

SUPPLEMENTO AL DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI SCAMBIO VOLONTARIA TOTALITARIA
ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

AVENTE PER OGGETTO AZIONI ORDINARIE DI
RCS MediaGroup S.p.A.

OFFERENTE
Cairo Communication S.p.A.



CAIRO COMMUNICATION

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 521.864.957 azioni ordinarie prive di valore nominale di **RCS MediaGroup S.p.A.**

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

n. 0,16 azioni ordinarie Cairo Communication S.p.A. di nuova emissione quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. per ciascuna azione ordinaria RCS MediaGroup S.p.A. portata in adesione all'offerta

PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATO CON BORSA ITALIANA S.P.A

dalle ore 8:30 del giorno 13 giugno 2016 alle ore 17:30 del giorno 15 luglio 2016, estremi inclusi (salvo proroghe, in conformità alle disposizioni vigenti)

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

22 luglio 2016, salvo proroghe

**CONSULENTI FINANZIARI DELL'OFFERENTE E INTERMEDIARI INCARICATI DEL
COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI**

Banca IMI S.p.A.



EQUITA SIM S.p.A.



GLOBAL INFORMATION AGENT

Georgeson S.r.l.



Sodali S.p.A.



Il presente supplemento (il **"Supplemento"**) deve essere letto congiuntamente al – e costituisce parte integrante del – documento di offerta (il **"Documento di Offerta"**) pubblicato nelle forme di legge in data 28 maggio 2016, a seguito dell'approvazione avvenuta con delibera CONSOB n. 19619 del 28 maggio 2016. Il Documento di Offerta, come integrato dal Supplemento, contiene, anche mediante incorporazione per riferimento, le informazioni previste dal regolamento n. 809/2004/CE per l'offerta e la quotazione delle azioni Cairo Communication S.p.A. da assegnarsi agli aderenti all'offerta, quale corrispettivo, in cambio delle azioni RCS MediaGroup S.p.A. portate in adesione, ai sensi degli articoli 34-ter, comma 1, lettera j) e 57, comma 1, lettera c), del regolamento adottato da Consob con delibera n. 11971 in data 14 maggio 1999.

L'approvazione del presente Supplemento, avvenuta con delibera n. 19645 del 22 giugno 2016, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

22 giugno 2016

A pag. 1 del Documento di Offerta, il Paragrafo “Avvertenze per gli investitori” è modificato come di seguito indicato (le integrazioni sono evidenziate in grassetto, mentre il testo eliminato è barrato).

AVVERTENZE PER GLI INVESTITORI

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell’investimento i destinatari dell’Offerta sono invitati a valutare attentamente le informazioni contenute nel Documento di Offerta nel suo complesso e le specifiche avvertenze riportate nella Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta.

In particolare, si richiama l’attenzione degli investitori su quanto di seguito indicato.

* * *

L’efficacia dell’Offerta è subordinata al verificarsi delle Condizioni di Efficacia dell’Offerta descritte al Paragrafo A.1.1.a., Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta. Le ipotesi in cui l’Offerente si riserva di rinunciare (in tutto o in parte) a e/o modificare ciascuna delle Condizioni di Efficacia dell’Offerta, nonché i termini e le modalità con i quali l’Offerente comunicherà l’avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell’Offerta, nonché l’eventuale rinuncia (in tutto o in parte) e/o la modifica alle/delle medesime, sono descritte nel Paragrafo A.1.1, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta.

In caso di perfezionamento dell’Offerta, Cairo Communication acquisterà il controllo di RCS e, pertanto, il Gruppo RCS entrerà a far parte del perimetro di consolidamento di Cairo Communication.

Si richiama l’attenzione dell’investitore sulla circostanza che, **con comunicato stampa diffuso in data 16 giugno 2016, RCS ha comunicato l’avvenuta sottoscrizione dell’accordo modificativo del contratto di finanziamento sottoscritto in data 14 giugno 2013 tra RCS e le Banche Finanziatrici, secondo i termini e le condizioni già comunicati in data 18 maggio 2016** alla Data del Documento di Offerta, sono in corso le trattative tra RCS e le Banche Finanziatrici aventi ad oggetto la rimodulazione dell’indebitamento derivante dal contratto di finanziamento sottoscritto in data 14 giugno 2013 tra RCS e le Banche Finanziatrici. Sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, al 31 marzo 2016 l’importo residuo di tale finanziamento è pari a Euro 418,6 milioni, compreso in un indebitamento finanziario netto complessivo alla suddetta data di Euro 509,1 milioni. ~~Secondo quanto riportato nel comunicato stampa diffuso da RCS in data 18 maggio 2016, «due delle banche finanziatrici hanno deliberato favorevolmente e le rimanenti banche finanziatrici procederanno a sottoporre tale pratica di rimodulazione ai rispettivi organi deliberanti nel periodo ricompreso tra il 20 maggio 2016 ed il 7 giugno 2016».~~

Alla Data del Documento di Offerta, è inoltre in corso la ristrutturazione operativa del Gruppo RCS, secondo le linee strategiche del piano industriale per il triennio 2016-2018 (il “Piano 2016-2018”), presentato da RCS al mercato in data 21 dicembre 2015.

Si richiama altresì l’attenzione dell’investitore sulla circostanza che, come indicato al punto (2) del Paragrafo A.1.1.b, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta, **tenuto conto di quanto comunicato da RCS in data 16 giugno 2016**, Cairo Communication si riserva di rinunciare alla Condizione Finanziaria, tra l’altro, qualora le Banche Finanziatrici di RCS ~~abbiano deliberato l’approvazione del~~

term sheet per la ristrutturazione dell'indebitamento derivante dal contratto di finanziamento del 14 giugno 2013, a termini e condizioni ciascuno dei quali non peggiorativo rispetto al corrispondente dei termini e condizioni comunicati da RCS al mercato in data 18 maggio 2016 (i "Termini e Condizioni del Rifinanziamento RCS"), e: (A) le medesime Banche Finanziatrici abbiano comunicato a Cairo Communication di rinunciare (ovvero abbiano confermato a Cairo Communication di aver sottoposto con parere favorevole ai propri organi deliberanti di rinunciare) alla facoltà di richiedere il rimborso anticipato del debito derivante dal contratto di finanziamento del 14 giugno 2013 in ragione del cambio di controllo di RCS che potrà realizzarsi a seguito del perfezionamento dell'Offerta; o (B) nel caso in cui una o più di tali Banche Finanziatrici non si siano rese disponibili a rinunciare all'esercizio della facoltà di richiedere il rimborso anticipato di cui alla precedente lettera (A), altri finanziatori abbiano assunto nei confronti di Cairo Communication l'impegno a rifinanziare (ovvero abbiano confermato a Cairo Communication di aver sottoposto con parere favorevole ai propri organi deliberanti il rifinanziamento de) la quota parte del debito in linea capitale derivante dal contratto di finanziamento del 14 giugno 2013 afferente agli istituti che non si siano resi disponibili a rinunciare all'esercizio della facoltà di richiedere il rimborso anticipato di cui alla precedente lettera (A), a termini e condizioni ciascuno dei quali non peggiorativo rispetto al corrispondente dei **termini e condizioni comunicati da RCS al mercato in data 18 maggio 2016 (i "Termini e Condizioni del Rifinanziamento RCS")** Termini e Condizioni del Rifinanziamento RCS.

Si segnala tuttavia che, alla Data del Documento di Offerta, gli esiti delle trattative in corso tra RCS e le Banche Finanziatrici in merito alla rimodulazione dell'indebitamento di cui al contratto di finanziamento del 14 giugno 2013 sono ancora incerti e, pertanto, alla Data del Documento di Offerta non sono noti gli impatti che - al ricorrere della circostanza di cui al punto (2) del Paragrafo A.1.1.b, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta - potrebbero derivare sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta dal perfezionamento dell'eventuale accordo modificativo del contratto di finanziamento:

Si segnala che il Documento di Offerta contiene informazioni finanziarie *pro-forma* relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, determinate sulla base di assunzioni coerenti con i presupposti della Condizione Finanziaria e con le specifiche circostanze di rinuncia alla medesima, al fine di simulare i principali effetti dell'Offerta sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Cairo Communication, come se la stessa fosse stata perfezionata in data 31 dicembre 2015 sotto il profilo patrimoniale e dal 1 gennaio 2015 sotto il profilo economico e dei flussi di cassa.

Al fine di dare evidenza della rilevanza dell'operazione di integrazione aziendale all'esito dell'eventuale perfezionamento dell'Offerta, nel seguito sono riportate alcune grandezze di sintesi riferite al Gruppo Cairo Communication estratte dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 e riferite al Gruppo Cairo Communication Post-Offerta estratte dalle informazioni finanziarie *pro-forma* costruite sulla base dell'avveramento della Condizione Finanziaria. In particolare: (i) la posizione finanziaria netta del Gruppo Cairo Communication al 31 dicembre 2015 è pari a Euro 105,8 milioni, mentre l'indebitamento finanziario netto complessivo consolidato *pro-forma* del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta, alla medesima data, è pari a Euro 380,9 milioni; (ii) il risultato netto consolidato del Gruppo Cairo Communication nell'esercizio 2015 è pari a Euro 11,1 milioni, mentre il risultato netto consolidato *pro-forma* del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta, nel suddetto esercizio, è negativo per Euro 163,1 milioni; e (iii) il patrimonio netto consolidato del Gruppo Cairo Communication al 31 dicembre 2015 è pari a Euro 116,4 milioni, mentre il patrimonio netto consolidato *pro-forma* del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta, alla medesima data, è pari a Euro **354,9 milioni** 309,0 milioni.

Il fabbisogno finanziario netto complessivo del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta per i dodici mesi successivi alla Data del Documento di Offerta – stimato (i) tenendo conto dei limiti e degli elementi di incertezza indicati al Paragrafo B.1.19, Sezione B, del Documento di Offerta; (ii) in coerenza con i presupposti della circostanza al ricorrere della quale Cairo Communication si riserva di rinunciare alla Condizione Finanziaria che comporta il maggior assorbimento di flussi finanziari legati al rimborso del debito finanziario del Gruppo RCS nei dodici mesi successivi alla Data del Documento di Offerta, e (iii) sulla base dell’assunzione che, per effetto del consolidamento del Gruppo RCS da parte di Cairo Communication ad esito dell’Offerta, i *covenant* finanziari relativi a un finanziamento del Gruppo Cairo Communication (la cui quota non corrente, al 31 marzo 2016, era pari a Euro 13,7 milioni) non verrebbero rispettati nei 12 mesi successivi al perfezionamento dell’Offerta dando diritto alla banca finanziatrice di richiedere la risoluzione del contratto di finanziamento e comportando la riclassifica di un importo pari a Euro 13,7 milioni dalla voce “debiti e passività finanziarie non correnti” alla voce “debiti e passività finanziarie correnti” – è almeno pari ad Euro 86 milioni.

Nel caso di perfezionamento dell’Offerta, ad esito della stima del fabbisogno finanziario netto complessivo del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta che sarà effettuata dopo aver compiuto l’attività di *due diligence* sul Gruppo RCS, l’Offerente intende dare copertura a tale fabbisogno finanziario mediante la rimodulazione dei termini di pagamento con i fornitori, l’assunzione di nuova finanza a medio/lungo termine a livello di gruppo in sostituzione dell’indebitamento a breve termine e, eventualmente, la cessione di attività non strategiche del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta.

Si richiama l’attenzione dell’investitore sulla circostanza che, fatto salvo quanto previsto relativamente alla Condizione Finanziaria, ciascuna delle Condizioni di Efficacia dell’Offerta potrà essere rinunciata, anche in parte, ovvero modificata dall’Offerente e che gli effetti dell’eventuale rinuncia, anche parziale, o modifica delle Condizioni di Efficacia dell’Offerta sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta non sono determinabili alla Data del Documento di Offerta, non essendo determinabili, a tale data, tutte le ipotesi di rinuncia, anche parziale, o di modifica delle Condizioni di Efficacia dell’Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, precisato che, subordinatamente all’esito positivo della *due diligence* sul Gruppo RCS, Cairo Communication intende completare il progetto di rilancio di RCS con la fusione per incorporazione di quest’ultima in Cairo Communication, da realizzarsi nei 12-24 mesi successivi al perfezionamento dell’Offerta.

In data 17 giugno 2016, il Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication ha approvato il Piano Cairo Communication – che definisce le direttrici strategiche dello sviluppo delle attività del Gruppo Cairo Communication, su base *stand alone*, per il periodo 2017 – 2018 – e il Progetto di Integrazione, che delinea le direttrici strategiche per il periodo 2017 – 2018 del Gruppo Cairo Communication, assumendo il perfezionamento dell’Offerta e la conseguente inclusione del Gruppo RCS nel perimetro di consolidamento di Cairo Communication.

Il Progetto di Integrazione è stato predisposto considerando (i) il Piano Cairo Communication, e (ii) una simulazione prospettica delle grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie del Gruppo RCS, effettuata sulla base di assunzioni identificate utilizzando informazioni consuntive e previsionali del Gruppo RCS pubblicamente disponibili. In considerazione del fatto che Cairo Communication non ha potuto confrontarsi con il *management* di RCS per avere informazioni contabili o di *business* diverse da quelle pubblicamente disponibili e non ha svolto alcuna attività di *due diligence* relativamente a RCS, si richiama l’attenzione dell’investitore sulla circostanza

che le assunzioni alla base del citato Progetto di Integrazione sono connotate da un grado di aleatorietà particolarmente elevato. Inoltre i dati previsionali contenuti nel citato Progetto di Integrazione sono basati su eventi futuri, soggetti ad incertezze, anche al di fuori del controllo degli amministratori dell'Offerente.

Si evidenzia che lo sviluppo dell'EBITDA del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta atteso nell'arco temporale 2017-2018 del Progetto di Integrazione è strettamente legato alla capacità di porre in essere azioni di efficientamento dei costi e di effettuare investimenti – funzionali a contrastare la riduzione dei ricavi e dei margini reddituali che ha caratterizzato negli ultimi anni il settore dell'editoria e, conseguentemente, anche i risultati del Gruppo Cairo Communication e del Gruppo RCS – secondo le misure ed i tempi ivi programmati.

Il raggiungimento degli obiettivi del Progetto di Integrazione e/o il raggiungimento degli obiettivi di detto Progetto di Integrazione secondo i tempi e le misure programmate è, pertanto, caratterizzato da un elevato grado di aleatorietà che può determinare scostamenti anche significativi tra i valori consuntivi e i valori indicati nel Piano Cairo Communication e nel Progetto di Integrazione. A causa dell'incertezza che caratterizza i dati previsionali, gli investitori sono invitati a non fare esclusivo affidamento sugli stessi nell'assumere le proprie decisioni d'investimento.

Si segnala che qualora, nel corso del periodo triennale del piano industriale che sarà predisposto dal Gruppo Cairo Communication Post-Offerta **a seguito del completamento della due diligence sul Gruppo RCS**, i risultati del Gruppo RCS non fossero in linea con le aspettative di detto piano, ovvero si verificassero ulteriori circostanze idonee a influire in modo negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo RCS, l'Offerente non esclude che possa essere necessario dar corso a interventi di ricapitalizzazione di RCS e/o esercitare la delega per l'aumento di capitale di Cairo Communication che sarà proposta all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria del 18 luglio 2016.

Si segnala che, qualora l'Assemblea Straordinaria del 18 luglio 2016 deliberi di approvare la proposta di introduzione del meccanismo della maggiorazione del diritto di voto ai sensi dell'art. 127-*quinquies*, del TUF e gli azionisti di Cairo Communication titolari di partecipazioni rilevanti richiedano l'iscrizione nell'apposito elenco speciale per la totalità o una parte delle proprie azioni ordinarie, decorsi i 24 mesi continuativi di detenzione tali azionisti diverrebbero in grado di esercitare un numero di diritti di voto in assemblea più che proporzionale rispetto alla partecipazione al capitale dai medesimi posseduta e potrebbero altresì rafforzare e/o acquisire il controllo o un'influenza notevole su Cairo Communication. Pertanto, a seguito dell'introduzione del meccanismo della maggiorazione del diritto di voto, potrebbe essere maggiormente difficile per un terzo acquisire, o tentare di acquisire, il controllo di Cairo Communication.

Occorre, altresì, richiamare l'attenzione dell'investitore sulla circostanza che, in caso di perfezionamento dell'Offerta, ferma restando l'autonomia patrimoniale e giuridica di Cairo Communication e di RCS, la prospettiva della continuità aziendale del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta è strettamente legata al verificarsi di numerosi eventi e circostanze, alcuni dei quali esulano dalla sfera di controllo dell'Offerente (si veda il Paragrafo A.1.2, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta).

Con riferimento al Corrispettivo, l'Offerente riconoscerà, per ogni Azione RCS portata in adesione all'Offerta un Corrispettivo rappresentato da n. **0,16** Azioni Cairo Communication di nuova emissione. Tale corrispettivo esprime un Valore Monetario Unitario (calcolato moltiplicando **Euro 4,39** – ossia, il

prezzo ufficiale delle Azioni Cairo Communication alla data del 7 aprile 2016 rettificato per tener conto del pagamento del dividendo pari a Euro 0,20 per azione distribuito da Cairo Communication in data 11 maggio 2016 – per le n. 0,16 Azioni Cairo Communication offerte per ogni Azione RCS apportata all’Offerta) pari a circa Euro 0,7024 ~~il prezzo di emissione delle Azioni Cairo Communication fissato dal Consiglio di Amministrazione dell’Offerente nell’ambito dell’Aumento di Capitale, pari a Euro 4,39, per il Corrispettivo) pari a circa Euro 0,527)~~ per ogni Azione RCS portata in adesione all’Offerta. Tale Valore Monetario Unitario risulta: (i) superiore del **69,1%** rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni RCS registrato in data 7 aprile 2016 (giorno precedente alla data dell’annuncio dell’Offerta); (ii) **superiore del 43,1%** rispetto alla media dei prezzi ufficiali delle Azioni RCS registrati nel mese precedente alla data dell’annuncio dell’Offerta; (iii) **superiore del 28,1%** rispetto alla media dei prezzi ufficiali delle Azioni RCS registrati nei tre mesi precedenti alla data dell’annuncio dell’Offerta; (iv) **superiore del 19%** rispetto alla media dei prezzi ufficiali delle Azioni RCS registrati nei sei mesi precedenti alla data dell’annuncio dell’Offerta; (v) inferiore del **7%** rispetto alla media dei prezzi ufficiali delle Azioni RCS registrati nell’anno precedente alla data dell’annuncio dell’Offerta (si veda il Paragrafo A.1.6, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta).

Si segnala altresì che il Corrispettivo risulta superiore del 33,3% rispetto al corrispettivo, pari a n. 0,12 Azioni Cairo Communication di nuova emissione per ciascuna Azione RCS portata in adesione all’Offerta, originariamente previsto nel Documento di Offerta. Il Corrispettivo di 0,16 Azioni Cairo Communication per ciascuna Azione RCS, di cui al rilancio effettuato in data 17 giugno 2016, è superiore al rapporto di scambio massimo risultante dall’applicazione delle metodologie delle quotazioni di borsa (riferite agli orizzonti temporali di un giorno, una settimana, un mese, tre mesi e sei mesi precedenti la data dell’annuncio dell’Offerta) e dei *target price*, mentre è pari al rapporto di scambio massimo risultante dall’applicazione della metodologia dei multipli di borsa.

Si segnala che in data 16 maggio 2016, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Finanziaria di Diego Della Valle & C. S.r.l., Diego Della Valle & C. S.r.l., UnipolSai Assicurazioni S.p.A. anche per conto di Unipolsai Finance S.p.A., Pirelli & C S.r.l. e International Acquisitions Holding S.à r.l. hanno annunciato il raggiungimento di un accordo per promuovere, tramite una società di diritto italiano in corso di costituzione da essi interamente posseduta, un’offerta pubblica di acquisto volontaria avente a oggetto la totalità delle Azioni RCS (dedotte le complessive Azioni RCS già detenute dagli azionisti offerenti), al prezzo di Euro 0,70 per Azione RCS.

Il prezzo ufficiale delle azioni Cairo Communication alla chiusura dell’ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta, ovvero il 27 maggio 2016, risulta pari ad Euro 4,8237. Il prezzo ufficiale delle Azioni RCS alla chiusura dell’ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data del Documento di Offerta, ovvero il 27 maggio 2016, risulta pari a Euro 0,7561.

~~Da ultimo, si~~ **Si** richiama l’attenzione dell’investitore sulla circostanza che, in caso di perfezionamento dell’Offerta, al ricorrere di particolari circostanze descritte ai Paragrafi A.1.8, A.1.9, A.1.10, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta, gli azionisti RCS che non abbiano aderito all’Offerta durante il Periodo di Adesione potrebbero restare titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con tutte le conseguenti difficoltà legate alla liquidazione del proprio investimento.

Da ultimo, si segnala che, con delibera n. 19639 del 21 giugno 2016, Consob ha deliberato di “chiedere all’Offerente di prestare tempestivamente – eventualmente anche mediante utilizzo di strumenti finanziari già emessi, ivi incluse azioni Cairo Communication già emesse – idonea ulte-

riore garanzia, in conformità alla normativa vigente, diretta ad assicurare il pieno soddisfacimento dei diritti degli investitori aderenti per il caso di inadempimento o inesatto adempimento degli impegni e obblighi assunti dall’Offerente, anche in relazione alla possibile mancata tempestiva adozione della delibera di emissione dei prodotti finanziari offerti in corrispettivo.”. Alla Data del Supplemento, non sono valutabili gli effetti che potrebbero derivare dalla prestazione di tale garanzia integrativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta.

INDICE

INTRODUZIONE AL SUPPLEMENTO	8
DEFINIZIONI.....	10
PREMESSA.....	12
AVVERTENZE	16
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	33
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	66
F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	77
G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	78
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	80
J. DILUIZIONE DERIVANTE DALL'OFFERTA	81
N. DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI NEI QUALI DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	84
O. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	85
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	86

INTRODUZIONE AL SUPPLEMENTO

Il presente documento costituisce un supplemento (il “**Supplemento**”) al documento di offerta pubblicato in data 28 maggio 2016 (il “**Documento di Offerta**”), a seguito dell’approvazione avvenuta con delibera CONSOB n. 19619 del 28 maggio 2016, relativo all’offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria (l’“**Offerta**”) promossa da Cairo Communication S.p.A. (“**Cairo Communication**” o l’“**Offerente**”), ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (il “**TUF**”) su n. 521.864.957 azioni ordinarie emesse da RCS MediaGroup S.p.A. (“**RCS**” o l’“**Emittente**” o la “**Società**”), rappresentative del 100% del capitale sociale dell’Emittente.

Attraverso la pubblicazione del presente Supplemento, l’Offerente rende noto:

- (i) **l’incremento del corrispettivo dell’Offerta, dalle originarie n. 0,12 azioni ordinarie di Cairo Communication di nuova emissione, quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., a n. 0,16 azioni ordinarie di Cairo Communication di nuova emissione (il “Corrispettivo”), quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., a fronte di ciascuna azione ordinaria di RCS portata in adesione all’Offerta. Pertanto, il corrispettivo dell’Offerta risulta incrementato del 33,3% rispetto al corrispettivo originariamente previsto nel Documento di Offerta;**
- (ii) la pubblicazione, in data 17 giugno 2016, dell’avviso di convocazione dell’Assemblea Straordinaria di Cairo Communication che si terrà in data 18 luglio 2016, chiamata a deliberare in merito a: (a) la proposta di aumento di capitale sociale, da liberarsi mediante conferimento in natura ai sensi dell’art. 2441, comma quarto cod. civ., finalizzato all’emissione delle azioni Cairo Communication da attribuire a fronte del conferimento di ciascuna azione RCS portata all’Offerta, secondo il rapporto di scambio previsto dal Corrispettivo incrementato; (b) l’attribuzione al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell’art. 2443, cod. civ., della facoltà di aumentare in una o più volte, a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale mediante emissione di nuove azioni con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell’art. 2441, quarto comma, secondo periodo, cod. civ.; (c) la modifica dello statuto sociale di Cairo Communication al fine di introdurre il voto maggiorato ai sensi dell’art. 127-*quinquies* del TUF;
- (iii) l’approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication, nella seduta del 17 giugno 2016, del “Piano Industriale 2017 – 2018 del Gruppo Cairo Communication” e del Progetto di Integrazione 2017 – 2018 del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta, e la conseguente integrazione del Documento di Offerta per riflettere taluni dati previsionali ivi contenuti; e
- (iv) l’allineamento del periodo di adesione all’Offerta, ai sensi dell’art. 44, comma 5, del Regolamento Emittenti, al periodo di adesione all’offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria concorrente promossa da International Media Holding S.p.A. sulla totalità delle azioni ordinarie di RCS. Pertanto, **il periodo di adesione all’Offerta terminerà alle ore 17:30 del 15 luglio 2016**; tale termine era, inizialmente, stabilito per l’8 luglio 2016. **Conseguentemente, la data di pagamento del Corrispettivo, originariamente prevista per il 15 luglio 2016, è ora fissata per il 22 luglio 2016.**

Pertanto, tutti i riferimenti al “Periodo di Adesione” contenuti nel Documento di Offerta devono intendersi ora riferiti al “periodo di tempo in cui sarà possibile aderire all’Offerta, che avrà durata dalle ore 8:30 del giorno 13 giugno 2016 alle ore 17:30 del 15 luglio 2016, estremi inclusi”.

Si segnala che: (a) con riferimento al punto (ii) che precede, il Supplemento contiene la relazione di KPMG S.p.A., società incaricata della revisione legale di Cairo Communication, relativa ai dati pro-forma contenuti nel presente Supplemento al fine di rappresentare i principali effetti dell'Offerta sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo Cairo Communication, come se la stessa fosse stata perfezionata in data 31 dicembre 2015 con riferimento agli effetti patrimoniali e, con riferimento agli effetti economici e ai flussi di cassa, in data 1° gennaio 2015; e (b) con riferimento al punto (iii) che precede, il Supplemento contiene altresì la relazione di KPMG S.p.A., società incaricata della revisione legale di Cairo Communication, sui dati previsionali.

Si segnala, inoltre, che, a seguito della promozione da parte di International Media Holding S.p.A. dell'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria concorrente, eventuali modifiche all'Offerta dovranno essere effettuate in conformità alle previsioni dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

Il presente Supplemento, pubblicato ai sensi dell'art. 38, comma 5, del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971/99 (il "**Regolamento Emittenti**"), costituisce parte integrante del Documento di Offerta e deve essere letto congiuntamente a esso; salvo ove diversamente previsto, le definizioni utilizzate nel Supplemento hanno il medesimo significato ad esse attribuito nel Documento di Offerta.

Il presente Supplemento contiene unicamente i Paragrafi del Documento di Offerta che sono stati modificati e/o integrati per effetto di quanto indicato ai precedenti punti (i) – (iv). Tutti i termini e le condizioni dell'Offerta restano invariati, fatto eccezione per quanto modificato dal Supplemento.

Di seguito sono richiamate le pagine e i titoli del Glossario, della Premessa, delle Avvertenze, delle Sezioni e dei Paragrafi del Documento di Offerta modificati e/o integrati dal Supplemento.

Il Supplemento e il Documento di Offerta sono a disposizione degli interessati presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente, in Milano, via Tucidide, n. 56;
- (ii) la sede legale degli intermediari incaricati del coordinamento della raccolta delle adesioni, Banca IMI S.p.A., in Milano, Largo Mattioli, n. 3, e EQUITA SIM S.p.A., in Milano, via Turati, n. 9;
- (iii) la sede legale degli intermediari incaricati;
- (iv) il sito *internet* dell'Offerente, www.cairocommunication.it; e
- (v) i siti internet dei *global information agent*, www.georgeson.it e www.sodali-transactions.com.

Si segnala che qualora l'Offerta risulti prevalente, ai sensi dell'art. 44, comma 7, del Regolamento Emittenti, rispetto all'offerta pubblica concorrente promossa da International Media Holding S.p.A., gli azionisti RCS che avranno portato le proprie azioni in adesione all'offerta concorrente potranno revocare tali adesioni e aderire all'Offerta entro cinque giorni di borsa aperta dalla data di pubblicazione dei risultati delle offerte.

In conformità all'art. 16 della Direttiva 2003/71/CE, si informano altresì gli azionisti RCS che abbiano aderito all'Offerta nel periodo compreso tra il 13 giugno 2016 (incluso) e la data di pubblicazione del Supplemento (inclusa), che gli stessi hanno diritto di revocare la loro adesione all'Offerta entro due giorni lavorativi dalla data di pubblicazione del Supplemento.

DEFINIZIONI

A pag. 12 e seguenti del Documento di Offerta, le Definizioni sono modificate e integrate nelle voci sotto riportate come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto, mentre il testo eliminato è barrato).

Aumento di Capitale Deliberato in Data 12 Maggio 2016

L'aumento di capitale sociale di Cairo Communication a servizio dell'Offerta deliberato dall'Assemblea Straordinaria di Cairo Communication in data 12 maggio 2016, da eseguirsi in una o più volte e anche in più *tranche*, a pagamento e in via scindibile, per un importo massimo, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 274.918.460,05, e più precisamente per un importo nominale massimo di Euro 3.256.437,340 oltre a sovrapprezzo massimo pari a Euro 271.662.022,710, da eseguirsi mediante emissione di massime n. 62.623.795 Azioni Cairo Communication prive dell'indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie già in circolazione alla data di emissione, senza diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, a un prezzo di emissione unitario pari a Euro 4,39 (imputato per Euro 0,052 a capitale ed Euro 4,338 a sovrapprezzo), da liberarsi entro il 31 dicembre 2016 mediante conferimento in natura delle Azioni RCS portate in adesione all'Offerta **che sarà revocato in caso di approvazione dell'Aumento di Capitale.**

Aumento di Capitale

L'aumento di capitale sociale di Cairo Communication a servizio dell'Offerta **che sarà deliberato dall'Assemblea Straordinaria di Cairo Communication convocata in data 18 luglio 2016** ~~deliberato dall'Assemblea Straordinaria di Cairo Communication in data 12 maggio 2016~~, da eseguirsi in una o più volte e anche in più *tranche*, a pagamento e in via scindibile, per un importo massimo, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro **366.557.945,80**, e più precisamente per un importo nominale massimo di Euro **5.427.395,553** oltre a sovrapprezzo massimo pari a Euro **361.130.550,244**, da eseguirsi mediante emissione di massime n. **104.372.991** Azioni Cairo Communication prive dell'indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie già in circolazione alla data di emissione, senza diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, ~~a un prezzo di emissione unitario pari a Euro 4,39 (imputato per Euro 0,052 a capitale ed Euro 4,338 a sovrapprezzo)~~, da liberarsi entro il 31 dicembre 2016 mediante conferimento in natura delle Azioni RCS portate in adesione all'Offerta.

Azioni Cairo Communication

Le massime **83.498.393** azioni ordinarie di Cairo Communication di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale, prive dell'indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie già in circolazione alla data

di emissione, che saranno quotate sul MTA, **offerte in scambio agli Aderenti sulla base del rapporto di scambio pari a n. 0,16 Azioni Cairo Communication per ciascun Azione RCS portata in adesione all'Offerta.**

Controvalore Complessivo	Il controvalore complessivo dell'Offerta, in caso di integrale adesione alla medesima, pari a circa Euro 366.557.945,80.
Corrispettivo	Il corrispettivo unitario corrisposto dall'Offerente a fronte di ciascuna Azione RCS apportata all'Offerta e pari a n. 0,16 Azioni Cairo Communication.
Data del Supplemento	La data di pubblicazione del presente Supplemento.
Data di Pagamento del Corrispettivo	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo per ciascuna Azione RCS portata in adesione all'Offerta e in cui avrà luogo il trasferimento delle Azioni RCS a favore dell'Offerente, ossia il 22 luglio 2016 (quinto Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione).
Periodo di Adesione	Il periodo di tempo in cui sarà possibile aderire all'Offerta, che avrà durata dalle ore 8:30 del giorno 13 giugno 2016 alle ore 17:30 del giorno 15 luglio 2016, estremi inclusi.
Piano Cairo Communication	Il "Piano Industriale 2017 – 2018 del Gruppo Cairo Communication", approvato dal Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication in data 17 giugno 2016.
Progetto di Integrazione	Il Progetto di Integrazione 2017 – 2018 del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication in data 17 giugno 2016.
Valore Monetario Unitario	Il valore monetario implicito del Corrispettivo, pari a circa Euro 0,7024 per ogni Azione RCS apportata in adesione all'Offerta, calcolato moltiplicando Euro 4,39 – ossia, il prezzo ufficiale delle Azioni Cairo Communication alla data del 7 aprile 2016 rettificato per tener conto del pagamento del dividendo pari a Euro 0,20 per azione distribuito da Cairo Communication in data 11 maggio 2016 - per le n. 0,16 Azioni Cairo Communication offerte per ogni Azione RCS apportata all'Offerta pari a circa Euro 0,527 per ogni Azione RCS apportata in adesione all'Offerta, calcolato moltiplicando il prezzo di emissione delle Azioni Cairo Communication fissato dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente nell'ambito dell'Aumento di Capitale (pari a Euro 4,39) per il Corrispettivo.

PREMESSA

- 1. A pag. 20 del Documento di Offerta, il Paragrafo 1., “Presupposti giuridici e caratteristiche dell’Offerta”, è modificato come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto, mentre il testo eliminato è barrato).**

L’operazione descritta nel presente Documento di Offerta è un’offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria promossa dall’Offerente, ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF, avente a oggetto la totalità delle Azioni RCS emesse alla Data del Documento di Offerta, pari a n. 521.864.957, prive dell’indicazione del valore nominale (si vedano le Sezioni C e D del Documento di Offerta).

Il Consiglio di Amministrazione dell’Offerente ha assunto la decisione di promuovere l’Offerta in data 8 aprile 2016. L’Offerta è stata annunciata al mercato in pari data mediante apposito comunicato diffuso ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti.

In data 17 giugno 2016, con apposito comunicato stampa diffuso ai sensi dell’art. 44, commi 2 e 3, del Regolamento Emittenti, Cairo Communication ha annunciato la decisione di incrementare il corrispettivo dell’Offerta, dalle originarie n. 0,12 Azioni Cairo Communication previste nel Documento di Offerta, a n. 0,16 Azioni Cairo Communication a fronte di ciascuna Azione RCS portata in adesione all’Offerta. Pertanto, il Corrispettivo, che sarà corrisposto secondo i tempi e le modalità indicati nei Paragrafi F.5 e F.6, Sezione F, del Documento di Offerta, risulta incrementato del 33,3% rispetto al corrispettivo originariamente previsto nel Documento di Offerta.

In pari data, (i) è stato pubblicato l’avviso di convocazione dell’Assemblea Straordinaria di Cairo Communication chiamata a deliberare sulla proposta di Aumento di Capitale, da liberarsi mediante conferimento in natura ai sensi dell’art. 2441, comma quarto, del Codice Civile, finalizzato all’emissione delle Azioni Cairo Communication da attribuire a fronte del conferimento di ciascuna Azione RCS portata all’Offerta, secondo il rapporto di scambio previsto dal Corrispettivo; e (ii) il dott. Urbano Cairo, UTC e UT Belgium Holding S.A. che, congiuntamente, detengono una partecipazione pari al 72,98% del capitale di Cairo Communication, hanno sottoscritto un accordo parasociale, pubblicato in conformità all’art. 122 del TUF e alla relative norme di attuazione del Regolamento Emittenti, avente a oggetto l’impegno incondizionato e irrevocabile di questi ultimi, anche nell’interesse di Cairo Communication, a partecipare a detta Assemblea Straordinaria e a votare a favore dell’Aumento di Capitale, a garanzia dell’approvazione del medesimo. I suddetti azionisti hanno, altresì, conferito al notaio dott. Andrea De Costa, con facoltà di sostituzione, deleghe e istruzioni vincolanti a votare a favore dell’Aumento di Capitale nell’Assemblea Straordinaria del 18 luglio 2016, in conformità agli obblighi assunti.

Copia del suddetto avviso di convocazione, dell’accordo parasociale e delle deleghe conferite al notaio dott. Andrea De Costa è stata depositata presso Consob in data 17 giugno 2016, ai sensi dell’art. 44, comma 3 del Regolamento Emittenti.

Si segnala che, con delibera n. 19639 del 21 giugno 2016, Consob ha deliberato di “chiedere all’Offerente di prestare tempestivamente – eventualmente anche mediante utilizzo di strumenti finanziari già emessi, ivi incluse azioni Cairo Communication già emesse – idonea ulteriore garanzia, in conformità

alla normativa vigente, diretta ad assicurare il pieno soddisfacimento dei diritti degli investitori aderenti per il caso di inadempimento o inesatto adempimento degli impegni e obblighi assunti dall'Offerente, anche in relazione alla possibile mancata tempestiva adozione della delibera di emissione dei prodotti finanziari offerti in corrispettivo. Alla Data del Supplemento, non sono valutabili gli effetti che potrebbero derivare dalla prestazione di tale garanzia integrativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta.

Ai fini dell'Aumento di Capitale, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha deliberato, ai sensi dell'art. 2440 del Codice Civile, di avvalersi della disciplina di cui agli artt. 2343-ter e 2343-quater del Codice Civile per la stima delle Azioni RCS oggetto di conferimento. Tale disciplina consente, in particolare, di non richiedere la perizia giurata di stima dei beni conferiti a opera di un esperto nominato dal Tribunale nel cui circondario ha sede la società conferitaria qualora il valore attribuito, ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo, ai beni conferiti sia pari o inferiore al valore risultante da una valutazione riferita a una data precedente di non oltre sei mesi il conferimento e conforme ai principi e criteri generalmente riconosciuti per la valutazione dei beni oggetto di conferimento, a condizione che tale valutazione provenga da un esperto indipendente da chi effettua il conferimento, dalla società e dai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente o sulla società medesima, dotato di adeguata e comprovata professionalità (si veda l'art. 2343-ter, comma 2, lett. b) del Codice Civile).

Cairo Communication ha pertanto conferito al prof. Andrea Amaduzzi – esperto indipendente ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile – l'incarico di redigere la propria valutazione delle Azioni RCS oggetto di conferimento in natura. In data **22 giugno 2016**, il prof. Andrea Amaduzzi ha emesso la propria relazione di stima delle Azioni RCS, riferita alla data del **31 marzo 2016**.

Si evidenzia, inoltre, che ~~in data 21 aprile 2016~~ la Società di Revisione **emetterà, nel rispetto dei termini previsti dalla normativa applicabile**, ha emesso la propria relazione sulla congruità del prezzo di emissione delle Azioni Cairo Communication a servizio dell'Aumento di Capitale, ai sensi del combinato disposto di cui agli artt. 2441, comma 6, del Codice Civile e 158, comma 1, del TUF.

Inoltre, ai sensi del combinato disposto di cui agli artt. 2343-quater e 2440 del Codice Civile, è previsto che gli amministratori dell'Offerente rilascino, entro il termine di 30 giorni dall'esecuzione del conferimento ovvero, se successiva, dalla data di iscrizione nel registro delle imprese della deliberazione di aumento del capitale, una dichiarazione contenente le informazioni di cui alle lettere a), b), c), d), ed e) dell'art. 2343-quater, comma 3, del Codice Civile, ossia: (a) la descrizione dei beni oggetto di conferimento (nel caso di specie, le Azioni RCS) per i quali non si sia fatto luogo alla relazione di cui all'art. 2343, comma 1, del Codice Civile; (b) il valore attribuito a detti beni, la fonte di tale valutazione e, se del caso, il metodo di valutazione; (c) la dichiarazione che tale valore è almeno pari a quello loro attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo; (d) la dichiarazione che non sono intervenuti, successivamente alla data cui si riferisce la valutazione redatta dall'esperto indipendente ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile, fatti eccezionali o nuovi fatti rilevanti che incidono sulla valutazione di cui alla lettera (b) che precede; e (e) la dichiarazione di idoneità dei requisiti di professionalità e indipendenza dell'esperto di cui all'art. 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile. Ai sensi dell'art. 2343-quater, comma 4, del Codice Civile, fino a quando la dichiarazione con i contenuti di cui alle lettere (a), (b), (c), (d) ed (e) non sia iscritta nel registro delle imprese di Milano, le Azioni Cairo Communication di nuova emissione sono inalienabili e devono restare depositate presso Cairo Communication.

La dichiarazione degli amministratori di Cairo Communication, rilasciata ai sensi dell'art. 2343-*quater*, comma 4, del Codice Civile, sarà iscritta nel Registro delle Imprese di Milano entro la Data di Pagamento del Corrispettivo e, in ogni caso, in tempo utile per consentire il pagamento del Corrispettivo.

Si segnala che l'Offerta è soggetta alle Condizioni di Efficacia dell'Offerta indicate nel Paragrafo A.1.1, Sezione A, del Documento di Offerta.

2. A pag. 22 del Documento di Offerta, il Paragrafo 3., “Tavola sinottica dei principali eventi relativi all’Offerta”, la tabella ivi contenuta è modificata come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto, mentre il testo eliminato è barrato).

Data	Avvenimento	modalità di comunicazione al mercato
8 aprile 2016	Delibera del Consiglio di Amministrazione dell’Offerente avente a oggetto la decisione di promuovere l’Offerta. Contestuale convocazione dell’Assemblea Straordinaria dell’Offerente per il giorno 12 maggio 2016 chiamata a deliberare l’Aumento di Capitale a servizio dell’Offerta. Comunicazione alla Consob e al pubblico della decisione di promuovere l’Offerta, ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti.	Comunicazione dell’Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti. Comunicato dell’Offerente al mercato, ai sensi dell’art. 114 del TUF, avente a oggetto la pubblicazione dell’avviso di convocazione dell’Assemblea Straordinaria dell’Offerente.
21 aprile 2016	Messa a disposizione del pubblico da parte dell’Offerente, ai sensi degli artt. 158 del TUF, 70, comma 4, del Regolamento Emittenti e 2441, comma 6, del Codice Civile: <ul style="list-style-type: none"> • della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione dell’Offerente relativa all’Aumento di Capitale all’aumento di capitale deliberato dall’Assemblea Straordinaria in data 12 maggio 2016, redatta ai sensi dell’art. 2441, comma 6, del Codice Civile; • del parere di congruità della Società di Revisione relativo all’aumento di capitale deliberato dall’Assemblea Straordinaria in data 12 maggio 2016, redatto ai sensi dell’art. 2441, comma 6, del Codice Civile e dell’art. 158, comma 1, del TUF; e • della valutazione dell’esperto indipendente, prof. Andrea Amaduzzi, attestante il valore delle Azioni RCS nell’ambito dell’aumento di capitale deliberato dall’Assemblea Straordinaria in data 12 maggio 2016, redatta ai sensi dell’art. 2343-ter, comma 2, lett. b), del Codice Civile. 	Comunicato dell’Offerente al mercato, ai sensi dell’art. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
27 aprile 2016	Assemblea Ordinaria dell’Offerente chiamata ad approvare, inter alia, il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015.	Comunicato dell’Offerente al mercato, ai sensi degli artt. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
28 aprile 2016	Promozione dell’Offerta mediante deposito in Consob del Documento di Offerta, ai sensi dell’art. 102, comma 3, del TUF, della Scheda di Adesione, e dell’istanza per il rilascio del giudizio di equivalenza del Documento di Offerta, ai sensi degli artt. 34-ter, comma 1, lettera j) e 57, comma 1, lettera c), del Regolamento Emittenti.	Comunicato dell’Offerente al mercato, ai sensi degli artt. 102, comma 3, del TUF e 37-ter del Regolamento Emittenti.
12 maggio 2016	Assemblea Straordinaria dell’Offerente che ha deliberato l’aumento di capitale chiamata a deliberare l’Aumento di Capitale a servizio dell’Offerta.	Comunicato dell’Offerente al mercato, ai sensi dell’art. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.

Data	Avvenimento	modalità di comunicazione al mercato
28 maggio 2016	Approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob, ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF, e rilascio del giudizio di equivalenza del Documento di Offerta, ai sensi degli artt. 34-ter, comma 1, lettera j) e 57, comma 1, lettera c), del Regolamento Emittenti. Trasmissione a Consob della delibera di aumento di capitale deliberato dall'Assemblea Straordinaria in data 12 maggio 2016 delibera di Aumento di Capitale a servizio dell'Offerta, ai sensi dell'art. 37-bis, comma 3, lett. b), del Regolamento Emittenti.	Comunicato dell'Offerente al mercato, ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
28 maggio 2016	Pubblicazione del Documento di Offerta approvato da Consob. Avviso di pubblicazione del Documento di Offerta, ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti.	Diffusione di un comunicato, ai sensi dell'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti. Diffusione del Documento di Offerta, ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Entro il 10 giugno 2016	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di RCS del comunicato dell'Emittente, ai sensi degli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.	Comunicato dell'Emittente al mercato, ai sensi dell'art. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
13 giugno 2016	Inizio del Periodo di Adesione.	Non oggetto di comunicazione specifica.
17 giugno 2016	Annuncio dell'Offerente avente a oggetto, inter alia, (i) l'incremento del Corrispettivo dell'Offerta, dalle originarie n. 0,12 Azioni Cairo Communication a n. 0,16 Azioni Cairo Communication per ciascun Azione RCS portata in adesione all'Offerta; (ii) l'approvazione del "Piano industriale 2017-2018 del Gruppo Cairo Communication"; e (iii) l'approvazione del Progetto di integrazione 2017-2018 di RCS nel Gruppo Cairo Communication. Pubblicazione avviso di convocazione dell'Assemblea Straordinaria dell'Offerente chiamata a deliberare l'Aumento di Capitale a servizio dell'Offerta.	Comunicato stampa pubblicato ai sensi dell'art. 44, commi 2 e 3, del Regolamento Emittenti, diffuso con le modalità di cui all'art. 36 del Regolamento Emittenti. Comunicato dell'Offerente al mercato, ai sensi dell'art. 114 del TUF.
22 giugno 2016	Pubblicazione del Supplemento.	
15 8 luglio 2016	Termine del Periodo di Adesione (salvo proroga).	Non oggetto di comunicazione specifica.
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta, che indicherà altresì l'avveramento/il mancato avveramento o la rinuncia della Condizione del Livello Minimo di Adesioni.	Comunicato ai sensi degli artt. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
18 luglio 2016	Assemblea Straordinaria dell'Offerente chiamata a deliberare l'Aumento di Capitale a servizio dell'Offerta.	Comunicato dell'Offerente al mercato, ai sensi degli artt. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
21 14 luglio 2016	Comunicato sui Risultati dell'Offerta, che indicherà: (i) i risultati definitivi dell'Offerta; (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF; (iii) le modalità e la tempistica dell'eventuale Delisting delle Azioni RCS; e (iv) l'avveramento/il mancato avveramento o la rinuncia delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, diverse dalla Condizione del Livello Minimo di Adesioni.	Comunicato ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Entro il 22 15 luglio 2016	Iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano della dichiarazione degli amministratori di Cairo Communication ai sensi dell'art. 2343-quater, comma 3, del Codice Civile, nonché dell'attestazione di cui all'art. 2444 del Codice Civile.	
22 15 luglio 2016	Data di Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni RCS portate in adesione durante il Periodo di Adesione.	

Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti e in conformità all'art. 114 del TUF, ove applicabile; i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito internet dell'Offerente (www.cairocommunication.it).

AVVERTENZE

- 1. A pag. 26 e ss. del Documento di Offerta, il Paragrafo A.1.1.b, “Modifica e rinuncia alle Condizioni di Efficacia dell’Offerta”, è modificato come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto, mentre il testo eliminato è barrato).**

Fatto salvo quanto di seguito previsto in merito alla Condizione Finanziaria, l’Offerente potrà rinunciare, in tutto o in parte, a ciascuna delle Condizioni di Efficacia dell’Offerta, o modificare i termini delle stesse, nei limiti e secondo le modalità di cui all’art. 43 del Regolamento Emittenti. Di tale rinuncia o modifica sarà data comunicazione con le modalità di cui all’art. 36 del Regolamento Emittenti.

Con riferimento alla Condizione del Livello Minimo di Adesioni, tenuto conto degli obiettivi dell’Offerta e dei programmi futuri dell’Offerente in relazione a RCS, nonché dell’attuale assetto azionario di RCS, l’Offerente si riserva di rinunciare a tale condizione nel caso in cui il numero di Azioni RCS portate in adesione all’Offerta durante il Periodo di Adesione consenta a Cairo Communication di conseguire una partecipazione idonea a esercitare il controllo di fatto di RCS, che Cairo Communication ha individuato in una percentuale del capitale di RCS pari ad almeno il 35% più 1 (una) Azione RCS. Si precisa che la soglia del 35% più 1 (una) Azione RCS si considererà raggiunta qualora: (a) vengano portate in adesione all’Offerta Azioni RCS rappresentative di una percentuale del capitale sociale pari ad almeno il 35% più 1 (una) Azione RCS; oppure (b) sommando le Azioni RCS portate in adesione all’Offerta e le Azioni RCS detenute da UTC, qualora queste ultime non fossero portate in adesione all’Offerta, l’Offerente e UTC siano titolari di una partecipazione complessiva nel capitale sociale di RCS pari ad almeno il 35% più 1 (una) Azione RCS.

Con riferimento alla Condizione Finanziaria, Cairo Communication si riserva di rinunciare tale condizione al ricorrere di una delle seguenti circostanze:

- (1) le Banche Finanziatrici di RCS abbiano assunto nei confronti di Cairo Communication l’impegno a concedere (ovvero abbiano confermato a Cairo Communication di aver sottoposto con parere favorevole ai propri organi deliberanti la concessione di) una moratoria dell’indebitamento in linea capitale derivante dal contratto di finanziamento del 14 giugno 2013 (al netto delle somme nette incassate quale corrispettivo della cessione di RCS Libri S.p.A. ed eventualmente non ancora utilizzate a rimborso di tale indebitamento) per almeno dodici mesi dalla data di perfezionamento dell’Offerta, senza che, nel corso di tale periodo, siano applicati oneri aggiuntivi rispetto agli oneri finanziari vigenti; oppure
- (2) le Banche Finanziatrici di RCS abbiano deliberato l’approvazione del *term sheet* per la ristrutturazione dell’indebitamento derivante dal contratto di finanziamento del 14 giugno 2013, a termini e condizioni ciascuno dei quali non peggiorativo rispetto al corrispondente dei termini e condizioni comunicati da RCS al mercato in data 18 maggio 2016 (i “Termini e Condizioni del Rifiuto di Finanziamento RCS”) sotto riportati, e:
 - (A) le medesime Banche Finanziatrici abbiano comunicato a Cairo Communication di rinunciare (ovvero abbiano confermato a Cairo Communication di aver sottoposto con parere favorevole ai propri organi deliberanti di rinunciare) alla facoltà di richiedere il rimborso anticipato del debito derivante dal contratto di finanziamento del 14 giugno 2013 in ragione del cambio di controllo di RCS che potrà realizzarsi a seguito del perfezionamento dell’Offerta; o
 - (B) nel caso in cui una o più di tali Banche Finanziatrici non si siano rese disponibili a rinunciare all’esercizio della facoltà di richiedere il rimborso anticipato di cui alla precedente

lettera (A), altri finanziatori abbiano assunto nei confronti di Cairo Communication l'impegno a rifinanziare (ovvero abbiano confermato a Cairo Communication di aver sottoposto con parere favorevole ai propri organi deliberanti il rifinanziamento de) la quota parte del debito in linea capitale derivante dal contratto di finanziamento del 14 giugno 2013 afferente agli istituti che non si siano resi disponibili a rinunciare all'esercizio della facoltà di richiedere il rimborso anticipato di cui alla precedente lettera (A), a termini e condizioni ciascuno dei quali non peggiorativo rispetto al corrispondente dei Termini e Condizioni del Rifinanziamento RCS sotto riportati;

oppure

- (3) le Banche Finanziatrici di RCS, ovvero altri finanziatori, abbiano assunto nei confronti di Cairo Communication l'impegno a rifinanziare (ovvero abbiano confermato a Cairo Communication di aver sottoposto con parere favorevole ai propri organi deliberanti il rifinanziamento de) il debito di RCS derivante dal contratto di finanziamento del 14 giugno 2013, fermo restando che, per almeno dodici mesi dalla data di perfezionamento dell'Offerta, ciascun termine e condizione di tale rifinanziamento non sia peggiorativo rispetto al corrispondente dei Termini e Condizioni del Rifinanziamento RCS sotto riportati.

Si segnala che, con comunicato stampa diffuso in data 16 giugno 2016, RCS ha comunicato l'avvenuta sottoscrizione dell'accordo modificativo del contratto di finanziamento sottoscritto in data 14 giugno 2013 tra RCS e le Banche Finanziatrici, secondo i termini e le condizioni previsti dal *term-sheet* già comunicati in data 18 maggio 2016 e di seguito riportati.

Si riportano di seguito i Termini e Condizioni del Rifinanziamento RCS, come comunicati da RCS in data 18 maggio 2016:

1. Importo del Finanziamento

Valore complessivo fino ad un importo massimo di Euro 352 milioni (ripartito in una linea *term* di importo massimo fino a Euro 252 milioni e una linea *revolving* di importo massimo fino a Euro 100 milioni); al netto del rimborso integrale della linea di credito A di cui al contratto di finanziamento del 14 giugno 2013, per un importo complessivo pari a Euro 71.601.122,45, che interverrà contestualmente alla stipula dell'accordo modificativo del Contratto di finanziamento del 14 giugno 2013, mediante utilizzo di parte dei proventi netti incassati dalla Società per effetto della vendita di RCS Libri S.p.A.

2. Scadenza Finale

Con riferimento ad entrambe le linee di credito, 31 dicembre 2019.

3. Rimborso

- linea term: oggetto di rimborso, nel corso del 2017, in conformità alle seguenti rate:
 - (i) Euro 10.000.000 al 31 marzo 2017;
 - (ii) Euro 10.000.000 al 30 giugno 2017; e
 - (iii) Euro 15.000.000 al 31 dicembre 2017;

a seguire, in 4 rate semestrali, come da seguente piano di ammortamento:

- A. Euro 25.000.000 al 30 giugno 2018;
- B. Euro 25.000.000 al 31 dicembre 2018;
- C. Euro 25.000.000 al 30 giugno 2019;
- D. il residuo alla Scadenza Finale.

- linea revolving: ciascun utilizzo dovrà essere rimborsato alla scadenza del relativo periodo di utilizzo prescelto e in ogni caso entro la Scadenza Finale.

4. Tasso di Interesse

Tasso variabile pari alla somma di:

- (i) relativamente alla linea term: Euribor 3m dalla data di stipula sino alla Scadenza Finale + Margine (cfr. paragrafo successivo);
- (ii) relativamente alla linea revolving: Euribor 1m, 3m o 6m per durata pari a quella del relativo Periodo di Interessi + Margine (cfr. paragrafo successivo), fermo restando che, laddove l'Euribor fosse inferiore a zero, lo stesso si intenderà pari a zero

5. Margine

- linea term: inizialmente pari a 422.5 bps p.a. restando inteso che il margine applicabile sarà modificato come di seguito specificato.
- linea revolving: inizialmente pari al margine applicabile alla linea term diminuito di 25 bps p.a. (i.e. 397.5 bps p.a.) restando inteso che il margine applicabile sarà modificato come di seguito specificato.

In caso di rispetto dei *covenants* finanziari alla data di rilevazione del 31 dicembre 2016, il margine delle linee di credito sarà modificato secondo quanto illustrato nella seguente tabella:

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

Il rapporto Posizione Finanziaria Netta/EBITDA ai fini della determinazione del Margine sarà calcolato, su base annuale, basandosi sui dati contenuti nel bilancio consolidato certificato del Gruppo RCS al 31 dicembre di ciascun anno.

6. Garanzie

All'atto della stipula dell'accordo modificativo del Contratto di finanziamento del 14 giugno 2013, il Finanziamento, analogamente al finanziamento attualmente in essere, sarà assistito da pegno sul conto corrente (il "Conto Ricavi") sul quale saranno obbligatoriamente e direttamente accreditati i proventi derivanti da eventuali atti di disposizione consentiti e le altre somme destinate a rimborso obbligatorio.

7. Covenants finanziari

Con decorrenza a partire dal 31 dicembre 2016 (incluso) e per l'intera durata del Finanziamento dovranno essere rispettati i seguenti covenants finanziari con rilevazione annuale (fatta salva la PFN che sarà verificata anche su base semestrale):

- (I) PFN (i.e. Posizione Finanziaria Netta):
- (a) **nel 2016:** Euro 430 milioni; ovvero Euro 410 milioni (in caso di avvenuta vendita di *asset non core*),
 - (b) **nel 2017:** Euro 410 milioni; ovvero Euro 385 milioni (in caso di avvenuta vendita di *asset non core*),
 - (c) **nel 2018:** Euro 340 milioni; ovvero Euro 315 milioni (in caso di avvenuta vendita di *asset non core*);

con riferimento alla PFN di cui ai punti (b) e (c) che precedono, la Società rappresenta che una delle banche finanziatrici – il cui iter deliberativo è in corso di completamento – ha richiesto di prevedere unicamente la soglia più bassa.

La PFN annuale di cui ai punti (a), (b) e (c) che precedono si intenderà aumentata di un *headroom* pari a Euro 25 milioni a ciascuna data di rilevazione semestrale immediatamente successiva.

- (II) Leverage Ratio (i.e. Rapporto Posizione Finanziaria Netta / EBITDA):

- (a) **nel 2016:** *headroom* pari al 10% rispetto agli obiettivi di cui al Piano Industriale 2016 – 2018 del Gruppo RCS (così come comunicato al mercato, il "Piano Industriale 2016 – 2018") (i.e.: 4.40x);
- (b) **nel 2017:** *headroom* pari al 15% rispetto agli obiettivi di cui al Piano Industriale 2016 – 2018 (i.e.: 3.45x);
- (c) **nel 2018:** *headroom* pari al 15% rispetto agli obiettivi di cui al Piano Industriale 2016 – 2018 (i.e.: 2.30x).

- (III) MINIMUM EQUITY: *headroom* di massimi Euro 10 milioni sul valore di Euro 105,2 milioni di cui al bilancio consolidato al 31.12.2015.

A fronte dello sfioramento di alcun *Covenant* Finanziario, sarà ammesso un *equity cure* secondo termini, condizioni e limitazioni sostanzialmente in linea con il contratto di finanziamento del 14 giugno 2013.

In relazione a quanto sopra, RCS ha comunicato in data 16 giugno 2016 che "*H-Term Sheet non prevede non sono previsti impegni e/o vincoli di alcun genere riguardanti l'esercizio della delega, deliberata in data 16 dicembre 2015, al consiglio di amministrazione della Società [n.d.r.: RCS], della facoltà di*

aumentare, in via scindibile, il capitale sociale della stessa fino ad un importo massimo di Euro 200 milioni con scadenza 30 giugno 2017. Non sono altresì previsti obblighi di dismissione di beni da parte della Società [n.d.r.: RCS].

Come reso noto al mercato nel comunicato ex art. 103 TUF dello scorso 10 giugno, con l'Accordo modificativo del Contratto di Finanziamento è stato altresì aggiornato il contenuto della clausola di "cambio di controllo", le cui previsioni continuano ad applicarsi sia all'OPS promossa da Cairo Communication S.p.A. che all'OPA promossa da International Media Holding S.p.A.."

Con comunicato stampa diffuso da RCS in data 28 maggio 2016, quest'ultima ha comunicato che "All'esito del positivo completamento dell'iter deliberativo da parte dei competenti organi delle banche finanziatrici e della stessa Società, il perfezionamento della rimodulazione del Contratto di Finanziamento in Essere [n.d.r.: il contratto di finanziamento del 14 giugno 2013] avrà luogo a seguito della condivisione tra le parti del testo di accordo modificativo del Contratto di Finanziamento in Essere [n.d.r.: il contratto di finanziamento del 14 giugno 2013] e del soddisfacimento delle condizioni alla stipula ed all'efficacia dello stesso accordo modificativo, usuali per tale tipologia di operazioni. Il Term Sheet prevede inoltre che, all'esito del perfezionamento dell'accordo modificativo del Contratto di Finanziamento in Essere [n.d.r.: il contratto di finanziamento del 14 giugno 2013], la Società avrà a disposizione linee bilaterali da parte delle banche finanziatrici per un ammontare complessivo di Euro 85 milioni circa, senza pregiudizio per la facoltà della Società di richiederne l'incremento, anche successivamente alla definizione dell'accordo modificativo del Contratto di Finanziamento in Essere [n.d.r.: il contratto di finanziamento del 14 giugno 2013], fino al livello di valore delle linee bilaterali al 30 giugno 2015."

Successivamente alla Data del Documento di Offerta, Cairo Communication **ha avviato** le trattative finalizzate all'avveramento della Condizione Finanziaria.

Si segnala che, qualora la Condizione Finanziaria sia rinunciata al ricorrere di una delle circostanze sopra indicate in presenza della sola sottoposizione agli organi deliberanti dei relativi soggetti finanziatori dell'impegno a concedere la moratoria di cui al precedente punto (1), ovvero a rinunciare alla facoltà di richiedere il rimborso anticipato derivante dal cambio di controllo di RCS di cui al precedente punto 2(A) ovvero a rifinanziare, in tutto o in parte, il debito di RCS di cui ai punti 2(B) e (3), laddove i relativi organi deliberanti dovessero assumere una decisione contraria a quanto proposto o, in ogni caso, laddove non si addivenisse alla moratoria o al rifinanziamento del debito nei termini prospettati, il Gruppo Cairo Communication potrebbe non disporre delle risorse finanziarie necessarie al rimborso integrale dell'indebitamento del Gruppo RCS, con effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria, patrimoniale e sulla prospettiva di continuità aziendale del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta.

Si segnala altresì che, qualora il *term sheet* per la ristrutturazione dell'indebitamento di RCS derivante dal contratto di finanziamento del 14 giugno 2013 sia stato approvato, ma i relativi contratti di finanziamento non siano stati sottoscritti da RCS e dalle proprie banche finanziatrici e/o il relativo *closing* **l'accordo modificativo del contratto di finanziamento sottoscritto in data 14 giugno 2013 tra RCS e le Banche Finanziatrici non sia divenuto efficace** prima del perfezionamento dell'Offerta, laddove, per qualsiasi ragione o causa, tali contratti non fossero formalizzati o non fossero successivamente eseguiti, il Gruppo Cairo Communication potrebbe non disporre delle risorse finanziarie necessarie al rimborso integrale dell'indebitamento del Gruppo RCS, con effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria, patrimoniale e sulla prospettiva di continuità aziendale del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta.

Si segnala infine che, con riferimento alle circostanze indicate ai precedenti punti (1) e (3), i termini e condizioni cui sarà soggetto l'indebitamento finanziario del Gruppo RCS relativamente al periodo successivo ai dodici mesi dall'eventuale perfezionamento dell'Offerta non sono, allo stato, prevedibili, in quanto legati al risultato della negoziazione che sarà condotta dal Gruppo Cairo Communication precedentemente all'eventuale perfezionamento dell'Offerta ovvero nei dodici mesi successivi a tale data. Sebbene il Gruppo Cairo Communication si adopererà per ottenere termini e condizioni maggiormente favorevoli di quelli attualmente applicati, qualora, nel periodo successivo ai dodici mesi dalla data di perfezionamento dell'Offerta, i termini e condizioni che saranno pattuiti con i nuovi finanziatori risultassero peggiorativi di quelli attualmente previsti dai Termini e Condizioni del Finanziamento RCS, si determinerebbero effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta.

- 2. A pag. 33 del Documento di Offerta, l'ultimo capoverso del Paragrafo A.1.2, "Situazione economico-patrimoniale del Gruppo Cairo Communication e del Gruppo RCS", è modificato come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in grassetto, mentre il testo eliminato è barrato).**

Si segnala che **con comunicato stampa diffuso in data 16 giugno 2016, RCS ha comunicato l'avvenuta sottoscrizione dell'accordo modificativo del contratto di finanziamento sottoscritto in data 14 giugno 2013 tra RCS e le Banche Finanziatrici, secondo i termini e le condizioni già comunicati in data 18 maggio 2016** alla Data del Documento di Offerta, sono in corso le trattative tra RCS e le Banche Finanziatrici aventi ad oggetto la rimodulazione dell'indebitamento derivante dal contratto di finanziamento sottoscritto in data 14 giugno 2013 tra RCS e le Banche Finanziatrici. Sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, al 31 marzo 2016 l'importo residuo di tale finanziamento è pari a Euro 418,6 milioni, compreso in un indebitamento finanziario netto complessivo alla suddetta data di Euro 509,1 milioni. Secondo quanto riportato nel comunicato stampa diffuso da RCS in data 18 maggio 2016, *«due delle banche finanziatrici hanno deliberato favorevolmente e le rimanenti banche finanziatrici procederanno a sottoporre tale pratica di rimodulazione ai rispettivi organi deliberanti nel periodo ricompreso tra il 20 maggio 2016 ed il 7 giugno 2016»*.

- 3. A pag. 34 del Documento di Offerta, il secondo e il terzo capoverso del Paragrafo A.1.4, "Sintesi dei programmi futuri dell'Offerente", sono sostituiti dai seguenti.**

Il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, precisato che, subordinatamente all'esito positivo della *due diligence* sul Gruppo RCS, Cairo Communication intende completare il progetto di rilancio di RCS con la fusione per incorporazione di quest'ultima in Cairo Communication, da realizzarsi nei 12-24 mesi successivi al perfezionamento dell'Offerta.

In data 17 giugno 2016, il Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication ha approvato: (i) il Piano Cairo Communication; e (ii) il Progetto di Integrazione, relativo al Gruppo Cairo Communication Post-Offerta. In caso di esito positivo dell'Offerta, l'Offerente ritiene che il piano industriale relativo al Gruppo Cairo Communication Post-Offerta possa essere approvato entro la fine del 2016.

4. **A pag. 37 del Documento di Offerta, il secondo capoverso del Paragrafo A.1.5, “Rischi connessi al Conferimento” è integralmente sostituito dal seguente (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto, mentre il testo eliminato è barrato).**

Cairo Communication ha pertanto conferito al prof. Andrea Amaduzzi – esperto indipendente ai sensi dell’art. 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile – l’incarico di redigere la propria valutazione delle Azioni RCS oggetto di conferimento in natura. In data **22 giugno 2016**, il prof. Andrea Amaduzzi ha emesso la propria relazione di stima delle Azioni RCS, riferita alla data del **31 marzo 2016**.

5. **Il Paragrafo A.1.6, “Criteri di valutazione sottostanti alla determinazione del Corrispettivo”, è modificato come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto, mentre il testo eliminato è barrato).**

In considerazione della natura del Corrispettivo, rappresentato da Azioni Cairo Communication di nuova emissione offerte in scambio a fronte di Azioni RCS portate in adesione all’Offerta, le analisi valutative sottostanti alla determinazione del Corrispettivo sono state effettuate dall’Offerente allo scopo di esprimere una stima comparativa dei valori economici del Gruppo Cairo Communication e del Gruppo RCS. Pertanto, secondo un principio consolidato nella prassi valutativa, nell’approccio valutativo dell’Offerente è stato privilegiato il principio di omogeneità relativa e confrontabilità dei criteri di valutazione applicati, allo scopo di individuare intervalli di valori relativi omogenei e confrontabili di Cairo Communication e RCS. Le stime di valore del capitale economico di Cairo Communication e RCS sottostanti alla determinazione del Corrispettivo assumono quindi significato esclusivamente in termini relativi.

Le analisi valutative svolte dall’Offerente ai fini della determinazione del Corrispettivo hanno presentato le seguenti principali limitazioni e difficoltà:

- (i) l’Offerente non ha effettuato su RCS alcuna attività di *due diligence* finanziaria, legale, commerciale, fiscale, industriale o di altra natura;
- (ii) RCS, alla Data del Documento di Offerta, ha in corso un processo di ristrutturazione, ~~sia operativa che finanziaria~~, i cui risultati futuri sono caratterizzati da incertezza in quanto dipendenti dalla sua effettiva realizzazione ~~e dalle trattative, attualmente in corso, con gli istituti di credito che hanno in essere contratti di finanziamento con RCS~~;
- (iii) le proiezioni economico-finanziarie relative al Piano 2016-2018 di RCS, presentate in forma sintetica alla comunità finanziaria in data 21 dicembre 2015, non sono sufficientemente dettagliate per la determinazione dei flussi di cassa operativi attesi del Gruppo RCS ai fini dell’applicazione di metodi valutativi fondamentali;
- (iv) gli “oneri non ricorrenti” di RCS, ~~sia storici che prospettici~~, sono **stati** di ammontare molto significativo; ~~in particolare, nel calcolo dell’EBITDA ante oneri non ricorrenti, RCS ha rettificato l’EBITDA per un ammontare di oneri pari a Euro 59,7 milioni, 110,5 milioni, 32,8 milioni e 55,4 milioni rispettivamente negli esercizi 2012, 2013, 2014 e 2015, con un peso percentuale sui rispettivi ricavi annui pari al 3,7%, all’8,4%, al 3,1% e al 5,4%. Inoltre, anche nel Piano 2016-2018 di RCS è indicata una stima di ulteriori “oneri non ricorrenti” per un ammontare compreso tra Euro 70 e 80 milioni, per i quali non sono disponibili informazioni di dettaglio circa la loro natura e distribuzione temporale~~;
- (v) Cairo Communication e RCS sono solo parzialmente comparabili con altre società quotate similari, alcune delle quali operano in mercati geografici diversi, con differenti *mix* di attività e differenti volumi di affari, profili di crescita attesa, redditività e rischio; tale limitazione è particolar-

mente rilevante per RCS, in considerazione del predetto processo di ristrutturazione finanziaria ed operativa e dei rilevanti “oneri non ricorrenti” che contraddistinguono le metriche reddituali storiche e prospettive della società;

- (vi) non sono state individuate transazioni precedenti che possano esprimere un parametro valutativo applicabile per la stima di valore del capitale economico di Cairo Communication e RCS ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Pertanto, tenuto conto delle suddette limitazioni e difficoltà valutative ~~e in particolare del fatto che l’Offerente non ha avuto accesso ad informazioni e dati previsionali di dettaglio che consentissero di predisporre valutazioni finanziarie di tipo analitico riguardo alle azioni RCS~~ e in linea con quanto previsto dalla miglior prassi valutativa a livello nazionale e internazionale, ai fini della determinazione del Corrispettivo l’Offerente ha utilizzato un approccio valutativo basato su metodologie di mercato; in particolare, la metodologia principale è stata quella basata sulle Quotazioni di Borsa.

Il Corrispettivo pertanto si basa sulle valutazioni espresse dal mercato, inteso come la comunità di investitori e analisti finanziari, per i titoli Cairo Communication e RCS ovvero per le società quotate ritenute comparabili alle stesse.

I prezzi di borsa esprimono ~~solo~~, **infatti**, in maniera sintetica una stima del capitale economico di una società con azioni quotate, espressa dal mercato. In un mercato efficiente, i prezzi di borsa rappresentano un indicatore affidabile del valore di una società, in quanto riflettono le aspettative degli investitori in termini di redditività, solidità patrimoniale, rischiosità e crescita prospettica di una società e, conseguentemente, il giudizio di valore da parte degli investitori sulla società stessa sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, tra cui i suoi dati operativi e finanziari, sia storici che attesi.

Con riferimento a Cairo Communication, la significatività del prezzo di borsa potrebbe essere limitata dalla ridotta liquidità del titolo stesso.

Con riferimento a RCS, invece, tenuto conto dei risultati negativi registrati negli ultimi esercizi, dell’elevato grado di indebitamento e del processo di ristrutturazione della società attualmente in corso, la stima da parte del mercato sulle prospettive operative e finanziarie della società potrebbe risultare complessa e soggetta ad inevitabile incertezza.

Conseguentemente, anche al fine di mitigare queste fonti di incertezza e i possibili effetti legati alla volatilità dei prezzi di borsa, per determinare il Corrispettivo sono stati presi in considerazione i prezzi di Borsa dei titoli Cairo Communication e RCS su diversi orizzonti temporali, ossia nella settimana, nel mese, nei 3 mesi e nei 6 mesi antecedenti all’annuncio dell’Offerta, oltre ai prezzi di riferimento registrati nel giorno antecedente all’annuncio dell’Offerta stessa, **pertanto non influenzati dall’annuncio dell’Offerta e della successiva offerta concorrente** (si veda il Paragrafo E.1, Sezione E, del Documento di Offerta).

~~Infatti, le~~ Le valutazioni ottenute tramite l’applicazione della metodologia delle Quotazioni di Borsa sono state controllate tramite l’applicazione delle metodologie dei Target Prices e dei Multipli di Borsa, sempre salvaguardando il principio di omogeneità relativa e confrontabilità delle metodologie applicate. **Si è inoltre considerato, quale ulteriore parametro di riferimento, il corrispettivo dell’offerta concorrente.**

Inoltre, le valutazioni ottenute tramite l’applicazione della metodologia delle Quotazioni di Borsa sono state controllate tramite l’applicazione delle metodologie dei Target Prices e dei Multipli

di Borsa, sempre salvaguardando il principio di omogeneità relativa e confrontabilità delle metodologie applicate.

Con riferimento alla metodologia dei Multipli di Borsa, i multipli medi delle società quotate comparabili a Cairo Communication e RCS sono stati applicati agli EBITDA consuntivi per l'esercizio 2015 delle due società, così come riportati dalle stesse (per RCS espressi al lordo di oneri non ricorrenti = EBITDA ante oneri non ricorrenti), e agli EBITDA attesi per gli esercizi 2016, 2017 e 2018, così come stimati dagli analisti di ricerca che seguono i due titoli per gli esercizi 2016 e 2017 (per omogeneità, in quanto per il Gruppo RCS non è disponibile il dato puntuale di piano; tali stime di EBITDA per gli esercizi 2016 e 2017 sono pari, rispettivamente, a Euro 26,2 milioni ed Euro 29,7 milioni per Cairo Communication e, rispettivamente, ad Euro 89,2 milioni ed Euro 106,8 milioni per RCS), mentre per l'esercizio 2018 sono stati utilizzati gli obiettivi di EBITDA indicati nel Piano Industriale 2017 – 2018 di Cairo Communication, pubblicato il 17 giugno 2016 (pari a circa Euro 46 milioni), e nel piano industriale 2016-2018 presentato da RCS il 21 dicembre 2015 (pari a circa Euro 140 milioni). Si segnala che le due società adottano differenti configurazioni di EBITDA (come descritte nel Glossario); resi omogenei ai fini della rappresentazione *pro-forma*, come descritto al Paragrafo B.1.15, Sezione B, del Documento di Offerta, gli EBITDA 2015 di Cairo Communication e di RCS sarebbero inferiori, rispettivamente, di circa Euro 1,0 milione e circa Euro 2,5 milioni rispetto a quanto riportato dalle due società. L'Offerente ritiene pertanto che gli impatti delle differenti configurazioni di EBITDA di Cairo Communication e RCS sulle valutazioni ottenute tramite l'applicazione del metodo dei Multipli di Borsa non siano significativi ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Si segnala che, con riferimento al metodo del *Discounted Cash Flow*, l'Offerente ha ritenuto che tale metodo non potesse essere utilizzato a supporto della valutazione del Corrispettivo, in quanto il piano industriale 2016-2018 presentato da RCS il 21 dicembre 2015 identifica gli obiettivi e le azioni chiave e, solo in forma sintetica ovvero grafica, le proiezioni finanziarie, senza un analitico grado di dettaglio. Il piano industriale 2016-2018 presentato da RCS il 21 dicembre 2015 non fornisce infatti indicazioni sufficienti sui flussi di cassa prospettici della società (ad es. gli investimenti attesi per gli esercizi 2016 e 2017 sono indicati solo in forma grafica; non sono fornite indicazioni alcune sulle variazioni attese del capitale circolante netto, sugli effetti fiscali attesi, sulle rettifiche per le partite non monetarie incluse nell'EBITDA atteso, ecc.), che rappresentano la base per l'applicazione del metodo del *Discounted Cash Flow*, secondo la migliore prassi di mercato. Sempre secondo la migliore prassi di mercato, l'applicazione del metodo del *Discounted Cash Flow* richiede altresì l'accesso al *management* della società oggetto di analisi, anche al fine di avere indicazioni utili per l'elaborazione di ipotesi sui flussi di cassa operativi attesi della società successivamente al termine del periodo di *business plan*; tale considerazione è particolarmente rilevante per RCS, in considerazione del significativo processo di ristrutturazione in corso della società e della conseguente incertezza sui risultati futuri della stessa. L'Offerente non ha potuto effettuare autonome verifiche con il *management* di RCS né ha svolto alcuna attività di *due diligence* sulla stessa. L'applicazione del metodo del *Discounted Cash Flow* avrebbe, pertanto, avuto il limite dell'elevata di una soggettività particolarmente elevata dovuta alle ipotesi che sarebbe stato necessario elaborare per la stima puntuale dei flussi di cassa di RCS.

Nella tabella che segue è riportato il confronto tra il Corrispettivo, calcolato sulla base del prezzo ufficiale delle azioni Cairo Communication registrato il 7 aprile 2016, rettificato per tenere conto del dividendo approvato dall'Assemblea di Cairo Communication del 27 aprile 2016, e (i) il prezzo ufficiale delle Azioni RCS al Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di annuncio della decisione dell'Offerente di promuovere l'Offerta (ossia, il 7 aprile 2016), nonché (ii) le medie ponderate dei

prezzi ufficiali relative a 1, 3, 6 mesi e a 1 anno precedenti la data di annuncio della decisione dell'Offerente di promuovere l'Offerta.

Riferimento	Corrispettivo implicito	Corrispettivo offerto vs. prezzi di mercato
	Ex dividend	Ex dividend
Corrispettivo offerto	0,7024	
Prezzo ufficiale al 7 aprile 2016	0,4156	69,1%
Media prezzi a 1 mese	0,4911	43,1%
Media prezzi a 3 mesi	0,5486	28,1%
Media prezzi a 6 mesi	0,5908	19,0%
Media prezzi a 1 anno	0,7557	(7,0%)

Fonte: Bloomberg, prezzi ufficiali

Per ulteriori informazioni, si rinvia al Paragrafo E.1, Sezione E, del Documento di Offerta.

5. **Al Paragrafo A.1.8, “Dichiarazione dell’Offerente in merito all’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF e all’eventuale ripristino del flottante” (pagg. 45 e 46 del Documento di Offerta), tutti i riferimenti a “n. 0,12 Azioni Cairo Communication” devono intendersi riferiti a “n. 0,16 Azioni Cairo Communication”.**
6. **Al Paragrafo A.1.11, “Alternative per gli azionisti destinatari dell’Offerta” (pagg. 48-51 del Documento di Offerta), tutti i riferimenti a “n. 0,12 Azioni Cairo Communication” devono intendersi riferiti a “n. 0,16 Azioni Cairo Communication”.**
7. **A pag. 55 e ss. del Documento di Offerta, il Paragrafo A.2.1.b, “Rischio connesso all’indebitamento finanziario del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta”, è modificata come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto, mentre il testo eliminato è barrato).**

A seguito dell’eventuale perfezionamento dell’Offerta, Cairo Communication acquisterà il controllo di RCS e, pertanto, il Gruppo RCS entrerà a far parte del perimetro di consolidamento di Cairo Communication.

In data 11 maggio 2016, RCS ha comunicato che *“i legali delle parti [n.d.r.: RCS e le banche finanziatrici] hanno infatti finalizzato il Term Sheet del Rifinanziamento, che aggiorna i principali termini e condizioni del Contratto di Finanziamento in essere, complessivamente migliorative per la Società e coerenti con le relative previsioni di Piano”*.

In data 18 maggio 2016, RCS ha diffuso un comunicato stampa con il quale ha descritto i Termini e Condizioni del Rifinanziamento RCS - riportati al Paragrafo A.1.1(b), Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta - di cui a tale Term Sheet del Rifinanziamento, e ha specificato che: *“(i) due delle banche finanziatrici hanno deliberato favorevolmente e (ii) le rimanenti banche finanziatrici procederanno a sottoporre tale pratica di rimodulazione ai rispettivi organi deliberanti nel periodo ricompreso tra il 20 maggio 2016 ed il 7 giugno 2016”*.

Con comunicato stampa diffuso in data 16 giugno 2016, RCS ha comunicato l’avvenuta sottoscrizione dell’accordo modificativo del contratto di finanziamento sottoscritto in data 14 giugno

2013 tra RCS e le Banche Finanziatrici, secondo i Termini e Condizioni del Rifinanziamento RCS già comunicati in data 18 maggio 2016 e riportati al Paragrafo A.1.1(b), Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta.

Cairo Communication ha indicato che si riserva di rinunciare alla Condizione Finanziaria al ricorrere di talune circostanze, dettagliatamente indicate al Paragrafo A.1.1.b, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta, tra le quali è compresa: (i) l'approvazione del *Term Sheet* del Rifinanziamento da parte delle Banche Finanziatrici di RCS e la circostanza che le medesime Banche Finanziatrici abbiano comunicato a Cairo Communication di rinunciare alla facoltà di richiedere il rimborso anticipato del debito derivante dal contratto di finanziamento del 14 giugno 2013 in ragione del cambio di controllo di RCS che potrà realizzarsi a seguito del perfezionamento dell'Offerta (ovvero, nel caso in cui una o più di tali Banche Finanziatrici non si siano rese disponibili a rinunciare all'esercizio di tale facoltà, altri finanziatori abbiano assunto nei confronti di Cairo Communication l'impegno a rifinanziare la quota parte del debito in linea capitale derivante dal contratto di finanziamento del 14 giugno 2013 afferente agli istituti che non si siano resi disponibili a rinunciare all'esercizio di tale facoltà, a termini e condizioni ciascuno dei quali non peggiorativo rispetto al corrispondente dei Termini e Condizioni del Rifinanziamento RCS); e (ii) l'assunzione da parte di uno o più finanziatori dell'impegno a rifinanziare il debito di RCS derivante dal contratto di finanziamento del 14 giugno 2013, fermo restando che, per almeno dodici mesi dalla data di perfezionamento dell'Offerta, ciascuno dei relativi termini e condizioni non sia peggiorativo rispetto al corrispondente dei Termini e Condizioni del Rifinanziamento RCS.

Cairo Communication ritiene che la sostenibilità da parte del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta dei Termini e Condizioni del Rifinanziamento RCS dipenda, tra l'altro: (i) dal buon esito delle azioni indicate a copertura del fabbisogno finanziario netto complessivo del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta, stimato in almeno Euro 86 milioni; (ii) dal raggiungimento degli obiettivi del nuovo piano industriale di RCS, che sarà definito secondo le direttrici strategiche indicate al Paragrafo G.2.2, Sezione G, del Documento di Offerta; e (iii) dalla circostanza che, dalle risultanze dell'attività di *due diligence* sul Gruppo RCS che sarà svolta successivamente all'eventuale perfezionamento dell'Offerta, non emergano eventi o circostanze tali da determinare un deterioramento significativo della condizione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo RCS.

Il Piano 2016-2018 si basa - e il nuovo piano industriale di RCS che il Gruppo Cairo Communication intende definire secondo le direttrici strategiche indicate al Paragrafo G.2.2, Sezione G, del Documento di Offerta si baserà - su un insieme di ipotesi di realizzazione di eventi futuri e circostanze, alcune delle quali non controllabili dal Gruppo Cairo Communication, e di azioni che RCS o il Gruppo Cairo Communication ritengono di poter intraprendere, incluse assunzioni ipotetiche relative a eventi futuri e azioni che non necessariamente si verificheranno, e sono caratterizzati da elementi di soggettività e incertezza, nonché dal rischio che gli eventi ipotizzati e le azioni che li determinano possano non verificarsi, ovvero possano verificarsi in misura e in tempi diversi da quelli prospettati, mentre potrebbero verificarsi eventi e/o essere intraprese azioni non prevedibili nel momento in cui i medesimi piani sono stati o saranno predisposti.

Pertanto, laddove i risultati del Gruppo RCS fossero, in tutto o in parte, inferiori agli obiettivi del piano che sarà predisposto dal Gruppo Cairo Communication successivamente al perfezionamento dell'Offerta, ovvero qualora si verificassero ulteriori eventi o circostanze idonee a influire in modo negativo sulla situazione economica, patrimoniale o finanziaria del Gruppo RCS, quest'ultimo potrebbe non essere in grado di rispettare gli impegni finanziari e/o i termini di rimborso previsti dai Termini e Condizioni del Rifinanziamento RCS. Al ricorrere di tali circostanze, il Gruppo Cairo Communication si

adopererà per rifinanziare e/o modificare i termini e condizioni dell'indebitamento finanziario a medio/lungo termine di RCS, secondo le modalità che saranno ritenute più opportune, senza escludere che possa essere necessario dar corso a interventi di ricapitalizzazione di RCS **e/o esercitare la delega per l'aumento di capitale di Cairo Communication che sarà proposta all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria del 18 luglio 2016.**

Nondimeno, qualora le iniziative sopra descritte non fossero sufficienti a consentire il rifinanziamento e/o la rimodulazione dell'indebitamento del Gruppo RCS, il Gruppo Cairo Communication potrebbe non disporre delle risorse finanziarie necessarie al rimborso integrale di tale indebitamento, con effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta e, fermo restando l'autonomia patrimoniale e giuridica di Cairo Communication e di RCS, sulla prospettiva di continuità aziendale del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta.

Viceversa, nell'ipotesi in cui le Banche Finanziatrici concedano la moratoria di cui alla Condizione Finanziaria, ovvero la Condizione Finanziaria sia rinunciata in ragione dell'ottenimento della moratoria per il più breve termine di 12 mesi indicato al Paragrafo A.1.1.b, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta, il Gruppo Cairo Communication si adopererà affinché RCS addivenga, entro il termine di scadenza della moratoria accordata, al rifinanziamento e/o alla modifica dei termini e condizioni dell'indebitamento finanziario del Gruppo RCS in termini coerenti con il nuovo piano industriale di RCS che il Gruppo Cairo Communication intende definire secondo le direttrici strategiche sopra indicate al Paragrafo G.2.2, Sezione G, del Documento di Offerta. A tal fine, il Gruppo Cairo Communication perseguirà le opportunità di finanziamento a medio/lungo termine che saranno ritenute più opportune, senza escludere che possa essere necessario dar corso a interventi di ricapitalizzazione di RCS. Nondimeno, qualora le iniziative descritte non fossero sufficienti a consentire il rifinanziamento e/o la rimodulazione dell'indebitamento del Gruppo RCS entro il termine di scadenza della moratoria accordata (pari, almeno, a dodici mesi dalla data di perfezionamento dell'Offerta), il Gruppo Cairo Communication potrebbe non disporre delle risorse finanziarie necessarie al rimborso integrale di tale indebitamento, con effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta e, fermo restando l'autonomia patrimoniale e giuridica di Cairo Communication e di RCS, sulla prospettiva di continuità aziendale del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta.

8. A pag. 57 del Documento di Offerta, è inserita la seguente ulteriore Avvertenza.

A.2.1.b-bis Rischi connessi al Piano Cairo Communication e al Progetto di Integrazione 2017 – 2018

In data 17 giugno 2016, il Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication ha approvato il Piano Cairo Communication – che definisce le direttrici strategiche dello sviluppo delle attività del Gruppo Cairo Communication, su base *stand alone*, per il periodo 2017 – 2018 – e il Progetto di Integrazione 2017 – 2018, che delinea le direttrici strategiche per il periodo 2017 – 2018 del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta, assumendo il perfezionamento dell'Offerta e la conseguente inclusione del Gruppo RCS nel perimetro di consolidamento di Cairo Communication.

Il Piano Cairo Communication e il Progetto di Integrazione contengono altresì delle previsioni e stime di utili e risultati economici, descritti al paragrafo B.1.24 del Documento d'Offerta, così come integrato dal Supplemento.

Tanto il Piano Cairo Communication, quanto il Progetto di Integrazione si basano, tra l'altro, su assunzioni di carattere generale ed ipotetico relative ad eventi futuri e azioni specifiche che dovranno essere intraprese da parte degli amministratori nell'arco temporale 2017-2018.

Con particolare riguardo al Progetto di Integrazione, il medesimo è stato predisposto considerando: (i) il Piano Cairo Communication; (ii) una simulazione prospettica delle grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie del Gruppo RCS, effettuata sulla base di assunzioni identificate utilizzando informazioni consuntive e previsionali del Gruppo RCS pubblicamente disponibili. In considerazione del fatto che Cairo Communication non ha potuto confrontarsi con il *management* di RCS per avere informazioni contabili o di *business* diverse da quelle pubblicamente disponibili e non ha svolto alcuna attività di *due diligence* relativamente a RCS, si richiama l'attenzione dell'investitore sulla circostanza che le assunzioni alla base del citato Progetto di Integrazione sono connotate da un grado di aleatorietà particolarmente elevato. Inoltre i dati previsionali contenuti nel citato Progetto di Integrazione sono basati su eventi futuri, soggetti ad incertezze, anche al di fuori del controllo degli amministratori dell'Offerente.

Si evidenzia che lo sviluppo dell'EBITDA del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta atteso nell'arco temporale 2017-2018 del Progetto di Integrazione è strettamente legato alla capacità di porre in essere azioni di efficientamento dei costi e di effettuare investimenti – funzionali a contrastare la riduzione dei ricavi e dei margini reddituali che ha caratterizzato negli ultimi anni il settore dell'editoria e, conseguentemente, anche i risultati del Gruppo Cairo Communication e del Gruppo RCS – secondo le misure ed i tempi ivi programmati.

Il raggiungimento degli obiettivi del Progetto di Integrazione e/o il raggiungimento degli obiettivi di detto Progetto di Integrazione secondo i tempi e le misure programmate è, pertanto, caratterizzato da un elevato grado di aleatorietà che può determinare scostamenti anche significativi tra i valori consuntivi e i valori indicati nel Piano Cairo Communication e nel Progetto di Integrazione. A causa dell'incertezza che caratterizza i dati previsionali, gli investitori sono invitati a non fare esclusivo affidamento sugli stessi nell'assumere le proprie decisioni d'investimento.

Per maggiori informazioni, si rinvia al Paragrafo B.1.24, Sezione B, del Documento di Offerta.

9. A pag. 62 del Documento di Offerta, il penultimo capoverso del Paragrafo A.2.1.f, “Rischi connessi alla valutazione delle attività immateriali” è modificato come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto).

Si segnala, inoltre, che per effetto del consolidamento di RCS, come evidenziato nelle informazioni finanziarie *pro-forma*, la differenza tra il *fair value* delle Azioni Cairo Communication che saranno emesse al servizio dell'Aumento di Capitale e il patrimonio netto consolidato del Gruppo RCS al 31 dicembre 2015 determinerà l'emergere di ulteriori attività immateriali che nella informativa *pro forma* sono state provvisoriamente iscritte tra le “Attività immateriali”. **Si segnala che l'incremento del Corrispettivo dell'Offerta da n. 0,12 Azioni Cairo Communication a n. 0,16 Azioni Cairo Communication per ciascuna Azione RCS portata in adesione all'Offerta determinerà l'incremento delle attività immateriali del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta.** Lo svolgimento del processo di determinazione del *fair value* delle attività e passività del Gruppo RCS necessarie per l'applicazione ai sensi dell'IFRS 3 del c.d. “*acquisition method*” comporterà una misurazione delle attività e passività del Gruppo RCS alla data della aggregazione aziendale.

10. A pag. 78 del Documento di Offerta, il Paragrafo A.3.2, “Diluizione”, è modificato come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in grassetto).

Le Azioni Cairo Communication saranno emesse senza diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, in quanto offerte in scambio agli azionisti RCS che porteranno le Azioni RCS in adesione all’Offerta. La percentuale di diluizione degli attuali azionisti Cairo Communication dipenderà dall’esito dell’Offerta, in quanto il numero di Azioni Cairo Communication da emettere a servizio dell’Offerta dipenderà dal numero di adesioni all’Offerta.

In caso di adesione all’Offerta da parte del 50% degli azionisti RCS, Cairo Communication emetterà complessive n. **41.749.197** Azioni Cairo Communication da assegnare in scambio agli Aderenti e la diluizione degli attuali azionisti di Cairo Communication nel capitale sociale dell’Offerente sarà pari al **34,76%**.

La tabella che segue riporta le partecipazioni che saranno detenute dagli azionisti che, secondo quanto noto all’Offerente alla Data del Documento di Offerta, sono titolari di partecipazioni nel capitale sociale di Cairo Communication pari o superiore al 5%, assumendo che: (i) siano apportate all’Offerta un numero di Azioni RCS rappresentative del 50% del capitale sociale; (ii) successivamente alla Data del Documento di Offerta, non intervengano mutamenti dell’entità delle partecipazioni rilevanti in Cairo Communication; e (iii) UTC, titolare alla Data del Documento di Offerta di una partecipazione rappresentativa del 4,72% del capitale sociale di RCS, non apporti all’Offerta alcuna delle Azioni RCS detenute.

Dichiarante	Azionista diretto	% del capitale sociale
Urbano Cairo	UT Communications S.p.A.	29,28%
	Urbano Cairo	8,08%
	UT Belgium Holding S.A.	10,25%
Totale azionisti rilevanti		47,60%
Mercato		52,40%
Totale		100,00%

La tabella che segue riporta le partecipazioni che saranno detenute dagli azionisti che, secondo quanto noto all’Offerente alla Data del Documento di Offerta, sono titolari di partecipazioni nel capitale sociale di Cairo Communication pari o superiore al 5%, assumendo che: (i) siano apportate all’Offerta un numero di Azioni RCS rappresentative del 50% del capitale sociale, comprensive delle azioni di cui al successivo punto (iii); (ii) successivamente alla Data del Documento di Offerta, non intervengano mutamenti dell’entità delle partecipazioni rilevanti in Cairo Communication; e (iii) UTC, titolare alla Data del Documento di Offerta di una partecipazione rappresentativa del 4,72% del capitale sociale di RCS, apporti all’Offerta la totalità delle Azioni RCS detenute.

Dichiarante	Azionista diretto	% del capitale sociale
Urbano Cairo	UT Communications S.p.A.	32,56%
	Urbano Cairo	8,08%
	UT Belgium Holding S.A.	10,25%
Totale azionisti rilevanti		50,89%
Mercato		49,11%
Totale		100,00%

La tabella che segue riporta le partecipazioni detenute dagli azionisti che, secondo quanto noto all’Offerente alla Data del Documento di Offerta, sono titolari di partecipazioni nel capitale sociale di Cairo Communication pari o superiore al 5%, assumendo che: (i) che nel corso del Periodo di Adesione siano

apportate all'Offerta un numero di Azioni RCS rappresentative del 35% del capitale sociale; (ii) successivamente alla Data del Documento di Offerta, non intervengano mutamenti dell'entità delle partecipazioni rilevanti in Cairo Communication; e (iii) UTC, titolare alla Data del Documento di Offerta di una partecipazione rappresentativa del 4,724% del capitale sociale di RCS, non apporti all'Offerta alcuna delle Azioni RCS detenute.

Dichiarante	Azionista diretto	% del capitale sociale
Urbano Cairo	UT Communications S.p.A.	32,68%
	Urbano Cairo	9,02%
	UT Belgium Holding S.A.	11,44%
Totale azionisti rilevanti		53,15%
Mercato		46,85%
Totale		100,00%

La tabella che segue riporta le partecipazioni detenute dagli azionisti che, secondo quanto noto all'Offerente alla Data del Documento di Offerta, sono titolari di partecipazioni nel capitale sociale di Cairo Communication pari o superiore al 5% assumendo che: (i) che nel corso del Periodo di Adesione siano apportate all'Offerta un numero di Azioni RCS rappresentative del 35% del capitale sociale, comprensive delle azioni di cui al successivo punto (iii); (ii) successivamente alla Data del Documento di Offerta, non intervengano mutamenti dell'entità delle partecipazioni rilevanti in Cairo Communication; e (iii) UTC, titolare alla Data del Documento di Offerta di una partecipazione rappresentativa del 4,724% del capitale sociale di RCS, apporti all'Offerta la totalità delle Azioni RCS detenute.

Dichiarante	Azionista diretto	% del capitale sociale
Urbano Cairo	UT Communications S.p.A.	36,35%
	Urbano Cairo	9,02%
	UT Belgium Holding S.A.	11,44%
Totale azionisti rilevanti		56,81%
Mercato		43,19%
Totale		100,00%

In caso di adesione all'Offerta da parte del 100% degli azionisti RCS, Cairo Communication emetterà complessive n. **83.498.393** Azioni Cairo Communication da assegnare in scambio agli Aderenti e la diluizione degli attuali azionisti di Cairo Communication nel capitale sociale dell'Offerente sarà pari al **51,59%**.

La tabella che segue riporta le partecipazioni che saranno detenute dagli azionisti che, secondo quanto noto all'Offerente alla Data del Documento di Offerta, sono titolari di partecipazioni nel capitale sociale di Cairo Communication pari o superiore al 5%, assumendo che: (i) siano apportate all'Offerta un numero di Azioni RCS rappresentative del 100% del capitale sociale (comprese, quindi, anche la totalità delle Azioni RCS detenute da UTC); e (ii) successivamente alla Data del Documento di Offerta, non intervengano mutamenti dell'entità delle partecipazioni rilevanti in Cairo Communication.

Dichiarante	Azionista diretto	% del capitale sociale
Urbano Cairo	UT Communications S.p.A.	24,16%
	Urbano Cairo	6,00%
	UT Belgium Holding S.A.	7,60%
Totale azionisti rilevanti		37,76%
Mercato		62,24%
Totale		100,00%

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

11. A pag. 80 del Documento di Offerta, è inserita la seguente ulteriore Avvertenza.

A.3.2-bis Rischi connessi all'introduzione del meccanismo del voto maggiorato

In data 17 giugno 2016, il Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication ha deliberato di proporre all'Assemblea Straordinaria dei Soci convocata per il giorno 18 luglio 2016 di modificare lo statuto sociale al fine di introdurre la maggiorazione del diritto di voto, ai sensi dell'art. 127-*quinquies* del TUF. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha proposto all'Assemblea di prevedere statutariamente che sia attribuito un diritto di voto doppio (e dunque a due voti per ogni azione) ove siano soddisfatte entrambe le seguenti condizioni: (a) il diritto di voto sia spettato al medesimo soggetto in forza di un diritto reale legittimante per un periodo continuativo di almeno ventiquattro mesi; e (b) la ricorrenza del presupposto sub (a) sia attestata dall'iscrizione continuativa, per un periodo di almeno ventiquattro mesi, nell'elenco speciale appositamente istituito, nonché da una comunicazione attestante il possesso azionario riferita alla data di decorso del periodo continuativo rilasciata dall'intermediario presso il quale le azioni sono depositate ai sensi della normativa vigente.

Nel caso in cui l'Assemblea Straordinaria del 18 luglio 2016 deliberi di approvare la proposta di introduzione del meccanismo della maggiorazione del diritto di voto e gli azionisti di Cairo Communication titolari di partecipazioni rilevanti richiedano l'iscrizione nell'apposito elenco speciale per la totalità o una parte delle proprie azioni ordinarie, decorsi i 24 mesi continuativi di detenzione, tali azionisti diverrebbero in grado di esercitare un numero di diritti di voto in assemblea più che proporzionale rispetto alla partecipazione al capitale dai medesimi posseduta e potrebbero altresì rafforzare e/o acquisire il controllo o un'influenza notevole su Cairo Communication.

Pertanto, a seguito dell'introduzione del meccanismo della maggiorazione del diritto di voto, potrebbe essere maggiormente difficile per un terzo acquisire, o tentare di acquisire, il controllo di Cairo Communication.

Nell'ipotesi teorica in cui Urbano Cairo, UTC e U.T. Belgium Holding S.A. dovessero chiedere la maggiorazione dei diritti di voto rispetto all'intera partecipazione dai medesimi detenuta e nessun altro azionista dovesse richiedere la maggiorazione del diritto di voto, in caso di esito positivo dell'Offerta, al termine dei 24 mesi continuativi di detenzione:

- i. qualora siano apportate all'Offerta un numero di Azioni RCS rappresentative del 100% del capitale sociale, i medesimi potrebbero esercitare, complessivamente, una percentuale dei diritti di voto pari al 54,82% e, in particolare: (i) Urbano Cairo, sarebbe titolare di una percentuale dei diritti di voto dell'8,71% del capitale sociale; (ii) UTC, sarebbe titolare di una percentuale dei diritti di voto del 35,08% del capitale sociale; e (iii) U.T. Belgium Holding S.A., sarebbe titolare di una percentuale dei diritti di voto del 11,04% del capitale sociale;
- ii. qualora siano apportate all'Offerta un numero di Azioni RCS rappresentative del 50% del capitale sociale (inclusive delle Azioni RCS detenute da UTC), i medesimi potrebbero esercitare, complessivamente, una percentuale dei diritti di voto pari al 67,45% e, in particolare: (i) Urbano Cairo, sarebbe titolare di una percentuale dei diritti di voto del 10,71% del capitale sociale; (ii) UTC, sarebbe titolare di una percentuale dei diritti di voto del 43,16% del capitale sociale; e (iii) U.T. Belgium Holding S.A., sarebbe titolare di una percentuale dei diritti di voto del 13,58% del capitale sociale;

- iii. qualora siano apportate all'Offerta un numero di Azioni RCS rappresentative del 35% del capitale sociale (inclusive delle Azioni RCS detenute da UTC), i medesimi potrebbero esercitare, complessivamente, una percentuale dei diritti di voto pari al 72,46% e, in particolare: (i) Urbano Cairo, sarebbe titolare di una percentuale dei diritti di voto dell'11,51% del capitale sociale; (ii) UTC, sarebbe titolare di una percentuale dei diritti di voto del 46,36% del capitale sociale; e (iii) U.T. Belgium Holding S.A., sarebbe titolare di una percentuale dei diritti di voto del 14,59% del capitale sociale.

Per maggiori informazioni in merito al meccanismo della maggiorazione del diritto di voto, si rinvia al Paragrafo E.7.5, Sezione E, del Documento di Offerta.

- 12. A pag. 81 del Documento di Offerta, il primo capoverso del Paragrafo A.3.4, "*Gestione delle frazioni delle Azioni Cairo Communication offerte in scambio*", è modificato come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto).**

Per ciascuna Azione RCS apportata all'Offerta verrà attribuito un Corrispettivo pari a n. **0,16** Azioni Cairo Communication. A taluni Aderenti potrebbe, dunque, spettare un numero non intero di Azioni Cairo Communication.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

1. A pag. 83 del Documento di Offerta, al Paragrafo B.1.4.a, "Capitale sociale sottoscritto e versato", dopo il secondo capoverso sono aggiunti i seguenti capoversi.

Si segnala altresì che in data 17 giugno 2016 è stato pubblicato l'avviso di convocazione dell'Assemblea Straordinaria di Cairo Communication per il giorno 18 luglio 2016, chiamata a deliberare sui seguenti argomenti all'ordine del giorno:

1. proposta di approvazione dell'Aumento di Capitale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quarto, primo periodo, del Codice Civile, da liberarsi mediante conferimento in natura delle Azioni RCS portate in adesione all'Offerta (previa revoca della delibera di aumento di capitale deliberata dall'Assemblea Straordinaria in data 12 maggio 2016);
2. attribuzione al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443, del Codice Civile, della facoltà di aumentare in una più volte per massimi Euro 70 milioni, comprensivi di eventuale sovrapprezzo, a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale mediante emissione di nuove azioni con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, del Codice Civile;
3. modifica dell'art. 6 e dell'art. 13 dello statuto sociale ai sensi dell'art. 127-*quinquies* del TUF; modifica all'art. 10 dello statuto sociale.

Si segnala che, anche in ragione del contesto normativo che disciplina rilanci e modifiche all'Offerta in pendenza di offerte concorrenti, il Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication del 17 giugno 2016 ha deliberato di proporre all'assemblea straordinaria convocata per il 18 luglio 2016 l'Aumento di Capitale, ai sensi del quale Cairo Communication potrà emettere massime n. 104.372.991 azioni a fronte del conferimento di Azioni RCS, prevedendo che, in sede di esecuzione di tale Aumento di Capitale, il Consiglio di Amministrazione possa determinare il numero di azioni Cairo Communication da emettere a fronte di ciascuna azione RCS portata all'Offerta. Il numero massimo di azioni Cairo Communication rivenienti dall'Aumento di Capitale corrisponde a un rapporto di scambio implicito pari a 0,20 azioni Cairo Communication per ciascuna Azione RCS. Tale rapporto di scambio implicito è superiore al rapporto di scambio risultante dall'applicazione delle metodologie delle quotazioni di borsa, dei *target price* e dei multipli di borsa (v. Par. E.1 del presente Supplemento). Nondimeno, nella determinazione del numero massimo di azioni Cairo Communication oggetto dell'Aumento di Capitale e del corrispondente rapporto di scambio implicito, il Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication ha tenuto anche conto del valore stimato dei maggiori risultati attesi per RCS, di cui al Progetto di Integrazione, rispetto a quelli del piano industriale 2016-2018 di RCS, presentato al mercato in data 21 dicembre 2015. Tali maggiori risultati attesi in termini di EBITDA previsto nell'esercizio 2018 sono stati valorizzati tramite l'applicazione del multiplo EV / EBITDA 2018 delle società comparabili (v. Par. E.1 del presente Supplemento). Nel caso estremo di integrale attribuzione di tali maggiori risultati attesi per RCS alla valorizzazione dell'azione RCS stessa, i valori medi degli intervalli dei rapporti di scambio, inclusivi dei maggiori risultati così come indicati nel Par. E.1 del presente Supplemento, sarebbero pari a: (i) 0,20 applicando il metodo dei prezzi di borsa; (ii) 0,21 applicando il metodo dei *target price* e (iii) 0,20 applicando il metodo dei multipli di borsa.

Si segnala inoltre che in data 17 giugno 2016, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'assemblea dei soci di Cairo Communication di delegare il Consiglio di Amministrazione ad aumentare il capitale sociale per un importo massimo di Euro 70.000.000 (comprensivi di sovrapprezzo) mediante emissione di un numero di azioni di RCS non eccedente il 10% del capitale di Cairo Com-

munication, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, cod. civ.. Le azioni rivenienti da tale aumento di capitale potranno essere offerte in sottoscrizione in denaro a soci o a terzi, inclusi investitori istituzionali o *partner* strategici, e/o a servizio dell'emissione di strumenti finanziari (ivi incluse, a titolo esemplificativo, obbligazioni *equity-linked*) che diano diritto alla sottoscrizione di azioni di Cairo Communication e/o prevedano o consentano la conversione in azioni di Cairo Communication. Tale aumento di capitale ha lo scopo di dotare il Consiglio di Amministrazione di strumenti idonei a consentire di rafforzare patrimonialmente il Gruppo Cairo Communication anche per far fronte alle necessità finanziarie che potrebbero derivare dall'acquisto del controllo di RCS. Alla Data del Supplemento, Cairo Communication ritiene che l'esercizio della delega di cui a tale aumento di capitale non sia necessario alla realizzazione del Progetto di Integrazione o alla copertura del fabbisogno del Gruppo Cairo Communication nel corso dei 12 mesi successivi alla Data del Documento di Offerta. Nondimeno, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno proporre all'assemblea il rilascio di tale delega allo scopo di disporre di un ulteriore strumento di possibile finanziamento qualora, anche in considerazione del fatto che l'Offerente non ha effettuato attività di *due diligence* sul Gruppo RCS, emergano necessità finanziarie, a oggi non previste, in relazione all'acquisto della partecipazione di controllo in RCS, ovvero di cogliere opportunità di sviluppo non considerate dal Progetto di Integrazione. La delega all'aumento di capitale proposta dal Consiglio di Amministrazione all'assemblea dei soci prevede che gli aumenti di capitale che saranno deliberati in esercizio della delega possano essere eseguiti solo qualora l'Offerta abbia prevalso, ai sensi dell'art. 44, comma 7, del Regolamento Emittenti.

2. A pag. 85 del Documento di Offerta, dopo l'ultimo capoverso del Paragrafo B.1.5.a., "Principali azionisti", è aggiunto il seguente capoverso.

Sulla base delle informazioni a disposizione di Cairo Communication, in data 17 giugno 2016 è stato stipulato un patto parasociale, ai sensi dell'art. 122 del TUF, tra UTC, U.T. Belgium Holding S.A. e il dott. Urbano Roberto Cairo che, congiuntamente, detengono una partecipazione pari al 72,98% del capitale di Cairo Communication, avente a oggetto l'impegno incondizionato e irrevocabile di questi ultimi, anche nell'interesse di Cairo Communication, a partecipare all'Assemblea Straordinaria di Cairo Communication convocata per il giorno 18 luglio 2016 e a votare a favore dell'Aumento di Capitale, a garanzia dell'approvazione del medesimo. I suddetti azionisti hanno, altresì, conferito al notaio dott. Andrea De Costa, con facoltà di sostituzione, deleghe e istruzioni vincolanti a votare a favore dell'Aumento di Capitale nell'Assemblea Straordinaria del 18 luglio 2016, in conformità agli obblighi assunti.

3. A pag. 164 del Documento di Offerta, il Paragrafo B.1.15, "Informazioni finanziarie pro-forma", è modificato come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto, mentre il testo eliminato è barrato).

Il presente paragrafo include il documento "*Stato Patrimoniale consolidato Pro-forma, Conto Economico consolidato Pro-forma, Conto Economico consolidato Complessivo Pro-forma, Rendiconto Finanziario consolidato Pro-forma e relative note esplicative del Gruppo Cairo Communication S.p.A. al 31 dicembre 2015*" (i "**Prospetti Consolidati Pro-forma**"), predisposto per rappresentare i principali effetti dell'Offerta **così come rappresentata nel Documento di Offerta e nel Supplemento** sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo Cairo Communication, come se la stessa fosse stata perfezionata in data 31 dicembre 2015 con riferimento agli effetti patrimoniali e, con riferimento agli effetti economici e ai flussi di cassa, in data 1° gennaio 2015. In caso di buon esito

dell'Offerta, Cairo Communication acquisirà la partecipazione di controllo in RCS a fronte dell'Aumento di Capitale a servizio dell'Offerta descritta nella "Premessa" del presente Documento di Offerta.

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati assoggettati a esame da parte della Società di Revisione, la quale ha emesso la propria relazione in data **17 giugno 2016** ~~23 maggio 2016~~, con riferimento alla ragionevolezza delle ipotesi di base adottate, alla correttezza della metodologia utilizzata, nonché alla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

Stato Patrimoniale consolidato Pro-forma, Conto Economico consolidato Pro-forma, Conto Economico consolidato Complessivo Pro-forma, Rendiconto Finanziario consolidato Pro-forma e relative note esplicative del Gruppo Cairo Communication al 31 dicembre 2015

1. Premessa

Nel presente capitolo sono presentati, unicamente a scopo informativo, i Prospetti Consolidati Pro-forma.

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dal Regolamento 809/2004/CE per la loro inclusione nel **Supplemento Documento di Offerta**, redatto ai sensi degli artt. ~~34-ter~~ comma 1, lettera j), e 57 comma 1, lettera c), del Regolamento Emittenti.

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati predisposti al fine di simulare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, i principali effetti dell'Offerta sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo Cairo Communication, come se la stessa fosse virtualmente avvenuta in data 31 dicembre 2015 con riferimento agli effetti patrimoniali, e in data 1° gennaio 2015 con riferimento agli effetti economici e ai flussi di cassa.

Le informazioni finanziarie pro-forma, per loro natura, riguardano una situazione ipotetica e pertanto non rappresentano la situazione patrimoniale e finanziaria o i risultati effettivi del Gruppo Cairo Communication per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Si evidenzia, inoltre, che le informazioni contenute nei Prospetti Consolidati Pro-forma rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti che potrebbero derivare dall'operazione. In particolare, poiché i dati pro-forma sono costruiti per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro-forma. Pertanto, si precisa che qualora l'operazione fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti Consolidati Pro-forma. Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti dell'Offerta con riferimento ai Prospetti Consolidati Pro-Forma, tali documenti vanno letti e interpretati senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.

Si segnala che i Prospetti Consolidati Pro-forma non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei futuri risultati del Gruppo Cairo Communication e non devono pertanto essere utilizzati in tal senso. I Prospetti Consolidati Pro-forma, pertanto, non includono gli effetti derivanti dalla realizzazione delle azioni descritte nel Paragrafo **B.1.24 "Previsioni o stime di utili"**, del presente **Supplemento G.2.2, Sezione G**, del Documento di Offerta, principalmente riferite alla realizzazione del progetto industriale concernente il Gruppo RCS.

I Prospetti Consolidati Pro-forma devono essere letti congiuntamente:

- al bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 del Gruppo Cairo Communication assoggettato a revisione legale dalla Società di Revisione, la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 5 aprile 2016;
- al bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 del Gruppo RCS assoggettato a revisione legale dalla Società di Revisione incaricata da RCS, la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 6 aprile 2016. Tale relazione richiama quanto riportato dagli amministratori nella nota 6 “*Base per la preparazione – adozione del presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio*”, in merito agli eventi e circostanze che indicano l’esistenza di una rilevante incertezza che può far sorgere dubbi significativi sulla continuità aziendale del Gruppo RCS. Nella medesima nota sono illustrate le iniziative intraprese dagli amministratori, nonché le ragioni in base alle quali gli stessi hanno ritenuto di continuare ad adottare il presupposto della continuità aziendale nella predisposizione del bilancio consolidato.

Le ipotesi base utilizzate per la costruzione dei dati pro-forma si riferiscono ai seguenti elementi ipotizzati:

- acquisizione di una percentuale del capitale sociale di RCS pari al 50% più 1 (una) Azione RCS da parte del Gruppo Cairo Communication attraverso l’Aumento di Capitale;
- consolidamento del Gruppo RCS;
- avveramento della Condizione Finanziaria.

2. Prospetti Consolidati Pro-forma

Nel presente paragrafo sono riportati gli schemi relativi allo Stato Patrimoniale consolidato Pro-forma, al Conto Economico consolidato Pro-forma, al Conto Economico consolidato Complessivo Pro-forma e al Rendiconto Finanziario consolidato Pro-forma relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 e le relative note esplicative.

Le informazioni finanziarie pro-forma sono presentate nel formato a colonne e consistono in:

- (a) informazioni finanziarie del Gruppo Cairo Communication e del Gruppo RCS relative all’esercizio 2015 tratte dai bilanci consolidati annuali al 31 dicembre 2015;
- (b) rettifiche pro-forma; e
- (c) informazioni finanziarie consolidate pro-forma risultanti nella colonna finale.

2.1 Stato Patrimoniale consolidato Pro-forma

Nella seguente tabella sono riportate per tipologia le rettifiche pro-forma, commentate nel successivo paragrafo 2.5.2, effettuate per rappresentare gli effetti significativi dell'Offerta sullo stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2015 del Gruppo Cairo Communication.

Stato Patrimoniale consolidato Pro-forma al 31 dicembre 2015 (Milioni di Euro)	Gruppo Cairo Communication	Gruppo RCS	Effetti aumento capitale sociale pro-forma	Effetti consolidamento pro-forma	Altre rettifiche pro-forma	Consolidato pro-forma
Attività						
Immobili, impianti e macchinari ed investimenti immobiliari ⁽¹⁾	3,0	123,9	-	-	-	126,9
Attività immateriali	61,0	416,0	-	133,3	-	610,3
Partecipazioni	0,1	51,0	183,3	(183,3)	-	51,1
Attività finanziarie non correnti ⁽²⁾	1,6	19,6	-	-	-	21,2
Attività finanziarie non correnti disponibili per la vendita	-	5,2	-	-	-	5,2
Attività per imposte anticipate	4,2	129,3	-	-	-	133,5
Totale attività non correnti	69,9	745,0	183,3	(50,0)	-	948,2
Rimanenze	3,1	21,4	-	-	-	24,5
Crediti commerciali	78,5	282,0	-	-	-	360,5
Crediti verso controllanti	3,2	-	-	-	-	3,2
Crediti diversi ed altre attività correnti ⁽³⁾	5,3	55,9	-	-	-	61,2
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	125,8	9,8	-	-	-	135,6
Totale attività correnti	215,9	369,1	-	-	-	585,0
Attività non correnti destinate alla dismissione e dismesse	-	253,7	-	-	-	253,7
Totale attività	285,8	1.367,8	183,3	(50,0)	-	1.786,9
Patrimonio netto e Passività						
Capitale	4,1	475,1	2,2	(475,1)	-	6,3
Riserva sovrapprezzo azioni	30,5	110,4	181,1	(110,4)	-	211,6
Utili (Perdite) di esercizi precedenti ed altre riserve ⁽⁴⁾	70,6	(309,8)	-	309,8	-	70,6
Utile del periodo	11,1	(175,7)	-	175,7	-	11,1
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	116,3	100,0	183,3	(100,0)	-	299,6
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	0,1	5,2	-	50,0	-	55,3
Totale patrimonio netto	116,4	105,2	183,3	(50,0)	-	354,9
Debiti e passività finanziarie non correnti ⁽⁵⁾						
Trattamento di fine rapporto	13,3	40,1	-	-	-	53,4
Fondo imposte differite	-	57,9	-	-	-	57,9
Fondi rischi ed oneri	28,6	17,2	-	-	-	45,8
Altre passività non correnti	-	3,6	-	-	-	3,6
Totale passività non correnti	56,9	145,4	-	-	320,3	522,6
Debiti verso banche	-	38,4	-	-	-	38,4
Debiti e passività correnti finanziarie						
Debiti verso fornitori	82,4	284,2	-	-	(320,3)	366,6
Debiti verso controllanti	0,8	-	-	-	-	0,8

Stato Patrimoniale consolidato Pro-forma al 31 dicembre 2015 (Milioni di Euro)	Gruppo Cairo Communication	Gruppo RCS	Effetti aumento capitale sociale pro-forma	Effetti consolidamento pro-forma	Altre rettifiche pro-forma	Consolidato pro-forma
Debiti tributari	3,5	0,5	-	-	-	4,0
Altre passività correnti ⁽⁶⁾	20,8	172,1	-	-	-	192,9
Totale passività correnti	112,5	974,5	-	-	(320,3)	766,7
Passività associate ad attività destinate alla dismissione e dismesse	-	142,7	-	-	-	142,7
Totale passività	169,4	1.262,6	-	-	-	1.432,0
Totale patrimonio netto e passività	285,8	1.367,8	183,3	(50,0)	-	1.786,9

- (1) In tale voce sono state aggregate le seguenti voci esposte separatamente nella situazione patrimoniale finanziaria inclusa nel bilancio consolidato annuale del Gruppo RCS: Immobili, Impianti e macchinari (Euro 102,4 milioni) e Investimenti Immobiliari (Euro 21,5 milioni).
- (2) In tale voce sono state aggregate le seguenti voci esposte separatamente nella situazione patrimoniale finanziaria inclusa nel bilancio consolidato annuale del Gruppo RCS: Crediti Finanziari non correnti (Euro 4,8 milioni), Altre Attività non correnti (Euro 14,8 milioni).
- (3) In tale voce sono state aggregate le seguenti voci esposte separatamente nella situazione patrimoniale finanziaria inclusa nel bilancio consolidato annuale del Gruppo RCS: Crediti diversi e altre attività correnti (Euro 42,8 milioni), Attività per imposte correnti (Euro 9,5 milioni), Crediti finanziari correnti (Euro 3,6 milioni).
- (4) In tale voce sono state aggregate le seguenti voci esposte separatamente nella situazione patrimoniale finanziaria inclusa nel bilancio consolidato annuale del Gruppo RCS: Riserva legale (Euro 19,1 milioni), Azioni proprie (negativi Euro 27,1 milioni), Equity transaction (negativi Euro 147,7 milioni), Riserva da valutazione (Euro 8,6 milioni), Riserva cash flow hedge (negativi Euro 6,3 milioni), Utili (perdite) portate a nuovo (negativi Euro 156,4 milioni).
- (5) In tale voce sono state aggregate le seguenti voci esposte separatamente nella situazione patrimoniale finanziaria inclusa nel bilancio consolidato annuale del Gruppo RCS: Debiti e passività non correnti finanziarie (Euro 15,6 milioni), Passività finanziarie per strumenti derivati (Euro 11 milioni).
- (6) In tale voce sono state aggregate le seguenti voci esposte separatamente nella situazione patrimoniale finanziaria inclusa nel bilancio consolidato annuale del Gruppo RCS: Quote a breve termine fondi rischi ed oneri (Euro 40,5 milioni), Debiti diversi e altre passività correnti (Euro 131,6 milioni).

Per una migliore comprensione dello Stato Patrimoniale consolidato Pro-forma si rileva, come evidenziato nel bilancio consolidato annuale del Gruppo RCS al 31 dicembre 2015, che:

- al 31 dicembre 2015 era in corso di perfezionamento la cessione ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. dell'intera partecipazione detenuta da RCS in RCS Libri S.p.A.. Conseguentemente, le attività e le passività riconducibili a RCS Libri sono state classificate nel bilancio consolidato del Gruppo RCS al 31 dicembre 2015 in specifiche voci di stato patrimoniale. In particolare, lo stato patrimoniale consolidato del Gruppo RCS al 31 dicembre 2015 include attività non correnti destinate alla dismissione per Euro 253,7 milioni, di cui una posizione finanziaria netta positiva per Euro 44,2 milioni, e passività associate alle attività destinate alla dismissione per Euro 142,7 milioni;
- per effetto del mancato rispetto dei *covenant* previsti dal contratto di finanziamento stipulato il 14 giugno 2013 e tenuto conto di quanto disposto dallo IAS 1, paragrafo 74, il Gruppo RCS ha classificato tra le passività correnti al 31 dicembre 2015 la quota di debito originariamente a lungo termine pari ad Euro 302,8 milioni. La quota di debito corrente riferita a tale finanziamento risultava pari ad Euro 100,8 milioni alla medesima data del 31 dicembre 2015.

2.2 Conto Economico consolidato Pro-forma

Nella seguente tabella sono riportate le rettifiche pro-forma, commentate nel successivo paragrafo 2.5.2 effettuate per rappresentare gli effetti significativi dell'Offerta sul conto economico consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 del Gruppo Cairo Communication.

Conto Economico consolidato Pro-forma 31 dicembre 2015 (Milioni di Euro)	Gruppo Cairo Communication	Gruppo RCS	Rettifiche pro-forma	Consolidato pro-forma
Ricavi netti	226,6	1.032,2	-	1.258,8
Altri ricavi e proventi	9,4	27,0	-	36,4
Variazioni delle rimanenze prodotti finiti	-	0,5	-	0,5
Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo ⁽¹⁾	(21,9)	(164,8)	-	(186,7)
Costi per servizi ⁽¹⁾	(113,5)	(453,1)	-	(566,6)
Costi per godimento beni di terzi ⁽¹⁾	(20,4)	(59,6)	-	(80,0)
Costi del personale	(61,0)	(318,3)	-	(379,3)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni ⁽²⁾	(8,2)	(143,2)	-	(151,4)
Proventi di valutazione partecipazioni col metodo del patrimonio netto	-	2,5	-	2,5
Altri costi operativi	(1,7)	(30,2)	-	(31,9)
Risultato operativo	9,3	(107,0)	-	(97,7)
Proventi finanziari netti ⁽³⁾	0,7	(36,3)	-	(35,6)
Risultato prima delle imposte	10,0	(143,3)	-	(133,3)
Imposte del periodo	1,1	7,9	-	9,0
Risultato netto delle attività in continuità	11,1	(135,4)	-	(124,3)
Risultato netto delle attività cessate	-	(38,8)	-	(38,8)
Risultato netto dell'esercizio	11,1	(174,2)	-	(163,1)
- Di pertinenza del Gruppo	11,1	(175,7)	87,1	(77,5)
- Di pertinenza di terzi	-	1,5	(87,1)	(85,6)
Risultato netto dell'esercizio	11,1	(174,2)	-	(163,1)

- (1) Nel Prospetto del conto economico consolidato del Gruppo RCS tali voci sono espresse in un'unica voce, "Consumi materie prime e servizi", pari a complessivi Euro 677,5 milioni.
- (2) In tale voce sono state aggregate le seguenti voci espresse separatamente nel prospetto di conto economico consolidato incluso nel bilancio consolidato annuale del Gruppo RCS: Accantonamenti (Euro 15,7 milioni), Svalutazione crediti commerciali e diversi (Euro 4,1 milioni), Ammortamenti attività immateriali (Euro 39,4 milioni), Ammortamenti immobili, impianti e macchinari (Euro 19,2 milioni), Ammortamenti investimenti immobiliari (Euro 0,7 milioni), Svalutazione immobilizzazioni (Euro 64,1 milioni). Con riferimento al Gruppo Cairo Communication tale voce include Ammortamenti delle attività immateriali (Euro 6,7 milioni), Ammortamenti degli immobili, impianti e macchinari (Euro 0,5 milioni), Accantonamenti al fondo svalutazione crediti (Euro 0,8 milioni), Accantonamenti ai fondi rischi ed oneri (Euro 0,2 milioni).
- (3) In tale voce sono state aggregate le seguenti voci espresse separatamente nel prospetto di conto economico consolidato incluso nel bilancio consolidato annuale del Gruppo RCS: Proventi finanziari (positivi Euro 2,2 milioni), Oneri finanziari (Euro 37,1 milioni), Altri proventi ed oneri da attività e passività finanziarie (negativi Euro 1,4 milioni).

Per una migliore comprensione del Conto Economico consolidato Pro-forma si rileva che:

- al 31 dicembre 2015 era in corso di perfezionamento la cessione ad Arnoldo Mondadori Editore S.p.A. dell'intera partecipazione detenuta da RCS in RCS Libri S.p.A.. Conseguentemente, il risultato economico riconducibile a RCS Libri S.p.A., pari ad una perdita di Euro 38,8 milioni, è stato classificato in una specifica voce di conto economico consolidato;
- nel prospetto di conto economico consolidato predisposto ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 e incluso nel bilancio consolidato annuale del Gruppo RCS, sono evidenziati per l'esercizio 2015 oneri di natura non ricorrente per complessivi Euro 61,4 milioni e proventi di natura non ricorrente per complessivi Euro 2,4 milioni;

- nell'esercizio 2015 la voce "altri ricavi" del Gruppo Cairo Communication, pari a Euro 9,4 milioni, include principalmente ricavi da macero e/o vendita carta per circa Euro 0,9 milioni, riaddebiti di costi ed altri ricavi per circa Euro 1 milione, sopravvenienze attive riferibili alla gestione operativa per circa Euro 6,7 milioni (riconducibili principalmente a insussistenza di debiti e/o loro estinzione per importi inferiori rispetto a quelli rilevati in esercizi precedenti, riferibili all'area del personale per Euro 1,8 milioni e all'area fornitori di servizi per Euro 4,6 milioni) e rilasci di fondi rischi e oneri e fondi svalutazione crediti per complessivi Euro 0,8 milioni. La voce altri ricavi del Gruppo RCS, pari a Euro 27 milioni, include principalmente vendite rese scarti e materiale vario per Euro 3,2 milioni, altri ricavi per Euro 7,2 milioni, recupero costi per Euro 5,6 milioni, recupero ordinario fondi rischi per Euro 3,6 milioni, recupero e utilizzo ordinario fondo svalutazione crediti per Euro 2,7 milioni, plusvalenze da cessione per Euro 1,3 milioni, affitti attivi per Euro 2,9 milioni e proventi per contributi per Euro 0,5 milioni.

2.2.1 EBITDA Pro-forma

L'EBITDA non è identificato come misura contabile definita dagli IFRS e pertanto i criteri adottati per la sua determinazione possono non essere omogenei con quelli adottati da società o gruppi differenti.

Stante la disomogeneità delle definizioni di EBITDA adottate da Cairo Communication e da RCS, esclusivamente per le finalità illustrative connesse alla presentazione dei dati pro-forma nel presente **Supplemento Documento di Offerta**, l'EBITDA consolidato Pro-forma del Gruppo Cairo Communication al 31 dicembre 2015 è stato determinato attenendosi a una definizione letterale, partendo dal risultato operativo rettificato del risultato delle partecipazioni e degli ammortamenti e svalutazioni di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali.

Si precisa peraltro che nella relazione finanziaria annuale 2015 di RCS, gli amministratori di RCS hanno indicato che *"i proventi netti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, a partire dalla presente Relazione Finanziaria al 31 dicembre 2015, sono stati classificati in una linea di bilancio ante EBITDA ed in coerenza sono stati riclassificati nel periodo 2014 posto a confronto. Tale classificazione è stata giudicata più aderente alla sostanza dei fatti in quanto a seguito della cessione, liquidazione o totale svalutazione di partecipazioni valutate a patrimonio netto, aventi natura no core, nella voce sono rimasti quei proventi ed oneri di partecipazioni le cui attività sono strettamente funzionali alle attività del Gruppo [RCS]"*.

L'EBITDA consolidato Pro-forma del Gruppo Cairo Communication può essere riconciliato come segue con il risultato operativo consolidato Pro-forma del Gruppo Cairo Communication per l'esercizio 2015 e con i conti economici consolidati relativi al medesimo esercizio del Gruppo Cairo Communication e del Gruppo RCS:

EBITDA consolidato Pro-forma al 31 dicembre 2015 (Milioni di Euro)	Gruppo Cairo Communication	Gruppo RCS	Rettifiche pro-forma	Consolidato pro-forma
Risultato operativo	9,3	(107,0)	-	(97,7)
Ammortamenti	7,2	59,3	-	66,5
Accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti	1,0	-	-	1,0
Svalutazioni di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali	-	64,1	-	64,1
EBITDA Reported ⁽¹⁾	17,5	16,4	-	33,9
Accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti	(1,0)	-	-	(1,0)
Quote e proventi/oneri da valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	-	(2,5)	-	(2,5)
EBITDA	16,5	13,9	-	30,4
Ricavi	226,6	1.032,2	-	1.258,8
EBITDA margin %	7,3%	1,3%		2,4%

(1) EBITDA desumibile dalla relazione finanziaria annuale 2015 del Gruppo Cairo Communication e del Gruppo RCS.

In coerenza con la definizione letterale di EBITDA adottata esclusivamente per le finalità illustrative connesse alla presentazione dei dati pro-forma:

- l'EBITDA del Gruppo Cairo Communication desumibile dalla relazione finanziaria annuale 2015 del Gruppo Cairo Communication è stato oggetto di rettifica per complessivi Euro 1 milione riferibili alla voce "accantonamenti ai fondi rischi ed al fondo svalutazione crediti",
- l'EBITDA del Gruppo RCS desumibile dalla relazione finanziaria annuale 2015 del Gruppo RCS è stato oggetto di rettifica per complessivi Euro 2,5 milioni riferibili alla voce "quote e proventi/oneri da valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto".

2.3 Conto Economico consolidato Complessivo Pro-forma

Nella seguente tabella sono riportate le rettifiche pro-forma commentate nel successivo paragrafo 2.5.2, effettuate per rappresentare gli effetti significativi dell'Offerta sul conto economico consolidato complessivo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 del Gruppo Cairo Communication.

Conto Economico consolidato Complessivo Pro-forma 31 dicembre 2015 (Milioni di Euro)	Gruppo Cairo Communication	Gruppo RCS	Rettifiche pro-forma	Consolidato pro-forma
Risultato netto dell'esercizio	11,1	(174,2)	-	(163,1)
Altre componenti del conto economico complessivo riclassificabili				
Utili (Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere	-	2,3	-	2,3
Utili (Perdite) su copertura flussi di cassa	-	(1,2)	-	(1,2)
Riclassificazione a conto economico di Utili (Perdite) su copertura flussi di cassa	-	7,5	-	7,5
Effetto fiscale	-	(1,8)	-	(1,8)
Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili				
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	-	1,5	-	1,5
Effetto fiscale	-	(0,4)	-	(0,4)
Totale conto economico complessivo del periodo	11,1	(166,3)	-	(155,2)
- Di pertinenza del Gruppo	11,1	(167,8)	83,2	(73,6)
- Di pertinenza di terzi	-	1,5	(83,2)	(81,7)
Totale conto economico complessivo del periodo	11,1	(166,3)	-	(155,2)

2.4 Rendiconto Finanziario consolidato Pro-forma

Nella seguente tabella è riportato il Rendiconto Finanziario consolidato Pro-forma relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 del Gruppo Cairo Communication.

Non sono state identificate rettifiche pro-forma per rappresentare gli effetti significativi dell'Offerta sul rendiconto finanziario consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 del Gruppo Cairo Communication a motivo del fatto che a fronte dell'Aumento di Capitale derivante dall'Offerta corrisponde l'acquisizione della partecipazione in RCS senza determinare alcun flusso monetario.

Rendiconto Finanziario consolidato Pro-forma al 31 dicembre 2015 (Milioni di Euro)	Gruppo Cairo Communication	Gruppo RCS	Rettifiche pro-forma	Consolidato pro-forma
CASSA ED ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI INIZIALI	149,1	(25,2)	-	123,9
ATTIVITÀ OPERATIVA				
Risultato attività destinate a continuare al lordo delle imposte	10,0	(143,3)	-	(133,3)
Risultato attività destinate alla dismissione/dismesse al lordo delle imposte	-	(6,1)	-	(6,1)
Ammortamenti e svalutazioni	7,2	123,4	-	130,6
Proventi finanziari netti	(0,7)	34,8	-	34,1
(Plusvalenze) minusvalenze e altre poste non monetarie	-	(7,0)	-	(7,0)
Variazione netta del trattamento di fine rapporto	(0,3)	(5,1)	-	(5,4)
Variazione netta fondi rischi ed oneri	(1,7)	-	-	(1,7)
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante	14,5	(3,3)	-	11,2
Variazione del circolante	(3,7)	10,4	-	6,7
Variazione delle attività destinate alla dismissione e dismesse	-	21,4	-	21,4
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE DERIVANTI DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	10,8	28,5	-	39,3
Imposte sul reddito incassate (corrisposte)	2,9	-	-	2,9
TOTALE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE GENERATE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA (A)	13,7	28,5	-	42,2
ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO				
(Investimenti) disinvestimenti netti in immobili, impianti e macchinari ed attività immateriali	(11,3)	(56,8)	-	(68,1)
Corrispettivi per la dismissione di partecipazioni e la vendita di immobilizzazioni ⁽¹⁾	-	42,9	-	42,9
Variazione delle attività destinate alla dismissione e dismesse	-	(6,9)	-	(6,9)
Incremento netto delle altre attività non correnti ⁽²⁾	(0,5)	0,8	-	0,3
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO (B)	(11,8)	(20,0)	-	(31,8)
ATTIVITÀ FINANZIARIA				
Dividendi liquidati	(21,2)	(1,4)	-	(22,6)
Interessi e proventi finanziari incassati (corrisposti)	1,0	(30,0)	-	(29,0)
Incremento (decremento) dei debiti finanziari	(5,0)	30,1	-	25,1
Variazione delle attività destinate alla dismissione e dismesse	-	(7,7)	-	(7,7)
Altri movimenti di patrimonio netto	-	(0,1)	-	(0,1)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITÀ FINANZIARIA (C)	(25,2)	(9,1)	-	(34,3)
FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (A)+(B)+(C)	(23,3)	(0,6)	-	(23,9)
CASSA ED ALTRE DISPONIBILITÀ LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE FINALI	125,8	(25,8)	-	100,0
INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO				
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	125,8	9,8	-	135,6
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti delle attività destinate alla cessione	-	2,8	-	2,8
Debiti correnti verso banche	-	(38,4)	-	(38,4)
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio	125,8	(25,8)	-	100,0

(1) In tale voce sono state aggregate le seguenti voci esposte separatamente nel prospetto di rendiconto finanziario consolidato incluso nel bilancio consolidato annuale del Gruppo RCS: Corrispettivi per la dismissione di partecipazioni (Euro 39,5 milioni), Corrispettivi dalla vendita di immobilizzazioni (Euro 3,4 milioni).

(2) In tale voce sono state aggregate le seguenti voci esposte separatamente nel prospetto di rendiconto finanziario consolidato incluso nel bilancio consolidato annuale del Gruppo RCS: Investimenti in partecipazioni, al netto dei dividendi ricevuti (positivi Euro 1,2 milioni), Acquisizioni di altre immobilizzazioni finanziarie (negativi Euro 0,4 milioni).

2.5 Note esplicative ai Prospetti Consolidati Pro-forma

2.5.1 Base di presentazione e principi contabili utilizzati

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati redatti, per quanto riguarda sia la forma sia il contenuto, in accordo con la Comunicazione Consob N. DEM/1052803 del 5 luglio 2001 e sulla base di quanto indicato all'Allegato II al Regolamento 809/2004/CE. In particolare, lo Stato Patrimoniale consolidato Pro-forma, il Conto Economico consolidato Pro-forma, il Conto Economico consolidato Complessivo Pro-forma e il Rendiconto Finanziario consolidato Pro-forma sono stati predisposti rettificando i dati storici del Gruppo Cairo Communication, desunti dal Bilancio Consolidato del Gruppo Cairo Communication, al fine di simulare i principali effetti patrimoniali, finanziari ed economici che potrebbero derivare dall'Offerta.

I principi contabili adottati per la predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-forma sono gli stessi utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato del Gruppo Cairo Communication, e in particolare gli *International Financial Reporting Standards* che comprendono tutti gli *“International Accounting Standards”*, tutti gli *“International Financial Reporting Standards”* e tutte le interpretazioni dell'*“International Financial Reporting Interpretations Committee”* precedentemente denominati *“Standing Interpretations Committee”*, adottati dall'Unione Europea (*“IFRS”*).

Le ipotesi utilizzate per la costruzione dei dati pro-forma derivano dal contenuto dell'Offerta, dagli articolati termini delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e da ulteriori precisazioni di seguito riportate.

In caso di buon esito dell'Offerta, Cairo Communication acquisirà la partecipazione di controllo in RCS a fronte dell'Aumento di Capitale a servizio dell'Offerta. Di conseguenza il Gruppo Cairo Communication includerà nella sua area di consolidamento il Gruppo RCS.

Le ipotesi base utilizzate per la costruzione dei dati pro-forma si riferiscono ai seguenti elementi ipotizzati:

- acquisizione di una percentuale del capitale sociale di RCS pari al 50% più 1 (una) Azione RCS da parte del Gruppo Cairo Communication attraverso l'Aumento di Capitale;
- consolidamento del Gruppo RCS;
- avveramento della Condizione Finanziaria.

L'avveramento della Condizione Finanziaria implica che il rimborso del debito in linea capitale di cui al contratto di finanziamento del 14 giugno 2013 sia posticipato almeno fino all'approvazione del bilancio di esercizio di RCS al 31 dicembre 2017, fatto salvo il rimborso anticipato parziale dell'incasso netto derivante dalla cessione di RCS Libri S.p.A..

Poiché dal bilancio consolidato del Gruppo RCS al 31 dicembre 2015 non sono desumibili informazioni di dettaglio in merito alle linee di credito a breve termine concesse a RCS, ai fini della predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma non è stato possibile effettuare alcuna assunzione in merito all'eventuale modifica dei termini di rimborso di tale indebitamento.

Al fine di completare il quadro informativo necessario per la costruzione dei dati pro-forma, si precisa inoltre quanto segue:

- la posizione finanziaria netta del Gruppo Cairo Communication al 31 dicembre 2015 include un finanziamento bancario di Euro 20 milioni, di cui Euro 15 milioni classificati tra le passivi-

tà finanziarie non correnti, che prevede alcuni *covenant* finanziari, da verificare annualmente a livello del Gruppo Cairo Communication: il *debt cover* (ovvero il rapporto indebitamento finanziario netto/EBITDA) che deve essere minore o uguale a 1,75 e il *leverage* (ovvero il rapporto tra indebitamento finanziario netto/mezzi propri) che deve essere minore o uguale a 1. Il mancato rispetto dei *covenant* di impegno e/o finanziari può comportare la risoluzione del contratto di finanziamento. Qualora, in caso di buon esito dell'Offerta, i *covenant* finanziari previsti dal contratto di finanziamento non risultassero rispettati, a livello di bilancio consolidato del Gruppo Cairo Communication inclusivo del Gruppo RCS, l'Offerente valuterà l'opportunità di rinegoziare il contratto di finanziamento o procedere all'integrale rimborso nei tempi previsti dal contratto. Avendo considerato che (i) al 31 dicembre 2015, con riferimento al bilancio consolidato del Gruppo Cairo Communication, tali *covenant* sono stati rispettati e che (ii) gli effetti derivanti dall'eventuale mancato rispetto dei *covenant* a seguito del consolidamento del Gruppo RCS si produrrebbero oltre i dodici mesi successivi al 31 dicembre 2015, non sono state appostate rettifiche pro-forma in relazione alla classificazione di tale passività finanziaria;

- ai fini della predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-forma, per semplicità, non sono stati considerati gli effetti derivanti dagli oneri accessori all'operazione di Aumento di Capitale e **all'**acquisizione della partecipazione in RCS;
- ai fini della predisposizione del Conto Economico consolidato Pro-forma e del Conto Economico consolidato Complessivo Pro-forma del Gruppo Cairo Communication al 31 dicembre 2015 è stato assunto un ammontare di oneri finanziari invariato rispetto a quello relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015;
- le informazioni relative a RCS utilizzate ai fini della predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma contenuti nel presente **Supplemento Documento di Offerta** sono tratte esclusivamente dal bilancio consolidato redatto dal Gruppo RCS relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, assoggettato a revisione legale da parte della Società di Revisione incaricata da RCS, sul quale l'Offerente non ha effettuato alcuna autonoma verifica;
- i prospetti del conto economico consolidato, del conto economico consolidato complessivo, della situazione patrimoniale finanziaria consolidata e del rendiconto finanziario consolidato del Gruppo RCS al 31 dicembre 2015 sono stati adattati, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, ai prospetti del conto economico consolidato, del conto economico consolidato complessivo, dello stato patrimoniale consolidato e del rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Cairo Communication al fine di renderli comparabili. Tali adattamenti, costituiti principalmente da aggregazioni di voci esposte separatamente nei prospetti del conto economico consolidato, del conto economico consolidato complessivo, della situazione patrimoniale finanziaria consolidata e del rendiconto finanziario consolidato del Gruppo RCS al 31 dicembre 2015, sono illustrati mediante note riportate in calce a ciascuno dei Prospetti Consolidati Pro-forma;
- i dati inclusi nei Prospetti Consolidati Pro-forma del Gruppo Cairo Communication sono esposti in milioni di Euro mentre le informazioni finanziarie incluse nel bilancio consolidato annuale del Gruppo Cairo Communication sono esposte in migliaia di Euro. Le eventuali differenze rinvenibili in alcune tabelle sono dovute agli arrotondamenti derivanti dalla conversione in milioni di Euro dei valori espressi originariamente in migliaia di Euro.

2.5.2 Descrizione delle rettifiche pro-forma effettuate per la predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-forma

Di seguito sono brevemente descritte le scritture pro-forma effettuate per la predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-forma.

2.5.2.1 Stato Patrimoniale consolidato Pro-forma

Le rettifiche pro-forma riflettono gli effetti:

- **dell'emissione, in caso di integrale adesione all'Offerta, di massime n. 83.498.393 Azioni Cairo Communication rivenienti dall'Aumento di Capitale a servizio dell'Offerta che sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria convocata per il giorno 18 luglio 2016**, dell'Aumento di Capitale deliberato dall'Assemblea Straordinaria degli azionisti in data ~~12 maggio 2016~~ avente a oggetto l'emissione di massime n. ~~62.623.795~~ Azioni Cairo Communication, da liberarsi mediante conferimento in natura della Azioni RCS portate in adesione all'Offerta, con un rapporto di concambio di Euro **0,16** a cui è attribuito, ai sensi degli artt. 2343-ter e 2440 del Codice Civile, un valore unitario pari ad Euro **0,7024**. Tale Aumento di Capitale, ipotizzando il caso che le adesioni all'Offerta siano tali da consentire a Cairo Communication di conseguire una percentuale del capitale sociale di RCS pari al 50% più 1 (una) Azione RCS, determinerebbe un incremento del capitale sociale di Cairo Communication di Euro **2,2** milioni, un incremento della riserva sovrapprezzo azioni di Cairo Communication di Euro **181,1** milioni e la corrispondente iscrizione di una partecipazione rappresentativa del 50% più 1 (una) Azione RCS, pari a Euro **183,3** milioni. Al riguardo si evidenzia che nella redazione dei dati pro-forma all'Aumento di Capitale corrisponde l'iscrizione del valore di acquisizione della partecipazione in RCS, quantificato in misura pari al **valore unitario pari ad Euro 0,7024 attribuito a ciascuna Azione RCS portata in adesione all'Offerta** prezzo di emissione (pari a Euro 4,39 per azione), fermo restando che ai fini del bilancio di Cairo Communication l'operazione verrà contabilizzata ai sensi dell'IFRS 3 – *Business Combinations*;
- del consolidamento del Gruppo RCS effettuato secondo il metodo del consolidamento integrale, assumendo l'intero importo delle attività e delle passività del Gruppo RCS al 31 dicembre 2015, prescindendo dalle quote di partecipazione possedute, ed eliminando il valore contabile della partecipazione consolidata a fronte del relativo patrimonio netto al 31 dicembre 2015. Ai fini della predisposizione delle presenti informazioni finanziarie pro-forma non sono state effettuate, al momento, le valutazioni circa il *fair value* delle attività e passività consolidate del Gruppo RCS necessarie per l'applicazione, ai sensi dell'IFRS 3, del c.d. "*acquisition method*". Pertanto, la differenza tra il *fair value* delle nuove azioni di Cairo Communication che saranno emesse al servizio dell'Aumento di Capitale considerato rappresentativo del costo dell'acquisizione della partecipazione in RCS (Euro **183,3** milioni) e il patrimonio netto consolidato del Gruppo RCS al 31 dicembre 2015 (Euro 100 milioni, di cui Euro 50 milioni attribuibile ai terzi), pari ad Euro **133,3** milioni, è stata provvisoriamente iscritta tra le "Attività immateriali".
Si segnala che il completamento del processo di valutazione richiesto dal suddetto IFRS 3, avrebbe potuto comportare una misurazione delle attività e passività del Gruppo RCS alla data della aggregazione aziendale differente rispetto alle ipotesi adottate nella redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma con conseguenti effetti economici e patrimoniali, tra i quali l'ammortamento di eventuali attività a vita utile definita, che avrebbero potuto essere significativi;
- dell'assunzione che, – in coerenza con quanto previsto dalla Condizione Finanziaria – il rimborso del debito in linea capitale di cui al contratto di finanziamento del 14 giugno 2013 (indicato nel bilancio consolidato del Gruppo RCS al 31 dicembre 2015 in Euro 403,6 milioni) sia posticipato almeno fino all'approvazione del bilancio di esercizio di RCS al 31 dicembre 2017, al netto del rimborso anticipato parziale mediante utilizzo delle somme nette incassate quale corrispettivo della cessione di RCS Libri S.p.A., che, non disponendo di informazioni complete, è stato assunto ai soli fini della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma, pari a Euro 83,3 milioni (calcolati sulla base del previsto prezzo di vendita indicato dagli Amministratori nel bilancio consolidato del Gruppo RCS al 31 dicembre 2015 in Euro 127,5 milioni, al netto della posizione

finanziaria netta positiva delle “attività destinate alla dismissione” indicate nel bilancio consolidato di RCS in Euro 44,2 milioni). Per effetto di tale assunzione si è provveduto a riclassificare un importo netto pari ad Euro 320,3 milioni dalla voce “debiti e passività finanziarie correnti” alla voce “debiti e passività finanziarie non correnti”.

L’indebitamento finanziario netto pro-forma è esposto nella seguente tabella:

Indebitamento finanziario netto pro-forma al 31 dicembre 2015 <i>(Milioni di Euro)</i>	Gruppo Cairo Communication	Gruppo RCS MediaGroup	Rettifiche pro-forma	Consolidato pro-forma
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	125,8	9,8	-	135,6
Altre attività finanziarie e crediti finanziari a breve termine	-	3,6	-	3,6
Debiti finanziari a breve termine	(5,0)	(517,7)	320,3	(202,4)
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a breve termine delle attività destinate a continuare	120,8	(504,3)	320,3	(63,2)
Debiti finanziari a medio lungo termine	(15,0)	(15,6)	(320,3)	(350,9)
Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	-	(11,0)	-	(11,0)
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a medio lungo termine delle attività destinate a continuare	(15,0)	(26,6)	(320,3)	(361,9)
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) delle attività destinate a continuare	105,8	(530,9)	-	(425,1)
Disponibilità finanziarie nette delle attività destinate alla dismissione	-	44,2	-	44,2
Posizione finanziaria netta complessiva (Indebitamento finanziario netto complessivo)	105,8	(486,7)	-	(380,9)

Le rettifiche pro-forma riflettono l’effetto della riclassifica di parte dei debiti finanziari del Gruppo RCS dalla voce “debiti finanziari a breve termine” alla voce “debiti finanziari a medio/lungo termine” come sopra descritta, per un importo netto pari ad Euro 320,3 milioni.

Lo Stato Patrimoniale consolidato Pro-forma è stato predisposto assumendo il caso che le adesioni all’Offerta siano tali da consentire a Cairo Communication di conseguire una percentuale del capitale sociale di RCS pari al 50% più 1 (una) Azione RCS.

Qualora l’adesione da parte degli azionisti di RCS all’Offerta fosse pari al 100%, gli effetti che si produrrebbero sullo Stato Patrimoniale consolidato Pro-forma al 31 dicembre 2015 sarebbero i seguenti:

- un incremento del patrimonio netto consolidato di pertinenza del Gruppo Cairo Communication di Euro **183,3** milioni;
- un decremento della voce “capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti” di Euro 50 milioni;
- un incremento della voce “Attività immateriali” di Euro **133,3** milioni.

Con riferimento alla Condizione del Livello Minimo di Adesione, come indicato al precedente Paragrafo A.1.1.b., Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta, l’Offerente si riserva di rinunciare a tale condizione nel caso in cui il numero di Azioni RCS portate in adesione all’Offerta durante il Periodo di Adesione consenta a Cairo Communication di conseguire una partecipazione idonea a esercitare il controllo di fatto di RCS, che Cairo Communication ha individuato in una percentuale del capitale di RCS pari ad almeno il 35% più 1 (una) Azione RCS.

In particolare, qualora le adesioni all'Offerta fossero tali da consentire a Cairo Communication di conseguire una percentuale del capitale sociale di RCS pari al 35% più 1 (una) Azione RCS, gli effetti che si produrrebbero sullo Stato Patrimoniale consolidato Pro-forma al 31 dicembre 2015 sarebbero i seguenti:

- un decremento del patrimonio netto consolidato di pertinenza del Gruppo Cairo Communication di Euro **55,0** milioni;
- un incremento della voce "capitale e riserve di terzi azionisti" di Euro 15 milioni;
- un decremento della voce "Attività immateriali" di Euro **40,0** milioni.

2.5.2.2 *Conto Economico consolidato Pro-forma*

Il Conto Economico consolidato Pro-forma riflette il consolidamento del Gruppo RCS a decorrere dal 1 gennaio 2015 effettuato secondo il metodo del consolidamento integrale, assumendo l'intero importo dei costi e dei ricavi del Gruppo RCS per l'esercizio 2015, prescindendo dalle quote di partecipazione possedute.

Il Conto Economico consolidato Pro-forma è stato predisposto assumendo il caso che le adesioni all'Offerta fossero tali da consentire a Cairo Communication di conseguire una percentuale del capitale sociale di RCS pari al 50% più 1 (una) Azione RCS. Qualora l'adesione da parte degli azionisti di RCS all'Offerta fosse pari al 100%, gli effetti che si produrrebbero sul Conto Economico consolidato Pro-forma al 31 dicembre 2015 sarebbero i seguenti:

- un incremento della perdita di pertinenza del Gruppo Cairo Communication di Euro 87,1 milioni;
- un decremento della perdita di pertinenza di terzi azionisti di Euro 87,1 milioni.

Con riferimento alla Condizione del Livello Minimo di Adesione, come indicato al precedente Paragrafo A.1.1.b., Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta, l'Offerente si riserva di rinunciare a tale condizione nel caso in cui il numero di Azioni RCS portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione consenta a Cairo Communication di conseguire una partecipazione idonea a esercitare il controllo di fatto di RCS, che Cairo Communication ha individuato in una percentuale del capitale di RCS pari ad almeno il 35% più 1 (una) Azione RCS.

In particolare, qualora le adesioni all'Offerta fossero tali da consentire a Cairo Communication di conseguire una percentuale del capitale sociale di RCS pari al 35% più 1 (una) Azione RCS, gli effetti che si produrrebbero sul Conto Economico consolidato Pro-forma al 31 dicembre 2015 sarebbero i seguenti:

- un decremento della perdita di pertinenza del Gruppo Cairo Communication di Euro 26,1 milioni;
- un incremento della perdita di pertinenza di terzi azionisti di Euro 26,1 milioni.

2.5.2.3 *Conto Economico consolidato Complessivo Pro-forma*

Il Conto Economico consolidato Complessivo Pro-forma è stato predisposto assumendo il caso che le adesioni all'Offerta fossero tali da consentire a Cairo Communication di conseguire una percentuale del capitale sociale di RCS pari al 50% più 1 (una) Azione RCS. Qualora l'adesione da parte degli azionisti di RCS all'Offerta fosse pari al 100%, gli effetti che si produrrebbero sul Conto Economico consolidato Complessivo Pro-forma al 31 dicembre 2015 sarebbero i seguenti:

- un incremento della perdita di pertinenza del Gruppo Cairo Communication di Euro 83,2 milioni;
- un decremento della perdita di pertinenza di terzi azionisti di Euro 83,2 milioni.

Con riferimento alla Condizione del Livello Minimo di Adesione, come indicato al precedente Paragrafo A.1.1.b., Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta, l'Offerente si riserva di rinunciare a tale condizione nel caso in cui il numero di Azioni RCS portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione consenta a Cairo Communication di conseguire una partecipazione idonea a esercitare il controllo di fatto di RCS, che Cairo Communication ha individuato in una percentuale del capitale di RCS pari ad almeno il 35% più 1 (una) Azione RCS.

In particolare, qualora le adesioni all'Offerta fossero tali da consentire a Cairo Communication di conseguire una percentuale del capitale sociale di RCS pari al 35% più 1 (una) Azione RCS, gli effetti che si produrrebbero sul Conto Economico Complessivo consolidato Pro-forma al 31 dicembre 2015 sarebbero i seguenti:

- un decremento della perdita di pertinenza del Gruppo Cairo Communication di Euro 24,9 milioni;
- un incremento della perdita di pertinenza di terzi azionisti di Euro 24,9 milioni.

2.5.2.4 Rendiconto Finanziario consolidato Pro-forma

Il Rendiconto Finanziario consolidato Pro-forma riflette il consolidamento del Gruppo RCS a decorrere dal 1° gennaio 2015 effettuato secondo il metodo del consolidamento integrale, assumendo l'intero importo dei flussi monetari del Gruppo RCS per l'esercizio 2015, prescindendo dalle quote di partecipazione possedute.

Non sono state identificate rettifiche pro-forma per rappresentare gli effetti significativi dell'Offerta sul rendiconto finanziario consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 del Gruppo Cairo Communication a motivo del fatto che a fronte dell'Aumento di Capitale derivante dall'Offerta corrisponde l'acquisizione della partecipazione in RCS senza determinare alcun flusso monetario.

2.5.3 Effetti pro-forma derivanti dalle ipotesi di rinuncia alla Condizione Finanziaria

Secondo quanto indicato nel paragrafo A.1.1.b, Sezioni Avvertenze, del Documento di Offerta, l'Offerente si riserva di rinunciare alla Condizione Finanziaria al ricorrere delle seguenti circostanze alternative:

- (1) le Banche Finanziatrici di RCS abbiano assunto nei confronti di Cairo Communication l'impegno a concedere (ovvero abbiano confermato a Cairo Communication di aver sottoposto con parere favorevole ai propri organi deliberanti la concessione di) una moratoria dell'indebitamento in linea capitale derivante dal contratto di finanziamento del 14 giugno 2013 (al netto delle somme nette incassate quale corrispettivo della cessione di RCS Libri S.p.A. ed eventualmente non ancora utilizzate a rimborso di tale indebitamento) per almeno dodici mesi dalla data di perfezionamento dell'Offerta, senza che, nel corso di tale periodo, siano applicati oneri aggiuntivi rispetto agli oneri finanziari vigenti; oppure
- (2) le Banche Finanziatrici di RCS abbiano deliberato l'approvazione del *term sheet* per la ristrutturazione dell'indebitamento derivante dal contratto di finanziamento del 14 giugno 2013, a termini e condizioni ciascuno dei quali non peggiorativo rispetto al corrispondente dei termini e condizioni comunicati da RCS al mercato in data 18 maggio 2016 (i "Termini e Condizioni del Rifinanziamento RCS") sotto riportati, e:
 - (A) le medesime Banche Finanziatrici abbiano comunicato a Cairo Communication di rinunciare (ovvero abbiano confermato a Cairo Communication di aver sottoposto con parere

favorevole ai propri organi deliberanti di rinunciare) alla facoltà di richiedere il rimborso anticipato del debito derivante dal contratto di finanziamento del 14 giugno 2013 in ragione del cambio di controllo di RCS che potrà realizzarsi a seguito del perfezionamento dell'Offerta; o

- (B) nel caso in cui una o più di tali Banche Finanziatrici non si siano rese disponibili a rinunciare all'esercizio della facoltà di richiedere il rimborso anticipato di cui alla precedente lettera (A), altri finanziatori abbiano assunto nei confronti di Cairo Communication l'impegno a rifinanziare (ovvero abbiano confermato a Cairo Communication di aver sottoposto con parere favorevole ai propri organi deliberanti il rifinanziamento de) la quota parte del debito in linea capitale derivante dal contratto di finanziamento del 14 giugno 2013 afferente agli istituti che non si siano resi disponibili a rinunciare all'esercizio della facoltà di richiedere il rimborso anticipato di cui alla precedente lettera (A), a termini e condizioni ciascuno dei quali non peggiorativo rispetto al corrispondente dei Termini e Condizioni del Rifinanziamento RCS sotto riportati;

oppure

- (3) le Banche Finanziatrici di RCS, ovvero altri finanziatori, abbiano assunto nei confronti di Cairo Communication l'impegno a rifinanziare (ovvero abbiano confermato a Cairo Communication di aver sottoposto con parere favorevole ai propri organi deliberanti il rifinanziamento de) il debito di RCS derivante dal contratto di finanziamento del 14 giugno 2013, fermo restando che, per almeno dodici mesi dalla data di perfezionamento dell'Offerta, ciascun termine e condizione di tale rifinanziamento non sia peggiorativo rispetto al corrispondente dei Termini e Condizioni del Rifinanziamento RCS.

2.5.3.1. Effetti pro-forma derivanti dalla circostanza di rinuncia di cui al punto (1) del paragrafo precedente

La circostanza descritta al punto (1) del precedente paragrafo prevede che il rimborso del debito in linea capitale di cui al Contratto di Finanziamento del 14 giugno 2013 (al netto delle somme nette incassate quale corrispettivo della cessione di RCS Libri S.p.A. ed eventualmente non ancora utilizzate a rimborso di tale indebitamento) avvenga non prima di dodici mesi dalla data di perfezionamento dell'Offerta senza che, nel corso di tale periodo, siano applicati oneri aggiuntivi rispetto agli oneri finanziari vigenti. Pertanto, l'eventuale rinuncia alla Condizione Finanziaria al verificarsi di tale circostanza non produrrebbe variazione rispetto ai Prospetti Consolidati Pro-forma riportati ai Paragrafi 2.1, 2.2, 2.3 e 2.4 del presente Paragrafo B.1.15, Sezione B, del Documento di Offerta, ed in particolare sulla composizione corrente e non corrente dell'indebitamento netto pro-forma.

Si segnala che non sono stati considerati effetti sugli oneri finanziari derivanti dal verificarsi della circostanza di rinuncia alla Condizione Finanziaria di cui al punto (1), in quanto il carico per oneri finanziari risulterebbe invariato rispetto all'ipotesi di avveramento della Condizione Finanziaria.

2.5.3.2 Effetti pro-forma derivanti dalla circostanza di rinuncia di cui al punto (2) del paragrafo precedente

La circostanza descritta al punto (2) del precedente paragrafo, prevede che il rimborso del debito in linea capitale di cui al contratto di finanziamento del 14 giugno 2013 (al netto di un importo non superiore ad Euro 71,6 milioni, riferito ad una parte delle somme incassate da RCS per effetto della vendita di

RCS Libri) avvenga non prima di dodici mesi dal 31 dicembre 2015. Pertanto, l'eventuale rinuncia alla Condizione Finanziaria al verificarsi di tale circostanza determinerebbe sullo stato Patrimoniale consolidato Pro-forma al 31 dicembre 2015 un decremento della voce "debiti e passività finanziarie correnti" per un importo minimo di Euro 11,7 milioni (calcolato come differenza tra Euro 83,3 milioni ed Euro 71,6 milioni) e un corrispondente incremento della voce "debiti e passività finanziarie non correnti".

Non sono stati considerati effetti sugli oneri finanziari derivanti dal verificarsi della circostanza di rinuncia alla Condizione Finanziaria di cui al punto (2), in quanto tale circostanza prevede termini e condizioni ciascuno dei quali non peggiorativo rispetto al corrispondente dei Termini e Condizioni del Rifinanziamento RCS. Si segnala che nel comunicato stampa diffuso da RCS in data 11 maggio 2016, tali termini e condizioni sono stati descritti come migliorativi rispetto ai vigenti termini e condizioni del contratto di finanziamento del 14 giugno 2013. Sulla base degli elementi di conoscenza ad oggi disponibili, quanto assunto nella costruzione dei dati pro-forma risulta essere la stima più ragionevole per la determinazione del carico degli oneri finanziari. Per i periodi successivi ai primi dodici mesi dalla data di perfezionamento dell'Offerta gli effettivi termini e condizioni saranno negoziati tenendo conto delle condizioni patrimoniali ed economiche del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta nonché delle condizioni di mercato in essere al momento della rinegoziazione.

2.5.3.3 Effetti pro-forma derivanti dalla circostanza di rinuncia di cui al punto (3) del paragrafo precedente

La circostanza descritta al punto (3) del precedente paragrafo, prevede che le Banche Finanziatrici di RCS, ovvero altri finanziatori, abbiano assunto nei confronti di Cairo Communication l'impegno a rifinanziare (ovvero abbiano confermato a Cairo Communication di aver sottoposto con parere favorevole, ai propri organi deliberanti il rifinanziamento de) il debito di RCS di cui al contratto di finanziamento del 14 giugno 2013, fermo restando che, per almeno dodici mesi dalla data di perfezionamento dell'Offerta, ciascun termine e condizione di tale rifinanziamento non sia peggiorativo rispetto al corrispondente dei Termini e Condizioni del Rifinanziamento RCS. Pertanto, l'eventuale rinuncia alla Condizione Finanziaria al verificarsi di tale circostanza, così come rappresentato nell'ambito della circostanza precedente, determinerebbe sullo stato Patrimoniale consolidato Pro-forma al 31 dicembre 2015 un decremento della voce "debiti e passività finanziarie correnti" per un importo minimo di 11,7 milioni (calcolato come differenza tra Euro 83,3 milioni ed Euro 71,6 milioni) e un corrispondente incremento della voce "debiti e passività finanziarie non correnti".

Non sono stati considerati effetti sugli oneri finanziari derivanti dal verificarsi della circostanza di rinuncia alla Condizione Finanziaria di cui al punto (3), in quanto tale circostanza prevede che, per almeno dodici mesi dalla data di perfezionamento dell'Offerta, ciascun termine e condizione di tale rifinanziamento non sia peggiorativo rispetto al corrispondente dei Termini e Condizioni del Rifinanziamento RCS. Si segnala che nel comunicato stampa diffuso da RCS in data 11 maggio 2016, tali termini e condizioni sono stati descritti come migliorativi rispetto ai vigenti termini e condizioni del contratto di finanziamento del 14 giugno 2013. Sulla base degli elementi di conoscenza ad oggi disponibili, quanto assunto nella costruzione dei dati pro-forma risulta essere la stima più ragionevole per la determinazione del carico degli oneri finanziari. Per i periodi successivi ai primi dodici mesi dalla data di perfezionamento dell'Offerta gli effettivi termini e condizioni saranno negoziati tenendo conto delle condizioni patrimoniali ed economiche del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta nonché delle condizioni di mercato in essere al momento della rinegoziazione.

4. A pag. 180 del Documento di Offerta, al Paragrafo B.1.16, “Politica dei dividendi”, è aggiunto il seguente ultimo capoverso.

Si segnala che, in data 17 giugno 2016 il Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication ha deliberato che, qualora l’Offerta non risultasse prevalente rispetto all’offerta concorrente, il medesimo proporrà all’Assemblea dei Soci che sarà all’uopo convocata la distribuzione di un dividendo straordinario pari a complessivi Euro 20 milioni (Euro 0,256 per azioni).

La proposta di distribuzione del dividendo straordinario sopra citato non sarà sottoposta all’approvazione dell’assemblea dei soci in caso di perfezionamento dell’Offerta.

In caso di mancato perfezionamento dell’Offerta, il Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication ritiene che la proposta di distribuzione del sopra citato dividendo straordinario sia coerente con il saldo positivo della posizione finanziaria netta detenuta e con la circostanza che la sostenibilità finanziaria del Piano Cairo Communication è assicurata dai flussi di cassa netti che si prevede saranno generati dal conseguimento degli obiettivi previsti.

5. A pag. 204 del Documento di Offerta, il Paragrafo B.1.24, “Previsioni e stime degli utili”, è integralmente sostituito dal seguente paragrafo.

Premessa

In data 17 giugno 2016, il Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication ha approvato:

- il “Piano Industriale 2017 – 2018” del Gruppo Cairo Communication (“Piano Cairo Communication”); e
- il “Progetto d’Integrazione 2017 – 2018” del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta (il “Progetto d’Integrazione”).

Il Piano Cairo Communication e il Progetto d’Integrazione sono stati predisposti dal *management* del Gruppo Cairo Communication, partendo dai dati consuntivi al 31 dicembre 2015 del Gruppo Cairo Communication e del Gruppo RCS e con il supporto del consulente strategico Bain & Company Italy Inc..

Il Piano Cairo Communication definisce le direttrici strategiche dello sviluppo delle attività del Gruppo Cairo Communication, su base *stand alone*, per il periodo 2017 – 2018. Tale piano è la risultante di un processo di simulazione prospettica delle grandezze industriali, economiche, patrimoniali e finanziarie riferite al Gruppo Cairo Communication.

Il Progetto d’Integrazione delinea, invece, le direttrici strategiche per il periodo 2017 – 2018 del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta, assumendo il perfezionamento dell’Offerta, con la conseguente acquisizione del controllo di RCS e l’inclusione del Gruppo RCS nel perimetro di consolidamento del Gruppo Cairo Communication.

I programmi dell’Offerente prevedono di addivenire, entro un periodo di 12 – 24 mesi dal perfezionamento dell’Offerta, alla fusione per incorporazione di RCS in Cairo Communication, al ricorrere delle circostanze descritte nel Documento d’Offerta (come modificate dal presente Supplemento). Il Progetto di Integrazione considera i principali effetti sinergici della ipotizzata fusione, a oggi prevedibili sulla base delle informazioni a disposizione del Gruppo Cairo Communication. In considerazione del

fatto che la prospettata fusione di RCS e Cairo Communication potrà realizzarsi in un arco temporale compreso tra 12 e 24 mesi, il Progetto di Integrazione non ha considerato nel biennio di riferimento (2017-2018) i possibili risparmi derivanti dalla semplificazione della struttura societaria del Gruppo Cairo-Communication Post-Offerta.

Il Progetto d'Integrazione è stato predisposto considerando: (i) il Piano Cairo Communication; (ii) una simulazione prospettica delle grandezze industriali, economiche, patrimoniali e finanziarie riferite al Gruppo RCS, effettuata partendo dai dati consuntivi dell'esercizio 2015 e sulla base delle azioni che il Gruppo Cairo Communication Post-Offerta intende adottare per il contenimento dei costi e la realizzazione del potenziale di crescita dei ricavi del Gruppo RCS, nonché delle sinergie derivanti dall'integrazione dei due gruppi.

Nel predisporre il Progetto di Integrazione, Cairo Communication ha potuto basarsi esclusivamente sulle informazioni consuntive e previsionali relative al Gruppo RCS pubblicamente disponibili e non ha svolto alcuna attività di *due diligence* relativamente a RCS. Pertanto, il Progetto di Integrazione è stato predisposto da Cairo Communication sulla base della propria esperienza e conoscenza del settore editoriale, senza poter effettuare autonome verifiche con il *management* del Gruppo RCS e senza aver accesso a informazioni contabili o di *business* diverse da quelle pubblicamente disponibili.

* * *

I dati prospettici relativi al periodo 2017-2018 coperto dal Piano Cairo Communication e dal Progetto d'Integrazione sono stati predisposti avendo come riferimento i principi contabili IAS/IFRS utilizzati dal Gruppo Cairo Communication per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015.

I dati previsionali sulle attività e sui risultati obiettivo attesi del Gruppo Cairo Communication e del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta indicati al successivo paragrafo B.1.24(d) (i "Dati Previsionali") sono basati su ipotesi concernenti eventi futuri, soggetti a incertezze, come, ad esempio, quelle che caratterizzano l'atteso scenario macroeconomico e l'andamento dei mercati finanziari.

Inoltre, i Dati Previsionali sono basati su un insieme di ipotesi di realizzazione di eventi futuri e di azioni che dovranno essere intraprese da parte degli amministratori.

Le previsioni espresse nel Piano Cairo Communication e nel Progetto d'Integrazione includono anche assunzioni ipotetiche relative ad eventi futuri ed azioni degli amministratori e del *management* che non necessariamente si verificheranno ed eventi e azioni sui quali gli amministratori e il *management* non possono, o possono solo in parte, influire.

B.1.24.a. Illustrazione dei principali presupposti dei Dati Previsionali

Scenario di riferimento

Cairo Communication e RCS operano entrambe nel settore dei media e, pertanto, la loro attività è influenzata dall'andamento dello scenario di riferimento di tale settore

Con riferimento al settore televisivo, la televisione è uno dei mezzi di comunicazione più diffusi e utilizzati in Italia, paese caratterizzato da una diffusione molto maggiore della piattaforma DTT (Digital Terrestrial Television, sia in chiaro, sia pay tv) rispetto agli altri paesi europei.

Come indicato al paragrafo B.1.7.b.2 del Documento di Offerta, i principali operatori televisivi sono Rai – Radiotelevisione italiana S.p.A. (con uno *share* del 37,4% nell'intera giornata e del 37,8% in prima serata⁽¹⁾ nel 2015), il gruppo Mediaset (con uno *share* del 32,2% nell'intera giornata e del 34,3% in prima serata⁽²⁾ nel 2015), Sky Italia (uno *share* del 5,2% nell'intera giornata e del 5,9% in prima serata⁽³⁾ nel 2015), il Gruppo Cairo Communication (con uno *share* del 3,6% nell'intera giornata e del 4,3% in prima serata⁽⁴⁾ nel 2015) e Discovery Italia (con uno *share* complessivo del 6,3% nell'intera giornata e del 4,9% in prima serata⁽⁵⁾ nel 2015).

Il passaggio alla trasmissione digitale ha messo a disposizione degli spettatori italiani un maggior numero di canali e in tale contesto gli italiani hanno modificato le abitudini di fruizione della televisione, passando dalle televisioni generaliste (il cui *share* è passato dall'84,1% del 2008 al 59,3% del 2015⁽⁶⁾) alle televisioni tematiche (il cui *share* è passato dal 15,9% del 2008 al 40,7% del 2015⁽⁷⁾).

Il mercato italiano dei quotidiani è caratterizzato dalla presenza di 3 testate nazionali (Corriere della Sera, La Repubblica e Il Sole24 Ore), che rappresentano circa il 25% della diffusione totale, e da un numero considerevole di testate locali (incluse testate quali La Stampa, il Messaggero, il Resto del Carlino, La Nazione, il Giornale, l'Avvenire, ecc.) che rappresentano circa il 63% della diffusione totale dei quotidiani. Le testate sportive valgono circa il 12% della diffusione con prevalenza di una testata nazionale (Gazzetta dello Sport)⁽⁸⁾.

Il Gruppo RCS pubblica il Corriere della Sera (con una quota di circa il 42% sulla diffusione delle testate nazionali) e la Gazzetta dello Sport (con forte *leadership* sul mercato sportivo)⁽⁹⁾. Il Gruppo RCS è inoltre attivo nel settore dei periodici, che vengono in parte distribuiti in abbinamento con i quotidiani del gruppo.

Il Gruppo RCS ha perseguito negli anni un programma di espansione all'estero, attraverso l'acquisizione di un gruppo editoriale spagnolo, che a oggi pubblica la seconda testata nazionale (El Mundo), la prima testata sportiva (Marca) e la prima testata economica (Expansion).

Il mercato italiano ha assistito nel corso degli anni a un calo costante della diffusione delle copie di quotidiani; nel 2010 il totale delle copie medie giornaliere era pari a 4,7 milioni. Nel 2015 tale valore si è attestato su un valore pari a 3,0 milioni con un CAGR del -8,6%⁽¹⁰⁾. La contrazione è evidente in tutti i segmenti della stampa (nazionale, locale e sportiva), anche se la stampa locale negli ultimi anni si è dimostrata più resiliente di quella nazionale.

(1) Fonte: Auditel. I dati riferiti alla prima serata sono riferiti agli orari 20:30 – 23:30.

(2) Fonte: Auditel. I dati riferiti alla prima serata sono riferiti agli orari 20:30 – 23:30.

(3) Fonte: Auditel. I dati riferiti alla prima serata sono riferiti agli orari 20:30 – 23:30.

(4) Fonte: Auditel. I dati riferiti alla prima serata sono riferiti agli orari 20:30 – 23:30.

(5) Fonte: Auditel. I dati riferiti alla prima serata sono riferiti agli orari 20:30 – 23:30.

(6) Fonte: Auditel. Dati riferiti all'intera giornata.

(7) Fonte: Auditel. Dati riferiti all'intera giornata.

(8) Fonte dati ADS 2015. In tutto il capitolo, per "diffusione" si intende il totale delle copie vendute in edicola, altre vendite, abbonamenti pagati, vendite in blocco, abbonamenti quote associative, abbonamenti gratuiti, omaggi, *coupons* gratuiti, estero. I dati non includono le edizioni del lunedì dei quotidiani sportivi.

(9) Fonte dati ADS 2015.

(10) Fonte dati ADS.

Il mercato spagnolo a sua volta ha avuto negli ultimi anni dinamiche simili a quelle del mercato italiano. La decrescita della diffusione dei quotidiani è infatti stata pari a un CAGR del -10% annuo passando dalle 2,5 milioni di copie medie giornaliere del 2010 alle circa 1,5 milioni del 2015⁽¹¹⁾.

Anche il mercato dei periodici presenta in Italia un calo significativo: dal 2010 la diffusione dei settimanali è diminuita, con un CAGR del -8% all'anno, passando da circa 11,1 milioni di copie a circa 7,2 milioni nel 2015, mentre i mensili sono scesi da 12,6 milioni di copie a 5,4 milioni circa nel 2015 con un CAGR del -16% all'anno⁽¹²⁾.

Cairo Editore è il principale operatore nel segmento dei periodici settimanali in Italia con una quota di mercato del 28,6% nel 2015. Mondadori è il secondo operatore con una quota di mercato del 26,7% nel 2015. RCS è il terzo operatore del segmento con una quota di mercato del 10,0% nel 2015.

Il mercato pubblicitario, fonte rilevante di ricavi per gli editori, ha presentato negli ultimi anni forti segnali di crisi, stabilizzandosi poi dal 2013. Il totale della raccolta pubblicitaria in Italia era pari a circa 6,4 miliardi di euro nel 2013 ed è scesa a circa 6,3 miliardi di euro nel 2015; in tale scenario si è assistito ad un forte decremento della raccolta dei mezzi tradizionali con un aumento di quota dei canali digitali. La raccolta pubblicitaria sul mezzo televisivo è passata da circa 3,5 miliardi di Euro nel 2013⁽¹³⁾ a circa 3,7 miliardi di Euro nel 2015⁽¹⁴⁾. La raccolta pubblicitaria dei quotidiani è passata da circa 0,9 miliardi di euro nel 2013⁽¹⁵⁾ a circa 0,76 miliardi di euro nel 2015⁽¹⁶⁾. La raccolta pubblicitaria dei periodici si è ridotta passando da circa 530 milioni di euro nel 2013 a circa 475 milioni nel 2015⁽¹⁷⁾.

La raccolta è stata progressivamente veicolata verso il canale digitale: in particolare passando attraverso nuovi operatori digitali (es. Google e Facebook) o attraverso attori con verticali editoriali o di annunci classificati.

In Spagna, il totale della raccolta pubblicitaria è passata dai circa 5,5 miliardi di Euro nel 2011 a poco oltre i 4,8 miliardi nel 2015. Anche in questo caso la raccolta sui canali digitali è aumentata dai circa 900 milioni del 2011 a poco più di un miliardo nel 2015 mentre la raccolta presso tutti gli altri media è scesa in particolare su quotidiani e periodici.

(11) Fonte dati OJD. I dati di diffusione del mercato spagnolo escludono testate "iperlocali".

(12) Fonte dati ADS. Diffusione media totale.

(13) Fonte dati Nielsen.

(14) Fonte dati Nielsen.

(15) Fonte dati Nielsen.

(16) Fonte dati Nielsen.

(17) Fonte dati Nielsen.

Principali ipotesi sul quadro macro-economico e sull'andamento dei mercati di riferimento al di fuori del controllo del management

Il Piano Cairo Communication e il Progetto di Integrazione sono stati predisposti tenendo conto del prevedibile andamento di alcune variabili macroeconomiche rappresentative dell'andamento dello scenario economico nel corso del periodo coperto da tali piani. In particolare, le principali variabili macroeconomiche che Cairo Communication ritiene possano avere maggior impatto sui Dati Previsionali sono rappresentate dall'andamento del prodotto interno lordo e dei consumi in Italia e Spagna riportato nel seguito.

	2016	2017	2018
PIL Italia(*)	0,95%	1,11%	1,04
PIL Spagna(*)	2,64%	2,26%	1,97%
Consumi Italia(**) (milioni di Euro)	1.013	1.039	1.068
Consumi Spagna(**) (milioni di Euro)	636	658	679

(*) Fonte: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database (ed. aprile 2016)

(**) Fonte: Euromonitor

Nella predisposizione del Piano Cairo Communication e del Progetto di Integrazione, il Gruppo Cairo Communication ha inoltre considerato il prevedibile andamento del mercato pubblicitario in Italia e Spagna, sulla base di analisi interne e delle ricerche elaborate da enti esterni e pubblicamente disponibili.

Per quanto riguarda il mercato pubblicitario italiano, ai fini della predisposizione del Piano Cairo Communication e del Progetto di Integrazione si è stimato per il periodo di riferimento del piano: (i) una moderata crescita per il settore televisivo (circa 1% CAGR), a fronte di stime di crescita comprese tra l'1%⁽¹⁸⁾ e il 4%⁽¹⁹⁾; (ii) una significativa crescita del settore digitale (circa 8% CAGR); e (iii) una riduzione del settore quotidiani e periodici (circa -4,5% CAGR). Relativamente alla diffusione cartacea dei quotidiani e dei periodici, si è stimato che prosegua il contesto di decrescita dei volumi registrato nel corso degli ultimi due anni.

Per quanto riguarda il mercato pubblicitario spagnolo, ai fini della predisposizione del Progetto di Integrazione si è stimato per il periodo di riferimento una crescita più sostenuta di quella del mercato italiano, pari a circa il 6% CAGR⁽²⁰⁾. Al contrario dell'Italia, il mercato spagnolo della raccolta pubblicitaria sui quotidiani e periodici è previsto in leggera crescita, pari, rispettivamente, all'1% e al 2% CAGR⁽²¹⁾. Per quanto attiene il segmento digitale, è prevista una crescita nel periodo di piano pari al 12% CAGR⁽²²⁾. Relativamente alla diffusione cartacea dei quotidiani e dei periodici, si è stimato che prosegua il contesto di decrescita dei volumi registrato nel corso degli ultimi due anni.

(18) Fonte dati ZenithOptimedia Giugno 2015.

(19) Fonte dati PwC Global entertainment and media outlook 2015-2019.

(20) Fonte dati ZenithOptimedia Giugno 2015 per gli anni 2016 e 2017; per il 2018, stime della Società.

(21) Fonte dati ZenithOptimedia Giugno 2015 per gli anni 2016 e 2017; per il 2018, stime della Società.

(22) Fonte dati ZenithOptimedia Giugno 2015 per gli anni 2016 e 2017; per il 2018, stime della Società.

Linee guida del Piano Cairo Communication

Il Piano Cairo Communication prevede che, nel corso degli esercizi 2017 – 2018, l'attività del Gruppo Cairo Communication seguirà le principali direttrici descritte nel seguito.

Per la predisposizione del Piano Cairo Communication si è considerato che i ricavi e l'EBITDA del Gruppo Cairo Communication attesi per il 2016, così come confermati anche dall'andamento economico al 31 marzo 2016, risultano non inferiori a quanto consuntivato nell'esercizio 2015.

Le ipotesi sottostanti il Piano Cairo Communication indicate nel seguito sono da considerarsi di carattere generale (non ipotetico) e sotto il controllo del *management*.

Settore editoria periodici

Nel settore editoria periodici, per preservare e ulteriormente rafforzare la crescita dei propri ricavi, il Gruppo Cairo Communication proseguirà con la propria strategia incentrata principalmente sui seguenti elementi:

- (i) la centralità della qualità dei prodotti;
- (ii) il supporto dei livelli diffusionali delle proprie testate, anche attraverso investimenti in tirature, comunicazione e ricchezza dei contenuti editoriali;
- (iii) l'attenzione ai costi in generale ed a quelli di produzione in particolare, in una logica di miglioramento continuo delle condizioni e dei processi industriali, editoriali e di approvvigionamento;
- (iv) il continuo ampliamento e arricchimento del portafoglio prodotti, al fine di cogliere i segmenti di mercato con maggiore potenziale.

Da inizio 2016 Cairo Editore ha effettuato due lanci, in gennaio il quindicinale “*Nuovo e Nuovo TV Cucina*”, venduto in opzione con i due settimanali “*Nuovo*” e “*Nuovo TV*” e il 20 aprile 2016 “*Enigmistica Più*”, un settimanale di giochi e passatempi che segna l'ingresso della casa editrice nell'interessante settore dell'enigmistica.

Il Piano Cairo Communication prevede in particolare il consolidamento dei risultati delle testate lanciate nel 2016 e il lancio di una nuova iniziativa nel corso del 2017.

Settore editoria televisiva e operatore di rete

Nel settore editoria televisiva il Gruppo Cairo Communication si impegnerà nel consolidamento dei risultati degli interventi realizzati nel 2013-2015 di razionalizzazione e riduzione dei costi dell'operatore televisivo (La7), preservando e arricchendo ulteriormente l'alto livello qualitativo del palinsesto.

Il Piano Cairo Communication prevede iniziative di sviluppo dei ricavi incentrate sui seguenti elementi:

- l'ideazione di nuovi programmi,
- la massimizzazione delle potenzialità di ascolto del canale *La7d*,
- il lancio di due nuovi canali, di cui il primo nella seconda metà del 2017 e il secondo a inizio 2018 e
- il rafforzamento della presenza sul digitale.

Il Piano Cairo Communication prevede inoltre la crescita dell'offerta editoriale digitale di La7, attraverso lo sviluppo di applicazioni *mobile* e l'arricchimento dell'offerta *web* esistente. A marzo 2016, i siti *web* di La7 hanno raggiunto 2,5 milioni di *browser* unici, con un'offerta che comprende la diretta *streaming* del palinsesto televisivo, un'ampia libreria di contenuti *on demand* con le repliche integrali, le *news* e i momenti migliori dei programmi e di tutti i protagonisti di La7.

In relazione ai nuovi canali, il Gruppo Cairo Communication potrà beneficiare della opportunità rappresentata dalla disponibilità di banda conseguente alla realizzazione del *Mux* di Cairo Network. Il Gruppo Cairo Communication potrà infatti a breve disporre di un'autonoma capacità trasmissiva di circa 22,4 Mbit/s - rispetto agli attuali 7,2 Mbit/s forniti da operatori esterni al Gruppo Cairo Communication - da utilizzare per trasmettere, a partire dal 2017, i canali La7 e La7d e i nuovi canali che il Gruppo Cairo Communication intende lanciare, nonché per fornire a terzi la residua capacità trasmissiva disponibile.

Per l'utilizzazione degli attuali 7,2 Mbit/s forniti da operatori terzi, La7 sta sostenendo costi per circa Euro 13 milioni annui. Il contratto stipulato con EI Towers S.p.A. per la gestione *full service* del *Mux*, prevede per tali servizi, per il 2017 (anno in cui si prevede inizieranno ad essere trasmessi sul *Mux* i canali di La7) un costo di Euro 7 milioni. Per il 2018 e per gli anni successivi, il contratto prevede un'onerosità netta (considerati anche gli eventuali costi a carico di EI Towers S.p.A. nel caso in cui la banda disponibile sul *Mux* non fosse integralmente sfruttata da Cairo Network) pari a circa Euro 12,3 milioni considerando di sfruttare la sola capacità trasmissiva necessaria per i canali televisivi attuali e i due nuovi canali previsti nel Piano Cairo Communication. Il Piano Cairo Communication non ha considerato l'opportunità di valorizzare l'ulteriore disponibilità di capacità trasmissiva mediante l'affitto della stessa a terzi.

Settore concessionarie di pubblicità

Nel settore concessionarie di pubblicità il Gruppo Cairo Communication continuerà a impegnarsi nella raccolta pubblicitaria televisiva per La7, La7d, Cartoon Network e Boomerang sulle testate del Gruppo Cairo Communication e presso lo stadio Olimpico di Torino per il Torino FC, con la prospettiva di mantenere e sviluppare l'elevato livello dei ricavi pubblicitari raggiunto, in considerazione anche della qualità delle testate edite e della possibilità di valorizzazione del target altamente qualitativo degli ascolti di La7.

In particolare, con riferimento alla raccolta pubblicitaria televisiva, si prevede una crescita nell'orizzonte temporale coperto dal piano trainata principalmente dall'incremento degli ascolti attesi per il canale La7d, dall'incremento del *power ratio* (inteso quale rapporto tra quota di mercato pubblicitario e *share* degli ascolti) di La7 e La7d, dal lancio di due nuovi canali e da una crescita del mercato pubblicitario televisivo dell'1%.

Come indicato al paragrafo B.1.7.a.2, Sezione B, del Documento d'Offerta, il potenziale dei ricavi pubblicitari del *network* La7 presenta ancora oggi ampi margini di crescita, anche grazie alle peculiarità del pubblico di La7: nel 2015, il *power ratio*, è risultato pari a 118 per Cairo Pubblicità, mentre era pari a 178 per Publitalia⁽²³⁾.

(23) Elaborazione della Società su dati Nielsen e Auditel.

Investimenti

Il Piano Cairo Communication prevede investimenti in arco di piano pari a circa 22 milioni di euro principalmente relativi al settore editoria televisiva. Sono inoltre previsti investimenti addizionali pari a circa 15 milioni di euro in diritti televisivi legati al lancio dei nuovi canali oltre che 7 milioni di euro per l'acquisto di un primario LCN (numerazione canale).

Linee Guida del Progetto di Integrazione

I programmi dell'Offerente prevedono di addivenire, entro un periodo di 12 – 24 mesi dal perfezionamento dell'Offerta, alla fusione per incorporazione di RCS in Cairo Communication, al ricorrere delle circostanze descritte nel Documento di Offerta (come modificate dal presente Supplemento).

Il Progetto di Integrazione considera i principali effetti sinergici della ipotizzata fusione, a oggi prevedibili sulla base delle informazioni a disposizione del Gruppo Cairo Communication. In considerazione del fatto che la prospettata fusione di RCS e Cairo Communication potrà realizzarsi in un arco temporale compreso tra 12 e 24 mesi, il Progetto di Integrazione non ha considerato nel biennio di riferimento (2017-2018) i possibili risparmi derivanti dalla semplificazione della struttura societaria del Gruppo Cairo-Communication Post-Offerta.

Successivamente all'eventuale perfezionamento dell'Offerta, il Gruppo Cairo Communication Post-Offerta sarà focalizzato, nel breve termine, nell'implementazione di soluzioni organizzative finalizzate al perseguimento delle sinergie di seguito descritte, che si prevede non richiedano significative ristrutturazioni e/o riorganizzazioni dell'attività di Cairo Communication successivamente al perfezionamento dell'Offerta.

Come indicato in premessa, il Progetto d'Integrazione è stato predisposto considerando: (i) il Piano Cairo Communication; (ii) una simulazione prospettica delle grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie riferite al Gruppo RCS, effettuata partendo dai dati consuntivi dell'esercizio 2015 e sulla base delle azioni che il Gruppo Cairo Communication Post-Offerta intende adottare per il contenimento dei costi e la realizzazione del potenziale di crescita dei ricavi del Gruppo RCS, nonché delle sinergie derivanti dall'integrazione dei due gruppi. Per la predisposizione del Progetto di Integrazione, nella simulazione prospettica delle grandezze patrimoniali del Gruppo RCS nel 2016 ai fini della determinazione dei valori di apertura al 1 gennaio 2017 si è fatto riferimento alle informazioni pubblicamente disponibili rese dagli amministratori di RCS, che da ultimo nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016 hanno confermato la conseguibilità degli obiettivi del primo anno del Piano 2016-2018.

Il Progetto di Integrazione è stato predisposto da Cairo Communication sulla base di assunzioni identificate anche con il supporto del consulente strategico e supportate dall'esperienza maturata nel settore editoriale, senza tuttavia poter effettuare autonome verifiche con il management del Gruppo RCS, al quale non ha avuto accesso, e potendo basarsi esclusivamente sulle informazioni consuntive e previsionali relative al Gruppo RCS pubblicamente disponibili.

Per tale motivo le assunzioni sottostanti le simulazioni economico finanziarie incluse nel Progetto di Integrazione sono da considerarsi di carattere ipotetico e, pertanto, caratterizzate da un elevato grado di aleatorietà, in quanto, pur comprendendo azioni che il Gruppo Cairo Communication Post-Offerta intende adottare per il contenimento dei costi e la realizzazione del potenziale di crescita dei ricavi del

Gruppo RCS, nonché per ottenere sinergie derivanti dall'integrazione, esse sono state formulate sulla base delle informazioni disponibili.

Razionali strategici del Progetto di Integrazione

L'Offerente ha individuato due direttrici strategiche alla base del progetto di rilancio del Gruppo RCS:

- il raggiungimento della massima efficienza;
- la realizzazione del pieno potenziale di crescita dei ricavi, in un contesto di mercato con ricavi tradizionali dell'editoria decrescenti.

Il raggiungimento della massima efficienza

Il conseguimento di *performance* competitive richiede un miglioramento dell'efficienza operativa attraverso iniziative strategiche strutturali, finalizzate:

- alla razionalizzazione della struttura dei costi industriali del Gruppo RCS;
- alla realizzazione delle sinergie attivabili attraverso la collaborazione con Cairo Communication.

In merito al primo punto Cairo Communication intende razionalizzare i costi operativi del Gruppo RCS attraverso la verifica puntuale degli stessi, seguendo una logica di rapporto tra costi e benefici, perseguendo un approccio c.d. "a base zero" (ovvero riformulando la struttura di costo sulla base di costi industriali standard). Nella definizione degli obiettivi di razionalizzazione dei costi operativi Cairo Communication ha tenuto conto anche di *benchmark* di settore. La razionalizzazione dei costi operativi sarà orientata a:

- ottimizzare la struttura dei costi esterni, anche valutando la re-internalizzazione di attività oggi esternalizzate;
- migliorare la saturazione dei centri di stampa utilizzati (anche in sinergia con altri operatori);
- proseguire l'integrazione delle redazioni dedicate alla stampa ed al digitale;
- rivedere i processi industriali e di approvvigionamento.

Inoltre, il progetto industriale potrà beneficiare di sinergie operative derivanti dal processo di integrazione, quali:

- la creazione di un modello di servizi condivisi tra il Gruppo RCS e Cairo Communication per la riduzione dei costi di struttura;
- l'integrazione delle attività di distribuzione;
- la creazione di economie di scala per l'acquisto di beni e servizi;
- l'ottimizzazione delle attività delle concessionarie pubblicitarie, anche con la razionalizzazione dei costi sul territorio;
- la possibile concentrazione della produzione dei periodici del gruppo Cairo Communication e del Gruppo RCS in centri di stampa comuni.

Le azioni di raggiungimento della massima efficienza sopra indicate sono da considerarsi sotto il controllo del management.

La realizzazione del pieno potenziale di crescita dei ricavi

Cairo Communication si pone l'obiettivo di preservare e migliorare la posizione di *leadership* che il Gruppo RCS ha costruito negli anni, con l'obiettivo di incrementare la quota di mercato di RCS nei settori in cui opera, anche per contrastare il *trend* di mercato di riduzione dei ricavi tradizionali dell'editoria.

Dal punto di vista industriale, Cairo Communication intende perseguire tali obiettivi mediante le seguenti azioni, che si considerano sotto il controllo del *management*:

- l'arricchimento del contenuto editoriale dei quotidiani e dei relativi siti *web* in Italia e in Spagna, facendo leva sulle eccellenze giornalistiche di cui dispone il Gruppo RCS, contribuendo in modo significativo ad aumentare le *performance* di traffico sui mezzi digitali;
- l'ampliamento dell'offerta digitale del Gruppo RCS, valutando l'opportunità di creare un modello di accesso e diffusione dei contenuti video di Cairo Communication sulle piattaforme digitali RCS, oltre che valutando l'opportunità di creare nuovi contenuti e *format* specifici;
- il rafforzamento delle piattaforme tecnologiche del Gruppo RCS, anche mediante l'attrazione di talenti e acquisizioni mirate di *start-up* in possesso di uno specifico *know how* utile alla realizzazione dei propri obiettivi;
- la crescita dei ricavi pubblicitari anche attraverso sinergie tra le concessionarie del Gruppo RCS e le concessionarie del Gruppo Cairo Communication, l'implementazione di progetti multimediali e lo sfruttamento dei reciproci punti di forza sul mercato (ad esempio attraverso la condivisione dei clienti esclusivisti o nei confronti dei quali esistono rapporti consolidati per promuovere un'offerta *cross-mediale*);
- la valorizzazione della posizione di *leadership* che il Gruppo RCS vanta nel mondo dello sport in Italia e Spagna attraverso la creazione di una piattaforma paneuropea integrata di contenuti sportivi che rappresenti un punto di riferimento globale per specifici verticali sportivi (es. ciclismo, calcio);
- il rilancio dei periodici in Italia e in Spagna, dando corso a una ri-focalizzazione editoriale di alcuni di essi su un segmento di lettori di alto profilo con l'obiettivo di incrementare la raccolta pubblicitaria grazie ad un più chiaro e attraente posizionamento nei confronti degli inserzionisti e sviluppando le potenzialità di testate di elevata notorietà del Gruppo RCS, come ad esempio "Oggi";
- l'ampliamento dell'offerta editoriale cartacea e online, attraverso lo sviluppo di nuovi verticali editoriali caratterizzati da contenuto specializzato (ad esempio in settori quali motori, immobiliare, salute, lavoro, lettura, cibo e cucina, arredo e *design*, viaggi);
- la valutazione della replicabilità per la Spagna del modello di sviluppo dei periodici attuato da Cairo Editore, facendo leva sulla presenza nel mercato spagnolo della controllata del Gruppo RCS, Unidad Editorial;
- il completamento dell'offerta del Gruppo RCS attraverso il miglioramento e lo sviluppo del verticale degli eventi sportivi, con l'obiettivo di renderlo una crescente fonte di ricavi e margini, avendo a riferimento i principali *benchmark* di settore presenti in Europa (es. *Tour de France*). A tal fine, Cairo Communication, oltre a perseguire lo sviluppo dei ricavi pubblicitari del Giro d'Italia intende massimizzare la valorizzazione dei diritti televisivi in Italia e all'estero.

Gli obiettivi di realizzazione del pieno potenziale di crescita dei ricavi saranno perseguiti attraverso ulteriori azioni fuori del controllo del *management* di Cairo Communication e di RCS, in particolare:

- l'incremento della capacità di monetizzazione del traffico sui mezzi digitali, attraverso una più efficace profilazione degli utenti, finalizzata a soddisfarne le esigenze in termini di personaliz-

zazione dei contenuti e incrementare i ricavi pubblicitari attraverso la vendita di spazi mirati in linea con le caratteristiche degli utenti;

- la realizzazione di sinergie utili ad accrescere la diffusione, gli ascolti e la raccolta pubblicitaria grazie al buon livello di sovrapposizione dei profili economici dei lettori del Corriere della Sera e del pubblico di La7;
- la valutazione delle potenziali opportunità in settori quali l'informazione locale, o ambiti di nicchia dell'attività tradizionale (ad esempio la pubblicità istituzionale e finanziaria).

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

Investimenti relativi al Progetto di Integrazione

Il Gruppo Cairo Communication prevede nel biennio 2017-2018: (i) per RCS, investimenti in linea con le necessità industriali degli stabilimenti e limitati investimenti per l'acquisizione di competenze focalizzate in ambito digitale, di ammontare non superiore rispetto ai valori storici del gruppo RCS negli ultimi due/tre esercizi e stimabile in circa Euro 50/60 milioni per il biennio; e (ii) per lo svolgimento dell'attività del Gruppo Cairo Communication, investimenti per un importo pari a circa Euro 44 milioni per il biennio (come precedentemente individuati). Complessivamente, quindi, gli investimenti del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta si stimano pari nel biennio 2017-2018 di riferimento a circa Euro 94 – 104 milioni.

Il Gruppo Cairo Communication non prevede la necessità di effettuare investimenti relativi alla realizzazione del Progetto di Integrazione ulteriori rispetto a quelli sopra indicati, laddove i risultati del Gruppo RCS siano in linea con gli obiettivi del piano per il Gruppo RCS che sarà predisposto successivamente al perfezionamento dell'Offerta e non si verifichino ulteriori eventi o circostanze idonee a influire in modo negativo sulla situazione economica, patrimoniale o finanziaria del Gruppo RCS.

B.1.24.c. Sostenibilità finanziaria del Piano Cairo Communication e del Progetto di Integrazione

La sostenibilità finanziaria del Piano Cairo Communication è assicurata dai flussi di cassa netti che si prevede saranno generati dal conseguimento degli obiettivi previsti. In particolare, si stima che il flusso di cassa generato dall'EBITDA è pari nel biennio 2017-2018 a complessivi circa Euro 79 milioni e risulta sufficiente per coprire gli investimenti previsti, pari a complessivi circa Euro 44 milioni, la dinamica attesa del capitale circolante, incluse le imposte, e i piani di rimborso dei finanziamenti in essere comprensivi degli interessi.

Il Progetto d'Integrazione assume il perfezionamento dell'Offerta. Ai fini della determinazione della sostenibilità finanziaria del Progetto d'Integrazione si è fatto riferimento, quale dato di partenza, all'indebitamento netto iniziale del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta determinato sulla base delle Informazioni Finanziarie Pro-forma al 31 dicembre 2015.

La simulazione prospettica delle grandezze economiche e finanziarie del Progetto d'Integrazione per il periodo 2017-2018 è stata effettuata assumendo il verificarsi degli eventi e delle azioni previsti nel precedente paragrafo "Linee Guida del Progetto d'Integrazione". Si stima che il flusso di cassa generato dall'EBITDA sia pari nel biennio 2017-2018 a complessivi circa Euro 387 milioni, che risulta sufficiente per coprire gli investimenti previsti, pari nel biennio a complessivi circa Euro 94 -104 milioni,

la dinamica attesa del capitale circolante, incluse le imposte, e i piani di rimborso dei finanziamenti comprensivi degli interessi che, ai fini della simulazione, con riferimento a RCS, riflettono i Termini e Condizioni del Rifiinanziamento RCS. Nel biennio 2017-2018, i flussi di cassa netti del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta sono attesi positivi.

Pertanto, il Progetto di Integrazione non prevede la necessità di ricorrere all'esercizio della delega ad aumentare il capitale di Cairo Communication proposta all'assemblea dei soci convocata per il prossimo 18 luglio 2016.

B.1.24.d. Dati previsionali

Piano Cairo Communication

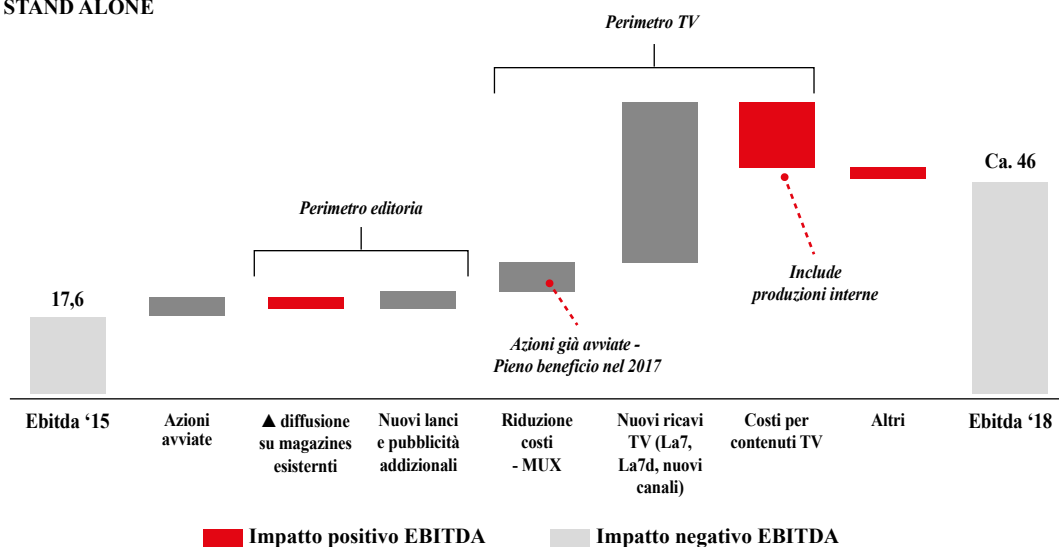
Il Piano Cairo Communication, elaborato sulla base delle assunzioni sinteticamente descritte nei paragrafi che precedono, espone i seguenti Dati Previsionali, posti a confronto con i corrispondenti dati consuntivi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015:

(Milioni di Euro)	2015	2017	2018
Ricavi	236	263	289
EBITDA	17,6	33	46

Ai fini dei Dati Previsionali riferiti al Piano Cairo Communication, l'EBITDA è definito secondo la prassi del Gruppo Cairo Communication come risultato operativo ante ammortamenti, svalutazioni di immobilizzazioni, svalutazione crediti e accantonamenti a fondi rischi. Per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo B.1.15 del Documento di Offerta.

L'evoluzione dell'EBITDA del Gruppo Cairo Communication dal 2015 al 2018 è illustrata nel grafico che segue.

CAIRO STAND ALONE



Progetto di Integrazione

Il Progetto di Integrazione, elaborato sulla base delle assunzioni sinteticamente descritte nei paragrafi che precedono, espone i seguenti Dati Previsionali, posti a confronto con i corrispondenti dati consuntivi pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015:

<i>(in milioni di Euro)</i>	2015	2017	2018
Ricavi	1.258,8	1.273	1.340
EBITDA	30,4	172	215

Ai fini dei Dati Previsionali riferiti al Progetto d'Integrazione, l'EBITDA è definito come risultato operativo ante risultato delle partecipazioni e ammortamenti e svalutazioni di immobili, impianti e macchinari e attività immateriali. Per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo B.1.15 del Documento di Offerta.

Nel Progetto di Integrazione l'EBITDA previsto per le attività di RCS è pari a circa Euro 170 milioni nel 2018 (con ricavi per circa Euro 1.052 milioni) e l'evoluzione di tale risultato rispetto al 2015 è principalmente riconducibile alle azioni di efficientamento dei costi e include le azioni di sviluppo dei ricavi descritte al Paragrafo B.1.24(a), sotto-paragrafo "Linee guida del Progetto di Integrazione", del presente Supplemento.

Con riferimento al Gruppo Cairo Communication *stand alone*, l'evoluzione dei risultati è analizzata nel grafico che precede.

* * *

Il raggiungimento degli obiettivi che il Gruppo Cairo Communication si pone in relazione ai propri programmi futuri, ivi incluso il raggiungimento delle sopra indicate sinergie e risparmi di costo, presenta numerosi aspetti che possono comportare criticità operative e di gestione, tra cui: la gestione di un gruppo di dimensioni significativamente maggiori, il coordinamento di organizzazioni geograficamente separate e il coordinamento di separate strutture aziendali. Il raggiungimento di tali obiettivi e la generazione delle sinergie e dei risparmi di costo attesi si basano su un insieme di ipotesi di realizzazione di eventi futuri e circostanze, alcune delle quali non controllabili dal Gruppo Cairo Communication, e di azioni che RCS o il Gruppo Cairo Communication ritengono di poter intraprendere, incluse assunzioni ipotetiche relative a eventi futuri e azioni che non necessariamente si verificheranno, e sono caratterizzati da elementi di soggettività e incertezza, nonché dal rischio che gli eventi ipotizzati e le azioni che li determinano possano non verificarsi, ovvero possano verificarsi in misura e in tempi diversi da quelli prospettati, mentre potrebbero verificarsi eventi e/o essere intraprese azioni non prevedibili nel momento in cui i medesimi piani saranno predisposti. Conseguentemente, non vi può essere garanzia che, in caso di eventuale esito positivo dell'Offerta, il Gruppo Cairo Communication Post-Offerta possa conseguire i benefici attesi.

B.1.24.e. Relazione sulle verifiche svolte sulle previsioni e stime

La Società di Revisione ha emesso una relazione sui dati previsionali consolidati del Gruppo Cairo Communication e del Progetto di Integrazione di cui al presente Paragrafo B.1.24. Copia della citata relazione è allegata al presente Supplemento.

B.1.24.f. Previsioni degli utili contenute in altri prospetti

Non vi sono altri prospetti validi nei quali siano contenute previsioni circa gli utili dell'Offerente.

- 6. A pag. 208 del Documento di Offerta, il terzo capoverso del Paragrafo B.2.1, “Denominazione, forma giuridica, sede sociale”, è sostituito dal seguente.**

Le Azioni RCS sono state quotate presso Borsa Italiana il 7 marzo 1996, con la denominazione HdP, poi ridenominata il 1° maggio 2003 “*Rizzoli Corriere della Sera MediaGroup S.p.A.*”, o in forma abbreviata “*RCS MediaGroup S.p.A.*” o “*RCS S.p.A.*”.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

- 1. A pag. 229 del Documento di Offerta, il Paragrafo E.1, “Indicazione del Corrispettivo e criteri seguiti per la sua determinazione”, è modificato come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto, mentre il testo eliminato è barrato).**

L’Offerente riconosce, per ogni Azione RCS portata in adesione all’Offerta, un Corrispettivo rappresentato da n. **0,16** Azioni Cairo Communication di nuova emissione, rivenienti dall’Aumento di Capitale a servizio dell’Offerta.

Le Azioni Cairo Communication di nuova emissione avranno godimento regolare e, pertanto, attribuiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni Cairo Communication già in circolazione al momento dell’emissione e saranno negoziate sul MTA, segmento STAR, a partire dalla Data di Pagamento del Corrispettivo.

Il Corrispettivo verrà corrisposto alla Data di Pagamento del Corrispettivo, ossia il **22** luglio 2016.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni, che rimarranno a carico dell’Offerente, mentre l’imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli Aderenti.

Il Corrispettivo è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione sulla base delle proprie analisi e considerazioni, svolte con la consulenza e il supporto dei Consulenti Finanziari.

Il Consiglio di Amministrazione dell’Offerente, in data **17 giugno 2016** ~~8 aprile 2016~~, nella determinazione della stima comparativa del capitale economico del Gruppo Cairo Communication e del Gruppo RCS, ai fini della determinazione del Corrispettivo, ha individuato come metodologia principale di valutazione il metodo delle Quotazioni di Borsa e come metodologie di controllo i *Target Prices* pubblicati dagli analisti di ricerca che seguono i titoli Cairo Communication e RCS e i Multipli di Borsa di società quotate comparabili. **Il Consiglio di Amministrazione dell’Offerente ha inoltre tenuto conto dell’offerta concorrente, che prevede un corrispettivo in contanti di Euro 0,70 per ogni azione RCS portata in offerta.**

In considerazione della natura del Corrispettivo, rappresentato da Azioni Cairo Communication di nuova emissione offerte in scambio a fronte di Azioni RCS portate in adesione all’Offerta, le analisi valutative sottostanti alla determinazione del Corrispettivo sono state effettuate dall’Offerente allo scopo di esprimere una stima comparativa dei valori economici del Gruppo Cairo Communication e del Gruppo RCS. Pertanto, secondo un principio consolidato nella prassi valutativa, nell’approccio valutativo dell’Offerente è stato privilegiato il principio di omogeneità relativa e confrontabilità dei criteri di valutazione applicati, allo scopo di individuare intervalli di valori relativi omogenei e confrontabili di Cairo Communication e RCS. Le stime di valore del capitale economico di Cairo Communication e RCS sottostanti alla determinazione del Corrispettivo assumono quindi significato esclusivamente in termini relativi.

Le analisi valutative svolte dall’Offerente ai fini della determinazione del Corrispettivo hanno presentato le seguenti principali limitazioni e difficoltà:

- (i) l’Offerente non ha effettuato su RCS alcuna attività di *due diligence* finanziaria, legale, commerciale, fiscale, industriale o di altra natura;

- (ii) RCS, alla Data del Documento di Offerta, ha in corso un processo di ristrutturazione ~~sia operativa che finanziaria~~, i cui risultati futuri sono caratterizzati da incertezza in quanto dipendenti dalla sua effettiva realizzazione ~~e dalle trattative, attualmente in corso, con gli istituti di credito che hanno in essere contratti di finanziamento con RCS;~~
- (iii) le proiezioni economico-finanziarie relative al Piano 2016-2018 di RCS, presentate in forma sintetica alla comunità finanziaria in data 21 dicembre 2015, non sono sufficientemente dettagliate per la determinazione dei flussi di cassa operativi attesi del Gruppo RCS ai fini dell'applicazione di metodi valutativi fondamentali;
- (iv) gli "oneri non ricorrenti" di RCS; ~~sia storici che prospettici~~, sono **stati** di ammontare molto significativo; ~~in particolare, nel calcolo dell'EBITDA ante oneri non ricorrenti, RCS ha rettificato l'EBITDA per un ammontare di oneri pari a Euro 59,7 milioni, 110,5 milioni, 32,8 milioni e 55,4 milioni rispettivamente negli esercizi 2012, 2013, 2014 e 2015, con un peso percentuale sui rispettivi ricavi annui pari al 3,7%, all'8,4%, al 3,1% e al 5,4%. Inoltre, anche nel Piano 2016-2018 di RCS è indicata una stima di ulteriori "oneri non ricorrenti" per un ammontare compreso tra Euro 70 e 80 milioni, per i quali non sono disponibili informazioni di dettaglio circa la loro natura e distribuzione temporale;~~
- (v) Cairo Communication e RCS sono solo parzialmente comparabili con altre società quotate simili, alcune delle quali operano in mercati geografici diversi, con differenti *mix* di attività e differenti volumi di affari, profili di crescita attesa, redditività e rischio; tale limitazione è particolarmente rilevante per RCS, in considerazione del predetto processo di ristrutturazione finanziaria ed operativa e dei rilevanti "oneri non ricorrenti" che contraddistinguono le metriche reddituali storiche e prospettiche della società;
- (vi) non sono state individuate transazioni precedenti che possano esprimere un parametro valutativo applicabile per la stima di valore del capitale economico di Cairo Communication e RCS ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Pertanto, tenuto conto delle suddette limitazioni e difficoltà valutative e in linea con quanto previsto dalla miglior prassi valutativa a livello nazionale e internazionale, ai fini della determinazione del Corrispettivo l'Offerente ha utilizzato un approccio valutativo basato su metodologie di mercato; in particolare, la metodologia principale è stata quella basata sulle Quotazioni di Borsa. I prezzi di borsa esprimono, infatti, in maniera sintetica una stima del capitale economico di una società con azioni quotate, espressa dal mercato. In un mercato efficiente, i prezzi di borsa rappresentano un indicatore affidabile del valore di una società, in quanto riflettono le aspettative degli investitori in termini di redditività, solidità patrimoniale, rischiosità e crescita prospettica di una società e, conseguentemente, il giudizio di valore da parte degli investitori sulla società stessa sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, tra cui i suoi dati operativi e finanziari, sia storici che attesi. Da questo punto di vista, con particolare riferimento a RCS, tenuto conto dei risultati negativi registrati negli ultimi esercizi, dell'elevato grado di indebitamento e del processo di ristrutturazione della società attualmente in corso, si segnala che la stima da parte del mercato sulle prospettive operative e finanziarie della società potrebbe risultare complessa e soggetta ad inevitabile incertezza. Conseguentemente, anche al fine di mitigare queste fonti di incertezza e i possibili effetti legati alla volatilità dei prezzi di borsa, per determinare il Corrispettivo sono stati presi in considerazione i prezzi di Borsa dei titoli Cairo Communication e RCS su diversi orizzonti temporali, ossia nella settimana, nel mese, nei 3 mesi e nei 6 mesi antecedenti all'annuncio dell'Offerta, oltre ai prezzi di riferimento registrati nel giorno antecedente all'annuncio dell'Offerta stessa, **pertanto non influenzati dall'annuncio dell'Offerta e della successiva offerta concorrente.**

~~Inoltre, le~~ Le valutazioni ottenute tramite l'applicazione della metodologia delle Quotazioni di Borsa sono state controllate tramite l'applicazione delle metodologie dei Target Prices e dei Multipli di Borsa, sempre

salvaguardando il principio di omogeneità relativa e confrontabilità delle metodologie applicate. **Si è inoltre considerato, quale ulteriore parametro di riferimento, il corrispettivo dell'offerta concorrente.**

Si segnala che, con riferimento al metodo del *Discounted Cash Flow*, l'Offerente ha ritenuto che tale metodo non potesse essere utilizzato a supporto della valutazione del Corrispettivo, in quanto il piano industriale 2016-2018 presentato da RCS il 21 dicembre 2015 identifica gli obiettivi e le azioni chiave e, solo in forma sintetica **ovvero grafica**, le proiezioni finanziarie, senza un analitico grado di dettaglio. **Il piano industriale 2016-2018 presentato da RCS il 21 dicembre 2015 non fornisce infatti indicazioni sufficienti sui flussi di cassa prospettici della società (ad es. gli investimenti attesi per gli esercizi 2016 e 2017 sono indicati solo in forma grafica; non sono fornite indicazioni alcune sulle variazioni attese del capitale circolante netto, sugli effetti fiscali attesi, sulle rettifiche per le partite non monetarie incluse nell'EBITDA atteso, ecc.), che rappresentano la base per l'applicazione del metodo del *Discounted Cash Flow*, secondo la migliore prassi di mercato. Sempre secondo la migliore prassi di mercato, l'applicazione del metodo del *Discounted Cash Flow* richiede altresì l'accesso al *management* della società oggetto di analisi, anche al fine di avere indicazioni utili per l'elaborazione di ipotesi sui flussi di cassa operativi attesi della società successivamente al termine del periodo di *business plan*; tale considerazione è particolarmente rilevante per RCS, in considerazione del significativo processo di ristrutturazione in corso della società e della conseguente incertezza sui risultati futuri della stessa. L'Offerente non ha potuto effettuare autonome verifiche con il *management* di RCS né ha svolto alcuna attività di *due diligence* sulla stessa. L'applicazione del metodo del *Discounted Cash Flow* avrebbe, pertanto, avuto il limite dell'elevata di una soggettività **particolarmente elevata** dovuta alle ipotesi che sarebbe stato necessario elaborare per la stima puntuale dei flussi di cassa di RCS.**

Non è stato ritenuto utilizzabile, nel caso di specie, neppure il metodo dei *Transaction Multiples*, poiché non sono state individuate transazioni precedenti comparabili all'Offerta che possano esprimere un parametro valutativo utile ai fini della stima di valore del capitale economico delle Società.

Si riporta di seguito una sintetica descrizione delle metodologie applicate ai fini della determinazione del Corrispettivo.

(a) *Metodologia principale: Quotazioni di Borsa*

Il metodo delle Quotazioni di Borsa consiste nel riconoscere alla società oggetto di valutazione un valore pari a quello attribuitole dal mercato nel quale le sue azioni sono trattate. Tale criterio ipotizza l'efficienza del mercato in cui l'azienda è quotata e si traduce nella possibilità di identificare il valore economico della stessa con il valore espresso dai corsi borsistici rilevati in opportuni periodi temporali. Le tabelle di seguito riportate evidenziano i PMP, rispettivamente, del titolo Cairo Communication e RCS in diversi periodi di riferimento, fino al 7 aprile 2016 (giorno precedente l'annuncio dell'Offerta) **ossia non influenzati dall'annuncio dell'Offerta e della successiva offerta concorrente** ed i conseguenti rapporti di scambio:

	Cairo Communication Cum dividend PMP (Euro)	Cairo Communication ex dividend (1) PMP (Euro) (A)	RCS PMP (Euro) (B)	Rapporti di scambio (B/A)
1 giorno (07/04/2016)	4,59	4,39	0,42	0,09
Media 1 settimana	4,67	4,47	0,43	0,10
Media 1 mese	4,52	4,32	0,49	0,11
Media 3 mesi	4,17	3,97	0,55	0,14
Media 6 mesi	4,30	4,10	0,59	0,14

(1) Ai fini del calcolo dei rapporti di scambio, il PMP delle azioni di Cairo Communication è stato rettificato per tenere conto del pagamento –deliberato dall'assemblea dei soci di Cairo Communication del 27 aprile 2016 – di un dividendo pari a Euro 0,20 per azione.

Sulla base delle analisi effettuate con il metodo delle Quotazioni di Borsa si è, pertanto, giunti all'intervallo di seguito indicato:

	Minimo	Massimo
Rapporto di scambio	0,09	0,14

(b) *Metodologie di controllo*

(b.1) *Target Prices*

Il metodo dei *Target Prices* determina il valore di una società sulla base delle valutazioni obiettivo che gli analisti finanziari pubblicano sulla società stessa. I *target prices* sono indicazioni di valore che esprimono un'ipotesi sul prezzo che può raggiungere un'azione sul mercato borsistico e sono derivati da molteplici metodologie valutative a discrezione del singolo analista di ricerca.

Ai fini dell'applicazione della metodologia dei *target prices*, sono stati utilizzati i prezzi obiettivo dei titoli Cairo Communication e RCS indicati dagli analisti di ricerca che seguono i titoli stessi, così come pubblicamente disponibili alla data 7 aprile 2016, ossia al giorno antecedente all'annuncio dell'Offerta **e pertanto non influenzati dall'annuncio dell'Offerta e della successiva offerta concorrente.**

In particolare, sono stati utilizzati i prezzi obiettivo indicati dagli analisti di ricerca successivamente alla diffusione dei risultati preliminari al 31 dicembre 2015 di Cairo Communication e di RCS, comunicati, rispettivamente, in data 12 febbraio 2016 e 22 febbraio 2016.

Sono, pertanto, stati utilizzati 3 prezzi obiettivo per il titolo Cairo Communication e 5 prezzi obiettivo per il titolo RCS, come di seguito indicato.

Cairo Communication

Broker	Data	Raccomandazione	Target Price (€)
Mediobanca	21/03/2016	Outperform	5,67
Kepler	17/03/2016	Buy	5,40
Equita SIM	09/03/2016	Hold	4,90
Media			5,32
Mediana			5,40

Fonte: Bloomberg al 7 aprile 2016, escludendo i prezzi obiettivo riferiti ad una data precedente alla data di diffusione dei risultati preliminari al 31 dicembre 2015.

RCS

Broker	Data	Raccomandazione	Target Price (€)
Mediobanca	04/04/2016	Neutral	0,96
Equita SIM	31/03/2016	Hold	0,78
Kepler	29/03/2016	Hold	0,70
Banca Akros	24/03/2016	Accumulate	0,85
Banca Aletti	07/03/2016	In-line	0,75
Media			0,81
Mediana			0,78

Fonte: Bloomberg al 7 aprile, escludendo i prezzi obiettivo riferiti ad una data precedente alla data di diffusione dei risultati preliminari al 31 dicembre 2015.

Le tabelle di seguito riportate mostrano i *Target Prices* mediano e medio degli analisti di ricerca che seguono il titolo Cairo Communication e RCS e i relativi rapporti di scambio:

	Cairo Communication (Euro)	RCS (Euro)	Rapporti di scambio
Target Price mediano	5,40	0,78	0,14
Target Price medio	5,32	0,81	0,15

Fonte: Bloomberg; ricerche pubblicate in data successiva alla diffusione del piano industriale 2016-2018 di RCS annunciato in data 21 dicembre 2015 e antecedenti alla data del 7 aprile 2016.

(b.2) Multipli di Borsa

Il metodo dei Multipli di Borsa è basato sull'analisi delle quotazioni di Borsa di un campione di società comparabili a quelle oggetto di valutazione, raffrontate a determinati parametri economici e/o operativi delle società stesse.

L'applicazione del Metodo dei Multipli di Borsa si articola nelle seguenti fasi:

- selezione del campione di riferimento;
- determinazione dell'intervallo temporale di riferimento;
- identificazione dei rapporti fondamentali (i c.d. multipli) ritenuti significativi e rappresentativi per ciascuna società da valutare;
- determinazione dei parametri prospettici rilevanti delle società rappresentate nel campione e calcolo dei multipli;
- identificazione dell'intervallo di multipli e sua applicazione alla società oggetto di valutazione, determinando un intervallo di valori per la società medesima.

Il grado di affidabilità di questo metodo di valutazione dipende da un appropriato adattamento del metodo stesso alla specifica valutazione in oggetto.

Data la natura di tale metodo, risulta particolarmente critica l'affinità, da un punto di vista operativo e finanziario, tra le società incluse nel campione di riferimento e quelle oggetto di valutazione. La significatività dei risultati è, infatti, dipendente dalla confrontabilità del campione. L'impossibilità pratica di identificare società omogenee sotto ogni profilo induce a determinare i tratti ritenuti più significativi per la costruzione del campione di confronto e a selezionare di conseguenza le aziende comparabili in relazione ai criteri prescelti. I titoli delle società prescelte devono inoltre presentare un buon grado

di liquidità e non riguardare società i cui corsi potrebbero essere influenzati da particolari situazioni contingenti.

Ai fini della presente analisi, si è selezionato un campione di società italiane e internazionali di medie e grandi dimensioni i cui prezzi presentino caratteristiche di significatività considerate elevate. Ai fini del calcolo del valore del capitale economico delle società incluse nel campione sono stati utilizzati i dati disponibili alla data del **16 giugno 2016** ~~7 aprile 2016~~. Per ciascuna delle società si è proceduto al calcolo di una serie di rapporti, o multipli, ritenuti significativi per l'analisi secondo tale criterio. La scelta di questi multipli è stata effettuata sulla base delle caratteristiche proprie del settore editoriale / *media* e della prassi di mercato secondo la quale particolare rilevanza è attribuita al rapporto EV/EBITDA.

Il multiplo EV/EBITDA, è stato ottenuto come rapporto tra l'*Enterprise Value*, calcolato come la somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato, l'indebitamento finanziario netto, le passività relative a obbligazioni previdenziali, i fondi rischi ed oneri, il patrimonio netto di pertinenza di terzi e sottraendo le partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto e gli altri elementi patrimoniali non operativi o oggetto di valutazione autonoma, e l'EBITDA ante oneri e proventi non ricorrenti.

Tenuto anche conto delle limitazioni e criticità dell'analisi sopra esposte, ai fini della determinazione del rapporto di scambio sono stati applicati i multipli EV / EBITDA medi delle società incluse nel campione ai dati riferiti agli esercizi futuri 2016, 2017 e 2018 di **Cairo Communication e RCS** ed ~~altresì ai dati consuntivi relativi all'esercizio 2015, anche in considerazione dell'incertezza dei risultati futuri, in particolare per RCS, in quanto fortemente dipendenti dall'effettiva realizzazione del piano di ristrutturazione finanziaria ed operativa attualmente in corso.~~ **Si segnala che**, nell'applicazione della suddetta metodologia, per omogeneità di confronto per entrambe le società sono state utilizzate le stime dell'EBITDA fornite da FactSet espressive del *consensus* degli analisti di ricerca per gli esercizi 2016 e 2017 (per omogeneità, in quanto per il Gruppo RCS non è disponibile il dato puntuale di piano; tali stime di EBITDA per gli esercizi 2016 e 2017 sono pari, rispettivamente, a Euro 26,2 milioni ed Euro 29,7 milioni per Cairo Communication e, rispettivamente, ad Euro 89,2 milioni ed Euro 106,8 milioni per RCS), mentre per l'esercizio 2018 sono stati utilizzati gli obiettivi di EBITDA di Cairo Communication e RCS, rispettivamente indicati nel Piano Industriale 2017 – 2018 di Cairo Communication pubblicato il 17 giugno 2016 (pari a circa Euro 46 milioni) e nel piano industriale 2016-2018 di RCS presentato il 21 dicembre 2015 (pari a circa Euro 140 milioni) si sono utilizzati i dati riportati nei rispettivi progetti di bilancio per l'esercizio 2015 espressi a lordo di oneri non ricorrenti (pari a Euro 55,4 milioni) per quanto riguarda RCS (EBITDA ante oneri non ricorrenti).

Sulla base delle considerazioni e limitazioni definite sopra, sono state incluse nel campione di riferimento le seguenti società: Arnoldo Mondadori Editore, Gruppo Editoriale L'Espresso, Axel Springer, Independent News & Media, Johnston Press, New York Times Company, Tamedia, Promotora de Informaciones e Trinity Mirror. Tale campione è stato utilizzato sia per Cairo Communication che per RCS, stante l'appartenenza al medesimo settore di attività. ~~Inoltre, coerentemente con quanto effettuato per RCS e Cairo Communication,~~ Per le società incluse nel campione si sono utilizzati dati consuntivi per l'esercizio 2015 **sono state utilizzate** le stime di *consensus* degli analisti di ricerca per i futuri esercizi 2016, 2017 e 2018.

La tabella di seguito riportata mostra i multipli medi EV/EBITDA del campione sopra indicato relativo ai dati per l'esercizio 2015 e alle stime per gli esercizi 2016, 2017 e 2018, nonché i relativi rapporti di scambio.

	EV / EBITDA ⁽¹⁾	Rapporti di scambio
2015A	7,4	0,059
2016E	7,0x	0,08
2017E	6,6x	0,12
2018E	6,4x	0,16

(1) Fonte FactSet e informazioni finanziarie disponibili alla data del **16 giugno 2016** 7 aprile.

(2) Ai fini del calcolo dei rapporti di scambio, il prezzo dell'azione di Cairo Communication è stato rettificato per tenere conto del pagamento deliberato dall'assemblea dei soci di Cairo Communication del 27 aprile 2016 di un dividendo pari a Euro 0,2 per azione.

Sulla base delle analisi effettuate secondo i criteri sopra descritti, il Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication è pervenuto a identificare i seguenti rapporti di scambio (azioni Cairo Communication per ogni Azione RCS).

Metodologia	Rapporto di scambio		
	Minimo -	Massimo	Media ⁽¹⁾
Metodologia principale:			
Quotazioni di Borsa	0,09	0,14	0,119
Metodologie di controllo:			
Target Prices	0,14	0,15	0,148
Multipli di Borsa	0,08	0,16	0,096

(1) Calcolata come media tra valore minimo e valore massimo.

L'offerta concorrente, come riportato nel comunicato del 16 maggio 2016 ai sensi degli artt. 114 e 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti e altresì nel documento di offerta pubblicato in data 11 giugno 2016, prevede un corrispettivo in contanti di Euro 0,70 per ciascuna azione che sarà portata in adesione all'offerta, nel periodo compreso tra il 20 giugno e il 15 luglio 2016. Tale valorizzazione per azione RCS, qualora raffrontata al prezzo di Borsa di Cairo Communication al 16 Giugno (giorno precedente l'annuncio del Corrispettivo) e al Target Price mediano degli analisti di ricerca che seguono il titolo Cairo Communication fino al 7 aprile (giorno precedente l'annuncio dell'Offerta), implicherebbe un rapporto di rapporto di scambio compreso tra a 0,13 e 0,17 azioni Cairo Communication per ogni Azione RCS.

In considerazione di quanto riportato sopra, il Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication ha determinato il Corrispettivo **pari n. 0,16 Azioni Cairo Communication per ogni Azione RCS**, che implica un rapporto di scambio che si colloca nella media di valori ottenuti con la metodologia principale delle Quotazioni di Borsa (n. 0,12 Azioni Cairo Communication per ogni Azione RCS).

Valorizzazione monetaria del Corrispettivo

Si segnala che, al fine di attribuire un valore "monetario" al Corrispettivo, ogni Azione Cairo Communication offerta in scambio è stata valorizzata facendo riferimento al prezzo **ufficiale delle azioni Cairo Communication al 7 aprile 2016, rettificato per tenere conto del dividendo approvato dall'Assemblea di Cairo Communication del 27 aprile 2016** di emissione delle Azioni Cairo Communication fissato dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente nell'ambito dell'Aumento di Ca-

pitale (pari a Euro 4,39). Applicando tale prezzo al Corrispettivo (ovvero, moltiplicando Euro 4,39 per le n. 0,16 Azioni Cairo Communication offerte per ogni Azione RCS apportate all'Offerta) il valore monetario implicito del Corrispettivo è pari a circa Euro 0,7024 per ogni Azione RCS apportata in adesione all'Offerta (il "Valore Monetario Unitario").

2. A pag. 235 del Documento di Offerta, il secondo e il terzo capoverso del Paragrafo E.2, "Controvalore complessivo dell'Offerta", sono modificati come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto).

In caso di integrale adesione all'Offerta, verranno assegnate agli Aderenti all'Offerta complessive n. **83.498.393** Azioni Cairo Communication rivenienti dall'Aumento di Capitale, sulla base del rapporto di scambio descritto al Paragrafo E.1 Sezione E, del Documento di Offerta.

Il controvalore complessivo dell'Offerta, in caso di integrale adesione all'Offerta, sarà, pertanto, pari a circa Euro **366.557.945,80** (il "Controvalore Complessivo") sulla base di una valorizzazione al Valore Monetario Unitario.

3. Al Paragrafo E.3, "Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente", il terzo capoverso è stato eliminato mentre la tabella a pag. 236 del Documento di Offerta è integralmente sostituita dalla seguente.

Moltiplicatori di prezzo ⁽¹⁾	2015	2014
EV/EBITDA ⁽²⁾	12,1x	14,3x
P/Mezzi propri	3,6x	1,4x

Fonte: Bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2015 e 2014 e resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016; per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 sono stati utilizzati i dati ritrattati per tenere conto delle attività destinate alla dismissione e dismesse o cedute nell'esercizio.

- (1) I multipli P/Cash Flow and P/E non sono stati inclusi nella tabella sopra in quanto negativi in entrambi gli esercizi considerati.
- (2) Si evidenzia che il valore relativo all'EBITDA utilizzato per il calcolo del moltiplicatore è ante oneri e proventi non ricorrenti che sono pari a Euro 55,4 milioni nell'esercizio 2015 e a Euro 32,8 milioni nell'esercizio 2014; qualora fosse stato utilizzato il valore dell'EBITDA inclusi oneri e proventi non ricorrenti, il moltiplicatore sarebbe stato pari a 52,8x e a 31,0x.

4. Al Paragrafo E.3, “Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all’Emittente”, la tabella pag. 238 del Documento di Offerta è integralmente sostituita dalla seguente.

Società comparabili ⁽¹⁾	EV/EBITDA		P/Mezzi Propri ⁽²⁾	
	2015	2014	2015	2014
Mondadori	7,0x	7,5x	1,0x	1,0x
Espresso	3,6x	3,5x	0,5x	0,5x
Axel Springer	12,4x	12,8x	2,5x	2,3x
Independent News & Media	4,8x	5,4x	4,3x	n.m.
JohnstonPress	4,1x	3,9x	0,1x	0,2x
NYT	8,2x	9,3x	2,3x	2,7x
Tamedia	7,9x	8,1x	1,2x	1,4x
Prisa	7,4x	8,2x	n.m.	n.m.
Trinity Mirror	5,1x	5,2x	0,4x	0,4x
Media	6,7x	7,1x	1,5x	1,2x
Mediana	7,0x	7,5x	1,1x	1,0x
RCS	12,1x	14,3x	3,6x	1,4x

Fonte: Bilanci societari, FactSet, Bloomberg.

- (1) I moltiplicatori sono stati calcolati sulla base del numero di azioni emesse al netto delle azioni proprie all’ultima data disponibile antecedente la Data del Documento di Offerta e sulla base del prezzo di mercato delle azioni ordinarie al 16 giugno 2016. Nel caso di RCS i moltiplicatori sono stati calcolati sulla base del Corrispettivo.
- (2) Il moltiplicatore P/Mezzi propri è stato calcolato sulla base del prezzo di mercato delle azioni ordinarie al 16 giugno 2016 (nel caso di RCS sulla base del Corrispettivo) e del patrimonio netto di pertinenza dei soci per azione con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2015 e 31 dicembre 2014

5. Al Paragrafo E.4, “Media mensile aritmetica e ponderata delle quotazioni registrate dalle Azioni RCS nei dodici mesi precedenti l’Offerta”, il sesto capoverso e la tabella successiva, a pag. 240 del Documento di Offerta, sono integralmente sostituiti come segue (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto, mentre il testo eliminato è barrato).

Nella tabella che segue è riportato il confronto tra il Corrispettivo, ~~calcolato sulla base del prezzo ufficiale delle azioni Cairo Communication registrato il 7 aprile 2016, rettificato per tenere conto del dividendo approvato dall’Assemblea di Cairo Communication del 27 aprile 2016, e (i) il prezzo ufficiale delle Azioni RCS al Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di annuncio della decisione dell’Offerente di promuovere l’Offerta (ossia, il 7 aprile 2016), nonché (ii) le medie ponderate dei prezzi ufficiali relative a 1, 3, 6 mesi e a 1 anno precedenti la data di annuncio della decisione dell’Offerente di promuovere l’Offerta.~~

Riferimento	Corrispettivo implicito	Corrispettivo offerto vs. prezzi di mercato
	Ex dividend	Ex dividend
Corrispettivo offerto	0,7024	
Prezzo ufficiale al 7 aprile 2016	0,4156	69,1%
Media prezzi a 1 mese	0,4911	43,1%
Media prezzi a 3 mesi	0,5486	28,1%
Media prezzi a 6 mesi	0,5908	19,0%
Media prezzi a 1 anno	0,7557	(7,0%)

Fonte: Bloomberg, prezzi ufficiali

6. **A pag. 241 del Documento di Offerta, al Paragrafo E.7.1, “Descrizione delle Azioni Cairo Communication a servizio dell’Offerta”, il primo capoverso è modificato come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in grassetto, mentre il testo eliminato è barrato).**

Le Azioni Cairo Communication da assegnarsi quale Corrispettivo agli azionisti RCS aderenti all’Offerta in conformità al precedente Paragrafo E.1 sono le ~~massime~~ n. **83.498.393** azioni ordinarie Cairo Communication, di nuova emissione, rivenienti dall’Aumento di Capitale a servizio dell’Offerta **che sarà deliberato dall’Assemblea Straordinaria di Cairo Communication convocata per il giorno 18 luglio 2016** deliberato dall’Assemblea Straordinaria di Cairo Communication in data 12 maggio 2016.

7. **A pag. 241 del Documento di Offerta, dopo l’ultimo capoverso del Paragrafo E.7.5, “Descrizione dei diritti connessi alle Azioni Cairo Communication a servizio dell’Offerta”, sono aggiunti i seguenti capoversi.**

Diritti di voto

Si segnala che in data 17 giugno 2016 il Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication ha deliberato di proporre all’Assemblea Straordinaria dei Soci convocata per il giorno 18 luglio 2016 di modificare lo statuto sociale al fine di introdurre la maggiorazione del diritto di voto, ai sensi dell’art. 127-*quinquies* del TUF. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha proposto all’Assemblea di prevede statutariamente che sia attribuito un diritto di voto doppio (e dunque a due voti per ogni azione) ove siano soddisfatte entrambe le seguenti condizioni: (a) il diritto di voto sia spettato al medesimo soggetto in forza di un diritto reale legittimante (piena proprietà con diritto di voto o nuda proprietà con diritto di voto) per un periodo continuativo di almeno ventiquattro mesi; e (b) la ricorrenza del presupposto sub (a) sia attestata dall’iscrizione continuativa, per un periodo di almeno ventiquattro mesi, nell’elenco speciale appositamente istituito, nonché da una comunicazione attestante il possesso azionario riferita alla data di decorso del periodo continuativo rilasciata dall’intermediario presso il quale le azioni sono depositate ai sensi della normativa vigente.

8. **A pag. 243 del Documento di Offerta, il Paragrafo E.7.6, “L’emissione delle Azioni Cairo Communication”, è modificato come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto, mentre il testo eliminato è barrato).**

Le Azioni Cairo Communication saranno emesse alla Data di Pagamento del Corrispettivo (oppure, alla data di pagamento nel caso di Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF, o alla data di pagamento nel caso di Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF, a seconda dei casi).

L’emissione delle Azioni Cairo Communication avverrà in esecuzione dell’Aumento di Capitale **che sarà deliberato dall’Assemblea Straordinaria di Cairo Communication convocata per il giorno 18 luglio 2016** deliberato dall’Assemblea Straordinaria di Cairo Communication in data 12 maggio 2016.

Ai fini dell’Aumento di Capitale, il Consiglio di Amministrazione dell’Offerente ha deliberato, ai sensi dell’art. 2440 del Codice Civile, di avvalersi della disciplina di cui agli artt. 2343-*ter* e 2343-*quater* del Codice Civile per la stima delle Azioni RCS oggetto di conferimento. Tale disciplina consente, in particolare, di non richiedere la perizia giurata di stima dei beni conferiti a opera di un esperto nominato

dal Tribunale nel cui circondario ha sede la società conferitaria qualora il valore attribuito, ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo, ai beni conferiti sia pari o inferiore al valore risultante da una valutazione riferita a una data precedente di non oltre sei mesi il conferimento e conforme ai principi e criteri generalmente riconosciuti per la valutazione dei beni oggetto di conferimento, a condizione che tale valutazione provenga da un esperto indipendente da chi effettua il conferimento, dalla società e dai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente o sulla società medesima, dotato di adeguata e comprovata professionalità (si veda l'art. 2343-ter, comma 2, lett. b) del Codice Civile).

Cairo Communication ha pertanto conferito al prof. Andrea Amaduzzi – esperto indipendente ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lettera b), del Codice Civile – l'incarico di redigere la propria valutazione delle Azioni RCS oggetto di conferimento in natura. In data **22 giugno 2016**, il prof. Andrea Amaduzzi ha emesso la propria relazione di stima delle Azioni RCS, riferita alla data del **31 marzo 2016**.

Si evidenzia, inoltre, che ~~in data 21 aprile 2016~~ la Società di Revisione **emetterà, nel rispetto dei termini previsti dalla normativa applicabile, ha emesso** la propria relazione sulla congruità del prezzo di emissione delle Azioni Cairo Communication a servizio dell'Aumento di Capitale, ai sensi del combinato disposto di cui agli artt. 2441, comma 6, del Codice Civile e 158, comma 1, del TUF.

La dichiarazione degli amministratori di Cairo Communication, rilasciata ai sensi dell'art. 2343-*quater*, comma 4, del Codice Civile, sarà iscritta nel Registro delle Imprese di Milano entro la Data di Pagamento del Corrispettivo e, in ogni caso, in tempo utile per consentire il pagamento del Corrispettivo.

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

- 1. A pag. 266 del Documento di Offerta, il primo capoverso del Paragrafo F.1.1, “Periodo di Adesione” è modificato come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto, mentre il testo eliminato è barrato).**

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti e come allineato ai sensi dell'art. 44, comma 5 del Regolamento Emittenti, ha avuto ~~inizio avrà~~ alle ore 8:30 del 13 giugno 2016 e terminerà alle ore 17:30 del **15 luglio 2016** ~~8 luglio 2016~~ (estremi inclusi). **Il 15 luglio 2016** ~~È 8 luglio 2016~~ rappresenta, pertanto, la data di chiusura del Periodo di Adesione, salvo proroghe che dovessero intervenire in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari.

- 2. Alle pagg. 268 e 269 del Documento di Offerta, il terzo e il quinto capoverso del Paragrafo F.3, “Comunicazioni in merito all'andamento e ai risultati dell'Offerta” sono modificati come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto, mentre il testo eliminato è barrato).**

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

- con riferimento alla Condizione del Livello Minimo di Adesioni, entro le ore 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (ossia, il **18 luglio 2016**, ~~14 luglio 2016~~ salvo proroghe);
- con riferimento alle Condizioni di Efficacia dell'Offerta di cui alle lettere da (b) a (e), dell'Avvertenza A.1.1, contestualmente alla pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, ossia entro le ore 7:59 del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento del Corrispettivo (ossia, il **21 luglio 2016** ~~14 luglio 2016~~, salvo proroghe).

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente entro il giorno precedente la Data di Pagamento del Corrispettivo, vale a dire entro il **21 luglio 2016** ~~14 luglio 2016~~ (salvo proroghe), ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, mediante comunicato pubblicato sul quotidiano “*Corriere della Sera*”.

- 2. A pag. 270 del Documento di Offerta, il primo capoverso del Paragrafo F.5, “Data di Pagamento del Corrispettivo” è modificato come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto, mentre il testo eliminato è barrato).**

Subordinatamente al verificarsi delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta (ovvero alla rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni RCS che saranno portate in adesione all'Offerta interverrà il giorno **22 luglio 2016** ~~15 luglio 2016~~ (ossia il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione).

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

1. **A pag. 272 del Documento di Offerta, il Paragrafo G.1, “Modalità di finanziamento dell’Offerta e garanzie di esatto adempimento”, è modificato come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto, mentre il testo eliminato è barrato).**

L’Offerente intende far fronte al controvalore complessivo dell’Offerta pari, in caso di integrale adesione all’Offerta, a massime n. **83.498.393** Azioni Cairo Communication, mediante l’Aumento di Capitale **che sarà deliberato dall’Assemblea Straordinaria di Cairo Communication convocata per il giorno 18 luglio 2016.**

A garanzia dell’esatto adempimento dell’obbligazione di pagamento del Corrispettivo, **assunta dall’Offerente ai termini e alle condizioni di cui al presente Documento di Offerta, l’Assemblea degli Azionisti di Cairo Communication in data 12 maggio 2016 ha deliberato l’Aumento di Capitale come indicato nel comunicato diffuso in data 17 giugno 2016 ai sensi dell’art. 44, commi 2 e 3, del Regolamento Emittenti, in data 17 giugno 2016, (i) è stato pubblicato l’avviso di convocazione dell’Assemblea Straordinaria di Cairo Communication chiamata a deliberare sulla proposta di Aumento di Capitale, da liberarsi mediante conferimento in natura ai sensi dell’art. 2441, comma quarto, del Codice Civile, finalizzato all’emissione delle Azioni Cairo Communication da attribuire a fronte del conferimento di ciascuna azione RCS portata all’Offerta, secondo il rapporto di scambio previsto dal Corrispettivo; e (ii) il dott. Urbano Cairo, UTC e UT Belgium Holding S.A. che, congiuntamente, detengono una partecipazione pari al 72,98% del capitale di Cairo Communication, hanno sottoscritto un accordo parasociale, pubblicato in conformità all’art. 122 del TUF e alla relative norme di attuazione del Regolamento Emittenti, avente a oggetto l’impegno incondizionato e irrevocabile di questi ultimi, anche nell’interesse di Cairo Communication, a partecipare a detta Assemblea Straordinaria e a votare a favore dell’Aumento di Capitale, a garanzia dell’approvazione del medesimo. I suddetti azionisti hanno, altresì, conferito al notaio dott. Andrea De Costa, con facoltà di sostituzione, deleghe e istruzioni vincolanti a votare a favore dell’Aumento di Capitale nell’Assemblea Straordinaria del 18 luglio 2016, in conformità agli obblighi assunti.**

Copia del suddetto avviso di convocazione, dell’accordo parasociale e delle deleghe conferite al notaio dott. Andrea De Costa è stata depositata presso Consob in data 17 giugno 2016, ai sensi dell’art. 44, comma 2 del Regolamento Emittenti.

Si segnala che, con delibera n. 19639 del 21 giugno 2016, Consob ha deliberato di “chiedere all’Offerente di prestare tempestivamente – eventualmente anche mediante utilizzo di strumenti finanziari già emessi, ivi incluse azioni Cairo Communication già emesse – idonea ulteriore garanzia, in conformità alla normativa vigente, diretta ad assicurare il pieno soddisfacimento dei diritti degli investitori aderenti per il caso di inadempimento o inesatto adempimento degli impegni e obblighi assunti dall’Offerente, anche in relazione alla possibile mancata tempestiva adozione della delibera di emissione dei prodotti finanziari offerti in corrispettivo.”. Alla Data del Supplemento, non sono valutabili gli effetti che potrebbero derivare dalla prestazione di tale garanzia integrativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta.

Si segnala che fino all'approvazione da parte dell'Assemblea Straordinaria di Cairo Communication convocata per il giorno 18 luglio 2016 dell'Aumento di Capitale a servizio dell'Offerta (previa revoca della delibera di Aumento di Capitale Deliberato in Data 12 Maggio 2016), rimarrà valida ed efficace la delibera di Aumento di Capitale Deliberato in Data 12 Maggio 2016, che prevede l'emissione a servizio dell'Offerta di massime n. 62.623.795 Azioni Cairo Communication.

- 2. A pag. 272 del Documento di Offerta, il secondo capoverso del Paragrafo G.2.1, "Motivazioni dell'Offerta", è sostituito dal seguente.**

Il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, precisato che, subordinatamente all'esito positivo della *due diligence* sul Gruppo RCS, Cairo Communication intende completare il progetto di rilancio di RCS con la fusione per incorporazione di quest'ultima in Cairo Communication, da realizzarsi nei 12-24 mesi successivi al perfezionamento dell'Offerta.

- 3. A pag. 274 del Documento di Offerta, il primo capoverso del Paragrafo G.2.2(b), "Programmi riferibili al Gruppo Cairo Communication Post-Offerta", è sostituito dal seguente.**

In data 17 giugno 2016, il Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication ha approvato: (i) il Piano Cairo Communication; e (ii) il Progetto di Integrazione relativo al Gruppo Cairo Communication Post-Offerta. In caso di esito positivo dell'Offerta, l'Offerente ritiene che il piano industriale relativo al Gruppo Cairo Communication Post-Offerta possa essere approvato entro la fine del 2016.

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

1. **A pag. 283 del Documento di Offerta, il Paragrafo H.1, “*Accordi tra l’Offerente e gli azionisti e i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell’Emittente che abbiano rilevanza in relazione all’Offerta*” è modificato come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto).**

In data 17 giugno 2016, il dott. Urbano Cairo, UTC e UT Belgium Holding S.A. che, congiuntamente, detengono una partecipazione pari al 72,98% del capitale di Cairo Communication, hanno sottoscritto un accordo parasociale, pubblicato in conformità all’art. 122 del TUF e alla relative norme di attuazione del Regolamento Emittenti, avente a oggetto l’impegno incondizionato e irrevocabile di questi ultimi, anche nell’interesse di Cairo Communication, a partecipare all’Assemblea Straordinaria di Cairo Communication convocata per il giorno 18 luglio 2016 e a votare a favore dell’Aumento di Capitale, a garanzia dell’approvazione del medesimo. I suddetti azionisti hanno, altresì, conferito al notaio dott. Andrea De Costa, con facoltà di sostituzione, deleghe e istruzioni vincolanti a votare a favore dell’Aumento di Capitale nell’Assemblea Straordinaria del 18 luglio 2016, in conformità agli obblighi assunti.

Alla Data del Documento di Offerta, non risultano **ulteriori** accordi tra l’Offerente e gli azionisti e i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell’Emittente che abbiano rilevanza in relazione all’Offerta.

J. DILUIZIONE DERIVANTE DALL'OFFERTA

1. A pag. 285 del Documento di Offerta, la Sezione J, “*Diluizione derivante dall’Offerta*”, è modificato come di seguito indicato (le integrazioni riportate in evidenza in grassetto, mentre il testo eliminato è barrato).

Le Azioni Cairo Communication saranno emesse senza diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 4, primo periodo, del Codice Civile, in quanto offerte in scambio agli azionisti RCS che porteranno le Azioni RCS in adesione all’Offerta. La percentuale di diluizione degli attuali azionisti Cairo Communication dipenderà dall’esito dell’Offerta, in quanto il numero di Azioni Cairo Communication da emettere a servizio dell’Offerta dipenderà dal numero di adesioni all’Offerta.

In caso di adesione all’Offerta da parte del 50% degli azionisti RCS, Cairo Communication emetterà complessive n. **41.749.197** Azioni Cairo Communication da assegnare in scambio agli Aderenti e la diluizione degli attuali azionisti di Cairo Communication nel capitale sociale dell’Offerente sarà pari al **34,76%**.

La tabella che segue riporta le partecipazioni che saranno detenute dagli azionisti che, secondo quanto noto all’Offerente alla Data del Documento di Offerta, sono titolari di partecipazioni nel capitale sociale di Cairo Communication pari o superiore al 5%, assumendo che: (i) siano apportate all’Offerta un numero di Azioni RCS rappresentative del 50% del capitale sociale; (ii) successivamente alla Data del Documento di Offerta, non intervengano mutamenti dell’entità delle partecipazioni rilevanti in Cairo Communication; e (iii) UTC, titolare alla Data del Documento di Offerta di una partecipazione rappresentativa del 4,72% del capitale sociale di RCS, non apporti all’Offerta alcuna delle Azioni RCS detenute.

Dichiarante	Azionista diretto	% del capitale sociale
Urbano Cairo	UT Communications S.p.A.	29,28%
	Urbano Cairo	8,08%
	UT Belgium Holding S.A.	10,25%
Totale azionisti rilevanti		47,60%
Mercato		52,40%
Totale		100,00%

La tabella che segue riporta le partecipazioni che saranno detenute dagli azionisti che, secondo quanto noto all’Offerente alla Data del Documento di Offerta, sono titolari di partecipazioni nel capitale sociale di Cairo Communication pari o superiore al 5%, assumendo che: (i) siano apportate all’Offerta un numero di Azioni RCS rappresentative del 50% del capitale sociale, comprensive delle azioni di cui al successivo punto (iii); (ii) successivamente alla Data del Documento di Offerta, non intervengano mutamenti dell’entità delle partecipazioni rilevanti in Cairo Communication; e (iii) UTC, titolare alla Data del Documento di Offerta di una partecipazione rappresentativa del 4,72% del capitale sociale di RCS, apporti all’Offerta la totalità delle Azioni RCS detenute.

Dichiarante	Azionista diretto	% del capitale sociale
Urbano Cairo	UT Communications S.p.A.	32,56%
	Urbano Cairo	8,08%
	UT Belgium Holding S.A.	10,25%
Totale azionisti rilevanti		50,89%
Mercato		49,11%
Totale		100,00%

La tabella che segue riporta le partecipazioni detenute dagli azionisti che, secondo quanto noto all'Offerente alla Data del Documento di Offerta, sono titolari di partecipazioni nel capitale sociale di Cairo Communication pari o superiore al 5%, assumendo che: (i) che nel corso del Periodo di Adesione siano apportate all'Offerta un numero di Azioni RCS rappresentative del 35% del capitale sociale; (ii) successivamente alla Data del Documento di Offerta, non intervengano mutamenti dell'entità delle partecipazioni rilevanti in Cairo Communication; e (iii) UTC, titolare alla Data del Documento di Offerta di una partecipazione rappresentativa del 4,724% del capitale sociale di RCS, non apporti all'Offerta alcuna delle Azioni RCS detenute.

Dichiarante	Azionista diretto	% del capitale sociale
Urbano Cairo	UT Communications S.p.A.	32,68%
	Urbano Cairo	9,02%
	UT Belgium Holding S.A.	11,44%
Totale azionisti rilevanti		53,15%
Mercato		46,85%
Totale		100,00%

La tabella che segue riporta le partecipazioni detenute dagli azionisti che, secondo quanto noto all'Offerente alla Data del Documento di Offerta, sono titolari di partecipazioni nel capitale sociale di Cairo Communication pari o superiore al 5% assumendo che: (i) che nel corso del Periodo di Adesione siano apportate all'Offerta un numero di Azioni RCS rappresentative del 35% del capitale sociale, comprensive delle azioni di cui al successivo punto (iii); (ii) successivamente alla Data del Documento di Offerta, non intervengano mutamenti dell'entità delle partecipazioni rilevanti in Cairo Communication; e (iii) UTC, titolare alla Data del Documento di Offerta di una partecipazione rappresentativa del 4,724% del capitale sociale di RCS, apporti all'Offerta la totalità delle Azioni RCS detenute.

Dichiarante	Azionista diretto	% del capitale sociale
Urbano Cairo	UT Communications S.p.A.	36,35%
	Urbano Cairo	9,02%
	UT Belgium Holding S.A.	11,44%
Totale azionisti rilevanti		56,81%
Mercato		43,19%
Totale		100,00%

In caso di adesione all'Offerta da parte del 100% degli azionisti RCS, Cairo Communication emetterà complessive n. **83.498.393** Azioni Cairo Communication da assegnare in scambio agli Aderenti e la diluizione degli attuali azionisti di Cairo Communication nel capitale sociale dell'Offerente sarà pari al **51,59%**.

La tabella che segue riporta le partecipazioni che saranno detenute dagli azionisti che, secondo quanto noto all'Offerente alla Data del Documento di Offerta, sono titolari di partecipazioni nel capitale so-

ziale di Cairo Communication pari o superiore al 5%, assumendo che: (i) siano apportate all'Offerta un numero di Azioni RCS rappresentative del 100% del capitale sociale (comprese, quindi, anche la totalità delle Azioni RCS detenute da UTC); e (ii) successivamente alla Data del Documento di Offerta, non intervengano mutamenti dell'entità delle partecipazioni rilevanti in Cairo Communication.

Dichiarante	Azionista diretto	% del capitale sociale
Urbano Cairo	UT Communications S.p.A.	24,16%
	Urbano Cairo	6,00%
	UT Belgium Holding S.A.	7,60%
Totale azionisti rilevanti		37,76%
Mercato		62,24%
Totale		100,00%

N. DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI NEI QUALI DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

1. A pag. 297 del Documento di Offerta, il Paragrafo N.1, “*Documenti relativi all’Offerente*”, è modificato come di seguito indicato (il testo eliminato è barrato).

I documenti di seguito indicati relativi all’Offerente sono a disposizione degli interessati presso la sede sociale dell’Offerente in Milano, via Tucidide, n. 56, la sede legale degli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, Banca IMI S.p.A., in Milano, Largo Mattioli, n. 3, e EQUITA SIM S.p.A., in Milano, via Turati, n. 9, sul sito internet dell’Offerente, www.cairocommunication.it e sui siti internet dei Global Information Agent, www.georgeson.it e www.sodali-transactions.com:

- statuto sociale di Cairo Communication;
- relazioni finanziarie annuali, comprensive dei bilanci consolidati di Cairo Communication, per gli esercizi chiusi il 31 dicembre 2015, il 31 dicembre 2014 e il 31 dicembre 2013;
- il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2016 di Cairo Communication;
- Relazione sulla Remunerazione 2015 di Cairo Communication.
- ~~relazione illustrativa degli amministratori di Cairo Communication, emessa in data 12 aprile 2016 nell’ambito dell’Aumento di Capitale, ai sensi dell’art. 2441, comma 6, del Codice Civile;~~
- ~~parere di congruità rilasciato in data 21 aprile 2016 da KPMG S.p.A., con sede legale in Milano, via Vittor Pisani, n. 25, ai sensi dell’art. 2441, comma 6, del Codice Civile e dell’art. 158, comma 1, del TUF;~~
- ~~valutazione al 31 dicembre 2015 rilasciata in data 20 aprile 2016 dall’esperto indipendente, prof. Andrea Amaduzzi, avente a oggetto il valore delle Azioni RCS ai sensi degli artt. 2440, comma 1, e 2343-ter, comma 2, lett. b), del Codice Civile.~~

O. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

1. **A pag. 298 del Documento di Offerta, il Paragrafo O.1, “Relazioni e pareri di esperti” è integralmente sostituito dal seguente.**

KPMG S.p.A., con sede legale in Milano, via Vittor Pisani, n. 25, rilascerà, ai sensi dell’art. 2441, comma 6, del Codice Civile e dell’art. 158, comma 1, del TUF, il proprio parere di congruità nell’ambito dell’Aumento di Capitale nel rispetto dei termini previsti dalla normativa applicabile.

L’esperto indipendente, prof. Andrea Amaduzzi ha rilasciato in data 22 giugno 2016 la propria valutazione avente a oggetto il valore delle Azioni RCS ai sensi degli artt. 2440, comma 1, e 2343-ter, comma 2, lett. b), del Codice Civile nell’ambito dell’Aumento di Capitale.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

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

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


Cairo Communication S.p.A.
Urbano R. Cairo
(Presidente del Consiglio di Amministrazione)

Relazione della società di revisione KPMG S.p.A. relativa ai dati pro-forma contenuti nel presente Supplemento



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione sull'esame dello Stato Patrimoniale consolidato Pro-forma, del Conto Economico consolidato Pro-forma, del Conto Economico consolidato Complessivo Pro-forma e del Rendiconto Finanziario consolidato Pro-forma del Gruppo Cairo Communication per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015

Al Consiglio di Amministrazione della
Cairo Communication S.p.A.

- 1 Abbiamo esaminato i prospetti relativi allo Stato Patrimoniale consolidato Pro-forma, al Conto Economico consolidato Pro-forma, al Conto Economico consolidato Complessivo Pro-forma ed al Rendiconto Finanziario consolidato Pro-forma corredati delle note esplicative della Cairo Communication S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 (nel seguito i "Prospetti Consolidati Pro-forma") inclusi nel capitolo B.3 del Supplemento al Documento di Offerta Pubblica di scambio volontaria totalitaria ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, avente per oggetto azioni ordinarie di RCS MediaGroup S.p.A. (nel seguito il "Supplemento al Documento di Offerta").

Il Supplemento al Documento di Offerta deve essere letto congiuntamente al - e costituisce parte integrante del - Documento di Offerta pubblicato in data 28 maggio 2016 riferito alla menzionata Offerta Pubblica di scambio volontaria totalitaria.

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di potenziale acquisizione da parte del Gruppo Cairo Communication della partecipazione di controllo in RCS MediaGroup S.p.A. attraverso l'aumento di capitale previsto nel Supplemento al Documento di Offerta da liberarsi mediante conferimento in natura delle azioni RCS MediaGroup apportate (l'"Operazione"). I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati redatti come se l'Operazione descritta fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2015 con riferimento agli effetti patrimoniali e dal 1° gennaio 2015 con riferimento agli effetti economici ed ai flussi di cassa.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Asola Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 9.525.450,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA



Gruppo Cairo Communication

*Relazione sull'esame dello Stato Patrimoniale consolidato Pro-forma, del Conto Economico consolidato Pro-forma, del Conto Economico Complessivo Pro-forma e del Rendiconto Finanziario consolidato Pro-forma
31 dicembre 2015*

I Prospetti Consolidati Pro-forma derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato del Gruppo Cairo Communication chiuso al 31 dicembre 2015, dai dati storici relativi al bilancio consolidato del Gruppo RCS chiuso al 31 dicembre 2015 e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate. Nelle note esplicative sono stati inoltre descritti gli effetti derivanti da ipotesi di scenari alternativi rispetto alle condizioni poste da Cairo Communication S.p.A. quali condizioni di efficacia dell'Operazione. I Prospetti Consolidati Pro-forma, inclusi delle note esplicative, e le scritture di rettifica pro-forma sono stati da noi esaminati.

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2015 è stato da noi assoggettato a revisione legale a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 5 aprile 2016.

Il bilancio consolidato del Gruppo RCS MediaGroup chiuso al 31 dicembre 2015 è stato assoggettato a revisione legale da KPMG S.p.A., incaricata dalla RCS MediaGroup S.p.A., a seguito della quale è stata emessa la relazione datata 6 aprile 2016.

- 2 I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dal Regolamento 809/2004/CE ai fini della loro inclusione nel Supplemento al Documento di Offerta redatto ai sensi degli artt. 34-ter comma 1, lettera j), e 57 comma 1, lettera c), del "Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti" adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, e successive modifiche ed integrazioni.

L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Cairo Communication dell'Operazione sopra menzionata, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 31 dicembre 2015 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici e finanziari, dal 1° gennaio 2015. Tuttavia, va rilevato che qualora la potenziale acquisizione da parte del Gruppo Cairo Communication della partecipazione di controllo in RCS MediaGroup S.p.A. in oggetto fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma compete agli amministratori della Cairo Communication S.p.A. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi Prospetti Consolidati Pro-forma. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

**Gruppo Cairo Communication**

Relazione sull'esame dello Stato Patrimoniale consolidato Pro-forma, del Conto Economico consolidato Pro-forma, del Conto Economico Complessivo Pro-forma e del Rendiconto Finanziario consolidato Pro-forma
31 dicembre 2015

- 3 Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella Raccomandazione DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
- 4 A nostro giudizio, le ipotesi adottate dalla Cairo Communication S.p.A. per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, per rappresentare gli effetti della potenziale acquisizione da parte del Gruppo Cairo Communication della partecipazione di controllo in RCS MediaGroup S.p.A. attraverso l'aumento di capitale previsto nel Supplemento al Documento di Offerta da liberarsi mediante conferimento in natura delle azioni RCS MediaGroup apportate, sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti Prospetti Consolidati Pro-forma è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

Milano, 17 giugno 2016

KPMG S.p.A.

Francesco Spadaro
Socio

Relazione della società di revisione KPMG S.p.A. sui dati previsionali



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione sui dati previsionali consolidati del Gruppo Cairo Communication

Al Consiglio di Amministrazione della
Cairo Communication S.p.A.

Abbiamo esaminato i dati previsionali consolidati del Gruppo Cairo Communication (la "Società") e del Progetto d'Integrazione come identificato nel successivo paragrafo nonché le ipotesi e gli elementi posti a base della loro formulazione, inclusi nel capitolo B.1.24 (nel seguito i "Dati Previsionali") del Supplemento al Documento di Offerta (nel seguito il "Supplemento") relativo all'Offerta Pubblica di scambio volontaria totalitaria avente per oggetto azioni ordinarie di RCS MediaGroup S.p.A. (nel seguito l'"Offerta").

Così come indicato nel capitolo B.1.24 del Supplemento, il Progetto d'Integrazione include i dati previsionali del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta, assumendo il perfezionamento dell'Offerta con la conseguente acquisizione del controllo del Gruppo RCS e l'inclusione del medesimo nel perimetro di consolidamento del Gruppo Cairo Communication (nel seguito il "Progetto d'Integrazione").

Responsabilità degli amministratori

La responsabilità della redazione dei Dati Previsionali compete agli amministratori della Cairo Communication S.p.A..

I Dati Previsionali sono stati estratti dal documento denominato "Piano Integrazione RCS Mediagroup e Cairo Communication" approvato dal Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication S.p.A. in data 17 giugno 2016.

I Dati Previsionali si basano su un insieme di ipotesi di realizzazione di eventi futuri e di azioni che dovranno essere intraprese da parte degli amministratori della Cairo Communication S.p.A. nonché su assunzioni di carattere ipotetico relative alla realizzazione del Progetto d'Integrazione, come indicato nel paragrafo "Linee Guida del Progetto d'Integrazione" incluso nel capitolo B.1.24 del Supplemento, che non necessariamente si verificheranno.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 9.525.600,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512967
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA

Ancona Asola Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Pavia Perugia
Pesara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona



Gruppo Cairo Communication
Relazione della società di revisione
22 giugno 2016

Responsabilità della società di revisione

Il nostro esame è stato svolto secondo le procedure previste per tali tipi di incarico dall'International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3400 "The Examination of Prospective Financial Information" emesso dall'International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB). Va tuttavia tenuto presente che a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, gli scostamenti fra valori consuntivi e valori preventivati dei Dati Previsionali potrebbero essere significativi, anche qualora gli eventi previsti nell'ambito delle assunzioni di carattere ipotetico relative alla realizzazione del Progetto d'Integrazione, richiamate nel precedente paragrafo, si manifestassero. La nostra responsabilità non si estende all'aggiornamento della presente relazione per eventi o circostanze che potrebbero presentarsi successivamente alla data della stessa.

Conclusioni

Sulla base dell'esame degli elementi probativi a supporto delle ipotesi e degli elementi utilizzati nella formulazione dei Dati Previsionali, non siamo venuti a conoscenza di fatti tali da farci ritenere, alla data odierna, che le suddette ipotesi ed elementi non forniscano una base ragionevole per la predisposizione dei Dati Previsionali, assumendo il verificarsi delle assunzioni di carattere ipotetico relative alla realizzazione del Progetto d'Integrazione richiamate nel paragrafo "Responsabilità degli amministratori". Inoltre, a nostro giudizio, i Dati Previsionali sono stati predisposti utilizzando coerentemente le ipotesi e gli elementi sopraccitati e sono stati elaborati sulla base di principi contabili omogenei rispetto a quelli applicati dal Gruppo Cairo Communication nella redazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2015.

Limitazioni all'utilizzo

La presente relazione è stata predisposta ai soli fini di quanto previsto dal Regolamento 809/2004/CE per la sua inclusione nel Supplemento, e non può essere utilizzata in tutto o in parte per altri scopi.

Milano, 22 giugno 2016

KPMG S.p.A.


Francesco Spadaro
Socio

