comunque di dar corso all'Offerta rinunciando alla condizione sul quantitativo minimo di adesioni, l'Offerta avrebbe comunque quale obiettivo la revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MTA.

8.1 OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF

L'Offerente dichiara fin d'ora che, nell'ipotesi in cui a seguito dell'Offerta venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, non procederà alla ricostruzione di un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

In relazione a quanto sopra, quindi, l'Offerente, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, avrà l'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta.

8.2 OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF E DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 111 DEL TUF

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione pari ad almeno il 95% del capitale sociale dell'Emittente, troveranno applicazione le disposizioni di cui agli articoli 108, comma 1, e 111, comma 1, del TUF.

In tal caso, l'Offerente dichiara fin d'ora la propria intenzione di esercitare, al verificarsi dei presupposti di legge, il diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del TUF per acquistare le residue Azioni, adempiendo contestualmente, mediante una procedura congiunta, all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne facessero richiesta.

9. CONDIZIONI ALLE QUALI È SUBORDINATA L'OFFERTA

L'efficacia dell'Offerta è soggetta al verificarsi di ciascuna delle condizioni descritte di seguito (che saranno meglio illustrate nel Documento di Offerta) entro il termine previsto per ciascuna di esse.

L'Offerente si riserva il diritto di rinunciare a proprio insindacabile giudizio a ciascuna di tali condizioni.

- (a) Che il numero di Azioni portate in adesione all'Offerta sia tale da consentire all'Offerente di detenere almeno il 95% del capitale sociale dell'Emittente;
- (b) che l'acquisizione del controllo dell'Emittente da parte di VGEL sia approvata incondizionatamente da parte delle competenti autorità in materia di concorrenza;
- (c) che Cobra e le società del Gruppo Cobra siano gestite correttamente in modo diligente e secondo criteri di ordinaria e prudente amministrazione senza porre in essere atti che eccedano i limiti della ordinaria attività d'impresa o possano contrastare gli obiettivi dell'Offerta (il Documento di Offerta conterrà un elenco esemplificativo di tali atti, quali: distribuzione di dividendi; operazioni sul capitale; modifiche statutarie; modifiche della struttura del Gruppo Cobra; operazioni straordinarie; rilevanti modifiche delle politiche di gestione del capitale circolante; modifiche dei contratti di finanziamento; pagamenti agli Azionisti Principali e loro parti correlate; e pagamenti di bonus ai dipendenti del Gruppo Cobra);
- (d) che non si verifichino modifiche della situazione patrimoniale, economica o finanziaria delle società del Gruppo Cobra tali da alterare negativamente in maniera sostanziale la

situazione risultante dalla relazione trimestrale al 31 marzo 2014, ivi inclusa la posizione finanziaria netta a tale data;

- (e) che gli Azionisti Principali adempiano all'obbligo, assunto nell'Accordo Quadro, di far rilasciare una garanzia bancaria, a garanzia dei loro obblighi di indennizzo di cui all'Accordo Quadro; e
- (f) che due amministratori dell'Emittente rassegnino le dimissioni e che, in loro vece, siano cooptati due amministratori designati dall'Offerente, a uno dei quali saranno attribuite le deleghe attualmente attribuite all'amministratore delegato dell'Emittente, con efficacia dalla data di pagamento del Corrispettivo.

Le condizioni di cui alle lettere (a) ed (e) si dovranno realizzare entro il termine del periodo di adesione; le condizioni di cui alle lettere (b), (c), (d) ed (f) si dovranno realizzare entro il giorno di pubblicazione del comunicato dei risultati definitivi dell'Offerta.

10. AUTORIZZAZIONI NECESSARIE RICHIESTE DALLA NORMATIVA DI SETTORE APPLICABILE ALL'OPERAZIONE

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

Sulla base delle informazioni in possesso dell'Offerente, l'operazione di concentrazione che sarà realizzata in caso di successo dell'Offerta è soggetta all'ottenimento dell'autorizzazione da parte dell'autorità tedesca in materia *antitrust* (*Bundeskartellamt*). Al riguardo, l'Offerente depositerà presso il *Bundeskartellamt* la relativa richiesta di autorizzazione non appena ragionevolmente possibile dopo la data odierna.

11. MERCATI NEI QUALI L'OFFERTA SARÀ PROMOSSA

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni dell'Emittente sono quotate esclusivamente sul MTA, ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni. L'Offerta non è stata e non sarà promossa né effettuata, né questo comunicato dovrà essere diffuso, pubblicato o distribuito (in tutto o in parte) 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 (collettivamente gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telefax, la posta elettronica, il telefono e internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

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

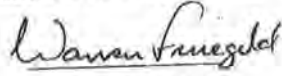
12. SITO INTERNET PER LA PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

I comunicati e i documenti relativi all'Offerta sono messi a disposizione (per i soggetti non situati negli Altri Paesi) sul sito internet della società capogruppo dell'Offerente (www.vodafone.com/investor).

13. CONSULENTI DELL'OFFERENTE

Ai fini dell'Offerta, l'Offerente è assistito da Medlobanca S.p.A., in qualità di consulente finanziario, e dallo studio legale Hogan Lovells, in qualità di consulente legale.

Vodafone Global Enterprise Limited



Warren Finegold
Amministratore

-7-

Appendice n. M.2 – Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF

COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI COBRA AUTOMOTIVE TECHNOLOGIES S.P.A. AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 (COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO) E DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 (COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO) IN RELAZIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA PROMOSSA DA VODAFONE GLOBAL ENTERPRISE LIMITED AI SENSI DEGLI ARTT. 102 E SEGUENTI DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58.

1. PREMessa

Il Consiglio di Amministrazione di Cobra Automotive Technologies S.p.A. ("Cobra" o l'"Emittente") si è riunito in data 2 luglio 2014, alle ore 14:30, presso la sede di Busto Arsizio (VA), Km 35 SS 33 del Sempione, 212 per:

- 1) esaminare l'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"Offerta") promossa da Vodafone Global Enterprise Limited (l'"Offerente" o "VGEL") - società appartenente al Gruppo Vodafone ed il cui capitale sociale è interamente detenuto da Vodafone Group PLC, le cui azioni sono quotate sulla Borsa di Londra (London Stock Exchange) e i cui American Depositary Receipts sono quotati sul NASDAQ Stock Market - ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e seguenti del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato (il "TUF"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il "Regolamento Emittenti") sulle n. 97.061.271 azioni ordinarie di Cobra (le "Azioni") rappresentative del 100% del capitale sottoscritto e versato dell'Emittente e pari alla totalità delle azioni ordinarie emesse dall'Emittente alla data del Documento di Offerta (come di seguito definito), incluse le azioni proprie detenute dall'Emittente medesimo pari a circa lo 0,182% del capitale sociale, per un corrispettivo unitario in denaro pari ad euro 1,49 per Azione, che verrà pagato dall'Offerente mediante ricorso a mezzi propri del Gruppo Vodafone;
- 2) deliberare in merito all'approvazione del presente comunicato ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.

Nel corso della riunione, il Consiglio di Amministrazione ha esaminato la seguente documentazione:

- (a) la comunicazione effettuata dall'Offerente in data 16 giugno 2014 ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, trasmessa in pari data all'Emittente, con cui l'Offerente ha reso noto al mercato l'intenzione di promuovere l'Offerta;
- (b) il documento relativo all'Offerta presentato dall'Offerente alla CONSOB in data 18 giugno 2014 e trasmesso il giorno successivo all'Emittente, nonché la versione da ultimo trasmessa all'Emittente in data 1° luglio 2014 (il "Documento di Offerta");
- (c) l'accordo quadro, contenente anche pattuizioni di natura parasociale ai sensi dell'articolo 122 del TUF e dell'articolo 129 del Regolamento Emittenti, sottoscritto in data 16 giugno 2014 fra VGEL, KME Partecipazioni S.p.A. ("KME"), Cobra SM S.p.A. ("Cobra SM") e Serafino Memmola (KME, Cobra SM e Serafino Memmola congiuntamente, gli "Azionisti Principali"), nonché Intek Group S.p.A. (quest'ultima esclusivamente in qualità di garante delle obbligazioni assunte da KME), ai



sensi del quale, tra l'altro, gli Azionisti Principali si sono irrevocabilmente impegnati a portare in adesione all'Offerta tutte le Azioni dell'Emittente dagli stessi detenute (l'“Accordo Quadro”), Accordo Quadro che è stato trasmesso all'Emittente con omissione delle previsioni che non contengono pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del TUF, nonché con omissione integrale degli allegati in quanto anch'essi non contenenti pattuizioni parasociali rilevanti;

- (d) l'estratto delle pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo Quadro, pubblicato sul sito internet dell'Emittente in data 21 giugno 2014;
- (e) le informazioni essenziali delle pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo Quadro, pubblicate sul sito internet dell'Emittente in data 21 giugno 2014;
- (f) il parere sulla congruità e ragionevolezza, dal punto di vista finanziario, del corrispettivo dell'Offerta reso Vitale e Associati S.p.A. (“Vitale e Associati”), esperto incaricato dal Consiglio di Amministrazione, rilasciato in data 1° luglio 2014;
- (g) l'ulteriore documentazione richiamata di volta in volta nel presente comunicato (il “Comunicato”).

All'esito dell'esame della documentazione sopra indicata, il Consiglio di Amministrazione ha approvato all'unanimità dei soggetti che hanno partecipato alla votazione e indicati nel successivo Paragrafo 2, il Comunicato, ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti.

Il Comunicato rappresenta in sintesi i principali elementi per l'apprezzamento dell'Offerta. Le informazioni di seguito riportate sono state tratte dai documenti sopra richiamati e presi in esame, fermo restando che per una più compiuta e integrale conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta occorre fare riferimento esclusivamente al Documento di Offerta, reso pubblico dall'Offerente secondo le norme di legge e regolamentari applicabili.

Si segnala che le previsioni di cui all'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti non trovano applicazione nel caso di specie e, quindi, non è necessario alcun parere specifico da parte degli amministratori indipendenti in quanto l'Offerente non ricade in nessuna delle seguenti categorie di soggetti: (a) soggetti che detengono una partecipazione superiore alla soglia prevista dall'articolo 106, comma 1, TUF; (b) aderenti a un patto parasociale che detengono una partecipazione complessiva superiore alla soglia indicata alla precedente lettera (a); (c) amministratori o consiglieri di gestione o di sorveglianza dell'Emittente; (d) persone che agiscono di concerto con i soggetti indicati alle precedenti lettere (a), (b) e (c).

2. RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE E DESCRIZIONE DEGLI INTERESSI RILEVANTI AI SENSI DELL'ART. 2391 COD. CIV. E DELL'ART. 39, COMMA 1, LETT. B) REGOLAMENTO EMITTENTI

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 2 luglio 2014 hanno partecipato, presenti di persona o in audio-conferenza, i seguenti amministratori:

- Serafino Memmola, consigliere e presidente del Consiglio di Amministrazione;
- Paolo Bonazzi, consigliere indipendente;
- Angela Gamba, consigliere indipendente;

- Giorgio Palli, consigliere indipendente;
- Mario Rossetti, consigliere e amministratore delegato.

Assente giustificato il consigliere Diva Moriani.

Erano inoltre presenti, di persona o in audio-conferenza, i seguenti componenti del Collegio Sindacale dell'Emittente:

- Nicola Sirtori, presidente del Collegio Sindacale;
- Paolo Botta, sindaco effettivo;
- Marcello Gamba, sindaco effettivo.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione Serafino Memmola, anche ai sensi dell'articolo 2391 cod. civ. e dell'articolo 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti, ha comunicato di essere portatore di un interesse nell'Offerta in quanto (i) azionista dell'Emittente, sia direttamente sia attraverso la Cobra SM, con una partecipazione complessiva pari al 22,554% del capitale sociale; e (ii) parte dell'Accordo Quadro ai sensi del quale, tra le altre cose, Serafino Memmola si è irrevocabilmente impegnato, a portare in adesione all'Offerta tutte le Azioni direttamente e indirettamente detenute dallo stesso e VGEL si è impegnata, entro determinati limiti, a tenerlo manlevato in relazione all'attività da questi svolta come amministratore e/o presidente del consiglio di amministrazione di Cobra o Cobra Telematics S.A.

Pertanto, il Presidente del Consiglio di Amministrazione Serafino Memmola non ha partecipato alla votazione relativa all'approvazione del presente Comunicato.

Inoltre, sempre ai sensi dell'articolo 2391 cod. civ. e dell'articolo 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti, il consigliere Mario Rossetti ha dato notizia di essere portatore di un interesse proprio in relazione all'Offerta in ragione di un precedente accordo in essere tra il medesimo e Cobra che prevede il riconoscimento allo stesso da parte dell'Emittente di un *bonus* nel caso in cui si verifichi un evento di valorizzazione della Divisione Elettronica del Gruppo Cobra, evento che, in caso di successo dell'Offerta, si realizzerebbe con conseguente diritto dell'amministratore al conseguimento del *bonus*.

In aggiunta a quanto precede, si segnala che il Presidente del Consiglio di Amministrazione Serafino Memmola ha partecipato alle trattative per la definizione dell'Offerta in qualità di azionista e sottoscrittore dell'Accordo Quadro; nessuno degli altri membri del Consiglio di Amministrazione ha invece partecipato ad alcun titolo a trattative per la definizione dell'Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione, all'unanimità dei soggetti che hanno partecipato alla votazione e, quindi, con la sola astensione del Presidente del Consiglio di Amministrazione Serafino Memmola, ha approvato il Comunicato e ha conferito delega all'amministratore delegato Mario Rossetti per procedere alla pubblicazione del Comunicato e, se del caso, per apportare allo stesso le modifiche, le integrazioni e gli aggiornamenti necessari o anche solo opportuni ai sensi della normativa applicabile, o che comunque venissero richiesti dalle Autorità competenti.

Il Collegio Sindacale ha preso atto della deliberazione del Consiglio di Amministrazione senza formulare alcun rilievo.

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

Il presente Comunicato viene diffuso d'intesa con l'Offerente congiuntamente al Documento di Offerta depositato dall'Offerente stesso, quale allegato al medesimo; pertanto, per una completa ed analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e, in particolare, ai Paragrafi di seguito indicati:

- (a) Avvertenze: si veda la Sezione A del Documento di Offerta, con particolare attenzione ai seguenti Paragrafi:
 - Paragrafo A.1, Condizioni di Efficacia dell'Offerta;
 - Paragrafo A.4, Sintesi dei programmi futuri dell'Offerente relativi all'Emittente;
 - Paragrafo A.11, Possibili scenari alternativi per i possessori delle Azioni;
- (b) Informazioni relative all'Offerente: si veda la Sezione B, Paragrafo B.1 del Documento di Offerta;
- (c) Andamento recente e prospettive dell'Emittente: si veda la Sezione B, Paragrafo B.2.5 del Documento di Offerta;
- (d) Categorie e quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta: si veda la Sezione C, Paragrafo C.1 del Documento di Offerta;
- (e) Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione: si veda la Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta;
- (f) Modalità e termini per l'adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni: si veda la Sezione F, Paragrafo F.1 del Documento di Offerta;
- (g) Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente: si veda la Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta;
- (h) Volontà di non ricostituire il flottante e adempimenti ai sensi degli articoli 108 e 111 del TUF: si veda la Sezione G, Paragrafo G.3 del Documento di Offerta;
- (i) Accordo Quadro tra l'Offerente e gli Azionisti Principali dell'Emittente: si veda la Sezione H, Paragrafo H.1 del Documento di Offerta, nonché l'estratto dell'Accordo Quadro allegato al Documento di Offerta quale Appendice M. 3;
- (j) Contratto di compravendita fra l'Offerente e Tracker Connect Proprietary Limited avente ad oggetto la partecipazione detenuta da quest'ultima in Cobra Telematics S.A.: si veda la Sezione H, Paragrafo H.3 del Documento di Offerta.

4. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE SULL'OFFERTA

4.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nella propria valutazione

Nell'esprimere la propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha considerato, tra l'altro, (i) le valutazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta; (ii) il parere reso da Vitale e Associati, esperto nominato dal Consiglio di Amministrazione e (iii) le ulteriori informazioni contenute nel Documento di Offerta, con particolare riguardo alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente.

4.1.1 Valutazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta

Secondo quanto descritto nel Documento di Offerta, l'Offerente riconoscerà per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta un corrispettivo pari ad euro 1,49 (il "Corrispettivo") che sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento (ossia il 1° agosto 2014, salvo proroghe) esclusivamente mediante mezzi propri del Gruppo Vodafone, messi a disposizione da Vodafone Group PLC (o da società da questa controllate) con modalità di versamento a titolo di patrimonio netto o di finanziamento soci o con altre modalità che saranno individuate dall'Offerente prima della data di pagamento.

In aggiunta a quanto precede, nel Documento di Offerta si precisa che il Corrispettivo si intende al netto di bolli, spese, compensi e/o provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, se dovuta, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta.

Secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente attraverso una valutazione condotta autonomamente (senza avvalersi di pareri di esperti indipendenti o di appositi documenti di valutazione), anche tenendo conto dei seguenti elementi:

- (a) il prezzo di quotazione del titolo dell'Emittente nel giorno di borsa aperta antecedente l'annuncio dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 102 del TUF;
- (b) il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali, ossia: 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi prima della data di annuncio dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 102 del TUF;
- (c) i premi impliciti riconosciuti in precedenti offerte pubbliche di acquisto volontarie in Italia.

Più in dettaglio, il Documento di Offerta precisa che il prezzo ufficiale delle Azioni alla data del 13 giugno 2014 (ultimo giorno di borsa aperta antecedente l'annuncio dell'Offerta) è stato pari ad euro 0,995, evidenziando che il Corrispettivo incorpora un premio del 49,8% rispetto a tale quotazione.

Rispetto al prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni rilevato in determinati intervalli temporali, il Documento di Offerta presenta un riepilogo in forma tabellare, qui di seguito riproposto, dei prezzi medi ponderati giornalieri, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi archi temporali prescelti, con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi impliciti nel Corrispettivo:

Intervalli di tempo anteriori all'Offerta (*)	Media ponderata prezzi ufficiali (**)	Premio implicito nel Corrispettivo
	(Euro)	(%)
1 mese	0,966	54,2%
3 mesi	0,995	49,7%
6 mesi	0,866	72,0%
12 mesi	0,703	111,9%

Fonte: Documento di Offerta

(*) Gli intervalli di tempo considerati per il calcolo della media sono: (i) media di 1 mese: 14 maggio 2014 - 13 giugno 2014; (ii) media di 3 mesi: 14 marzo 2014 - 13 giugno 2014; (iii) media di 6 mesi: 16 dicembre 2013 - 13 giugno 2014; (iv) media di 12 mesi: 14 giugno 2013 - 13 giugno 2014.

(**) Media giornaliera ponderata dei prezzi ufficiali.

Inoltre, come indicato al Paragrafo E.1.2 del Documento di Offerta, si osserva che nell'arco dei 12 mesi antecedenti la data di annuncio dell'Offerta, il prezzo del titolo è oscillato da un minimo di euro 0,264 ad un massimo di euro 1,087.

Da ultimo il Documento di Offerta, mediante un riepilogo in forma tabellare, che qui si ripropone, mostra i premi impliciti pagati nelle precedenti offerte pubbliche di acquisto volontarie in Italia, sulla base dei seguenti orizzonti temporali: (i) 1 giorno di borsa aperta antecedente, (ii) 1 mese antecedente, (iii) 3 mesi antecedenti, e (iv) 6 mesi antecedenti, la data di annuncio di ciascuna offerta presa in considerazione:

Intervallo di tempo antecedente la data di annuncio	Premi OPA precedenti (%)	Premio implicito nei Corrispettivi (%)
1 giorno	32,7%	49,8%
1 mese	36,1%	54,2%
3 mesi	39,5%	49,7%
6 mesi	32,8%	72,0%

Fonte: Documento di Offerta

4.1.2 Valutazione dell'esperto incaricato dal Consiglio di Amministrazione

Come anticipato, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di avvalersi dell'ausilio di un esperto individuato in Vitale e Associati.

A tal proposito si fa presente che tale soggetto ha fornito nel corso del 2013-2014 assistenza all'Emittente in relazione alla rimodulazione dell'esposizione debitoria del Gruppo Cobra verso il sistema bancario, conclusa mediante perfezionamento di un accordo fra l'Emittente, Cobra Italia S.p.A. e le banche creditrici del Gruppo Cobra in data 17 aprile 2014; pertanto, sulla base del mandato ricevuto dall'Emittente, Vitale e Associati ha maturato il diritto a ricevere il compenso pattuito, che deve ancora essere saldato da parte dell'Emittente.

Si rappresenta che, a eccezione del predetto incarico, non sussistono allo stato relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie tra, da un lato, Vitale e Associati e, dall'altro lato, Cobra, le sue controllate, le società ad essa collegate e i rispettivi amministratori. Inoltre Vitale e Associati ha dichiarato e garantito all'Emittente di non avere in essere alcun rapporto con KME, Cobra SM, Serafino Memmola e/o VGEL che possa pregiudicare l'indipendenza dell'*advisor* da tali soggetti nello svolgimento dell'incarico conferito dall'Emittente.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha incaricato Vitale e Associati per assisterlo nell'analisi e valutazione dell'Offerta e per rilasciare una *fairness opinion* in merito alla congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo, nonché per assisterlo nella predisposizione del comunicato ai sensi articolo 103 TUF e nello svolgimento di ogni altra attività richiesta dalla vigente normativa (per quanto comunque strettamente connesso all'*opinion*).

Vitale e Associati ha svolto la propria analisi in maniera del tutto autonoma e ha rilasciato il proprio parere in data 1° luglio 2014. Copia del parere di Vitale e Associati è acclusa al presente Comunicato quale Allegato 1.

Il parere di Vitale e Associati, i cui punti focali sono succintamente riepilogati qui di seguito, specifica, tra l'altro, la documentazione dalla stessa esaminata, le metodologie utilizzate e le risultanze dei criteri valutativi impiegati.

Informazioni esaminate e assunzioni

Nello svolgimento dell'incarico, Vitale e Associati si è basata su informazioni di natura storica e prospettica relative a Cobra, incluse le proiezioni economico-finanziarie contenute nel piano industriale

e rese disponibili dall'Emittente, oltre che le informazioni pubblicamente disponibili. Il dettaglio di tutte le informazioni esaminate e le limitazioni a cui è sottoposta l'opinione di Vitale e Associati è riportato nel parere dell'esperto.

Metodologie utilizzate

Sulla base della tipologia del *business* delle divisioni operative dell'Emittente, della natura dell'operazione e della documentazione ricevuta, ai fini dell'opinione Cobra è stata valutata con il "Metodo della Somma delle Parti". In base a tale metodo, il valore di una società è definito quale somma dei valori attribuiti singolarmente alle principali aree di *business* in cui essa opera, nell'assunto che, per redditività e prospettive di crescita e di generazione di cassa, le diverse aree o parti possano essere meglio valutate singolarmente.

Ai fini della valutazione delle singole aree di *business*, le metodologie di valutazione ritenute appropriate da Vitale e Associati e da quest'ultima utilizzate sono state:

- l'analisi dei flussi di cassa *unlevered* attualizzati e desunti dalle proiezioni economico-finanziarie elaborate dal *management* dell'Emittente ("Discounted Cash Flow" o "DCF"), quale principale metodologia di valutazione;
- l'analisi dei multipli di mercato di società quotate in linea di principio comparabili ("Multipli di Mercato"), quale metodologia di controllo.

I valori del capitale economico dell'Emittente così stimati sono stati poi da Vitale e Associati posti a confronto con altre due ulteriori metodologie di controllo che, per le loro caratteristiche specifiche, nel caso di specie, presentano, tuttavia, ad avviso dell'esperto, maggiori elementi di criticità rispetto alle precedenti, ossia (i) l'analisi delle quotazioni dei prezzi di Borsa delle azioni dell'Emittente ("Metodo delle Quotazioni di Borsa") e (ii) l'analisi dei multipli di transazioni di società in linea di principio comparabili ("Multipli di Transazioni").

Conclusioni

Sulla base dei dati e delle informazioni ricevuti ed impiegati ai fini delle stime, delle analisi effettuate e dei risultati derivanti dall'applicazione dei criteri metodologici adottati, l'esperto è pervenuto alle stime di seguito indicate:

COBRA AT - Sintesi analisi di valutazione	Discounted Cash Flow		Multipli di Mercato		Corrispettivo dell'Offerta
	min	max	EV / EBITDA 2013	EV / EBITDA 2014	
	[Metodo principale]		[Metodo di controllo]		
Azioni di CAT (#)	97.061.271				
Stima del valore dell'Equity di CAT (€ mln)	75,1	118,4	102,7	138,4	144,6
Valore implicito per Azione CAT (€)	0,77	1,22	1,06	1,43	1,49
Premio implicito riconosciuto dall'Offerta per azione	92,5%	22,2%	40,9%	4,5%	

All'esito della propria analisi Vitale e Associati ha quindi concluso nel senso di ritenere il Corrispettivo congruo da un punto di vista finanziario per gli azionisti dell'Emittente.

4.1.3 Ulteriori profili valutati dal Consiglio di Amministrazione: motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente

Il Documento di Offerta conferma le indicazioni già presenti nella comunicazione diffusa dall'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 1, TUF circa la volontà dell'Offerente di conseguire la piena integrazione dell'Emittente nel Gruppo Vodafone.

A tale riguardo l'Offerente, nel Documento di Offerta, ha in particolare dichiarato che:

- (a) l'Offerta si inquadra nella strategia del Gruppo Vodafone di ampliare le proprie competenze, oltre alla semplice connettività, nel settore della tecnologia "machine-to-machine", che consente di connettere a internet dispositivi e apparecchiature altrimenti isolati e che è rivolta, tra gli altri, al settore *automotive*;
- (b) l'acquisto dell'intero capitale sociale di Cobra costituisce l'obiettivo principale dell'Offerente e infatti l'Offerta è condizionata, tra le altre cose, alla detenzione da parte dell'Offerente (per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima anche da altre società del Gruppo Vodafone, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del periodo di adesione all'Offerta) di una partecipazione pari ad almeno il 95% del capitale sociale di Cobra;
- (c) anche laddove l'Offerente non raggiungesse la soglia del 95% e decidesse comunque di dar corso all'Offerta (rinunciando in tal modo alla relativa condizione di efficacia), l'Offerta avrebbe quale obiettivo la revoca delle Azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. e ciò in quanto l'Offerente ritiene che il *delisting* consentirà una maggiore flessibilità strategico-operativa ai fini della piena integrazione dell'Emittente nel Gruppo Vodafone;
- (d) a seguito dell'Offerta – sebbene alla data del Documento di Offerta l'Offerente non abbia assunto alcuna delibera in tal senso – non si esclude la fusione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società non quotata del Gruppo Vodafone, anche con sede legale situata al di fuori del territorio italiano, o ad altre operazioni straordinarie (quali, ad esempio, scissioni e/o aumenti di capitale).

Inoltre, nel Documento di Offerta, l'Offerente ha rappresentato che, a seguito del completamento dell'Offerta, intende rimborsare alcuni dei finanziamenti in essere dell'Emittente (incluso il finanziamento soci erogato all'Emittente da KME), nonché intende fare in modo che l'Emittente (e/o qualsiasi altra società appartenente al Gruppo Cobra) rifinanzi i debiti finanziari esistenti (inclusi quelli derivanti dall'accordo di ristrutturazione sottoscritto in data 17 aprile 2014 tra il Gruppo Cobra e le banche creditrici dello stesso), ritenendo che l'Emittente potrà avere accesso al credito a termini e condizioni migliori (anche sotto il profilo economico) rispetto a quelli previsti dai contratti di finanziamento attualmente in essere, grazie al merito di credito del Gruppo Vodafone.

Al riguardo si fa presente che, in base all'accordo di ristrutturazione sottoscritto in data 17 aprile 2014 tra il Gruppo Cobra e le banche creditrici dello stesso, il verificarsi di un qualsiasi evento a seguito del quale KME cessi di detenere il 51% (cinquantuno per cento) di Cobra costituisce una ipotesi di recesso rimessa alla facoltà dei creditori finanziari. Pertanto, nel caso in cui tale evento si verificasse e i creditori finanziari intendessero avvalersi della facoltà di recedere, Cobra sarebbe tenuta a rimborsare quanto dovuto a questi ultimi il 15° (quindicesimo) giorno di calendario successivo alla ricezione da parte di Cobra della comunicazione scritta con la quale i creditori dichiarano di volersi avvalere di tale rimedio.

Alla luce di quanto rappresentato dall'Offerente in merito all'intenzione di procedere al rimborso ovvero di rifinanziare l'indebitamento finanziario dell'Emittente, si rileva peraltro che l'ipotesi di cambio di controllo che potrebbe verificarsi all'esito dell'Offerta, anche laddove i creditori finanziari decidessero di esercitare il recesso dall'accordo di ristrutturazione, non comporterebbe un incremento o aggravamento dell'indebitamento dell'Emittente.

In coerenza con la dichiarata finalità di integrazione dell'Emittente nel Gruppo Vodafone, l'Offerente ha inoltre reso noto di aver sottoscritto con Tracker Connected Proprietary Limited ("Tracker") un contratto di compravendita avente ad oggetto la cessione da parte di Tracker della partecipazione in Cobra Telematics S.A., società svizzera di cui l'Emittente detiene la maggioranza del capitale sociale ("Cobra Telematics") al prezzo di euro 20 milioni, sospensivamente condizionato, tra l'altro, all'avvenuto perfezionamento dell'Offerta e al mancato esercizio da parte di Cobra e di Cobra Telematics del diritto di prelazione ad esse spettante per l'acquisto di detta partecipazione di Tracker.

A tale ultimo riguardo l'Emittente ricorda che, ai sensi dell'accordo parasociale stipulato fra l'Emittente, Tracker e Cobra Telematics in data 31 luglio 2012, Cobra e - nell'ipotesi di mancato esercizio o rinuncia da parte di quest'ultima - Cobra Telematics hanno un diritto di prelazione per l'acquisto della partecipazione di Tracker alle medesime condizioni offerte dal terzo acquirente da esercitarsi nel termine, rispettivamente, di 30 (trenta) e 40 (quaranta) giorni dall'avvenuta ricezione della comunicazione da parte di Tracker della propria intenzione di vendere le azioni a un soggetto terzo. Peraltro, in virtù degli accordi conclusi fra VGEL e Tracker, l'acquisto - anche in prelazione - della partecipazione di Tracker in Cobra Telematics sarebbe comunque subordinato all'esito positivo dell'Offerta.

In aggiunta a quanto precede si segnala che, in conformità alle previsioni statutarie di Cobra Telematics, il consiglio di amministrazione di quest'ultima ha già espresso la propria preventiva approvazione al trasferimento della partecipazione detenuta da Tracker, fermo e impregiudicato il diritto di prelazione spettante all'Emittente e a Cobra Telematics.

Si segnala altresì che attualmente la partecipazione detenuta da Tracker è pari al 16,93% e ciò a seguito della sottoscrizione esclusiva da parte di Cobra dell'aumento di capitale di Cobra Telematics deliberato in data 24 giugno 2014 e la cui liberazione ha portato un incremento della partecipazione di Cobra all'83,07% rispetto all'80% precedente (cfr. comunicato stampa dell'Emittente pubblicato in data 26 giugno 2014 e la successiva integrazione in data 27 giugno 2014).

Informazioni ai sensi dell'art. 39, comma 1, lett. h) del Regolamento Emittenti

Come visto, l'Offerente intende perseguire la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione, eventualmente tramite fusione tra l'Offerente (ovvero altra società del Gruppo Vodafone) e l'Emittente.

In particolare, laddove a seguito dell'Offerta le Azioni non venissero revocate dalla quotazione, e l'Offerente decidesse di perseguire l'obiettivo del *delisting* mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (o in altra società del Gruppo Vodafone non quotata anche con sede situata al di fuori del territorio italiano), agli azionisti dell'Emittente che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione della fusione spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* cod. civ. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto del diritto di recesso sarà determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, cod. civ., facendo cioè esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei 6 mesi precedenti la pubblicazione dell'avviso di

convocazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti chiamata a deliberare in merito alla fusione. Gli azionisti che decidessero viceversa di non esercitare il diritto di recesso si troverebbero a essere titolari di titoli non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

Laddove invece l'Offerente decidesse di procedere alla fusione successivamente al *delisting*, agli azionisti dell'Emittente che non avessero concorso alla delibera di approvazione della fusione spetterà il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti previsti dall'articolo 2437 cod. civ. (tra i quali, modifiche all'oggetto sociale comportanti un significativo cambiamento dell'attività, trasformazione, trasferimento all'estero della sede sociale, modifiche statutarie relative ai diritti di voto e di partecipazione, introduzione e rimozione di vincoli al trasferimento delle azioni o modifiche ai criteri di determinazione del valore delle azioni in caso di recesso). In tale caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'articolo 2437-ter, comma 2, cod. civ., tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle Azioni.

Ai sensi dell'articolo 39, comma 1, lett. h) del Regolamento Emittenti, si rileva che - da quanto risulta dalle informazioni contenute nel Documento di Offerta - l'esecuzione della prospettata operazione di fusione dell'Emittente nell'Offerente o in altra società non quotata del Gruppo Vodafone non comporterebbe un incremento dell'indebitamento dell'Emittente.

Informazioni ai sensi dell'art. 39, comma 1, lett. g) del Regolamento Emittenti

Come anticipato, i programmi futuri dell'Offerente illustrati nel Documento di Offerta indicano la prospettiva di acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente al fine di promuovere l'integrazione di Cobra nel Gruppo Vodafone.

In merito agli effetti dell'Offerta sugli interessi dell'impresa, VGEL ha dichiarato di voler mantenere l'identità del Gruppo Cobra durante la fase di integrazione, ritenendo che l'esperienza del Gruppo Cobra e i prodotti dalla stessa commercializzati, così come il *network* globale di quest'ultima, permetteranno al Gruppo Vodafone di accrescere l'ambito delle proprie attività nel mercato *automotive* in quanto consentiranno di ampliare la gamma di servizi resi ai clienti operanti nel predetto mercato, servizi che andranno ad aggiungersi a quelli di connettività attualmente forniti, incluse soluzioni innovative nel settore assicurativo, telematico, di gestione delle flotte e di tracciabilità dei veicoli in tutto il mondo. L'Offerente ha inoltre rappresentato che, l'ampia gamma di prodotti, servizi e competenze del Gruppo Cobra potrebbe essere impiegata dal Gruppo Vodafone anche in mercati ulteriori rispetto all'*automotive*. Secondo quanto rappresentato dall'Offerente, infine, è intenzione dell'Offerente stesso mantenere la natura essenziale del Gruppo Cobra durante la fase di integrazione, ritenendo altresì che Cobra potrà beneficiare dell'esperienza del Gruppo Vodafone, nonché delle sue risorse globali, ivi inclusa la piattaforma globale, in modo tale da poter sviluppare al massimo le potenzialità del Gruppo Cobra.

In merito all'occupazione e alla localizzazione dei siti produttivi, l'Offerente, nel Documento di Offerta, ha dichiarato di non avere in programma alcun piano di riorganizzazione dell'attività dell'Emittente o di riduzione della forza lavoro, precisando tuttavia che tali considerazioni potrebbero cambiare laddove, all'esito dell'Offerta, emergessero informazioni o sopravvenissero eventi tali da rendere consigliabile ed opportuna una razionalizzazione della forza lavoro attualmente impiegata e/o del numero e della dislocazione dei siti produttivi.



4.2 Conclusioni del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente:

- (a) esaminato e preso atto di quanto riportato nel Documento di Offerta;
- (b) tenuto conto del parere dall'esperto del Consiglio di Amministrazione, Vitale e Associati;
- (c) ritenuto che – anche alla luce del fatto che l'Offerente intende perseguire il *delisting* di Cobra – in caso di avveramento delle condizioni di efficacia dell'Offerta ovvero di rinuncia di queste ultime da parte dell'Offerente non pare possibile per gli azionisti dell'Emittente valutare un investimento di medio-lungo periodo che conservi i benefici derivanti dalla negoziabilità delle Azioni in un mercato regolamentato;
- (d) rilevato che, da quanto risulta dalle informazioni contenute nel Documento di Offerta, l'esecuzione della ipotizzata operazione di fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (o in altra società del Gruppo Vodafone non quotata anche con sede situata al di fuori del territorio italiano) non comporterebbe un incremento dell'indebitamento dell'Emittente e che, al contrario, a prescindere dalla sopra ipotizzata operazione di fusione, l'Offerente intende rimborsare alcuni dei finanziamenti in essere in capo all'Emittente, nonché fare in modo che l'Emittente rifinanzi i debiti finanziari esistenti anche mediante accesso al credito a termini e condizioni migliori rispetto a quelle attuali, e ciò grazie al merito di credito del Gruppo Vodafone;
- (e) rilevato che, con la sottoscrizione dell'Accordo Quadro, KME, Cobra SM e Serafino Memmola - Azionisti Principali dell'Emittente che possiedono complessivamente n. 71.783.060 Azioni, rappresentanti circa il 73,956% del capitale sociale dell'Emittente - si sono impegnati irrevocabilmente ad aderire all'Offerta, con ciò mostrando di ritenerla economicamente conveniente;

all'unanimità dei soggetti che hanno partecipato alla votazione e indicati nel precedente paragrafo 1, ha valutato che l'Offerta costituisca una opportunità di monetizzazione immediata della partecipazione detenuta in Cobra, e ha valutato altresì congruo da un punto di vista finanziario il Corrispettivo offerto.

In ogni caso la convenienza economica dell'adesione all'Offerta è prerogativa autonoma del singolo azionista, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento del titolo e delle dichiarazioni dell'Offerente contenute nel Documento di Offerta.

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

Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione della relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2013 e del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014:

Offerta in prelazione avente ad oggetto la partecipazione di minoranza di Tracker in Cobra Telematics

Come reso noto in data 26 giugno 2014 Cobra ha ricevuto da parte di Tracker una comunicazione a mezzo della quale, in conformità all'accordo parasociale stipulato fra Cobra, Tracker e Cobra Telematics in data 31 luglio 2012, Tracker ha informato Cobra di aver sottoscritto con l'Offerente un contratto di compravendita avente ad oggetto la cessione da parte di Tracker della partecipazione in Cobra Telematics.

Ai sensi del predetto accordo parasociale, infatti, Cobra e - nell'ipotesi di mancato esercizio o rinuncia da parte di quest'ultima - Cobra Telematics hanno un diritto di prelazione sulla partecipazione di Tracker nella società svizzera alle medesime condizioni offerte dal terzo acquirente; con la predetta comunicazione inviata a Cobra Tracker ha pertanto provveduto ad offrire all'Emittente l'acquisto della partecipazione agli stessi termini e alle stesse condizioni concordati da Tracker con VGEL. Al riguardo si evidenzia che, ai sensi dell'accordo sottoscritto tra Tracker e VGEL, la compravendita della partecipazione è subordinata alla condizione della positiva conclusione dell'Offerta.

Per maggiori informazioni si veda il comunicato stampa dell'Emittente pubblicato in data 26 giugno 2014 e la successiva integrazione in data 27 giugno 2014.

Aumento di capitale di Cobra Telematics

In attuazione dell'accordo parasociale stipulato fra Cobra, Tracker e Cobra Telematics in data 31 luglio 2012, a fronte della decisione di Tracker di non sottoscrivere l'ipotizzato aumento di capitale di Cobra Telematics di euro 3,2 milioni ad essa riservato (cfr. comunicato stampa pubblicato in data 26 maggio 2014), in data 24 giugno 2014 Cobra ha sottoscritto integralmente l'aumento di capitale deliberato in pari data da Cobra Telematics per nominali CHF 6.813.712, con emissione di n. 6.813.712 nuove azioni del valore nominale di CHF 1 ciascuna e applicazione di un sovrapprezzo di CHF 1,27 per azione, e così per l'importo complessivo di CHF 15.460.976,22 (pari a circa euro 12,7 milioni), mediante compensazione di crediti vantati da Cobra nei confronti di Cobra Telematics. Conseguentemente Cobra ha incrementato la propria partecipazione in Cobra Telematics all'83,07% rispetto all'80% precedente, con corrispondente diluizione della partecipazione di Tracker dal 20% al 16,93%.

Per maggiori informazioni si veda il comunicato stampa dell'Emittente pubblicato in data 26 giugno 2014 e la successiva integrazione in data 27 giugno 2014.

6. ANDAMENTO RECENTE E PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE NON RIPORTATE NEL DOCUMENTO DI OFFERTA

Non vi sono informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente ulteriori rispetto a quanto indicato nel Paragrafo B.2.5. del Documento di Offerta.

I dati economico-finanziari relativi al primo semestre dell'esercizio 2014 saranno resi noti al mercato in occasione dell'approvazione della relazione semestrale al 30 giugno 2014 prevista per il 4 agosto 2014.

* * *

Il presente Comunicato, unitamente ai suoi allegati, è pubblicato sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.cobra-group.com, Sezione "Investor Relations-OPA".

Busto Arsizio, 2 luglio 2014

per il Consiglio di Amministrazione

Mario Rossatti
amministratore delegato

Allegati:

Allegato 1: parere dell'esperto indipendente Vitale e Associati S.p.A.

VITALE & ASSOCIATI S.p.A.

STRETTAMENTE RISERVATA E CONFIDENZIALE

Spettabile
Cobra Automotive Technologies S.p.A.
Via Astico, 41
21100 Varese

*Alla cortese attenzione Del Presidente del Consiglio di Amministrazione, Sig. Serafino Memmola
e dell'Amministratore Delegato, Dr. Mario Rossetti*

Milano, 1 Luglio 2014

Egregi Signori,

in data 16 giugno 2014 Vodafone Global Enterprise Ltd (l'“**Offerente**” o anche “**VGEL**”) ha emesso un comunicato ai sensi dell'art. 102, comma 1, del D.Lg. n.58 del 24.2.1998, come successivamente modificato (il “**Testo Unico della Finanza**” o “**TUF**”) e ai sensi dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Consob del 14.5.1999 n. 11.971, come successivamente modificato (il “**Regolamento Emittenti**”), circa la propria decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria (l'“**Offerta**” o l'“**Operazione**”) avente ad oggetto n. 97.061.271 azioni ordinarie di Cobra Automotive Technologies S.p.A. (la “**Società**”, “**Cobra AT**” o “**CAT**”) quotate sul Mercato Telematico Azionario (le “**Azioni CAT**”), del valore nominale pari a 0,12 Euro ciascuna, rappresentanti complessivamente il 100% del capitale sociale sottoscritto e versato della Società, per un corrispettivo unitario di Euro 1,49 per azione (il “**Prezzo**” o “**Corrispettivo Unitario**”), corrispondente ad un controvalore totale di Euro 144.621.293,79 (il “**Corrispettivo dell'Offerta**”).

In tale contesto, il Consiglio di Amministrazione della Società (il “**Consiglio di Amministrazione**” o il “**Consiglio**”) ha richiesto a Vitale & Associati S.p.A. (“**Vitale & Associati**”) di assistere il Consiglio nell'analisi e valutazione dell'Offerta e, in particolare, di esprimere, in un apposito documento, la propria opinione (l'“**Opinione**”) in relazione alla congruità e ragionevolezza, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo unitario offerto irrevocabilmente da VGEL (l'“**Incarico**”).

L'Incarico ha per oggetto la formulazione da parte di Vitale & Associati dell'Opinione in relazione alla congruità e ragionevolezza, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo unitario offerto da VGEL per l'acquisto sino al 100% del capitale della Società, nonché la prestazione di assistenza alla Società nell'analisi e valutazione dell'Offerta e, in particolare, nella predisposizione del comunicato ex art. 103 TUF per quanto comunque connesso all'Opinione. L'Opinione è indirizzata esclusivamente al Consiglio di Amministrazione della Società, ai suoi organi e comitati interni.

In esecuzione dell'Incarico, Vitale & Associati ha effettuato le analisi e stime compendiate in estrema sintesi nel seguito. Il Consiglio di Amministrazione, ove lo ritenga opportuno, se ne potrà avvalere per le proprie determinazioni in merito alla congruità, dal punto di vista finanziario, del Prezzo.

VIA SAN PAOLO, 7 - 20121 MILANO - TELEFONO: +39.02.620012.1 - TELEFAX: +39.02.620012.20
CAP. SOC. EURO 1.000.000 - REG. IMB. DI MILANO E COD. FISC. / P. IVA 12765870157
SOCIETÀ SOGGETTA A DIREZIONE E COORDINAMENTO DI VITALE & ASSOCIATI HOLDING S.P.A.

VITALE & ASSOCIATI S.P.A.

L'*Opinione* è resa per l'uso esclusivo del Consiglio di Amministrazione e intende fornire, con le avvertenze e limitazioni indicate nel seguito, elementi di orientamento utili a consentire l'assunzione da parte dello stesso, nella sua piena autonomia di giudizio e di decisione, delle deliberazioni concernenti la congruità del Prezzo e più in generale concernenti l'Operazione. L'*Opinione* ha contenuto strettamente riservato, non può essere utilizzata per finalità differenti da quelle per le quali è stata redatta, né essere diffusa a soggetti terzi, né citata o riportata, interamente o in parte, in forma orale o scritta, in pubblico o in alcun documento accessibile al pubblico. Qualsiasi altro utilizzo, nonché la comunicazione o la diffusione, anche parziali, dell'*Opinione* dovranno essere preventivamente autorizzati per iscritto da Vitale & Associati, ad eccezione dell'eventuale adempimento di specifiche previsioni e/o richieste di ordine legale o regolamentare.

Le analisi e valutazioni richiamate nell'*Opinione* sono state effettuate nello specifico contesto dell'Operazione ed hanno il solo scopo di fornire elementi di supporto al Consiglio di Amministrazione della Società in relazione alla ragionevolezza, in ottica strettamente economico-finanziaria, del Corrispettivo. Coerentemente con la prassi valutativa consolidata e tenuto conto della natura dell'Operazione, le stime compiute sono state effettuate sulla base dell'attuale configurazione e delle prospettive future della Società autonomamente considerata (cd. ottica stand-alone).

Anche per tali diverse ragioni, quindi, i risultati delle analisi effettuate non possono in alcun modo essere considerati quali stime del valore economico e/o di mercato delle azioni della Società in contesti e per finalità differenti da quelli della presente *Opinione*. Analogamente, il lavoro condotto e tutte le stime effettuate ai fini dell'*Opinione* non riflettono valutazioni soggettive proprie di un processo negoziale o di determinazione di possibili prezzi in uno specifico contesto.

L'*Opinione* ha carattere consultivo e non è né vincolante né obbligatoria, non costituisce una perizia e neppure una relazione di stima ai sensi della normativa vigente. Il Consiglio di Amministrazione rimane, in ogni caso, organo sovrano nello stabilire le proprie valutazioni e determinazioni in merito all'Offerta.

L'*Opinione* è basata sul quadro normativo vigente e sulle altre condizioni generali di contesto prevalenti alla data della stessa. Non si esprime alcuna opinione riguardo alla permanenza di tali condizioni o all'effetto che un relativo mutamento potrebbe produrre sulle stime effettuate.

Le analisi svolte sono state sviluppate, inoltre, tenendo conto delle ulteriori qualificazioni e limitazioni di seguito riassunte:

- per sua natura, una valutazione non rappresenta una mera applicazione di criteri e di formule ma è il risultato di un processo complesso di analisi e di stima in cui sono riflessi anche elementi di soggettività. Non esistendo quindi un unico valore, è prassi presentare le conclusioni delle analisi all'interno di un intervallo di valori;
- le analisi sono state effettuate in ipotesi di continuità aziendale della Società e delle società facenti parte del gruppo alla stessa riferibile;
- le analisi sono state effettuate in ipotesi di condizioni "normali" di funzionamento della Società (astruendo da eventi straordinari, non ricorrenti e non previsti di gestione), con riferimento alla situazione in atto ed alle prospettive di sviluppo conosciute alla data dell'*Opinione*;



VITALE & ASSOCIATI S.P.A.

- l'incarico non prevede lo svolgimento di procedure di revisione contabile come definite dagli statuti principi di revisione generalmente accettati, né un esame dei controlli interni o altre procedure di verifica. Di conseguenza, Vitale & Associati non esprime alcun parere né alcuna forma di certificazione sui bilanci e/o relazioni infrannuali della Società e/o su qualsiasi altra informazione finanziaria e/o sui controlli operativi o interni della Società;
- l'incarico non comprende alcuna valutazione indipendente ed autonoma dei possibili valori di realizzo di singole attività o di sussistenza di rischi di esborso associati a passività di pertinenza delle Società. Pertanto, sono state considerate per assunte le valutazioni delle attività (inclusi gli immobili, impianti, macchinari ed attrezzature) e passività effettuate dalla Società. In tale contesto, non è stata tra l'altro condotta un'analisi indipendente di eventuali *claims* attivi e passivi della Società, facendosi riferimento per questi ultimi agli importi accantonati dalla Società nei relativi fondi rischi.

Quanto segue rappresenta un riassunto delle analisi finanziarie più rilevanti condotte da Vitale & Associati in relazione all'incarico. Tale riassunto, tuttavia, non rappresenta in alcun modo una descrizione completa delle analisi condotte da Vitale & Associati. La predisposizione di una valutazione è un processo articolato che comprende l'analisi di molteplici temi complessi da un punto di vista tecnico e finanziario e l'utilizzo di tecniche di stima complesse e non è necessariamente suscettibile di un'analisi parziale o di una descrizione sommaria.

Le conclusioni esposte si fondano sulla totalità delle indicazioni e valutazioni ivi in sintesi richiamate, oltre che sulle ulteriori analisi e considerazioni effettuate. Anche per tale ragione, nessuna parte dell'*Opinione* potrà comunque essere utilizzata disgiuntamente dalle altre parti.

Informazioni utilizzate

Nello svolgimento dell'incarico, Vitale & Associati si è basato su informazioni di natura storica e prospettica in merito alla Società, tra cui le proiezioni economico-finanziarie contenute nel piano industriale (i "Dati Prospettici" o il "Piano"), rese disponibili da CAT, oltre che informazioni pubblicamente disponibili.

In particolare, ai fini delle analisi effettuate sono state visionate, tra l'altro, le seguenti principali informazioni:

- comunicato ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF emesso da VGEL in data 16 giugno 2014 in merito alla decisione di promuovere l'Offerta sul 100% delle Azioni CAT quotate sul Mercato Telematico Azionario;
- bozza del documento relativo all'Offerta nella versione trasmessa dall'Offerente alla Società in data 27 giugno 2014;
- bilanci consolidati e separati relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2011, 31 dicembre 2012 e 31 dicembre 2013 di CAT;
- resoconto intermedio di gestione di CAT al 31 marzo 2014;
- piano economico, patrimoniale e finanziario relativo al periodo 2013–2018 della *business unit Electronics* ("Divisione Elettronica" o "Ramo Elettronica"), della *business unit Servizi* ("Divisione Servizi" o "Ramo Servizi" e, unitamente alla Divisione Servizi, le "Divisioni") e della *holding* ("Divisione Holding") nonché a livello consolidato di CAT, predisposto dal *management* della Società, contenuto nel documento "Piano



VITALE & ASSOCIATI S.P.A.

industriale-finanziario del Gruppo e ipotesi di intervento finanziario” del 7 marzo 2014 approvato dal Consiglio di Amministrazione (il “Piano” o i “Dati Prospettici”);

- documento di illustrazione dei risultati dell'*impairment test* relativo al Ramo Servizi, redatto dal dott. Fabrizio Redaelli, datato 25 Marzo 2014;
- documento di illustrazione dei risultati dell'*impairment test* relativo a Cobra AT Korea e Cobra AT Beijing Ltd, redatto dal dott. Fabrizio Redaelli, datato 26 Marzo 2014;
- informazioni di pubblico dominio relative ad un campione di società quotate aventi caratteristiche ritenute in linea di principio comparabili con CAT;
- informazioni di pubblico dominio relative ad un campione di transazioni aventi ad oggetto società dalle caratteristiche ritenute in linea di principio potenzialmente comparabili con CAT;
- ulteriori documenti, dati ed informazioni di carattere economico, patrimoniale, finanziario, strategico e commerciale forniti, in forma scritta e verbale, dal *management* di CAT;
- altre informazioni di pubblico dominio relative a CAT, nonché ai contesti di mercato e geografici di riferimento per le relative attività, anche in relazione all'analisi delle relative condizioni macroeconomiche e di rischio quotate da fonti terze indipendenti.

Durante tutto lo svolgimento dell'incarico, Vitale & Associati ha confidato nella veridicità, accuratezza e completezza delle informazioni indicate in precedenza, siano esse fornite da CAT ovvero di pubblico dominio. In coerenza con la prassi e i termini dell'incarico, Vitale & Associati non ha svolto alcuna *due diligence* o altra verifica autonoma in merito all'attendibilità di tali informazioni, né ha verificato la validità dei rapporti giuridici sottesi all'attività svolta dalla Società e in base ai quali sono state elaborate le informazioni storiche e/o prospettiche acquisite. Pertanto, Vitale & Associati non assume alcuna responsabilità in relazione ai dati ed alle informazioni impiegati ai fini della predisposizione delle stime effettuate, né con riferimento alla loro veridicità, accuratezza o completezza, né con riferimento alle eventuali conseguenze derivanti a soggetti che abbiano fatto affidamento su qualsiasi affermazione, conclusione od opinione contenuta in questa *Opinione* e basata su tali dati ed informazioni. Le stime effettuate potrebbero condurre a risultati diversi qualora le informazioni ricevute dovessero risultare non corrette od incomplete.

Per quanto riguarda i Dati Prospettici, in particolare, Vitale & Associati ha confidato che gli stessi siano basati su assunzioni e stime ragionevoli, frutto del giudizio più accurato possibile di CAT e, per quanto opportuno, del *management* della Società, nonché adeguatamente rappresentativi delle diverse condizioni (giuridiche, economiche, di mercato, etc.) nelle quali si prevede si svilupperà l'attività della Società e delle loro partecipate. Anche in relazione a tale circostanza, nulla di quanto riportato nell'*Opinione* potrà essere considerato una garanzia o un'indicazione circa i risultati prospettici di CAT (siano essi di natura economica, patrimoniale, finanziaria, o di qualsiasi altra natura).

Impostazione metodologica di fondo e criteri di valutazione adottati

Quella che segue è una breve descrizione delle analisi finanziarie e metodologie di valutazione che Vitale & Associati ha ritenuto opportuno effettuare in relazione alla predisposizione dell'*Opinione*. Tale sintesi non rappresenta una descrizione completa delle analisi poste alla base dell'*Opinione*, la cui predisposizione è un procedimento complesso, che richiede numerose decisioni in merito ai metodi di analisi più idonei e pertinenti e all'applicazione di tali



VITALE & ASSOCIATI S.P.A.

metodologie alle circostanze del caso concreto e, pertanto, non si presta agevolmente a una descrizione sintetica. L'estrapolazione di singole parti di tali analisi, ovvero della sintesi di seguito riportata, senza considerare le analisi nella loro interezza, potrebbe fornire una visione incompleta o fuorviante delle analisi poste alla base dell'Opinione.

La scelta delle metodologie da adottare nello svolgimento di ogni valutazione è funzione delle caratteristiche delle società interessate e delle finalità della valutazione stessa. Tenute in considerazione la tipologia del business delle Divisioni, la natura dell'Operazione e la documentazione ricevuta, nel predisporre l'Opinione CAT è stata valutata con il metodo della somma delle parti ("**Metodo della Somma delle Parti**" o "**Metodo SOP**"). In base a tale metodo, il valore di una società è definito quale somma dei valori attribuiti singolarmente alle principali aree di business in cui essa opera, nell'assunto che, per redditività, prospettive di crescita e di generazione di cassa, le diverse aree o parti, possano essere meglio valutate singolarmente sulla base di quelle metodologie di valutazione ritenute appropriate nel contesto in esame, segnatamente:

- l'analisi dei flussi di cassa *unlevered* attualizzati ("**Discounted Cash Flow**" o "**DCF**"), quale principale metodologia di valutazione;
- l'analisi dei multipli di mercato di società quotate in linea di principio comparabili ("**Multipli di Mercato**"), come metodologia di controllo.

I valori del capitale economico di CAT così stimati sono stati posti a confronto con altre due metodologie che, per le loro caratteristiche di cui si dirà di seguito e soprattutto con riferimento alla valutazione di CAT, presentano maggiori elementi di criticità rispetto ai precedenti. In particolare:

- l'analisi delle quotazioni dei prezzi di Borsa delle azioni CAT ("**Metodo delle Quotazioni di Borsa**");
- l'analisi dei multipli di transazioni di società in linea di principio comparabili ("**Multipli di Transazioni**"), come metodologia di controllo.

La scelta del DCF quale criterio principale risponde ai superiori requisiti sul piano analitico e della razionalità della valutazione tipicamente riconosciuti a tale metodologia. Come ampiamente indicato in dottrina e nella prassi valutativa consolidata, infatti, il criterio DCF si caratterizza per una maggiore capacità di cogliere allo stesso tempo la portata dei diversi fattori fondamentali (livelli di redditività, crescita dell'attività, evoluzione dell'assetto patrimoniale e finanziario) da cui dipende la capacità futura di generazione di cassa e quindi il valore economico di un'azienda.

Il criterio dei Multipli di Mercato è stato adottato quale metodo di controllo, per via delle limitazioni connesse alla natura sintetica e empirica di tale metodologia (quindi tipicamente meno in grado di cogliere i fattori fondamentali ed evolutivi appena sopra richiamati), e alla difficoltà nell'individuare società dai profili adeguatamente comparabili rispetto a Cobra AT. Pur con tali limitazioni - peraltro nel contesto delle più ampie limitazioni e qualificazioni proprie, sostanzialmente, di ogni processo valutativo d'azienda, per sua natura non privo di incertezze e approssimazioni - in presenza di determinate condizioni (sufficiente comparabilità e rappresentatività statistica del campione di società quotate prese a riferimento, elevato flottante, etc.) i risultati ottenuti attraverso l'applicazione di tale criterio rappresentano comunque indicazioni segnaletiche rilevanti, da apprezzare nel più ampio quadro delle analisi complessivamente effettuate dal valutatore.



VITALE & ASSOCIATI S.P.A.

Dato che le Azioni di CAT sono quotate sul mercato telematico di Borsa Italiana, è stato possibile applicare il metodo delle Quotazioni di Borsa mediante il quale si valuta la società quotata sulla base della sua capitalizzazione di mercato osservabile sul mercato borsistico su un orizzonte temporale di riferimento sufficiente lungo da neutralizzare eventi di carattere eccezionali che possono essere origine di fluttuazioni di breve periodo e/o a tensioni speculative ma in grado tuttavia di conservare significatività in merito alla rappresentatività dei fondamentali della società quotata oggetto di valutazione. Si fa presente che le risultanze del metodo delle Quotazioni di Borsa devono essere interpretato alla luce delle caratteristiche del titolo CAT ossia flottante limitato e bassa liquidità.

Da ultimo, è stato analizzato un campione di operazioni di acquisizione poste in essere in un determinato periodo temporale nell'ambito dei settori di attività in cui opera CAT, ai fini di calcolare i multipli pagati nel contesto di transazioni aventi ad oggetto l'intero pacchetto azionario o la maggioranza di società in linea di principio comparabili (c.d. "Multipli di Transazioni"). Peraltro, al di là dei limiti propri di tale metodologia (tipicamente: reperibilità di dati finanziari storici invece che prospettici, scarsa trasparenza / leggibilità dell'assetto economico-patrimoniale delle aziende target qualora non quotate, possibili differenze nelle condizioni di contesto – e quindi di mercato – spazio / temporale, incidenza di fattori specifici relativi a singole negoziazioni, etc.), in ogni caso, date la tipologia degli acquirenti (segnatamente, investitori finanziari) e le caratteristiche dell'Operazione, non sono presumibilmente previste sinergie in quest'ultimo contesto a differenza di quanto accadrebbe nell'Offerta e non è quindi sostanzialmente identificabile un premio di controllo, per via della carenza dei relativi presupposti. Di conseguenza, poiché i Multipli di Transazione presentano tipicamente il connotato essenziale di riflettere prezzi pagati per acquisizioni di controllo da parte di soggetti industriali / strategici, con i connessi premi over and above il fair value intrinseco (o valore stand-alone, secondo la terminologia anglosassone) dell'azienda, in linea di principio sorretti e giustificati dalle sinergie presumibilmente conseguibili, si ritiene che il criterio dei Multipli di Transazioni non fornisca risultati rilevanti ai fini dell'Opinione.

Metodo Discounted Cash Flows (DCF)

In estrema sintesi, secondo tale criterio il valore del capitale economico di un'azienda è pari al valore attuale dei flussi di cassa futuri generabili dalla stessa risultati dalle proiezioni prospettiche elaborate dal Management.

In particolare, nella versione, qui adottata, cosiddetta "Unlevered DCF", il valore del capitale economico (secondo la terminologia anglosassone "Equity Value") è pari al valore attuale dei flussi di cassa operativi, al lordo degli oneri finanziari, che si prevede l'azienda possa generare in futuro (valore operativo dell'impresa, secondo la terminologia anglosassone "Enterprise Value"), dedotti (o sommati se positivi) la posizione finanziaria netta alla data di stima e il valore attribuibile ad altre poste attive e/o passive non già riflesso nei flussi di cassa operativi aziendali oggetto di attualizzazione.

L'Enterprise Value è a sua volta calcolabile quale sommatoria del valore attuale dei flussi di cassa operativi relativi al periodo di proiezione esplicita e del valore attuale del cosiddetto "valore terminale" (secondo la terminologia anglosassone "Terminal Value"), cioè il valore attuale dei flussi di cassa residui generabili, appunto, oltre il periodo di proiezione esplicita. L'attualizzazione dei flussi di cassa operativi previsionali è effettuata sulla base di un tasso espressivo del costo medio del capitale, normalmente calcolato secondo il cosiddetto Capital Asset Pricing Model come media del costo del capitale di rischio e del capitale di debito, ponderata per la struttura patrimoniale e finanziaria di riferimento, o comunque potenzialmente adottabile, dell'azienda ("WACC"). Il costo del capitale di rischio (K_e) è

VITALE & ASSOCIATI S.P.A.

comunemente definito come il rendimento medio atteso del capitale proprio, ossia il costo opportunità del capitale azionario dell'impresa oggetto di stima. Il costo del capitale di debito (K_d) è normalmente posto pari al costo medio dei debiti finanziari dell'impresa, al netto dell'effetto fiscale, o comunque a un saggio espressivo dell'onerosità media presumibile nel medio periodo per tali passività. Quanto alla stima del Terminal Value, essa avviene tipicamente sulla base della formula della rendita perpetua crescente (cosiddetto "Gordon Model") del flusso di cassa dell'ultimo anno del periodo di proiezione esplicita, opportunamente normalizzato, se del caso, al fine di tener conto di eventuali fenomeni contingenti e di approssimare, per quanto possibile il flusso di cassa che si prevede l'azienda possa effettivamente continuare a generare in futuro a tempo indeterminato.

Nel caso di specie, si specifica che:

- i flussi di cassa operativi relativi al periodo di proiezione esplicita (2014-2018) sono stati derivati dai dati prospettici per le singole Divisioni;
- i flussi di cassa operativi di riferimento per il calcolo dei rispettivi *Terminal Value* sono stati determinati prendendo in considerazione i Dati Prospettici per le singole Divisioni relativi all'ultimo anno del Piano. Nella costruzione del flusso di cassa terminale si sono tenuti in considerazione alcuni elementi di rischio che potrebbero influenzare negativamente e in modo anche significativo sulle prospettive reddituali e sulla generazione di cassa delle Divisioni in *perpetuity*. In sintesi, per la Divisione Servizi:
 - crescita significativa dei ricavi e della marginalità in ipotesi di continuità dell'assetto tecnologico e competitivo attuale e di conseguente consolidamento del modello di *business* attuale
 - *churn rate* degli abbonati non direttamente influenzabile dal Gruppo
 - modesta concentrazione del fatturato per cliente e difficile mitigazione del c.d. "rischio di abbandono" degli stessi data l'elevata intermediazione nella gestione del fruitore finale del servizio
 - necessità di investimenti significativi (circa Euro 25 mln / anno) a supporto dell'ampliamento del parco abbonati
 - difficile previsione sulla struttura commerciale e produttiva di lungo periodo del Gruppo
 - possibili ulteriori opportunità di crescita nel medio / lungo periodo ma che richiedono inevitabilmente adeguate risorse finanziarie a sostegno delle esigenze di capitale circolante netto

Per la Divisione Elettronica:

- stabilità dei ricavi e della marginalità in ipotesi di preservazione dello stato attuale in termini di domanda e offerta
- crescente richiesta da parte dei clienti globali del settore *automotive* di elevati livelli di performance finanziarie, industriali e commerciali
- necessario di un elevato rating finanziario per forniture clienti Tier-1
- pressioni sui prezzi provenienti dai clienti con un fenomeno deflattivo di lungo periodo
- logica di *global sourcing* dei *player automotive* con richiesta di forniture «di prossimità»: *multilocation* dell'offerta e necessità di localizzare la produzione dei componenti *automotive* in prossimità dello stabilimento di destinazione
- possibilità di ingresso nel segmento di riferimento della Divisione Elettronica di grandi gruppi multinazionali che implicherebbe un cambiamento in termini di volumi con effetti diretti su ricerca e sviluppo, capacità produttiva e marginalità

VITALE & ASSOCIATI S.P.A.

I fattori di rischio che sono stati citati in sintesi fra cui, in particolare la sostenibilità di medio / lungo periodo dell'attuale modello di *business*, hanno indotto a considerare tassi di crescita dei ricavi e di marginalità operativa lorda nel flusso terminale più contenuti rispetto a quelli espressi dal Piano nel 2018, ultimo anno di proiezioni esplicite;

- il WACC è stato stimato pari a: i) 9,63% per la Divisione Servizi e ii) 11,03% per la Divisione Servizi. In particolare, ai fini della stima del *beta unlevered* si è fatto riferimento a quanto emergente dai campioni di società quotate in linea di principio comparabili con le due Divisioni. Per la Divisione Holding, si è utilizzato un tasso del 10,33%, pari alla media dei tassi utilizzati per le singole Divisioni;
- il tasso di crescita di lungo periodo ("g") è stato assunto pari a: i) 2% per la Divisione Servizi e ii) 1,5% per la Divisione Servizi;
- all'*Enterprise Value* così stimato è stato: (i) sottratto il valore dell'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 marzo 2014 pari a Euro 48,1 mln (incluso il debito verso soci per Euro 1,5 mln); (ii) aggiunto (sottratto) il valore di bilancio di taluni *surplus asset (liabilities)* che non hanno contribuito alla generazione di cassa operativa (*surplus asset*: credito per la cessione della partecipata Autonostop legato alle future *performance* della società ceduta e iscritto in bilancio con un valore attuale di Euro 2,2 mln circa, valore delle partecipazioni non consolidate Autoconnex - ex Nexo CSJC - pari a Euro 1,6 mln, valore delle attività per imposte differite al netto delle passività per imposte differite per un importo pari a Euro 5,3 mln circa; *surplus liabilities*: debiti fiscali e verso fornitori non correnti per Euro 7,8 mln e passività potenziali per un possibile contenzioso in merito al *transfer pricing* per Euro 4,5 mln) e (iii) sottratto il valore dei fondi trattamento di fine rapporto; (iv) sottratto il valore delle *minorities* (per la quota del 16,93% detenuta da Tracker Ltd in Cobra Telematics SA si è utilizzato il valore del prezzo di Euro 20 mln offerto da VGEL, come da bozza del Documento d'Offerta);
- le stime sono state condotte assumendo quale data di riferimento per la conclusione dell'Operazione il 31 marzo 2014, data dell'ultima pubblicazione ufficiale del Gruppo in merito ai risultati infrannuali.

In aggiunta alle analisi sopra riassunte, sono state effettuate alcune analisi di sensitività sul valore della Divisione Elettronica e della Divisione Servizi, volte a evidenziare l'impatto di possibili variazioni nei principali parametri di valutazione, in particolare con riferimento al WACC, considerando oscillazioni nell'ordine dello 0,5% rispetto ai valori prima indicati, e al g, considerando oscillazioni nell'ordine dello 0,5% rispetto al valore prima indicato.

Le analisi effettuate sulla base del Metodo DCF hanno condotto nel complesso all'individuazione del seguente intervallo di valori dell'*Equity*:

Valore per il 100% dell'*Equity* di Cobra AT:

Min Euro 75,1 milioni – Max Euro 118,4 milioni.

Valore per azione di Cobra AT:

Min Euro 0,77 per azione – Max Euro 1,22 per azione.

VITALE & ASSOCIATI S.P.A.

Metodo dei Multipli di Mercato

Il metodo dei Multipli di Mercato perviene alla stima dei valori economici della Società sulla base dei parametri di valorizzazione desumibili dalle quotazioni borsistiche delle azioni di un campione di società in linea di principio comparabili rispetto a quella oggetto di valutazione.

In particolare, sulla base di tale criterio, si procede tipicamente al calcolo di rapporti che si instaurano tra i prezzi di mercato ed alcune grandezze economiche e/o patrimoniali delle società considerate. I multipli così calcolati vengono poi applicati alle medesime grandezze delle società oggetto di valutazione pervenendo, in tal modo, alle relative stime di valore.

L'adozione di tale metodologia sintetica di valutazione presuppone, oltre a fondamentali ipotesi generali di efficienza dei mercati finanziari e di significatività dei prezzi espressi dalle quotazioni borsistiche, anche la possibilità di individuare campioni di società adeguatamente comparabili a quelle oggetto di valutazione. Inoltre, dal momento che i prezzi di borsa (sulla base dei quali i moltiplicatori in oggetto vengono calcolati) riflettono tendenzialmente le aspettative del mercato circa i risultati futuri attesi delle corrispondenti società, è fondamentale che i moltiplicatori individuati siano riferiti ai dati previsionali e corrispondentemente applicati.

Nel caso di specie, l'applicazione del metodo dei Multipli di Mercato ha comportato le seguenti fasi operative:

- Individuazione di un campione di società in linea di principio comparabili. Per quanto non vi siano società quotate perfettamente confrontabili con le aree di business di CAT "Electronics" e "Servizi" (per tipologia di attività, mercati di riferimento, rischi di azienda e clientela), Vitale & Associati ha comunque identificato due campioni di società quotate con alcune caratteristiche comparabili con CAT e segnatamente: i) per la Divisione Servizi, il campione è composto dalle seguenti società: Webtech Wireless Inc, Fleetmatics Group Plc, Lojack Corporation, Ituran Location And Control, Groupe Traqueur, Tomtom, Parrot Sa; ii) per la Divisione Elettronica, il campione è composto dalle seguenti società: Garmin Ltd Delphi Automotive Plc, Gentex Corp, Mix Telematics Ltd, Lear Corp, Trw Automotive Holdings Corp, Harman International, Visteon Corp, Autoliv Inc, American Axle & Mfg Holdings;
- Scelta dei moltiplicatori utilizzati e calcolo dei valori applicabili alle Società. Coerentemente con la prassi prevalente in relazione a valutazioni condotte nei settori di riferimento della Società, si è adottato il moltiplicatore *Enterprise Value / EBITDA* ("EV / EBITDA") che consente non solo di cogliere la marginalità operativa della Società così come il multiplo EV/EBIT ma, a differenza di quest'ultimo risente in misura minore delle scelte di natura contabile con riferimento alla capitalizzazione dei costi, alle politiche di investimento e di ammortamento degli stessi. I multipli utilizzati sono stati calcolati con riferimento al periodo di proiezione 2013-2014. Quali prezzi di riferimento per il calcolo dei moltiplicatori si sono considerate le medie dei prezzi registrati nel mese precedente il 27 giugno 2014. Le stime relative ai *financials* attesi per le società oggetto del campione sono state tratte, per ciascun anno, dai *report* dei *broker* contributori di Bloomberg (*consensus*). Infine, il moltiplicatore applicabile per ciascun anno è stato assunto pari al valore medio espresso dal campione.

I multipli individuati sono stati applicati ai corrispondenti valori di EBITDA attesi della Divisione Elettronica e della Divisione Servizi, come risultanti dal Piano relativamente a ciascuna di tali Divisioni. Si precisa che per effetto di una diversa contabilizzazione degli acquisti infragruppo

VITALE & ASSOCIATI S.P.A.

(in particolare, la Divisione Elettronica vende componenti alla Divisione Servizi che li capitalizza a stato patrimoniale), si è reso necessario rettificare in riduzione l'EBITDA della Divisione Servizi per eliminare il margine non realizzato su tali rapporti commerciali infragruppo.

All'Enterprise Value così stimato è stato: (i) sottratto il valore dell'indebitamento finanziario netto consolidato al 31 marzo 2014 pari a Euro 48,1 mln (incluso il debito verso soci per Euro 1,5 mln); (ii) aggiunto (sottratto) il valore di bilancio di taluni *surplus asset (liabilities)* che non hanno contribuito alla generazione di cassa operativa (*surplus asset*: credito per la cessione della partecipata Autonostop legato alle future *performance* della società ceduta e iscritto in bilancio con un valore attuale di Euro 2,2 mln circa, valore delle partecipazione non consolidata Autoconnex - ex Nexo CSJC - pari a Euro 1,6 mln, valore delle attività per imposte differite al netto delle passività per imposte differite per un importo pari a Euro 5,3 mln circa; *surplus liabilities*: debiti fiscali e verso fornitori non correnti per Euro 7,8 mln e passività potenziali per un possibile contenzioso in merito al *transfer pricing* per Euro 4,5 mln) e (iii) sottratto il valore dei fondi trattamento di fine rapporto; (iv) sottratto il valore delle *minorities* (per la quota del 16,93% detenuta da Tracker Ltd in Cobra Telematics SA si è utilizzato il valore del prezzo di Euro 20 mln offerto da VGEL, come da bozza del Documento d'Offerta);

Le analisi effettuate sulla base del Metodo dei Multipli di Mercato hanno condotto nel complesso all'individuazione del seguente intervallo di valori dell'Equity:

Valore per il 100% dell'Equity di Cobra AT:

Min Euro 102,7 milioni – Max Euro Euro 138,4 milioni.

Valore per azione di Cobra AT:

Min Euro 1,06 per azione – Max Euro 1,43 per azione.

Metodo delle Quotazioni di Borsa

Il Metodo delle Quotazioni di Borsa consiste nel riconoscere a una società un valore pari a quello attribuito dal mercato borsistico nel quale le azioni della società sono trattate. Secondo tale metodo, i corsi dei titoli azionari di società quotate, se significativi, rappresentano l'indicatore più affidabile del valore di una società, in quanto in esso sono incorporate tutte le informazioni pubbliche relative alla società stessa, essendo il prezzo espresso sul mercato il risultato di un sistematico processo di arbitraggio degli operatori di mercato che riflette la loro opinione riguardo i profili di redditività, solidità patrimoniale, rischiosità e crescita prospettica della società oggetto di valutazione. In tale ambito, i corsi azionari di una società si ritengono significativi quando:

- i mercati, in cui i titoli sono scambiati, sono caratterizzati da un alto livello di efficienza;
- la liquidità dei titoli considerati è elevata;
- l'orizzonte temporale di riferimento è tale da neutralizzare possibili eventi di carattere eccezionale che danno origine a fluttuazioni di breve periodo e/o a tensioni speculative.

Per quanto concerne CAT, si ritiene che le Azioni CAT abbiano caratteristiche tali da rendere le quotazioni scarsamente significative, per le ragioni di seguito illustrate:

- 1) flottante limitato: al 13 giugno 2014 (ultimo giorno di negoziazione precedente la data del comunicato di VGEL ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF), il flottante¹ di CAT

¹ Definito come il totale del capitale escludendo gli azionisti con quote superiori al 2% e/o legati in patti di

VITALE & ASSOCIATI S.P.A.

aveva un valore di mercato pari a circa Euro 22,6 mln, rappresentando una quota della capitalizzazione di mercato a pari data del 23,6% circa;

- 2) bassa liquidità: il titolo CAT ha registrato nel corso dei 12 mesi antecedenti il 16 giugno 2014 un controvalore di scambi medi giornalieri inferiori a Euro 1 mln;
- 3) assenza di copertura di ricerca: allo stato attuale non ci sono società di intermediazione finanziaria che effettuano regolarmente analisi sulla Società e pubblicano *report*.

Ciò premesso, nel procedere all'analisi delle quotazioni di mercato si è fatto ricorso sia alle medie aritmetiche semplici delle quotazioni delle Azioni CAT (prezzi di chiusura), sia ad osservazioni puntuali relativamente a valori minimi e massimi lungo orizzonti temporali predefiniti (pari a 3, 6 e 12 mesi).

Ai fini della presente analisi non sono stati considerati i prezzi rilevati dalle Azioni CAT a far data dal 16 giugno 2014 (data del comunicato ai sensi dell'art. 102, comma 1 del TUF) in quanto si presume che tali prezzi siano potenzialmente influenzati da pressioni speculative.

Nei 12 mesi antecedenti il 13 giugno 2014, la capitalizzazione di mercato di CAT si è tenuta ampiamente al di sotto del Corrispettivo d'Offerta.

Metodo dei Multipli di Transazioni

Il metodo dei Multipli di Transazioni si basa sull'analisi di un campione di transazioni poste in essere in un determinato periodo temporale nell'ambito dello stesso settore di attività in cui opera la società oggetto di valutazione.

Per l'applicazione della metodologia, per ognuna delle operazioni selezionate è derivato un set di multipli, calcolati come il rapporto tra il prezzo registrato nell'operazione in questione (a seconda dei moltiplicatori considerati, in configurazione *Equity Value* o *Enterprise Value*) e alcuni indicatori economico-finanziari considerati significativi. Una volta selezionati i multipli considerati rilevanti, gli stessi sono stati applicati alle corrispondenti metriche economico-finanziarie della società oggetto di valutazione, pervenendo in tal modo alle relative stime di potenziale prezzo di acquisizione.

Nell'ambito di tale metodologia, oltre alle limitazioni già richiamate in precedenza, la tipologia dei soggetti coinvolti (*player* industriali / strategici vs. investitori finanziari), e quindi il possibile riconoscimento o meno di un premio *over and above* il *fair value* intrinseco della azienda *target*, anche in virtù delle potenziali sinergie di ricavi e/o di costi che l'acquirente si attende a seguito della transazione, rivestono comunque un impatto particolarmente rilevante sui sottostanti Multipli di Transazioni, incidendo sul grado di significatività e, conseguentemente, di applicabilità ai fini di una specifica valutazione.

Pertanto, ancorché Vitale & Associati abbia identificato un campione di transazioni pregresse in cui la società *target* presenta attività simili a CAT, si è ritenuto in ogni caso che il criterio dei Multipli di Transazioni non fornisca risultati rilevanti ai fini dell'*Opinione*. A mero titolo informativo si evidenzia che i multipli impliciti desunti dalle transazioni selezionate e computati sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili esprimono, anche singolarmente considerati, valori inferiori rispetto a quelli impliciti al Corrispettivo dell'Offerta.

sindacato. Fonte: Consob, 26/6/2014.

VITALE & ASSOCIATI S.p.A.

Conclusioni

Sulla base dei dati e delle informazioni ricevuti ed impiegati ai fini delle stime, delle analisi effettuate e dei risultati derivanti dall'applicazione dei criteri metodologici adottati, con le limitazioni e qualificazioni enunciate, si è pervenuti alle stime di seguito indicate.

CORRA AT - Sintesi analisi di valutazione	Discounted Cash Flow		Multipli di Mercato		Corrispettivo dell'Offerta
	min	max	EV / EBITDA 2013	EV / EBITDA 2014	
	[Metodo principale]		[Metodo di controllo]		
Azioni di CAT (#)	97.061.271				
Stima del valore dell'Equity di CAT (€ mln)	75,1	118,4	102,7	138,4	144,6
Valore implicito per Azione CAT (€)	0,77	1,22	1,06	1,43	1,49
Premio implicito riconosciuto dall'Offerta per azione	92,5%	22,2%	40,9%	4,5%	

Considerando dunque i risultati espressi dal metodo principale (DCF) – che individua un valore dell'Equity Value di CAT ricompreso in un intervallo di valori tra Euro 75,1 milioni e Euro 118,4 milioni, tenuto conto dei risultati segnalati dalla metodologia di controllo (Multipli di Mercato), – che individua un valore dell'Equity Value di CAT ricompreso in un intervallo di valori tra Euro 102,7 milioni e Euro 138,4 milioni, e in considerazione anche delle risultanze della metodologia delle Quotazioni di Borsa e dei Multipli delle Transazioni, si ritiene che, alla data odierna, il Corrispettivo Unitario sia congruo da un punto di vista finanziario per gli azionisti della Società.

Distinti saluti.

VITALE & ASSOCIATI S.p.A.


Appendice n. M.3 – Estratto dell'Accordo Quadro pubblicato ai sensi dell'articolo 122 del TUF

Informazioni essenziali del patto parasociale ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58

COBRA AUTOMOTIVE TECHNOLOGIES S.P.A.

Sede legale in Varese, via Astico, n. 41

Capitale sociale Euro 11.647.352,52

Registro delle Imprese di Varese e codice fiscale n. 00407590124

Ai sensi dell'articolo 122 del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato (il "**TUF**"), e degli articoli 129 e seguenti del regolamento adottato con delibera della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("**CONSOB**") del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato (il "**Regolamento Emittenti**"), si rende nota l'esistenza di un accordo stipulato in data 16 giugno 2014 (l' "**Accordo Quadro**"), contenente pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122, comma 5, lett. d-bis) del TUF (il "**Patto Parasociale**"), avente ad oggetto n. 71.783.060 azioni ordinarie con diritto di voto ("**Azioni Sindacate**") della società Cobra Automotive Technologies S.p.A. ("**Cobra**" ovvero l' "**Emittente**"), rappresentative di una percentuale pari al 73,956% del totale delle azioni ordinarie di cui è costituito il capitale sociale dell'Emittente,

tra

Vodafone Global Enterprise Limited – con sede in Vodafone House, The Connection, Newbury, Berkshire, RG14 2FN, Regno Unito, numero identificativo 02844851 ("**VGEL**" ovvero "**Offerente**")

- da una parte -

e

KME Partecipazioni S.p.A. – con sede in Firenze, Via dei Barucci 2, iscritta al Registro delle Imprese di Firenze, codice fiscale n. 06110020481 ("**KME**")

e

Cobra SM S.p.A. – con sede legale in Milano, Viale Luigi Majno 26, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale n. 08338340964 ("**Cobra SM**")

e

il sig. **Serafino Memmola** – nato a Francavilla Fontana (BR), il 14 marzo 1943, codice fiscale n. MMMSFN43C14D761P ("**SM**")

- dall'altra parte -

e

Intek Group S.p.A. – con sede legale in Milano, Foro Bonaparte 44, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale n. 00931330583 ("**Intek**")

- esclusivamente quale garante delle obbligazioni di KME -

di seguito indicate congiuntamente come le "**Parti**" e ciascuna come una "**Parte**".

- 2 -

1. PREMESSA

In data 16 giugno 2014, VGEL ha comunicato al pubblico la propria decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**Offerta**") sulla totalità delle azioni ordinarie di Cobra (le "**Azioni**") ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF.

In data 18 giugno 2014, VGEL ha promosso l'Offerta, presentando alla CONSOB il documento di offerta.

Il lancio dell'Offerta da parte dell'Offerente si inserisce nell'ambito dell'Accordo Quadro, il quale è, tra l'altro, finalizzato a disciplinare gli impegni irrevocabili di adesione all'Offerta, di cui al Patto Parasociale.

2. TIPO DI ACCORDO

Il Patto Parasociale, riprodotto in sintesi al successivo punto 6., rientra nella categoria degli accordi volti a favorire il conseguimento degli obiettivi di un'offerta pubblica di acquisto, di cui all'art. 122, comma 5, lett. d-bis) del TUF.

3. SOCIETÀ I CUI STRUMENTI FINANZIARI SONO OGGETTO DEL PATTO PARASOCIALE

Cobra Automotive Technologies S.p.A., con sede in Varese, via Astico 41, iscritta al registro delle imprese di Varese, codice fiscale n. 00407590124, capitale sociale pari a Euro 11.647.352,52, suddiviso in n. 97.061.271 Azioni ordinarie di nominali Euro 0,12 ciascuna.

4. SOGGETTI ADERENTI AL PATTO PARASOCIALE E AZIONI SINDACATE

KME, Cobra SM e SM hanno conferito al Patto Parasociale tutte le Azioni dagli stessi attualmente possedute. La tabella che segue riporta il numero di Azioni possedute da KME, Cobra SM e SM, coincidente con il numero di Azioni dagli stessi sindacate, nonché la relativa percentuale rispetto al totale delle Azioni Sindacate e rispetto al totale delle Azioni. VGEL e Intek non possiedono Azioni.

Parti	N. Azioni possedute e sindacate	% Azioni da ciascuno sindacate sul totale Azioni Sindacate	% Azioni Sindacate sul totale Azioni Cobra
KME	49.891.560	69,503%	51,402%
Cobra SM	21.650.467	30,161%	22,306%
SM	241.033	0,336%	0,248%
TOTALE	71.783.060	100%	73,956%

5. CONTROLLO DI COBRA

Alla data odierna non vi è alcun soggetto che, in virtù del Patto Parasociale, esercita individualmente il controllo dell'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

- 3 -

6. CONTENUTO DEL PATTO PARASOCIALE

Il Patto Parasociale ha ad oggetto l'impegno irrevocabile di KME, Cobra SM e SM ad aderire all'Offerta, apportando alla stessa – entro e non oltre il decimo giorno di borsa aperta dall'inizio del periodo di adesione – tutte le Azioni dagli stessi detenute alla data della stipulazione dell'Accordo Quadro.

Per maggiori informazioni sull'Offerta si rinvia al comunicato predisposto ai sensi dell'articolo 102, comma 1 del TUF reso noto al mercato ai sensi degli articoli 36 e 37 del Regolamento Emittenti.

7. DURATA DEL PATTO PARASOCIALE

Gli impegni di adesione all'Offerta di cui al Patto Parasociale rimarranno validi e vincolanti, sino alla data anteriore nel tempo tra (i) la data di pagamento del corrispettivo dovuto per le Azioni conferite in adesione all'Offerta e il conseguente trasferimento della titolarità delle stesse a VGEL; e (ii) il 26 settembre 2014. Pertanto gli impegni di adesione all'Offerta verranno meno qualora la data di pagamento del corrispettivo dovuto per le Azioni conferite in adesione all'Offerta sia successiva al 26 settembre 2014.

8. RIMBORSO SPESE

Ai sensi dell'Accordo Quadro, nel caso in cui, anche solo uno tra KME, Cobra SM e SM, eserciti il diritto di: (i) revocare il conferimento in adesione all'Offerta delle proprie Azioni, secondo il disposto dell'articolo 44, comma 7, del Regolamento Emittenti; ovvero (ii) recedere dall'impegno di aderire all'Offerta assunto ai sensi dell'Accordo Quadro, secondo il disposto dell'articolo 123 del TUF, il primo tra KME, Cobra SM e SM ad aver esercitato tale diritto sarà tenuto al pagamento a VGEL, a titolo rimborso spese dalla stessa sostenute, di una somma pari ad Euro 2.000.000.

9. ULTERIORI PREVISIONI RELATIVE AL PATTO PARASOCIALE IN ESSERE TRA KME, COBRA SM E INTEK

Ai sensi dell'Accordo Quadro, le Parti danno atto che il patto parasociale in essere tra KME, Cobra SM e Intek, sottoscritto in data 18 novembre 2010 come successivamente modificato in data 4 aprile 2012 ed avente ad oggetto azioni ordinarie dell'Emittente, verrà meno alla data di pagamento del corrispettivo dovuto per le Azioni conferite in adesione all'Offerta e il conseguente trasferimento della titolarità delle stesse a VGEL.

Per maggiori informazioni in merito al patto parasociale in essere tra KME, Cobra SM e Intek Group, si rinvia a quanto pubblicato sul sito www.consob.it.

10. REGISTRO DELLE IMPRESE

Il Patto Parasociale è stato depositato ai sensi dell'articolo 122 del TUF, in data 20 giugno 2014, presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Varese, con numero di protocollo PRA/32910/2014/.

20 giugno 2014

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

Il Documento di Offerta, la scheda di adesione e i documenti indicati nei Paragrafi N.1 e N.2 del presente Documento di Offerta sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente, in Regno Unito, Vodafone House, The Connection, Newbury, Berkshire, RG14 2FN;
- (ii) la sede legale dell'Emittente in Varese, via Astico n. 41;
- (iii) la sede legale dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento in Milano, via Filodrammatici n. 10;
- (iv) il sito internet dell'Emittente – www.cobra-group.com;
- (v) il sito internet della società controllante l'Offerente, Vodafone – www.vodafone.com/investor; e
- (vi) il sito internet del Global information Agent – www.sodali-transactions.com

Si segnala altresì che per ricevere qualunque richiesta o informazione relativa all'Offerta da parte dei titolari di Azioni, è stato predisposto dal Global Information Agent il numero verde 800.198.965. Tale numero di telefono sarà attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione, nei giorni feriali, dalle ore 9:00 alle ore 18:00.

N.1 Documenti relativi all'Offerente

- (i) Bilancio chiuso il 31 marzo 2013 di VGEL;
- (ii) comunicato stampa relativo ai risultati finanziari del Gruppo Vodafone per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2014, pubblicato in data 20 maggio 2014;
- (iii) relazione finanziaria semestrale al 30 settembre 2013 del Gruppo Vodafone;
- (iv) relazioni finanziarie trimestrali al 31 dicembre 2013 e 30 giugno 2013 del Gruppo Vodafone; e
- (v) bilancio consolidato del Gruppo Vodafone al 31 marzo 2014, accompagnato dalla relativa relazione della società di revisione.

N.2 Documenti relativi all'Emittente

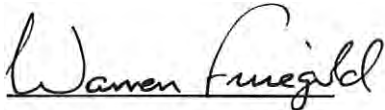
- (i) Ultimo bilancio consolidato al 31 dicembre 2013, accompagnato dalla relativa relazione della società di revisione; e
- (ii) relazione trimestrale al 31 marzo 2014.

O. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

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

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

Vodafone Global Enterprise Limited

A handwritten signature in black ink that reads "Warren Finegold". The signature is written in a cursive style and is positioned above a horizontal line.

Nome: Warren Finegold

Carica: Amministratore