

Spettabile  
**CONSOB**

*Via posta elettronica certificata all'indirizzo: consob@pec.consob.it*

Spettabile  
**Borsa Italiana S.p.A.**

*Via fax al numero 02 72004666*

Spettabile  
**ANSA**

economico.milano@ansa.it / economico@ansa.it

Spettabile  
**Reuters**

reutersitaly@thomsonreuters.com

Spettabile  
**Radiocor**

radiocordesk.mi@ilsole24ore.com

Spettabile  
**Parmalat S.p.A.**

*Via posta elettronica certificata all'indirizzo: parmalat\_spa@pec.parmalat.net*

*Comunicato stampa ai sensi degli artt. 36 e 43 del Regolamento n. 11971/1999 come successivamente modificato (il "Regolamento Emittenti"), avente ad oggetto l'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da Sofil S.a.s. sulle azioni ordinarie Parmalat S.p.A.*

**INCREMENTO DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA A EURO 3,00 PER AZIONE  
PROROGA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA FINO AL 21 MARZO 2017**

\* \* \* \* \*

9 marzo 2017 – Con riferimento all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**Offerta**") promossa da Sofil S.a.s. ("**Sofil**" o l'"**Offerente**") su massime n. 227.419.208 azioni ordinarie di Parmalat S.p.A. ("**Parmalat**" o l'"**Emittente**") – oltre a massime n. 52.851.928 Azioni Destinate ai Creditori e massime n. 7.034.865 Azioni a Servizio dei Warrant<sup>1</sup> – ai sensi degli artt. 102 e seguenti del D.Lgs. n. 58/1998 come successivamente modificato (il "**TUF**"), il cui periodo di adesione è iniziato in data 9 febbraio 2017, l'Offerente comunica quanto segue.

---

<sup>1</sup> Nel corso dell'Offerta, sino alla data del presente comunicato, non sono state emesse da Parmalat Azioni Destinate ai Creditori e/o Azioni a Servizio dei Warrant.

Se non diversamente definiti nel presente comunicato, i termini con lettera maiuscola hanno il significato loro attribuito nel documento di offerta (il “**Documento di Offerta**”) approvato da Consob con delibera n. 19862 del 30 gennaio 2017, pubblicato in data 1° febbraio 2017 e disponibile sul sito *internet* di Parmalat ([www.parmalat.com](http://www.parmalat.com)), nonché sul sito *internet* del Global Information Agent ([www.sodali-transactions.com](http://www.sodali-transactions.com)).

### **Incremento del Corrispettivo dell’Offerta**

L’Offerente rende noto, ai sensi dell’art. 43, comma 1, del Regolamento Emittenti, di aver incrementato il Corrispettivo dell’Offerta da Euro 2,80 ad Euro 3,00 per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta medesima (il “**Nuovo Corrispettivo**”).

Il Nuovo Corrispettivo incorpora un premio del 16,2% circa rispetto al prezzo ufficiale del titolo Parmalat registrato in data 23 dicembre 2016 (giorno di borsa aperta antecedente l’annuncio dell’Offerta), pari ad Euro 2,582, nonché i seguenti premi rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali dei periodi di riferimento sotto considerati:

<b>Periodo</b>	<b>Premi</b>
1 mese	19,2%
3 mesi	23,0%
6 mesi	25,7%
12 mesi	26,2%

*FONTE: ELABORAZIONI SU DATI BLOOMBERG E SUI DATI DI PREZZO UFFICIALE RIPORTATI NELLA SEZIONE INVESTOR RELATIONS DELL’EMITTENTE.*

In appendice sono riportate le tabelle di cui ai Paragrafi E.1, E.3 ed E.4 del Documento di Offerta aggiornate con il Nuovo Corrispettivo dell’Offerta.

A fronte del Nuovo Corrispettivo dell’Offerta, il controvalore massimo complessivo dell’Offerta, calcolato sul numero massimo di Azioni oggetto della stessa (complessive n. 287.306.001 Azioni), in caso di adesione totalitaria all’Offerta da parte di tutti gli aventi diritto, sarà pari ad Euro 861.918.003 (il “**Nuovo Esborso Massimo**”).

Si precisa che in data odierna l’Offerente ha trasmesso a Consob, ai sensi dell’art. 37-*bis* del Regolamento Emittenti, la documentazione relativa all’avvenuta costituzione della garanzia di esatto adempimento dell’Offerta (*Cash Confirmation Letter*) rilasciata da Société Générale fino a copertura del Nuovo Esborso Massimo.

### **Proroga della durata del Periodo di Adesione all’Offerta**

L’Offerente rende noto di aver concordato con Borsa Italiana S.p.A. la proroga del Periodo di Adesione all’Offerta per ulteriori 7 giorni di borsa aperta. Conseguentemente:

- (i) il Periodo di Adesione all’Offerta terminerà alle ore 17:30 del 21 marzo 2017 (il “**Nuovo Periodo di Adesione**”). Il termine del Periodo di Adesione all’Offerta era

- inizialmente stabilito per il 10 marzo 2017;
- (ii) il Nuovo Corrispettivo sarà pagato agli aderenti all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni, il 28 marzo 2017 (ossia il quinto giorno di borsa aperta successivo al termine del Nuovo Periodo di Adesione). Il pagamento del Corrispettivo agli aderenti all'Offerta durante il Periodo di Adesione era inizialmente previsto per il 17 marzo 2017;
  - (iii) qualora ne ricorrano i presupposti, ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, del Regolamento Emittenti, entro il giorno di borsa aperta successivo alla Data di Pagamento, il Nuovo Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 giorni di borsa aperta e, quindi, per le sedute del 29-30-31 marzo e 3-4 aprile 2017. L'eventuale Riapertura dei Termini era inizialmente prevista per le sedute di borsa aperta dal 20 al 24 marzo 2017;
  - (iv) in caso di Riapertura dei Termini, il Nuovo Corrispettivo delle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini sarà pagato il 11 aprile 2017 (ossia, il quinto giorno di borsa aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini). Il pagamento del Corrispettivo agli aderenti all'Offerta durante l'eventuale Riapertura dei Termini era inizialmente previsto per il 31 marzo 2017.

In calce al presente comunicato è riportato il nuovo calendario dei principali prossimi eventi legati all'Offerta, come modificato per effetto della proroga del Periodo di Adesione all'Offerta.

\* \* \*

Fatta eccezione per quanto indicato nel presente comunicato con riferimento al Nuovo Corrispettivo, al Nuovo Esborso Massimo e al Nuovo Periodo di Adesione all'Offerta, restano invariati tutti gli altri termini e modalità dell'Offerta indicati nel Documento di Offerta, ivi incluse le Condizioni dell'Offerta di cui al Paragrafo A.1 del Documento di Offerta.

L'Offerente procederà alla pubblicazione di una nuova Scheda di Adesione modificata per l'effetto del Nuovo Corrispettivo e del Nuovo Periodo di Adesione. A fini di chiarezza si precisa che anche coloro che avessero aderito all'Offerta prima della data odierna avranno diritto a percepire il Nuovo Corrispettivo ai termini e alle condizioni indicati nel Documento di Offerta come modificata dal presente comunicato. Pertanto, la sottoscrizione della Scheda di Adesione nella versione precedente alla pubblicazione della nuova Scheda di Adesione sarà considerata valida adesione anche alle nuove condizioni migliorative dell'Offerta di cui al presente comunicato.

A meri fini di chiarezza, si precisa che ciascuno dei Creditori cui è concessa l'Opzione Irrevocabile di Vendita di cui al Paragrafo G.2.3 del Documento di Offerta, verificandosi i presupposti di cui al citato Paragrafo G.2.3, avrà il diritto di esercitare detta Opzione al Prezzo Unitario di Esercizio pari ad Euro 3,00 corrispondente al Nuovo Corrispettivo.

Il presente comunicato è trasmesso all'Emittente per le valutazioni di propria competenza.

\* \* \*

Si riporta di seguito il nuovo calendario dei principali prossimi eventi legati all'Offerta, come modificato per effetto della proroga del Periodo di Adesione all'Offerta.

Data	Avvenimento	Modalità di Comunicazione
Almeno cinque giorni di borsa aperta prima della fine del Nuovo Periodo di Adesione (ovverosia entro il 14 marzo 2017).	Eventuale comunicazione dell'Offerente circa la rinuncia della Condizione Soglia ai fini della non applicabilità dell'eventuale Riapertura dei Termini ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti	Comunicato emesso dall'Offerente e pubblicato dall'Emittente ai sensi dell'art. 40-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti
21 marzo 2017	Termine del Nuovo Periodo di Adesione all'Offerta	Non applicabile
Entro la sera dell'ultimo giorno del Nuovo Periodo di Adesione (ovverosia entro il 21 marzo 2017) o comunque entro le ore 7:59 del primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Nuovo Periodo di Adesione (ovverosia entro il 22 marzo)	Comunicazione in merito (i) ai risultati provvisori dell'Offerta, e (ii) all'avveramento o mancato avveramento della Condizione Soglia sulla base dei risultati provvisori dell'Offerta	Comunicato emesso dall'Offerente e pubblicato dall'Emittente ai sensi degli artt. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
Entro le ore 7:59 del primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Nuovo Periodo di Adesione (ovverosia entro il 22 marzo 2017) ovvero, laddove esigenze di verifica dei risultati provvisori dell'Offerta lo richiedano, non appena tale verifica sia stata completata	Comunicazione in merito all'eventuale decisione di rinunciare alla Condizione Soglia	Comunicato emesso dall'Offerente e pubblicato dall'Emittente ai sensi degli artt. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
Entro le ore 7:59 del giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento (ovverosia entro il 27 marzo 2017)	Comunicazione: (i) dei risultati definitivi dell'Offerta; (ii) in merito all'avveramento o al mancato avveramento della Condizione MAC e della Condizione Evento Ostativo o all'eventuale decisione di rinunciare alle stesse o, a seconda del caso, a una di esse; (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la	Comunicato emesso dall'Offerente e pubblicato dall'Emittente ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti

	Riapertura dei Termini; (iv) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, di cui all'art. 111 del TUF, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà, a seconda dei casi, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o all'esercizio del Diritto di Acquisto e della tempistica della revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore comunicato in cui saranno fornite tali indicazioni	
Entro il primo giorno di borsa aperta dal comunicato di cui al punto che precede ovvero da qualsiasi comunicato con cui si annuncia il mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta senza contestuale rinuncia	Restituzione della disponibilità delle Azioni portate in adesione all'Offerta nel caso in cui le Condizioni dell'Offerta non si siano avverate e non sia intervenuta rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente	Comunicato emesso dall'Offerente e pubblicato dall'Emittente ai sensi degli artt. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
Il quinto giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Nuovo Periodo di Adesione (ovverosia il 28 marzo 2017)	Pagamento del Nuovo Corrispettivo agli aderenti all'Offerta durante il Nuovo Periodo di Adesione	Non applicabile
29 marzo 2017	Inizio della eventuale Riapertura dei Termini	Non applicabile
4 aprile 2017	Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini	Non applicabile
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo Riapertura dei Termini (ovverosia entro il 4 aprile 2017) o comunque entro le ore 7:59 del primo giorno di borsa aperta successivo al termine della	Comunicazione in merito ai risultati provvisori dell'Offerta ad esito della eventuale Riapertura dei Termini	Comunicato emesso dall'Offerente e pubblicato dall'Emittente ai sensi degli artt. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti

Riapertura dei Termini (ovverosia entro il 5 aprile 2017)		
Entro le ore 7:59 del giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento della eventuale Riapertura dei Termini (ovverosia entro il 10 aprile 2017)	Comunicazione (i) dei risultati complessivi dell'Offerta e della Riapertura dei Termini, (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, di cui all'art. 111 del TUF, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà, a seconda dei casi, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o all'esercizio del Diritto di Acquisto e della tempistica della revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore comunicato in cui saranno fornite tali indicazioni	Comunicato emesso dall'Offerente e pubblicato dall'Emittente ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti
Il quinto giorno di borsa aperta successivo alla chiusura della eventuale Riapertura dei Termini (ovverosia entro il 11 aprile 2017)	Pagamento del Nuovo Corrispettivo agli aderenti all'Offerta durante l'eventuale Riapertura dei Termini	Non applicabile
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di raggiungimento o superamento della soglia compresa tra il 90% ed il 95% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché la relativa indicazione sulla tempistica della revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MTA	Eventuale comunicato emesso dall'Offerente e pubblicato dall'Emittente ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di raggiungimento o superamento della soglia del 95% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni	Eventuale comunicato emesso dall'Offerente e pubblicato dall'Emittente ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti

	necessarie per l'adempimento degli obblighi relativi al Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta, nonché la relativa indicazione sulla tempistica della revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MTA	
--	---	--

*Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'art. 36 del Regolamento Emittenti. I comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno inoltre pubblicati senza indugio sul sito dell'Emittente all'indirizzo [www.parmalat.com](http://www.parmalat.com).*

\* \* \*

*Il presente comunicato è disponibile sul sito internet di Parmalat S.p.A. ([www.parmalat.com](http://www.parmalat.com)), nonché sul sito internet del Global Information Agent ([www.sodali-transactions.com](http://www.sodali-transactions.com)).*

Per ulteriori informazioni  
 Giuliana Paoletti, Cristina Fossati, Anna Pirtali  
[lactalis@imagebuilding.it](mailto:lactalis@imagebuilding.it)  
 Tel. +39 02 89011300

## APPENDICE

### **Tabella riassuntiva che illustra i premi impliciti pagati dall'Offerente rispetto ai prezzi ufficiali antecedenti la Data di Annuncio (Paragrafo E.1 del Documento di Offerta):**

Periodo di Riferimento	Prezzi Ufficiali (€)	Premi Offerta Parmalat (%)
Giorno antecedente all' annuncio (23/12/2016)	€ 2,58	16,2%
Media 1 mese (24/11/2016-23/12/2016)	€ 2,52	19,2%
Media 3 mesi (26/09/2016-23/12/2016)	€ 2,44	23,0%
Media 6 mesi (24/06/2016-23/12/2016)	€ 2,39	25,7%
Media 12 mesi (28/12/2015-23/12/2016)	€ 2,38	26,2%

Fonte: Elaborazioni su dati Bloomberg

### **Confronto con i premi pagati in precedenti offerte pubbliche di acquisto (Paragrafo E.1.3 del Documento di Offerta):**

Periodo di Riferimento	Mediana Premio Precedenti Offerte (%)	Premi Offerta Parmalat (%)
Giorno antecedente all' annuncio 23/12/2016	13,4%	16,2%
Media 1 mese	17,4%	19,2%
Media 3 mesi	16,9%	23,0%
Media 6 mesi	16,6%	25,7%
Media 12 mesi	24,9%	26,2%

Fonte: documenti di offerta, Bloomberg

Per maggiori informazioni sul campione selezionato si veda il paragrafo E.1.3 del Documento di Offerta

### **Tabella riassuntiva che illustra i premi pagati dall'Offerente rispetto al prezzo ufficiale minimo e massimo nei cinque anni antecedenti la Data di Annuncio (Paragrafo E.1.4 del Documento di Offerta):**

	Data	Prezzo ufficiale (€)	Premi Offerta Parmalat (%)
Minimo ultimi 5 anni	06/01/2012	€ 1,29	132,9%
Massimo ultimi 5 anni	02/08/2013	€ 2,61	14,9%

Fonte: Bloomberg

**Indicatori per Azione relativi al conto economico ed allo stato patrimoniale consolidati dell'Emittente negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2014, al 31 dicembre 2015 ed al 31 dicembre 2016 (Paragrafo E.3 del Documento di Offerta):**

Valori consolidati al 31 dicembre	2014	2015	2016
<i>Valori in milioni di Euro, salvo dati per azione espressi in Euro</i>			
<b>Margine Operativo Lordo<sup>1</sup></b>	439,7	444,5	458,5
<i>Per Azione</i>	0,24	0,24	0,25
<b>Utile Operativo Netto Normalizzato<sup>2</sup></b>	307,8	242,3	197,9
<i>Per Azione</i>	0,17	0,13	0,11
<b>Risultato Netto Consolidato Normalizzato<sup>3</sup></b>	197,7	115,5	72,1
<i>Per Azione</i>	0,11	0,06	0,04
<b>Cash Flow<sup>4</sup></b>	329,6	317,7	332,7
<i>Per Azione</i>	0,18	0,17	0,18
<b>Monte Dividendi Lordi Distribuiti<sup>5</sup></b>	53,8	30,5	33,0
<i>Per Azione</i>	0,03	0,02	0,02
<b>Patrimonio Netto Consolidato</b>	3.242,1	3.029,0	3.328,8
<i>Per Azione</i>	1,77	1,65	1,79
<b>Numero medio di azioni su base annua</b>	1827,2	1835,0	1855,1
<b>Numero di Azioni<sup>6</sup></b>	1.831,1	1.855,1	1.855,1

Nota: I dati al 31 dicembre 2016 (ed anche al 31 dicembre 2015 per maggiore comparazione) sono stati aggiornati sulla base del progetto di bilancio 2016 approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 3 marzo 2017. L'aggregato per Azione è stato calcolato sulla base del numero medio di Azioni su base annua.

- (1) Differenza tra i ricavi di vendita ed i costi relativi al consumo di materiali, al costo per servizi, al costo del lavoro ed al saldo netto di proventi / oneri operativi. Rappresenta il margine realizzato ante ammortamenti, gestione finanziaria (proventi / oneri finanziari) ed imposte.  
(2) Margine operativo lordo - ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni - altri proventi e oneri (ovvero spese legali e proventi ed oneri su litigations).  
(3) Normalizzato per proventi ed oneri da litigations.  
(4) Risultato netto consolidato normalizzato più ammortamenti e svalutazioni.  
(5) Si considera l'anno di pagamento del dividendo da parte di Parmalat.  
(6) Azioni in circolazione su base 1.000.000, alla data del 31/12.

**Moltiplicatori ed altri indicatori sulla base del Nuovo Corrispettivo (Paragrafo E.3 del Documento di Offerta):**

Società	Paese di Quotazione	Capitalizzazione di Borsa (m€) <sup>1</sup>	EV (m€) <sup>2</sup>	EV / Ricavi			EV / EBITDA <sup>3</sup>			EV / EBIT <sup>4</sup>			EBITDA / Ricavi		
				2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Parmalat S.p.A	Italia	5.559	5.245	0,94x	0,81x	0,80x	11,9 x	11,8 x	11,4 x	17,0 x	21,6 x	26,5 x	7,9%	6,9%	7,0%

- (1) Capitalizzazione di borsa calcolata considerando le Azioni, al Nuovo Corrispettivo dell'Offerta.  
(2) EV = Enterprise Value, ovvero Valore dell'Impresa. Valore dell'Impresa calcolato come: capitalizzazione di borsa al netto della posizione finanziaria netta, che nel caso di Parmalat equivale a disponibilità nette pari a €334.4m, e delle interessenze di minoranza valutate al book value come risultanti dal progetto di bilancio intermedio al 31 dicembre 2016.  
(3) EBITDA = Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization, ovvero Margine Operativo Lordo calcolato come differenza tra i ricavi di vendita ed i costi relativi al consumo di materiali, al costo per servizi, al costo del lavoro ed al saldo netto di proventi / oneri operativi. Rappresenta il margine realizzato ante ammortamenti, gestione finanziaria (proventi / oneri finanziari) ed imposte.  
(4) EBIT = Earnings Before Interest, Taxes, ovvero Utile Operativo Netto Normalizzato calcolato come Margine operativo lordo - ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni - altri proventi e oneri (ovvero spese legali e proventi ed oneri su litigations).

Società	Paese di Quotazione	Capitalizzazione di Borsa (m€) <sup>1</sup>	EV (m€) <sup>2</sup>	P / E Rettificato <sup>3</sup>			P / Mezzi Propri			P / Cash Flow <sup>4</sup>			PFN / Mezzi Propri <sup>5</sup>	PFN / Mezzi Propri <sup>5</sup>
				2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2015	2016
Parmalat S.p.A	Italia	5.559	5.245	28,4x	48,9x	n.s.	1,7 x	1,8 x	1,7 x	17,0 x	17,6 x	16,8 x	(0,1x)	(0,1x)

- (1) Capitalizzazione di borsa calcolata considerando le Azioni, al Nuovo Corrispettivo dell'Offerta.  
(2) EV = Enterprise Value, ovvero Valore dell'Impresa. Valore dell'Impresa calcolato come: capitalizzazione di borsa al netto della posizione finanziaria netta, che nel caso di Parmalat equivale a disponibilità nette pari a €334.4m, e delle interessenze di minoranza valutate al book value come risultanti dal progetto di bilancio intermedio al 31 dicembre 2016.  
(3) P / E Rettificato = Capitalizzazione di mercato / Reddito Netto rettificato per i proventi finanziari netti e per le componenti straordinarie.  
(4) P / Cash Flow = Capitalizzazione di mercato / Risultato Netto rettificato per i proventi finanziari netti e per le componenti straordinarie più ammortamenti e svalutazioni.  
(5) Posizione Finanziaria Netta / Mezzi Propri per Parmalat è negativa in quanto Parmalat ha una posizione di liquidità netta.

**Confronto tra il Nuovo Corrispettivo e le medie ponderate e semplici dei prezzi ufficiali di borsa dell'Emittente antecedenti alla Data di Annuncio (Paragrafo E.4 del Documento di Offerta):**

Periodo di Riferimento	Controvalori Complessivi (€)	Volumi Complessivi	Prezzi Ufficiali		Premio del prezzo d'OPA sulla	
			Media Semplice <sup>1</sup>	Media Ponderata <sup>2</sup>	Media Semplice <sup>1</sup>	Media Ponderata <sup>2</sup>
Giorno antecedente all'annuncio (23/12/2016)	441.431	170.998	€ 2,58	€ 2,58	16,2%	16,2%
1 mese (24/11/2016-23/12/2016)	15.287.752	6.072.004	€ 2,52	€ 2,52	19,2%	19,2%
3 mesi (26/09/2016-23/12/2016)	52.319.907	21.454.192	€ 2,44	€ 2,44	22,8%	23,0%
6 mesi (24/06/2016-23/12/2016)	112.824.952	47.274.628	€ 2,40	€ 2,39	25,2%	25,7%
12 mesi (28/12/2015-23/12/2016)	317.148.705	133.467.225	€ 2,39	€ 2,38	25,6%	26,2%

Fonte: Bloomberg

(1) Media aritmetica dei prezzi.

(2) Prezzi ponderati per i volumi giornalieri.

Periodo di Riferimento	Controvalori Complessivi (€)	Volumi Complessivi	Prezzi Ufficiali		Premio del prezzo d'OPA sulla	
			Media Semplice <sup>1</sup>	Media Ponderata <sup>2</sup>	Media Semplice <sup>1</sup>	Media Ponderata <sup>2</sup>
28/12/2015-31/12/2015	22.303.198	9.381.570	€ 2,38	€ 2,38	26,0%	26,2%
gennaio 2016	46.459.525	19.439.790	€ 2,37	€ 2,39	26,5%	25,5%
febbraio 2016	42.970.742	18.279.777	€ 2,38	€ 2,35	26,3%	27,6%
marzo 2016	22.298.301	9.206.360	€ 2,42	€ 2,42	23,8%	23,9%
aprile 2016	12.160.535	5.017.687	€ 2,42	€ 2,42	23,7%	23,8%
maggio 2016	19.638.728	8.372.412	€ 2,35	€ 2,35	27,4%	27,9%
giugno 2016	59.913.649	25.667.552	€ 2,33	€ 2,33	28,7%	28,5%
luglio 2016	16.967.570	7.222.045	€ 2,36	€ 2,35	27,3%	27,7%
agosto 2016	8.465.468	3.601.734	€ 2,35	€ 2,35	27,6%	27,6%
settembre 2016	19.361.354	8.249.945	€ 2,35	€ 2,35	27,8%	27,8%
ottobre 2016	15.486.993	6.513.182	€ 2,38	€ 2,38	26,1%	26,2%
novembre 2016	19.340.286	7.846.545	€ 2,46	€ 2,46	21,8%	21,7%
01/12/2016-23/12/2016	11.782.357	4.668.626	€ 2,52	€ 2,52	18,9%	18,9%
<b>Ultimi 12 mesi</b> 28/12/2015-23/12/2016	<b>317.148.705</b>	<b>133.467.225</b>	<b>€ 2,39</b>	<b>€ 2,38</b>	<b>25,6%</b>	<b>26,3%</b>

Fonte : Bloomberg

(Nel calcolo dei prezzi ufficiali si è tenuto conto della serie storica dei prezzi ufficiali cum dividend).

(1) Media aritmetica dei prezzi.

(2) Prezzi ponderati per i volumi giornalieri.