

## SECONDO SUPPLEMENTO AL DOCUMENTO DI OFFERTA

### OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO E 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.



**CAIROCOMMUNICATION**

### 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. 0,18 azioni ordinarie Cairo Communication S.p.A.** di nuova emissione quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.; e
  - una componente da versarsi in denaro, pari a **Euro 0,25**.

### 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 secondo supplemento (il “**Secondo 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, e al supplemento pubblicato nelle forme di legge in data 22 giugno 2016, a seguito dell’approvazione avvenuta con delibera CONSOB n. 19645 del 22 giugno 2016 (il “**Primo Supplemento**”). Il Documento di Offerta, come integrato dal Primo Supplemento e dal Secondo 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 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 Secondo Supplemento, avvenuta con delibera n. 19664 dell’11 luglio 2016, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull’opportunità dell’adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

**A pag. 1 del Documento di Offerta, il Paragrafo “Avvertenze per gli investitori” - come integrato dal Primo Supplemento - è modificato come di seguito indicato (le integrazioni sono evidenziate in grassetto).**

#### 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. 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.

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: (A) 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 Rifiinanziamento RCS”).

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 **ed 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**. 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 446,1**; (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 **163,4** 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. **Nel caso di integrale adesione all’Offerta, al 31 dicembre 2015 l’indebitamento finanziario netto complessivo consolidato *pro-forma* del Gruppo Cairo Communication Post Offerta è pari a Euro 511,4 milioni, il risultato netto consolidato *pro-forma* del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta è pari a negativi Euro 163,6 milioni, mentre il patrimonio netto consolidato *pro-forma* del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta è pari a Euro 488,1 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 la Condizione Finanziaria e con le circostanze al ricorrere delle quali Cairo Communication si riserva di rinunciare alla medesima, 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 **70,2** 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, **come reso noto nel Comunicato sul Terzo Rilancio**, l'Offerente riconoscerà, per ogni Azione RCS portata in adesione all'Offerta, un Corrispettivo rappresentato da **una componente in azioni, costituita da n. 0,18 Azioni Cairo Communication di nuova emissione, e una componente in denaro, pari a Euro 0,25**. Tale Corrispettivo (**costituito dalla somma tra la componente in denaro e la componente in azioni del medesimo**) esprime un Valore Monetario Unitario pari a circa Euro **1,0402** per ogni Azione RCS portata 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. **0,18** Azioni Cairo Communication offerte per ogni Azione RCS apportata all'Offerta, **a cui si somma la componente di Corrispettivo in Denaro pari a Euro 0,25**). Tale Valore Monetario Unitario risulta: (i) superiore del **150,3%** rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni RCS registrato in data 7 aprile 2016 (giorno precedente alla data dell'annuncio dell'Offerta); (ii) superiore del **111,8%** rispetto alla media dei prezzi ufficiali delle Azioni RCS registrati nel mese precedente alla data dell'annuncio dell'Offerta; (iii) superiore dell'**89,6%** rispetto alla media dei prezzi ufficiali delle Azioni RCS registrati nei tre mesi precedenti alla data dell'annuncio dell'Offerta; (iv) superiore del **76,1%** rispetto alla media dei prezzi ufficiali delle Azioni RCS registrati nei sei mesi precedenti alla data dell'annuncio dell'Offerta; (v) **superiore del 37,6%** 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 che i prezzi di borsa delle Azioni Cairo Communication possono variare rispetto al prezzo delle Azioni Cairo Communication utilizzato ai fini della determinazione del Valore Monetario Unitario.**

**Si segnala altresì che il Valore Monetario Unitario implicito del Corrispettivo risulta superiore (i) del 39,38% rispetto al valore monetario unitario implicito nel corrispettivo pari a n. 0,17 Azioni Cairo Communication di nuova emissione per ciascuna Azione RCS portata in adesione**

all'Offerta, di cui al Comunicato sul Secondo Rilancio diffuso in data 1° luglio 2016; e (ii) del 97,46% rispetto al valore monetario unitario implicito nel corrispettivo originario dell'Offerta pari a n. 0,12 Azioni Cairo Communication per ciascuna Azione RCS portata in adesione all'Offerta. Il Corrispettivo in Azioni è superiore al rapporto di scambio massimo (rettificato per tener conto del Corrispettivo in Denaro) 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 (rettificato per tener conto del Corrispettivo in Denaro) risultante dall'applicazione delle metodologie 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. **Con comunicato stampa diffuso in data 8 luglio 2016, International Media Holding S.p.A. ha reso noto di incrementare il corrispettivo dell'offerta concorrente a Euro 1 per ciascuna 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.

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.

Si segnala, infine, che in data 8 luglio 2016, Cairo Communication ha costituito la garanzia di esatto adempimento dell'obbligo di pagamento del Corrispettivo in Denaro nella forma di una lettera di garanzia, rilasciata da Intesa Sanpaolo S.p.A., ai sensi della quale quest'ultima si è impegnata a versare un importo massimo complessivo pari all'Esborso in Denaro (corrispondente al controvalore massimo in denaro in caso di integrale adesione all'Offerta) in un conto intestato a EQUITA e vincolato a garanzia dell'impegno dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo in Denaro. L'Offerente intende dare copertura a tale fabbisogno incrementale mediante la Linea di Credito ISP, i cui termini e condizioni sono definiti in un *term sheet* già sottoscritto tra le parti. Con lettera sottoscritta in data 8 luglio 2016, Intesa Sanpaolo S.p.A.: (i) si è impegnata a organizzare, sottoscrivere e concedere integralmente la Linea di Credito ISP, ai termini e condizioni previsti nel *term sheet*, in tempo utile per consentire il pagamento del Corrispettivo in Denaro; e (ii) ha confermato che i propri organi deliberanti hanno già approvato la sottoscrizione e la concessione della Linea di Credito ISP.

Qualora - nonostante il sopra indicato impegno assunto da Intesa Sanpaolo S.p.A. alla sottoscrizione e concessione della Linea di Credito ISP - il relativo contratto non venga sottoscritto, il fabbisogno finanziario netto del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta per i dodici mesi successivi alla Data del Documento di Offerta - pari a Euro 70,2 milioni - subirebbe, nel caso in cui siano apportate all'Offerta la totalità delle Azioni RCS, un incremento pari a massimi circa Euro 130,5 milioni. In tale evenienza, ove l'Offerente non

fosse in grado di porre in atto tempestivamente azioni funzionali ad assicurare la copertura di tale fabbisogno finanziario netto corrente, anche attraverso il reperimento di finanza a medio-lungo termine o l'esercizio della delega ad aumentare il capitale sociale per Euro 70 milioni (proposta all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria di Cairo Communication convocata per il 18 luglio 2016), potrebbero determinarsi effetti significativamente negativi sulla situazione economica, finanziaria, patrimoniale del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta e la prospettiva di continuità aziendale del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta potrebbe essere pregiudicata. Si segnala, altresì, che, qualora alla scadenza della Linea di Credito ISP Cairo Communication non disponga delle risorse finanziarie necessarie al rimborso integrale di tale finanziamento, tale circostanza potrebbe avere significativi effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria, patrimoniale e sulla prospettiva di continuità aziendale del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta.

In ottemperanza alla delibera Consob n. 19639 del 21 giugno 2016, Cairo Communication ha costituito un'ulteriore garanzia integrativa dell'obbligo di pagamento del Corrispettivo in Azioni nella forma di lettere di garanzia, rilasciate da Intesa Sanpaolo S.p.A. in data 24 giugno 2016, 1° luglio 2016 e 8 luglio 2016, ai sensi delle quali quest'ultima si è impegnata a versare, nel caso in cui l'Assemblea Straordinaria convocata per il 18 luglio 2016 non abbia approvato l'Aumento di Capitale e si siano avverate (o siano state rinunciate) le Condizioni di Efficacia dell'Offerta (come modificate in data 1° luglio 2016), un importo massimo complessivo almeno pari all'Esborso Massimo dell'Equivalente in Denaro in un conto intestato a EQUITA e vincolato a garanzia dell'impegno dell'Offerente di corrispondere l'Equivalente in Denaro, al ricorrere delle circostanze descritte al Paragrafo G.1, Sezione G, del Documento di Offerta. L'Offerente ritiene che gli impegni assunti da Urbano Cairo, UTC e U.T. Belgium Holding S.A. (come descritti al paragrafo G.1, Sezione G, del Documento di Offerta) siano adeguati ad assicurare l'approvazione dell'Aumento di Capitale e, pertanto, l'integrale pagamento del Corrispettivo in Azioni. Nondimeno, qualora Cairo Communication fosse tenuta al pagamento dell'Equivalente in Denaro, il fabbisogno finanziario netto del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta per i dodici mesi successivi alla Data del Documento di Offerta risulterebbe incrementato di un importo pari all'ammontare complessivo dell'Equivalente in Denaro effettivamente pagato (ovvero, a titolo esemplificativo, per Euro 68,7 milioni nel caso in cui fossero portate in adesione il 50% più una Azione RCS e per Euro 137,5 milioni in caso di integrale adesione all'Offerta). In tale evenienza, ove l'Offerente non fosse in grado di porre in atto tempestivamente azioni funzionali ad assicurare la copertura di tale fabbisogno finanziario netto corrente, anche attraverso l'utilizzo della quota residua disponibile della Linea di Credito ISP, l'assunzione di ulteriore finanza a medio lungo termine e, ove necessario, la realizzazione di operazioni di finanza straordinaria -, in caso di integrale adesione all'Offerta tale circostanza potrebbe determinare effetti significativamente negativi sulla situazione economica, finanziaria, patrimoniale del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta e la prospettiva di continuità aziendale del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta potrebbe risultare pregiudicata. Infine, ove contemporaneamente (i) nonostante gli impegni assunti da Intesa Sanpaolo S.p.A., la Linea di Credito ISP non venisse concessa; (ii) nonostante gli impegni assunti da Urbano Cairo, UTC e U.T. Belgium Holding S.A., fosse dovuto l'integrale pagamento dell'Equivalente in Denaro, e (iii) il Gruppo Cairo Communication non fosse in grado di porre in atto tempestivamente le sopra descritte azioni funzionali ad assicurare la copertura del risultante fabbisogno finanziario netto corrente complessivo, si determinerebbero effetti significativamente negativi sulla situazione economica, finanziaria, patrimoniale del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta e la prospettiva di continuità aziendale del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta sarebbe pregiudicata.



L'Offerente ritiene che l'indebitamento incrementale che potrebbe derivare dall'eventuale obbligo di pagamento dell'Equivalente in Denaro (che l'Offerente ritiene remoto in ragione degli impegni assunti da Urbano Cairo, UTC e U.T. Belgium Holding S.A., descritti al paragrafo G.1, Sezione G, del Documento di Offerta) non possa pregiudicare la sostenibilità finanziaria del Piano Cairo Communication 2017 - 2018 e del Progetto di Integrazione 2017-2018, che si considera assicurata dai flussi di cassa netti che si prevede saranno generati dal conseguimento degli obiettivi previsti e che, a partire dal 2017, sarebbero idonei a coprire gli oneri finanziari di tale indebitamento incrementale e potrebbero anche contribuire al rimborso in linea capitale di tale indebitamento. Resta inteso che, in caso di integrale adesione all'Offerta e qualora il rimborso integrale di tale potenziale indebitamento incrementale fosse dovuto entro il 2018, Cairo Communication, ai fini della sostenibilità finanziaria del suddetto Progetto di Integrazione 2017-2018, potrebbe dover rifinanziare tale indebitamento e/o dar corso a operazioni di finanza straordinaria idonee a reperire le risorse necessarie.

## INDICE

INTRODUZIONE AL SECONDO SUPPLEMENTO	9
DEFINIZIONI	12
PREMESSA	15
AVVERTENZE	20
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	32
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	57
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	58
G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	63
J. DILUIZIONE DERIVANTE DALL'OFFERTA	66
N. DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI NEI QUALI DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	69
O. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	70
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	71

## INTRODUZIONE AL SECONDO SUPPLEMENTO

Il presente documento costituisce un secondo supplemento (il “**Secondo 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, e al primo supplemento pubblicato in data 22 giugno 2016 a seguito dell’approvazione avvenuta con delibera CONSOB n. 19645 del 22 giugno 2016, relativi 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.

La pubblicazione del Secondo Supplemento è necessaria al fine di aggiornare e integrare il Documento di Offerta e il Primo Supplemento a seguito di:

- (i) **l’incremento del corrispettivo dell’Offerta a n. 0,18 azioni ordinarie Cairo Communication di nuova emissione e un importo in denaro pari a Euro 0,25** (il “**Corrispettivo**”), a fronte di ciascuna azione ordinaria di RCS portata in adesione all’Offerta. Pertanto, il Valore Monetario Unitario implicito nel Corrispettivo dell’Offerta risulta incrementato (i) del 39,38% rispetto al valore monetario unitario implicito nel corrispettivo pari a n. 0,17 azioni ordinarie Cairo Communication di cui al Comunicato sul Secondo Rilancio; (ii) del 48,09% rispetto al valore monetario unitario implicito nel corrispettivo pari a n. 0,16 azioni ordinarie Cairo Communication di cui al Comunicato sul Primo Rilancio e al Primo Supplemento; (iii) del 97,46% rispetto al valore monetario unitario implicito nel corrispettivo originario pari a n. 0,12 azioni ordinarie Cairo Communication;
- (ii) la **sottoscrizione di un term-sheet con Intesa Sanpaolo S.p.A.**, avente a oggetto la concessione da parte di quest’ultima della Linea di Credito ISP a favore di Cairo Communication;
- (iii) la **prestazione da parte di Cairo Communication** - in ottemperanza alla delibera Consob n. 19639 del 21 giugno 2016 - delle **ulteriori garanzie integrative dell’obbligo di pagamento del Corrispettivo in Azioni**, nonché delle **garanzie di esatto adempimento dell’obbligo di pagamento del Corrispettivo in Denaro**;
- (iv) **l’eliminazione della condizione di efficacia dell’offerta di cui al Paragrafo A.1.1.(a), lettera (d)**, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta, relativa al “*mancato verificarsi entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo: (i) a livello nazionale e/o internazionale, di eventi o situazioni straordinari comportanti significativi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull’Offerta e/o sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria di RCS e/o delle società del Gruppo RCS; o (ii) di fatti o situazioni relativi a RCS e/o alle società del Gruppo RCS, non noti al mercato alla Data del Documento di Offerta, comportanti mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria di RCS e/o delle società del Gruppo RCS*”;
- (v) **l’eliminazione del punto (b)(ii) della condizione di efficacia dell’Offerta di cui al Paragrafo A.1.1.(a), lettera (b)**, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta, relativa all’assunzione dell’impegno da parte delle Banche Finanziatrici nei confronti di Cairo Communication a “*fino alla data di approvazione del bilancio relativo all’esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2017: (1) non richiedere e/o esigere e/o presentare domande e/o esercitare azioni per, il pagamento e/o il rimborso di alcun importo dovuto da RCS in linea capitale ai sensi dei Finanziamenti, fatto salvo il rimborso anticipato parziale mediante utilizzo delle somme nette incassate quali corrispettivo della cessione di RCS Libri*”

*S.p.A.; (2) non dichiarare RCS decaduta dal beneficio del termine, non avvalersi del diritto di revoca o recesso, né richiedere la risoluzione dei Finanziamenti; (3) non presentare alcuna domanda volta a sottoporre RCS a procedure concorsuali; (4) confermare, mantenere in essere e operativa/o, ripristinare e/o non revocare ogni linea di credito, anticipazione e/o affidamento a breve e medio termine previste dai Finanziamenti?;*

- (vi) **l'avveramento della condizione di efficacia dell'Offerta di cui al Paragrafo A.1.1.(a), punto (e)**, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta, a seguito dell'intervenuta approvazione da parte dell'AGCM e dell'AGCOM dell'acquisizione del controllo di RCS da parte di Cairo Communication.

Si segnala che, con riferimento al punto (i) che precede, il Secondo 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 Secondo 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.

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 Secondo 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 del Primo Supplemento e deve essere letto congiuntamente ai medesimi; salvo ove diversamente previsto, le definizioni utilizzate nel Secondo Supplemento hanno il medesimo significato a esse attribuito nel Documento di Offerta e nel Primo Supplemento.

Il presente Secondo 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), (ii) e (iii). Tutti i termini e le condizioni dell'Offerta restano invariati, fatto eccezione per quanto modificato dal Primo Supplemento e dal Secondo 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 Secondo Supplemento.

Il Secondo Supplemento, il Primo 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](http://www.cairocommunication.it); e
- (v) i siti *internet* dei *global information agent*, [www.georgeson.it](http://www.georgeson.it) e [www.sodali-transactions.com](http://www.sodali-transactions.com).

Si segnala che, ai sensi dell'art. 44, comma 7, del Regolamento Emittenti, qualora l'Offerta risulti prevalente, gli azionisti RCS che avranno portato le proprie azioni in adesione all'offerta concorrente promossa da International Media Holding S.p.A. potranno revocare tali adesioni e aderire all'Offerta

nei cinque Giorni di Borsa Aperta successivi alla pubblicazione dei risultati definitivi dell'Offerta. Il pagamento del Corrispettivo per le Azioni RCS portate in adesione all'Offerta entro il termine del periodo di adesione avverrà il 22 luglio 2016, salvo proroghe. Il pagamento del Corrispettivo per le Azioni RCS revocate dall'offerta concorrente promossa da International Media Holding S.p.A. e portate in adesione all'Offerta ai sensi dell'art. 44, comma 7, del Regolamento Emittenti, avverrà il 4 agosto 2016 (salvo proroghe).

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

**In conformità all'art. 44, comma 7, del Regolamento Emittenti, si informano altresì gli azionisti RCS che abbiano aderito all'offerta pubblica concorrente promossa da International Media Holding S.p.A. che le loro adesioni già pervenute all'offerta pubblica concorrente sono revocabili.**

## DEFINIZIONI

A pag. 12 e seguenti del Documento di Offerta, le Definizioni - come integrate dal Primo Supplemento - sono modificate e integrate nelle voci sotto riportate come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto).

<b>Azioni Cairo Communication</b>	Le <b>n. 93.935.692</b> 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 <b>ai termini e alle condizioni previsti dall'Offerta.</b>
<b>Comunicato sul Primo Rilancio</b>	Il comunicato diffuso dall'Offerente, ai sensi dell'art. 44, commi 2 e 3, del Regolamento Emittenti, in data 17 giugno 2016.
<b>Comunicato sul Secondo Rilancio</b>	Il comunicato diffuso dall'Offerente, ai sensi dell'art. 44, commi 2 e 3, del Regolamento Emittenti, in data 1° luglio 2016.
<b>Comunicato sul Terzo Rilancio</b>	Il comunicato diffuso dall'Offerente, ai sensi dell'art. 44, commi 2 e 4, del Regolamento Emittenti, in data 8 luglio 2016.
<b>Controvalore Complessivo</b>	Il controvalore complessivo dell'Offerta, in caso di integrale adesione alla medesima, pari a circa <b>Euro 542.843.928,27</b> , di cui <b>Euro 412.377.689,02</b> quale controvalore complessivo del Corrispettivo in Azioni e circa <b>Euro 130.466.239,25</b> quale controvalore complessivo del Corrispettivo in Denaro.
<b>Corrispettivo</b>	Il corrispettivo unitario corrisposto dall'Offerente a fronte di ciascuna Azione RCS apportata all'Offerta, <b>rappresentato dal Corrispettivo in Azioni e dal Corrispettivo in Denaro.</b>
<b>Corrispettivo in Azioni</b>	La componente del Corrispettivo rappresentata da <b>Azioni Cairo Communication</b> , pari a <b>n. 0,18 Azioni Cairo Communication</b> per ciascuna Azione RCS portata in adesione all'Offerta.
<b>Corrispettivo in Denaro</b>	La componente in denaro del Corrispettivo, pari a <b>Euro 0,25</b> per ciascuna Azione RCS portata in adesione all'Offerta.

<b>Esborso Massimo in Denaro</b>	Indica l'importo massimo pari a Euro 130.466.239,25 (pari al Corrispettivo in Denaro per le n. 521.864.957 Azioni RCS), che verrà corrisposto dall'Offerente in caso di integrale adesione all'Offerta.
<b>Esborso Massimo dell'Equivalente in Denaro</b>	Indica l'importo pari a 137.459.229,67 (calcolato moltiplicando l'Equivalente in Denaro per le n. 521.864.957 Azioni RCS), che verrà corrisposto dall'Offerente unicamente al ricorrere delle circostanze indicate al paragrafo G.1 del Documento di Offerta.
<b>Equivalente in Denaro</b>	Indica l'importo di Euro 0,2634, equivalente alla valorizzazione dell'incremento del Corrispettivo in Azioni (pari a n. 0,06 Azioni Cairo Communication) rispetto all'originario corrispettivo di n. 0,12 Azioni Cairo Communication per ciascuna Azione RCS portata in adesione all'Offerta, determinato sulla base del prezzo ufficiale delle Azioni Cairo Communication registrato il 7 aprile 2016, rettificato per tener conto del dividendo di Euro 0,20 per azione distribuito in data 11 maggio 2016 (pari a Euro 4,39).
<b>Linea di Credito ISP</b>	Indica il finanziamento <i>revolving</i> per un importo complessivo di Euro 140 milioni che, con apposita lettera di impegno sottoscritta in data 8 luglio 2016, Intesa Sanpaolo S.p.A. si è impegnata a concedere a Cairo Communication subordinatamente all'esito positivo dell'Offerta, ai termini e condizioni di cui al <i>term-sheet</i> già sottoscritto tra le parti e descritti al Paragrafo G.1, Sezione G, del Documento di Offerta, come integrato dal Secondo Supplemento.
<b>Offerta</b>	L'offerta pubblica di <b>acquisto e di</b> scambio volontaria totalitaria, promossa da Cairo Communication ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del TUF sulle Azioni RCS, oggetto del presente Documento di Offerta.
<b>Valore Monetario Unitario</b>	Il valore monetario implicito del Corrispettivo, pari a circa Euro <b>1,0402</b> 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. <b>0,18</b> Azioni Cairo Communication offerte per ogni Azione RCS apportata all'Offerta e <b>aggiungendo la componente di Corrispettivo</b>

in Denaro pari a Euro 0,25. Si segnala che i prezzi di borsa delle Azioni Cairo Communication possono variare rispetto al prezzo delle Azioni Cairo Communication utilizzato ai fini della determinazione del Valore Monetario Unitario.



## PREMESSA

1. A pag. 20 del Documento di Offerta, l'ottavo e il dodicesimo capoverso del Paragrafo 1., "Presupposti giuridici e caratteristiche dell'Offerta" - come integrato dal Primo Supplemento - sono modificati come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto) e sono inseriti i seguenti ulteriori paragrafi.

Si evidenzia, inoltre, che in data 27 giugno 2016 la Società di Revisione 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.

[omissis]

In data 1° luglio 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 a n. 0,17 Azioni Cairo Communication a fronte di ciascuna Azione RCS portata in adesione all'Offerta, nonché di eliminare la Condizione MAC e il punto (b)(ii) della Condizione Finanziaria.

Infine, con il Comunicato sul Terzo Rilancio diffuso in data 8 luglio 2016, l'Offerente ha reso noto un ulteriore incremento del corrispettivo. In particolare, Cairo Communication ha comunicato che riconoscerà, per ciascuna Azione RCS portata in adesione all'Offerta, un Corrispettivo complessivo composto da:

- (i) una componente in azioni, costituita da n. 0,18 Azioni Cairo Communication di nuova emissione, prive dell'indicazione del valore nominale, che saranno quotate sul MTA; e
- (ii) una componente in denaro, pari a Euro 0,25.

In ottemperanza alla delibera Consob n. 19639 del 21 giugno 2016, Cairo Communication ha costituito un'ulteriore garanzia integrativa dell'obbligo di pagamento del Corrispettivo in Azioni pari a n. 0,18 Azioni Cairo Communication, nella forma di lettere di garanzia rilasciate da Intesa Sanpaolo S.p.A. in data 24 giugno 2016, 1° luglio 2016 e 8 luglio 2016, ai sensi delle quali quest'ultima si è impegnata a versare, nel caso in cui l'Assemblea Straordinaria convocata per il 18 luglio 2016 non abbia approvato l'Aumento di Capitale e si siano avverate (o siano state rinunciate) le Condizioni di Efficacia dell'Offerta, un importo massimo complessivo almeno pari all'Esborso Massimo dell'Equivalente in Denaro in un conto intestato a EQUITA e vincolato a garanzia dell'impegno dell'Offerente di corrispondere l'Equivalente in Denaro, al ricorrere delle circostanze descritte al Paragrafo G.1, Sezione G, del Documento di Offerta.

Si segnala, infine, che in data 8 luglio 2016, Cairo Communication ha costituito la garanzia di esatto adempimento dell'obbligo di pagamento del Corrispettivo in Denaro, nella forma di una lettera di garanzia, rilasciata da Intesa Sanpaolo S.p.A., ai sensi della quale quest'ultima si è impegnata a versare un importo massimo complessivo pari all'Esborso in Denaro (corrispondente al controvalore massimo in denaro in caso di integrale adesione all'Offerta) in un conto intestato a EQUITA e vincolato a garanzia dell'impegno dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo in Denaro. Il pagamento del Corrispettivo in Denaro sarà finanziato mediante la Linea di Credito ISP.

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, **come modificate secondo quanto comunicato nel Comunicato sul Secondo Rilancio.**

2. **A pag. 22 del Documento di Offerta, la tabella di cui al Paragrafo 3., “Tavola sinottica dei principali eventi relativi all’Offerta” - come integrato dal Primo Supplemento - è modificata come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto).**

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE AL MERCATO
8 aprile 2016	<p>Delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente avente a oggetto la decisione di promuovere l'Offerta.</p> <p>Contestuale convocazione dell'Assemblea Straordinaria dell'Offerente per il giorno 12 maggio 2016.</p> <p>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.</p>	<p>Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti.</p> <p>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.</p>
21 aprile 2016	<p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente relativa all'aumento di capitale deliberato dall'Assemblea Straordinaria in data 12 maggio 2016, redatta ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile;</li> <li>- 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</li> <li>- 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.</li> </ul>	<p>Comunicato dell'Offerente al mercato, ai sensi dell'art. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.</p>
27 aprile 2016	<p>Assemblea Ordinaria dell'Offerente chiamata ad approvare, <i>inter alia</i>, il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015.</p>	<p>Comunicato dell'Offerente al mercato, ai sensi degli artt. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.</p>

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.	Comunicato dell'Offerente al mercato, ai sensi dell'art. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
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, 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.
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, <i>inter alia</i> , (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 <b>Primo</b> Supplemento.	
1° luglio 2016	Annuncio dell'Offerente avente a oggetto (i) l'incremento del Corrispettivo dell'Offerta a n. 0,17 Azioni Cairo Communication per ciascuna Azione RCS portata in adesione all'Offerta; (ii) l'eliminazione della Condizione MAC, di cui al Paragrafo A.1.1.(a), lettera (d), Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta; (iii) l'eliminazione del punto (b)(ii) della Condizione Finanziaria, di cui al Paragrafo A.1.1.(a), lettera (b), Sezione Avvertenze, del Documento di 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.
8 luglio 2016	Annuncio dell'Offerente ai sensi dell'art. 44, comma 4, del Regolamento Emittenti, avente a oggetto l'incremento del Corrispettivo dell'Offerta a n. 0,18 Azioni Cairo Communication e Euro 0,25 per ciascuna Azione RCS portata in adesione all'Offerta.	Comunicato stampa pubblicato ai sensi dell'art. 44, commi 2 e 4, del Regolamento Emittenti, diffuso con le modalità di cui all'art. 36 del Regolamento Emittenti.
11 luglio 2016	Pubblicazione del Secondo Supplemento.	Diffusione di un comunicato, ai sensi dell'art. 36, comma 3, del Regolamento Emittenti.  Diffusione del Secondo Supplemento, ai sensi degli artt. 36, comma 3, e 38, commi 2 e comma 5, del Regolamento Emittenti.
15 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 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	Comunicato ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.

	avveramento o la rinuncia delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, diverse dalla Condizione del Livello Minimo di Adesioni.	
Entro il 22 luglio 2016	Iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano della dichiarazione degli amministratori di Cairo Communication ai sensi dell'art. 2343- <i>quater</i> , comma 3, del Codice Civile, nonché dell'attestazione di cui all'art. 2444 del Codice Civile.	
22 luglio 2016	Data di Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni RCS portate in adesione durante il Periodo di Adesione e, <b>qualora l'Offerta risulti prevalente ai sensi dell'art. 44, comma 7, del Regolamento Emittenti, inizio dei cinque Giorni di Borsa Aperta in cui gli azionisti RCS che abbiano aderito all'offerta concorrente promossa da International Media Holding S.p.A. potranno revocare le proprie adesioni e portarle in adesione all'Offerta.</b>	
28 luglio 2016	<b>Qualora l'Offerta risulti prevalente ai sensi dell'art. 44, comma 7, del Regolamento Emittenti, termine dei cinque Giorni di Borsa Aperta in cui gli azionisti RCS che abbiano aderito all'offerta concorrente promossa da International Media Holding S.p.A. potranno revocare le proprie adesioni e portarle in adesione all'Offerta.</b>	
4 agosto 2016	<b>Qualora l'Offerta risulti prevalente ai sensi dell'art. 44, comma 7, del Regolamento Emittenti, data di pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni RCS portate in adesione all'Offerta, ai sensi dell'art. 44, comma 7, del Regolamento Emittenti, durante i cinque Giorni di Borsa Aperti successivi alla data del 21 luglio 2016.</b>	

*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](http://www.cairocommunication.it)).*

## AVVERTENZE

1. **A pag. 24 e ss. del Documento di Offerta, il secondo capoverso del Paragrafo A.1.1.a, “Condizioni di Efficacia dell’Offerta”, è modificato come di seguito indicato (il testo eliminato è barrato) ed è inserito il seguente terzo capoverso (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto).**

L’efficacia dell’Offerta è subordinata al verificarsi di ciascuna delle seguenti Condizioni di Efficacia dell’Offerta (che dovranno verificarsi cumulativamente):

- (a) il raggiungimento di adesioni all’Offerta tali da consentire all’Offerente di conseguire una percentuale del capitale sociale di RCS pari ad almeno il 50% più 1 (una) Azione RCS (la “Condizione del Livello Minimo di Adesioni”);
- (b) l’assunzione, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo, da parte delle banche finanziatrici di RCS di cui al contratto di finanziamento del 14 giugno 2013 e che hanno concesso linee di credito affidate a RCS alla Data di Pagamento del Corrispettivo, dell’impegno nei confronti di Cairo Communication a:
  - (i) rinunciare incondizionatamente a qualsivoglia facoltà di richiedere il rimborso anticipato del debito in ragione del cambio di controllo di RCS derivante dal perfezionamento dell’Offerta;
  - ~~(ii) fino alla data di approvazione del bilancio relativo all’esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2017: (1) non richiedere e/o esigere e/o presentare domande e/o esercitare azioni per, il pagamento e/o il rimborso di alcun importo dovuto da RCS in linea capitale ai sensi dei Finanziamenti, fatto salvo il rimborso anticipato parziale mediante utilizzo delle somme nette incassate quali corrispettivo della cessione di RCS Libri S.p.A.; (2) non dichiarare RCS decaduta dal beneficio del termine, non avvalersi del diritto di revoca o recesso, né richiedere la risoluzione dei Finanziamenti; (3) non presentare alcuna domanda volta a sottoporre RCS a procedure concorsuali; (4) confermare, mantenere in essere e operativa/o, ripristinare e/o non revocare ogni linea di credito, anticipazione e/o affidamento a breve e medio termine previste dai Finanziamenti (la “Condizione Finanziaria”);~~
- (c) al mancato compimento da parte di RCS di atti od operazioni che possano contrastare il conseguimento degli obiettivi dell’Offerta, ai sensi dell’art. 104 del TUF, anche nel caso in cui i medesimi siano stati autorizzati dall’assemblea ordinaria o straordinaria di RCS;
- ~~(d) al mancato verificarsi, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo: (i) a livello nazionale e/o internazionale, di eventi o situazioni straordinari comportanti significativi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull’Offerta e/o sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria di RCS e/o delle società del Gruppo RCS; o (ii) di fatti o situazioni relativi a RCS e/o alle società del Gruppo RCS, non noti al mercato alla Data del Documento di Offerta, comportanti mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria di RCS e/o delle società del Gruppo RCS (la “Condizione MAC”);~~
- (e) all’approvazione incondizionata da parte dell’AGCM, ai sensi della Legge n. 287 del 10 ottobre 1990, e da parte dell’AGCOM, ai sensi del Decreto Legislativo n. 177 del 31 luglio 2005, entro il

secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo, dell'acquisizione del controllo di RCS da parte di Cairo Communication.

**Si segnala che, come comunicato con il Comunicato sul Terzo Rilancio, a seguito dell'approvazione incondizionata dell'acquisizione del controllo di RCS da parte di Cairo Communication rilasciata dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, ai sensi della Legge n. 287 del 10 ottobre 1990, e dall'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni, ai sensi del D. Lgs. n. 177 del 31 luglio 2005, si è avverata la Condizione di Efficacia dell'Offerta di cui al punto (e) che precede.**

**2. A pag. 26 e ss. del Documento di Offerta, il terzo capoverso del Paragrafo A.1.1.b, “Modifica e rinuncia alle Condizioni di Efficacia dell’Offerta” - come integrato dal Primo Supplemento - è modificato come di seguito indicato (il testo eliminato è barrato).**

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 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 sotto riportati.

**3. A pag. 32 del Documento di Offerta, il secondo, il quarto capoverso e la tabella successiva del Paragrafo A.1.2., "Situazione economico-patrimoniale del Gruppo Cairo Communication e del Gruppo RCS" - come integrato dal Primo Supplemento - è modificato come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto).**

Il fabbisogno finanziario netto complessivo (comprensivo del capitale circolante netto) 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 la Condizione Finanziaria e con le circostanze al ricorrere delle quali Cairo Communication si riserva di rinunciare alla medesima; 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 correnti" - è almeno pari ad Euro **70,2** milioni.

[omissis]

Al fine di dare evidenza della rilevanza dell'operazione di integrazione aziendale all'esito del 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 e 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.

31 dicembre 2015	Gruppo Cairo Communication	
(Milioni di Euro)	Consolidato	pro-forma
<b>Posizione finanziaria netta complessiva (Indebitamento finanziario netto complessivo)</b>	105,8	(446,1)
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	11,1	(163,4)
<b>Patrimonio netto</b>	116,4	354,9

**4. A pag. 40 del Documento di Offerta, al Paragrafo A.1.7, "Autorizzazioni" è aggiunto il seguente quarto capoverso.**



Si segnala che, come comunicato con il Comunicato sul Terzo Rilancio, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, ai sensi della Legge n. 287 del 10 ottobre 1990, e l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni, ai sensi del D. Lgs. n. 177 del 31 luglio 2005, hanno deliberato di approvare incondizionatamente l'acquisizione del controllo di RCS da parte di Cairo Communication.

**5. Il Paragrafo A.1.6, “Criteri di valutazione sottostanti alla determinazione del Corrispettivo” del Documento di Offerta - come integrato dal Primo Supplemento - è modificato come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in grassetto).**

In considerazione della natura del Corrispettivo, rappresentato **prevalentemente** 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 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, i cui risultati futuri sono caratterizzati da incertezza in quanto dipendenti dalla sua effettiva realizzazione;
- (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 sono stati di ammontare molto significativo;
- (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 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 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 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, 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).

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.

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 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).

**Nell'applicazione di tali metodologie, il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha tenuto altresì 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 e tali valorizzazioni sono risultate comprese tra Euro 0,30 e Euro 0,40 per azione RCS, in caso di integrale attribuzione di tali maggiori risultati attesi per RCS alla valorizzazione dell'azione RCS stessa.**

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 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 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	PREZZO DI MERCATO PER AZIONE RCS	CORRISPETTIVO OFFERTO VS. PREZZI DI MERCATO
Corrispettivo offerto	<b>1,0402</b>	
Prezzo ufficiale al 7 aprile 2016	0,4156	<b>150,3%</b>
Media prezzi a 1 mese	0,4911	<b>111,8%</b>
Media prezzi a 3 mesi	0,5486	<b>89,6%</b>
Media prezzi a 6 mesi	0,5908	<b>76,1%</b>
Media prezzi a 1 anno	0,7557	<b>37,6%</b>

*Fonte: Bloomberg, prezzi ufficiali*

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

6. **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, come integrato dal Primo Supplemento) tutti i riferimenti a “Corrispettivo costituito da n. 0,16 Azioni Cairo Communication” devono intendersi sostituiti da “Corrispettivo”.**
7. **Al Paragrafo A.1.11, “Alternative per gli azionisti destinatari dell’Offerta” (pagg. 48-51 del Documento di Offerta, come integrato dal Primo Supplemento) tutti i riferimenti a “Corrispettivo costituito da n. 0,16 Azioni Cairo Communication” devono intendersi sostituiti da “Corrispettivo”.**

8. **A pag. 57 del Documento di Offerta, il quarto capoverso del Paragrafo A.2.1.b, “Rischio connesso all’indebitamento finanziario del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta” - come integrato dal Primo Supplemento - è modificato come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto) e sono aggiunti i seguenti capoversi.**

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 per i dodici mesi successivi alla Data del Documento di Offerta, stimato in almeno Euro **70,2 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.

[omissis]

**Con comunicato stampa diffuso in data 8 luglio 2016, Cairo Communication ha reso noto l’incremento del Corrispettivo a n. 0,18 Azioni Cairo Communication e un importo pari a Euro 0,25 per ciascuna Azione RCS portata in adesione all’Offerta.**

**In pari data, Cairo Communication ha costituito la garanzia integrativa di esatto adempimento dell’obbligo di pagamento del Corrispettivo in Denaro, ai sensi degli artt. 37-bis e 44 del Regolamento Emittenti, nella forma di una lettera di garanzia, rilasciata da Intesa Sanpaolo S.p.A., ai sensi della quale quest’ultima si è impegnata a versare un importo massimo complessivo pari all’Esborso in Denaro (corrispondente al controvalore massimo in denaro in caso di integrale adesione all’Offerta) in un conto intestato a EQUITA e vincolato a garanzia dell’impegno dell’Offerente di corrispondere il Corrispettivo in Denaro. Pertanto, in caso di esito positivo dell’Offerta, l’indebitamento finanziario del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta risulterebbe incrementato di un importo pari all’ammontare complessivo del Corrispettivo in Denaro effettivamente pagato (ovvero, a titolo esemplificativo, per circa Euro 65,2 milioni nel caso in cui fossero portate in adesione il 50% più una Azione RCS e per circa Euro 130,5 milioni in caso di integrale adesione all’Offerta).**

**L’Offerente intende dare copertura a tale fabbisogno incrementale mediante la Linea di Credito ISP, con scadenza a 60 mesi dalla data di primo utilizzo della medesima, i cui termini e condizioni sono definiti in un *term sheet* già sottoscritto tra le parti (si veda il Paragrafo G.1, Sezione G, del Documento di Offerta, come integrato dal Secondo Supplemento). Con lettera sottoscritta in data 8 luglio 2016, Intesa Sanpaolo S.p.A.: (i) si è impegnata a organizzare, sottoscrivere e concedere integralmente la Linea di Credito ISP, ai termini e condizioni previsti nel *term sheet*, in tempo utile per consentire il pagamento del Corrispettivo in Denaro; e (ii) ha confermato che i propri organi deliberanti hanno già approvato la sottoscrizione e la concessione della Linea di Credito ISP.**

**Qualora - nonostante il sopra indicato impegno assunto da Intesa Sanpaolo S.p.A. alla sottoscrizione e concessione della Linea di Credito ISP - il relativo contratto non venga sottoscritto, il fabbisogno finanziario netto del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta per i dodici mesi successivi alla Data del Documento di Offerta - pari a Euro 70,2 milioni - subirebbe, nel caso in cui siano apportate all’Offerta la totalità delle Azioni RCS, un incremento pari a massimi circa Euro 130,5 milioni. In tale evenienza, ove l’Offerente non**

fosse in grado di porre in atto tempestivamente azioni funzionali ad assicurare la copertura di tale fabbisogno finanziario netto corrente, anche attraverso il reperimento di finanza a medio-lungo termine o l'esercizio della delega ad aumentare il capitale sociale per Euro 70 milioni (proposta all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria di Cairo Communication convocata per il 18 luglio 2016), potrebbero determinarsi effetti significativamente negativi sulla situazione economica, finanziaria, patrimoniale del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta e la prospettiva di continuità aziendale del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta potrebbe essere pregiudicata. Si segnala, altresì, che, qualora alla scadenza della Linea di Credito ISP Cairo Communication non disponga delle risorse finanziarie necessarie al rimborso integrale di tale finanziamento, tale circostanza potrebbe avere significativi effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria, patrimoniale e sulla prospettiva di continuità aziendale del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta.

In considerazione della scadenza della Linea di Credito ISP e dell'assenza di *covenant* finanziari relativamente alla medesima e ferma la copertura del fabbisogno finanziario netto del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta per i dodici mesi successivi alla Data del Documento di Offerta mediante le azioni descritte al successivo paragrafo B.1.19, Sezione B, del Documento di Offerta, l'Offerente ritiene che l'assunzione di tale nuova finanza a medio-lungo termine non determinerà impatti sulla sostenibilità finanziaria del Piano Cairo Communication 2017 - 2018 e del Progetto di Integrazione 2017-2018.

L'Offerente ritiene che gli impegni assunti da Urbano Cairo, UTC e U.T. Belgium Holding S.A. (come descritti al paragrafo G.1, Sezione G, del Documento di Offerta) siano adeguati ad assicurare l'approvazione dell'Aumento di Capitale e, pertanto, l'integrale pagamento del Corrispettivo in Azioni. Nondimeno, qualora Cairo Communication fosse tenuta al pagamento dell'Equivalente in Denaro, il fabbisogno finanziario netto del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta per i dodici mesi successivi alla Data del Documento di Offerta risulterebbe incrementato di un importo pari all'ammontare complessivo dell'Equivalente in Denaro effettivamente pagato (ovvero, a titolo esemplificativo, per Euro 68,7 milioni nel caso in cui fossero portate in adesione il 50% più una Azione RCS e per Euro 137,5 milioni in caso di integrale adesione all'Offerta). In tale evenienza, ove l'Offerente non fosse in grado di porre in atto tempestivamente azioni funzionali ad assicurare la copertura di tale fabbisogno finanziario netto corrente, anche attraverso l'utilizzo della quota residua disponibile della Linea di Credito ISP, l'assunzione di ulteriore finanza a medio lungo termine e, ove necessario, la realizzazione di operazioni di finanza straordinaria -, in caso di integrale adesione all'Offerta tale circostanza potrebbe determinare effetti significativamente negativi sulla situazione economica, finanziaria, patrimoniale del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta e la prospettiva di continuità aziendale del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta potrebbe risultare pregiudicata. Infine, ove contemporaneamente (i) nonostante gli impegni assunti da Intesa Sanpaolo S.p.A., la Linea di Credito ISP non venisse concessa; (ii) nonostante gli impegni assunti da Urbano Cairo, UTC e U.T. Belgium Holding S.A., fosse dovuto l'integrale pagamento dell'Equivalente in Denaro, e (iii) il Gruppo Cairo Communication non fosse in grado di porre in atto tempestivamente le sopra descritte azioni funzionali ad assicurare la copertura del risultante fabbisogno finanziario netto corrente complessivo, si determinerebbero effetti significativamente negativi sulla situazione economica, finanziaria, patrimoniale del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta e la prospettiva di continuità aziendale del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta sarebbe pregiudicata.

L'Offerente ritiene che l'indebitamento incrementale che potrebbe derivare dall'eventuale obbligo di pagamento dell'Equivalente in Denaro (che l'Offerente ritiene remoto in ragione degli impegni assunti da Urbano Cairo, UTC e U.T. Belgium Holding S.A., descritti al paragrafo G.1, Sezione G, del Documento di Offerta) non possa pregiudicare la sostenibilità

finanziaria del Piano Cairo Communication 2017 - 2018 e del Progetto di Integrazione 2017-2018, che si considera assicurata dai flussi di cassa netti che si prevede saranno generati dal conseguimento degli obiettivi previsti e che, a partire dal 2017, sarebbero idonei a coprire gli oneri finanziari di tale indebitamento incrementale e potrebbero anche contribuire al rimborso in linea capitale di tale indebitamento. Resta inteso che, in caso di integrale adesione all'Offerta e qualora il rimborso integrale di tale potenziale indebitamento incrementale fosse dovuto entro il 2018, Cairo Communication, ai fini della sostenibilità finanziaria del suddetto Progetto di Integrazione 2017-2018, potrebbe dover rifinanziare tale indebitamento e/o dar corso a operazioni di finanza straordinaria idonee a reperire le risorse necessarie.

9. A pag. 62 del Documento di Offerta, il penultimo capoverso del Paragrafo A.2.1.f - come integrato dal Primo Supplemento -, "*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, con riferimento ai Prospetti Consolidati Pro-forma predisposti per rappresentare i principali effetti dell'Offerta, di cui al Paragrafo B.1.15 del Documento di Offerta così come modificato dal Primo Supplemento: (i) l'incremento del Corrispettivo in Azioni da n. 0,16 a n. 0,18 Azioni Cairo Communication per ciascuna Azione RCS portata in adesione all'Offerta non produce alcun effetto, ad eccezione di un incremento del capitale sociale di Euro 0,3 milioni ed un corrispondente decremento della riserva sovrapprezzo azioni, posto che la proposta di delibera di Aumento di Capitale prevede che, a fronte del conferimento di ciascuna Azione RCS, il capitale sociale (comprensivo della riserva sovrapprezzo azioni) di Cairo Communication venga aumentato di un importo fisso e invariabile (pari a Euro 0,7024 per ciascuna Azione RCS portata in adesione all'Offerta) e il prezzo di emissione unitario delle Azioni Cairo Communication di nuova emissione sia corrispondentemente variato (fermo restando che, ai fini del bilancio di Cairo Communication, l'operazione verrà contabilizzata ai sensi del principio contabile IFRS3 - *Business Combinations*, con conseguente impatto anche sulle attività immateriali); (ii) il pagamento del Corrispettivo in Denaro determina un incremento della voce "*Attività immateriali*" di importo pari all'ammontare complessivo del Corrispettivo in Denaro corrisposto agli aderenti all'Offerta. In particolare, per effetto dell'applicazione dell'IFRS 3 - *Business Combinations*, l'Aumento di Capitale sarà contabilizzato valorizzando le Azioni Cairo Communication al loro *fair value* alla data del conferimento, che viene normalmente determinato tenendo conto della quotazione di borsa del titolo a tale data futura, nei termini previsti dai principi contabili applicabili.**

Assumendo, per finalità esemplificative, che a tale data il *fair value* del titolo Cairo Communication sia pari a Euro 4,39 (prezzo ufficiale delle azioni Cairo Communication registrato il 7 aprile 2016, rettificato per tener conto del dividendo di 0,20 per azione distribuito in data 11 maggio 2016), la rilevazione dell'Aumento di Capitale ai sensi dell'IFRS 3 produrrebbe sullo Stato Patrimoniale consolidato Pro-forma un incremento del patrimonio netto consolidato di Euro 22,9 milioni ed un corrispondente incremento della voce "*Attività Immateriali*", nell'ipotesi di adesioni all'Offerta pari al 50% del capitale sociale.

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” - come integrato dal Primo Supplemento - è modificato come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in evidenza 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. **46.967.846** 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 **37,48%**.

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.	<b>28,06%</b>
	Urbano Cairo	<b>7,74%</b>
	UT Belgium Holding S.A.	<b>9,82%</b>
Totale azionisti rilevanti		<b>45,62%</b>
Mercato		<b>54,38%</b>
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.	<b>31,60%</b>
	Urbano Cairo	<b>7,74%</b>
	UT Belgium Holding S.A.	<b>9,82%</b>
Totale azionisti rilevanti		<b>49,16%</b>
Mercato		<b>50,84%</b>
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.	<b>31,61%</b>
	Urbano Cairo	<b>8,73%</b>
	UT Belgium Holding S.A.	<b>11,07%</b>
Totale azionisti rilevanti		<b>51,40%</b>
Mercato		<b>48,60%</b>
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.	35,60%
	Urbano Cairo	8,73%
	UT Belgium Holding S.A.	11,07%
Totale azionisti rilevanti		55,39%
Mercato		44,61%
Totale		100,00%

In caso di adesione all'Offerta da parte del 100% degli azionisti RCS, Cairo Communication emetterà complessive n. **93.935.692** 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 **54,53%**.

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.	22,98%
	Urbano Cairo	5,63%
	UT Belgium Holding S.A.	7,14%
Totale azionisti rilevanti		35,76%
Mercato		64,24%
Totale		100,00%

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

- 11. A pag. 81 del Documento di Offerta - come integrato dal Primo Supplemento -, 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 **in Azioni pari a n. 0,18** 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. 88 del Documento di Offerta, il Paragrafo B.1.6.c., “*Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività dell'Offerente*” - il sesto capoverso è modificato come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto).

Nel luglio del 2000, le azioni di Cairo Communication vengono ammesse a quotazione sul “Nuovo Mercato”, al prezzo di Euro 6,5 Euro per azione (post frazionamento 1:10). Nei successivi 15 anni, Cairo Communication ha distribuito dividendi per complessivi 3,15 Euro per azione. Il prezzo ufficiale del titolo Cairo Communication alla data **dell'8 luglio 2016** è pari a **4,301 Euro** per azione. Alla Data del Documento di Offerta, la somma tra il prezzo di mercato delle azioni Cairo Communication e dei dividendi distribuiti a partire dall'anno di quotazione è maggiore del sopra indicato prezzo di IPO delle azioni Cairo Communication. A oggi, le azioni Cairo Communication sono quotate sul MTA, segmento STAR. **Con riferimento agli ultimi 8 esercizi (dall'esercizio 2008 all'esercizio 2015) Cairo Communication ha distribuito dividendi per Euro 153,6 milioni.**

2. A pag. 164 del Documento di Offerta, il Paragrafo B.1.15, “*Informazioni finanziarie pro-forma*” - come integrato dal Primo Supplemento - è modificato come di seguito indicato (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto).

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, come integrato dal Primo Supplemento e dal Secondo 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 **e del pagamento del Corrispettivo in Denaro**. 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 **11 luglio 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 **Secondo Supplemento**.

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 **Primo Supplemento**.

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 e il **pagamento del Corrispettivo in Denaro**;
- **utilizzo della Linea di Credito ISP per finanziare il pagamento del Corrispettivo in Denaro**;
- consolidamento del Gruppo RCS;
- avveramento della Condizione Finanziaria **come modificata con il Comunicato sul Secondo Rilancio diffuso in data 1° luglio 2016**.

**Inoltre, ai fini della costruzione dei dati pro-forma sono stati considerati gli effetti della sottoscrizione (comunicata al pubblico in data 16 giugno 2016) da parte di RCS dell'accordo modificativo del contratto di finanziamento sottoscritto tra RCS e le Banche Finanziatrici, secondo i termini e le condizioni già comunicati da RCS al pubblico in data 18 maggio 2016, come se lo stesso fosse stato sottoscritto entro il 31 dicembre 2015.**

## 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 (MILIONI DI EURO)	GRUPPO CAIRO COMMUNICATION	GRUPPO RCS	EFFETTI AUMENTO CAPITALE SOCIALE PRO- FORMA	EFFETTI DEL PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO IN DENARO PRO- FORMA	EFFETTI CONSOLIDAMEN- TO 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	-	-	<b>198,5</b>	-	<b>675,5</b>
Partecipazioni	0,1	51,0	183,3	<b>65,2</b>	<b>(248,5)</b>	-	<b>51,1</b>
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
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>69,9</b>	<b>745,0</b>	<b>183,3</b>	<b>65,2</b>	<b>(50,0)</b>	-	<b>1.013,4</b>
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
<b>Totale attività correnti</b>	<b>215,9</b>	<b>369,1</b>	-	-	-	-	<b>585,0</b>
Attività non correnti destinate alla dismissione e dismesse	-	253,7	-	-	-	-	253,7
<b>Totale attività</b>	<b>285,8</b>	<b>1.367,8</b>	<b>183,3</b>	<b>65,2</b>	<b>(50,0)</b>	-	<b>1.852,1</b>
Patrimonio netto e Passività							
Capitale	4,1	475,1	<b>2,5</b>	-	(475,1)	-	<b>6,6</b>
Riserva sovrapprezzo azioni	30,5	110,4	<b>180,8</b>	-	(110,4)	-	<b>211,3</b>
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
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>116,3</b>	<b>100,0</b>	<b>183,3</b>	-	<b>(100,0)</b>	-	<b>299,6</b>
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	0,1	5,2	-	-	50,0	-	55,3
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>116,4</b>	<b>105,2</b>	<b>183,3</b>	-	<b>(50,0)</b>	-	<b>354,9</b>
Debiti e passività finanziarie non correnti(5)	15,0	26,6	-	<b>65,2</b>	-	<b>332,0</b>	<b>438,8</b>
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
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>56,9</b>	<b>145,4</b>	-	<b>65,2</b>	-	<b>332,0</b>	<b>599,5</b>
Debiti verso banche	-	38,4	-	-	-	-	38,4
Debiti e passività correnti finanziarie	5,0	479,3	-	-	-	<b>(332,0)</b>	<b>152,3</b>
Debiti verso fornitori	82,4	284,2	-	-	-	-	366,6

Debiti verso controllanti	0,8	-	-	-	-	-	0,8
Debiti tributari	3,5	0,5	-	-	-	-	4,0
Altre passività correnti(6)	20,8	172,1	-	-	-	-	192,9
<b>Totale passività correnti</b>	<b>112,5</b>	<b>974,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(332,0)</b>	<b>755,0</b>
Passività associate ad attività destinate alla dismissione e dismesse	-	142,7	-	-	-	-	142,7
<b>Totale passività</b>	<b>169,4</b>	<b>1.262,6</b>	<b>-</b>	<b>65,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.497,2</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>285,8</b>	<b>1.367,8</b>	<b>183,3</b>	<b>65,2</b>	<b>(50,0)</b>	<b>-</b>	<b>1.852,1</b>

(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	EFFETTI DEL PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO IN DENARO PRO- FORMA	EFFETTI CONSOLIDAMENTO PRO-FORMA	CONSOLIDATO PRO-FORMA
Ricavi netti	226,6		-	-	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)	<b>(0,4)</b>	-	<b>(36,0)</b>
Risultato prima delle imposte	10,0	(143,3)	<b>(0,4)</b>	-	<b>(133,7)</b>
Imposte del periodo	1,1	7,9	<b>0,1</b>	-	<b>9,1</b>
Risultato netto delle attività in continuità	11,1	(135,4)	<b>(0,3)</b>	-	<b>(124,6)</b>
Risultato netto delle attività cessate	-	(38,8)	-	-	(38,8)
Risultato netto dell'esercizio	11,1	(174,2)	<b>(0,3)</b>	-	<b>(163,4)</b>
- Di pertinenza del Gruppo	11,1	(175,7)	<b>(0,3)</b>	<b>87,1</b>	<b>(77,8)</b>
- Di pertinenza di terzi	-	1,5	-	<b>(87,1)</b>	(85,6)
Risultato netto dell'esercizio	11,1	(174,2)	<b>(0,3)</b>	-	<b>(163,4)</b>

(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 **Secondo Supplemento**, 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	Effetti del pagamento del Corrispettivo in Denaro pro-forma	Effetti consolidament o pro-forma	Consolidato pro-forma
Risultato netto dell'esercizio	11,1	(174,2)	<b>(0,3)</b>	-	<b>(163,4)</b>
<i>Altre componenti del conto economico complessivo riclassificabili</i>					
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)
<i>Altre componenti del conto economico complessivo non riclassificabili</i>					
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	-	1,5	-	-	1,5
Effetto fiscale	-	(0,4)	-	-	(0,4)
<b>Totale conto economico complessivo del periodo</b>	<b>11,1</b>	<b>(166,3)</b>	<b>(0,3)</b>	-	<b>(155,5)</b>
- Di pertinenza del Gruppo	11,1	(167,8)	<b>(0,3)</b>	83,2	<b>(73,9)</b>
- Di pertinenza di terzi	-	1,5	-	(83,2)	(81,7)
<b>Totale conto economico complessivo del periodo</b>	<b>11,1</b>	<b>(166,3)</b>	<b>(0,3)</b>	-	<b>(155,5)</b>

#### 2.4 Rendiconto Finanziario 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 Rendiconto Finanziario consolidato Pro-forma relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 del Gruppo Cairo Communication.

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 DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI INIZIALI	149,1	(25,2)	-	123,9
ATTIVITA' OPERATIVA				
Risultato attività destinate a continuare al lordo delle imposte	10,0	(143,3)	<b>(0,4)</b>	<b>(133,7)</b>
Risultato attività destinate alla dismissione/dismesse al lordo delle imposte	-	(6,1)	-	(6,1)
Ammortamenti e svalutazioni	7,2	123,4	-	130,6
Interessi e proventi finanziari netti	(0,7)	34,8	<b>0,4</b>	<b>34,5</b>
(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 DISPONIBILITA' LIQUIDE DERIVANTI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	10,8	28,5	-	39,3
Imposte sul reddito incassate (corrisposte)	2,9	-	<b>0,1</b>	<b>3,0</b>
<b>TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE GENERATE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA (A)</b>	<b>13,7</b>	<b>28,5</b>	<b>0,1</b>	<b>42,3</b>
ATTIVITA' D'INVESTIMENTO				
(Investimenti) disinvestimenti netti in immobili, impianti e macchinari ed attività immateriali	(11,3)	(56,8)	<b>(65,2)</b>	<b>(133,3)</b>
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
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO (B)</b>	<b>(11,8)</b>	<b>(20,0)</b>	<b>(65,2)</b>	<b>(97,0)</b>
ATTIVITA' FINANZIARIA				
Dividendi liquidati	(21,2)	(1,4)	-	(22,6)
Interessi e proventi finanziari incassati (corrisposti)	1,0	(30,0)	<b>(0,4)</b>	<b>(29,4)</b>
Incremento (decremento) dei debiti finanziari	(5,0)	30,1	<b>65,2</b>	<b>90,3</b>
Variazione delle attività destinate alla dismissione e dismesse	-	(7,7)	-	(7,7)
Altri movimenti di patrimonio netto	-	(0,1)	-	(0,1)
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE NETTE IMPIEGATE NELL'ATTIVITA' FINANZIARIA (C)</b>	<b>(25,2)</b>	<b>(9,1)</b>	<b>64,8</b>	<b>30,5</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO (A)+(B)+(C)</b>	<b>(23,3)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>(24,2)</b>
CASSA ED ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE FINALI	125,8	(25,8)	<b>(0,3)</b>	<b>99,7</b>
INFORMAZIONI AGGIUNTIVE DEL RENDICONTO FINANZIARIO				
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	125,8	9,8	<b>(0,3)</b>	<b>135,3</b>
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)	<b>(0,3)</b>	<b>99,7</b>

(1) In tale voce sono state aggregate le seguenti voci espone 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 espone 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 **e del pagamento del Corrispettivo in Denaro**. 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 **e il pagamento del Corrispettivo in Denaro**;
- **utilizzo della Linea di Credito ISP per finanziare il pagamento del Corrispettivo in Denaro**;
- consolidamento del Gruppo RCS;
- avveramento della Condizione Finanziaria **come modificata con il Comunicato sul Secondo Rilancio diffuso in data 1° luglio 2016**.

**Inoltre, ai fini della costruzione dei dati pro-forma sono stati considerati gli effetti della sottoscrizione (comunicata al pubblico in data 16 giugno 2016) da parte di RCS dell'accordo modificativo del contratto di finanziamento sottoscritto tra RCS e le Banche Finanziatrici, secondo i termini e le condizioni già comunicati da RCS al pubblico in data 18 maggio 2016, come se lo stesso fosse stato perfezionato entro il 31 dicembre 2015.**

**Tale accordo prevede che il rimborso del debito in linea capitale di cui al contratto di finanziamento del 14 giugno 2013 avvenga sulla base di un piano di ammortamento la cui prima rata scadrà in data 31 marzo 2017, fatto salvo il rimborso anticipato parziale dell'incasso netto derivante dalla cessione di RCS Libri S.p.A..**

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 passività

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, **ad eccezione degli oneri finanziari correlati all'utilizzo della Linea di Credito ISP che sono stati riflessi nel Conto Economico Consolidato Pro-forma e nel Rendiconto Finanziario consolidato Pro-forma sulla base delle condizioni economiche previste dal relativo contratto di finanziamento;**
- le informazioni relative a RCS utilizzate ai fini della predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma contenuti nel presente **Secondo Supplemento** 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. **93.935.692** 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, da liberarsi mediante conferimento in natura della Azioni RCS portate in adesione all'Offerta, con un rapporto di concambio di Euro **0,18** 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 **2,5** milioni, un incremento della riserva sovrapprezzo azioni di Cairo Communication di Euro **180,8** 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 di Euro 0,7024 attribuito a ciascuna Azione RCS portata in adesione all'Offerta, fermo restando che ai fini del bilancio di Cairo Communication l'operazione verrà contabilizzata ai sensi dell'IFRS 3 – *Business Combinations*;
- **del pagamento del Corrispettivo in Denaro di Euro 0,25 per ciascuna Azione RCS portata in adesione all'Offerta così come rappresentata nel Documento di Offerta e nel Secondo Supplemento mediante utilizzo della Linea di Credito ISP. Tale pagamento, 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 della partecipazione in RCS di Euro 65,2 milioni ed il corrispondente incremento dei debiti finanziari non correnti di Euro 65,2 milioni;**
- 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 **valore della partecipazione in RCS determinato come descritto nei punti precedenti**, considerato rappresentativo del costo dell'acquisizione della partecipazione **stessa** (Euro **248,5** 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 **198,5** 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, **come modificata in data 1° luglio 2016** - 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) **avvenga - secondo quanto previsto dall'accordo**

**modificativo del Contratto di Finanziamento sottoscritto tra RCS e le Banche Finanziatrici perfezionato in data 16 giugno 2016 - sulla base di un piano di ammortamento la cui prima rata scadrà in data 31 marzo 2017, fatto salvo il rimborso anticipato parziale mediante utilizzo di parte delle somme nette incassate quale corrispettivo della cessione di RCS Libri S.p.A. pari a Euro 71,6 milioni. Per effetto di tale assunzione si è provveduto a riclassificare un importo netto pari ad Euro **332,0** milioni dalla voce “debiti e passività finanziarie correnti” alla voce “debiti e passività finanziarie non correnti”.**

**Per effetto dell'applicazione dell'IFRS 3 - Business Combinations, l'Aumento di Capitale sarà contabilizzato valorizzando le Azioni Cairo Communication al loro *fair value* alla data del conferimento, che viene normalmente determinato tenendo conto della quotazione di borsa del titolo a tale data futura, nei termini previsti dai principi contabili applicabili.**

**Assumendo, per finalità esemplificative, che a tale data il *fair value* del titolo Cairo Communication sia pari a Euro 4,39 (prezzo ufficiale delle azioni Cairo Communication registrato il 7 aprile 2016, rettificato per tener conto del dividendo di 0,20 per azione distribuito in data 11 maggio 2016), la rilevazione dell'Aumento di Capitale ai sensi dell'IFRS 3 produrrebbe sullo Stato Patrimoniale consolidato Pro-forma un incremento del patrimonio netto consolidato di Euro 22,9 milioni ed un corrispondente incremento della voce “Attività Immateriali”.**

L'Indebitamento finanziario netto consolidato pro-forma è esposto nella seguente tabella:

Indebitamento finanziario netto consolidato pro-forma al 31 dicembre 2015 (Milioni di Euro)	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)	<b>332,0</b>	<b>(190,7)</b>
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a breve termine delle attività destinate a continuare	120,8	(504,3)	<b>332,0</b>	<b>(51,5)</b>
Debiti finanziari a medio lungo termine	(15,0)	(15,6)	<b>(397,2)</b>	<b>(427,8)</b>
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)	<b>(397,2)</b>	<b>(438,8)</b>
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) delle attività destinate a continuare	105,8	(530,9)	<b>(65,2)</b>	<b>(490,3)</b>
Disponibilità finanziarie nette delle attività destinate alla dismissione	-	44,2	-	44,2
Posizione finanziaria netta complessiva (Indebitamento finanziario netto complessivo)	105,8	(486,7)	<b>(65,2)</b>	<b>(446,1)</b>

Le rettifiche pro-forma riflettono **(i)** 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 **332,0 milioni** e **(ii)** **l'incremento dei debiti finanziari a medio lungo termine di Euro 65,2 milioni per effetto dell'utilizzo della Linea di Credito ISP per finanziare il pagamento del Corrispettivo in Denaro di Euro 0,25 per ciascuna azione RCS portata in adesione all'Offerta.**

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.

**Con riferimento alla Condizione del Livello Minimo di Adesione, come indicato al 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.**

La seguenti tabelle illustrano gli effetti sullo Stato Patrimoniale consolidato Pro-forma e sull'Indebitamento finanziario netto consolidato Pro-Forma nel caso l'adesione da parte degli azionisti di RCS all'Offerta fosse pari al 35% ed al 100%.



Stato patrimoniale consolidato pro forma al 31 dicembre 2015					
Stato Patrimoniale consolidato Pro-forma al 31 dicembre 2015	Consolidato pro-forma	Consolidato pro-forma	Consolidato pro-forma	Differenze	Differenze
Milioni di Euro	Scenario Base	Scenario Alternativo	Scenario Alternativo		
% adesione	50%+ azione 1	35%	100%		
	A	B	C	=B-A	=C-A
<b>Attività</b>					
Immobili, impianti e macchinari ed investimenti immobiliari	126,9	126,9	126,9	-	-
Attività immateriali	675,5	616,0	874,0	(59,6)	198,5
Partecipazioni	51,1	51,1	51,1	-	-
Attività finanziarie non correnti	21,2	21,2	21,2	-	-
Attività finanziarie non correnti disponibili per la vendita	5,2	5,2	5,2	-	-
Attività per imposte anticipate	133,5	133,5	133,5	-	-
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>1.013,4</b>	<b>953,8</b>	<b>1.211,9</b>	<b>(59,6)</b>	<b>198,5</b>
Rimanenze	24,5	24,5	24,5	-	-
Crediti commerciali	360,5	360,5	360,5	-	-
Crediti verso controllanti	3,2	3,2	3,2	-	-
Crediti diversi ed altre attività correnti	61,2	61,2	61,2	-	-
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	135,6	135,6	135,6	-	-
<b>Totale attività correnti</b>	<b>585,0</b>	<b>585,0</b>	<b>585,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Attività non correnti destinate alla dismissione e dismesse	253,7	253,7	253,7	-	-
<b>Totale attività</b>	<b>1.852,1</b>	<b>1.792,5</b>	<b>2.050,6</b>	<b>(59,6)</b>	<b>198,5</b>
<b>Patrimonio netto e Passività</b>					
Capitale	6,6	5,8	9,0	(0,8)	2,4
Riserva sovrapprezzo azioni	211,3	157,1	392,2	(54,3)	180,8
Utili (Perdite) di esercizi precedenti ed altre riserve	70,6	70,6	70,6	-	-
Utile del periodo	11,1	11,1	11,1	-	-
<b>Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo</b>	<b>299,6</b>	<b>244,6</b>	<b>482,9</b>	<b>(55,0)</b>	<b>183,3</b>
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	55,3	70,3	5,3	15,0	(50,0)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>354,9</b>	<b>314,8</b>	<b>488,1</b>	<b>(40,0)</b>	<b>133,3</b>
Debiti e passività finanziarie non correnti	438,8	419,3	504,1	(19,6)	65,2
Trattamento di fine rapporto	53,4	53,4	53,4	-	-
Fondo imposte differite	57,9	57,9	57,9	-	-
Fondi rischi ed oneri	45,8	45,8	45,8	-	-
Altre passività non correnti	3,6	3,6	3,6	-	-
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>599,5</b>	<b>580,0</b>	<b>664,8</b>	<b>(19,6)</b>	<b>65,2</b>
Debiti verso banche	38,4	38,4	38,4	-	-
Debiti e passività correnti finanziarie	152,3	152,3	152,3	-	-
Debiti verso fornitori	366,6	366,6	366,6	-	-
Debiti verso controllanti	0,8	0,8	0,8	-	-
Debiti tributari	4,0	4,0	4,0	-	-

Altre passività correnti	192,9	192,9	192,9	-	-
Totale passività correnti	755,0	755,0	755,0	-	-
Passività associate ad attività destinate alla dismissione e dismesse	142,7	142,7	142,7	-	-
<b>Totale passività</b>	<b>1.497,2</b>	<b>1.477,7</b>	<b>1.562,5</b>	<b>(19,6)</b>	<b>65,2</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>	<b>1.852,1</b>	<b>1.792,5</b>	<b>2.050,6</b>	<b>(59,6)</b>	<b>198,5</b>

Indebitamento finanziario netto consolidato Pro - forma al 31/12/2015	Consolidato pro-forma	Consolidato pro-forma	Consolidato pro-forma	Differenze	Differenze
% adesione	50%+ 1 azione A	35% B	100% C	=B-A	=C-A
<b>(Milioni di Euro)</b>					
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	135,6	135,6	135,6	-	-
Altre attività finanziarie e crediti finanziari a breve termine	3,6	3,6	3,6	-	-
Debiti finanziari a breve termine	(190,7)	(190,7)	(190,7)	-	-
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a breve termine delle attività destinate a continuare	(51,5)	(51,5)	(51,5)	-	-
Debiti finanziari a medio lungo termine	(427,8)	(408,3)	(493,1)	19,6	(65,2)
Passività finanziarie non correnti per strumenti derivati	(11,0)	(11,0)	(11,0)	-	-
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) a medio lungo termine delle attività destinate a continuare	(438,8)	(419,3)	(504,1)	19,6	(65,2)
Posizione finanziaria netta (Indebitamento finanziario netto) delle attività destinate a continuare	(490,3)	(470,8)	(555,6)	19,6	(65,2)
Disponibilità finanziarie nette delle attività destinate alla dismissione	44,2	44,2	44,2	-	-
Posizione finanziaria netta complessiva (Indebitamento finanziario netto complessivo)	(446,1)	(426,6)	(511,4)	19,6	(65,2)

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 **198,5** milioni;
- **un incremento dei debiti finanziari non correnti e dell'Indebitamento finanziario netto consolidato Pro-forma di Euro 65,2 milioni.**

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 **59,6** milioni;
- **un decremento dei debiti finanziari non correnti e dell'Indebitamento finanziario netto consolidato Pro-forma di Euro 19,6 milioni.**

Si ricorda inoltre che l'Aumento di Capitale a servizio dell'Offerta che sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria convocata per il giorno 18 luglio 2016 è stato riflesso nello Stato Patrimoniale consolidato Pro-forma attribuendo a ciascuna Azione RCS un valore unitario pari ad Euro 0,7024, fermo restando che ai fini della predisposizione del bilancio di Cairo Communication l'operazione verrà contabilizzata ai sensi dell'IFRS 3 – *Business Combinations* avendo a riferimento il *fair value* del titolo Cairo Communication alla data del conferimento.

Qualora l'adesione da parte degli azionisti di RCS all'Offerta fosse pari al 100%, la contabilizzazione dell'Aumento di Capitale ai sensi dell'IFRS 3, assumendo un *fair value* del titolo Cairo Communication di Euro 4,39 (prezzo ufficiale delle azioni Cairo Communication registrato il 7 aprile 2016, rettificato per tener conto del dividendo di Euro 0,20 per azione distribuito in data 11 maggio 2016), gli effetti che si produrrebbero sullo Stato Patrimoniale consolidato Pro-Forma al 31 dicembre 2015, ulteriori rispetto a quelli sopra descritti nell'ipotesi di adesione all'Offerta pari al 100%, sarebbero i seguenti:

- un incremento del patrimonio netto consolidato di Euro 45,8 milioni;
- un incremento della voce "Attività immateriali" di Euro 45,8 milioni.

Qualora l'adesione da parte degli azionisti di RCS all'Offerta fosse pari al 35%, la contabilizzazione dell'Aumento di Capitale ai sensi dell'IFRS 3 assumendo un *fair value* del titolo Cairo Communication di Euro 4,39 (prezzo ufficiale delle azioni Cairo Communication registrato il 7 aprile 2016, rettificato per tener conto del dividendo di Euro 0,20 per azione distribuito in data 11 maggio 2016), gli effetti che si produrrebbero sullo Stato Patrimoniale consolidato Pro-Forma al 31 dicembre 2015, ulteriori rispetto a quelli sopra descritti nell'ipotesi di adesione all'Offerta pari al 35%, sarebbero i seguenti:

- un incremento del patrimonio netto consolidato di Euro 16,0 milioni;
- un incremento della voce "Attività immateriali" di Euro 16,0 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.

**Le rettifiche pro-forma riflettono, al netto dell'effetto fiscale, gli oneri finanziari correlati all'utilizzo della Linea di Credito ISP determinati sulla base delle condizioni economiche previste dal relativo contratto di finanziamento.**

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 degli oneri finanziari di pertinenza del Gruppo Cairo Communication di Euro 0,2 milioni al netto dell'effetto fiscale;
- un incremento della perdita di pertinenza del Gruppo Cairo Communication di Euro 87,3 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 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.

Qualora le adesioni da parte degli azionisti di RCS 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 degli oneri finanziari di pertinenza del Gruppo Cairo Communication di Euro 0,1 milioni al netto dell'effetto fiscale;**
- un decremento della perdita di pertinenza del Gruppo Cairo Communication di Euro 26,2 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 83,4 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 da parte degli azionisti di RCS 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 25,0 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.

**Le rettifiche pro-forma riflettono gli effetti:**

- dell'utilizzo della Linea di Credito ISP per finanziare il pagamento del Corrispettivo in Denaro di Euro 0,25 per ciascuna azione RCS portata in adesione all'Offerta che, nel caso in cui le adesioni da parte degli azionisti di RCS 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, determinerebbe un flusso di cassa generato dall'attività finanziaria di Euro 65,2 milioni ed un corrispondente assorbimento di cassa dall'attività di investimento;
- del pagamento degli oneri finanziari correlati all'utilizzo della Linea di Credito ISP per Euro 0,3 milioni al netto dell'effetto fiscale.

Non sono state identificate rettifiche pro-forma sul Rendiconto Finanziario consolidato Pro-forma per rappresentare gli effetti dell'Aumento di Capitale al servizio dell'Offerta a motivo del fatto che lo stesso non genera alcun flusso monetario.

Il Rendiconto Finanziario 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 sul Rendiconto Finanziario consolidato Pro-forma al 31 dicembre 2015 sarebbero i seguenti:

- un incremento delle disponibilità liquide generate dall'attività finanziaria di Euro 65,2 milioni ed un corrispondente assorbimento delle disponibilità liquide dall'attività di investimento;
- un assorbimento delle disponibilità liquide per effetto degli oneri finanziari correlati all'utilizzo della Linea di Credito ISP di Euro 0,2 milioni al netto dell'effetto fiscale.

Qualora le adesioni da parte degli azionisti di RCS 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 Rendiconto Finanziario consolidato Pro-forma al 31 dicembre 2015 sarebbero i seguenti:

- un decremento delle disponibilità liquide generate dall'attività finanziaria di Euro 19,6 milioni ed un corrispondente minor assorbimento delle disponibilità liquide dall'attività di investimento;
- un minor assorbimento delle disponibilità liquide per effetto degli oneri finanziari correlati all'utilizzo della Linea di Credito ISP di Euro 0,1 milioni al netto dell'effetto fiscale.

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

Come indicato in data 1° luglio 2016, a seguito dell'eliminazione della lettera (b)(ii) del Paragrafo A.1.1.(a), Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta rimane invariata la condizione di cui alla lettera (b)(i) del Paragrafo A.1.1.(a), Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta relativa all'assunzione dell'impegno da parte delle Banche Finanziatrici (come definite nel Documento di Offerta) nei confronti di Cairo Communication a “*rinunciare incondizionatamente a qualsivoglia facoltà di richiedere il rimborso anticipato del debito in ragione del cambio di controllo di RCS derivante dal perfezionamento dell'Offerta*”. Si segnala che, tenuto conto di quanto comunicato da RCS in data 16 giugno 2016 in merito all'avvenuta sottoscrizione dell'accordo modificativo del contratto di finanziamento in essere, secondo i

termini e le condizioni già comunicati da RCS in data 18 maggio 2016, Cairo Communication si riserva di rinunciare a tale condizione qualora ricorra, alternativamente, una delle circostanze di cui ai punti (2)(B) o (3) del Paragrafo A.1.1.b, Sezione Avvertenze, del Documento di Offerta, ovvero: “[*(2)(B)*] nel caso in cui una o più di tali Banche Finanziatrici [come definite nel Documento di Offerta] 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.”

L’eventuale rinuncia alla Condizione Finanziaria al verificarsi delle circostanze sopra indicate non produrrebbe variazioni rispetto ai Prospetti Consolidati Pro-Forma inclusi nel presente Secondo Supplemento e, in particolare, sulla composizione corrente e non corrente dell’Indebitamento finanziario netto consolidato Pro-forma.

**3. A pag. 198 del Documento di Offerta, al Paragrafo B.1.19, “Dichiarazione relativa al circolante”, è aggiunto il seguente ultimo capoverso.**

Successivamente alla Data del Documento di Offerta:

- in data 17 giugno 2016, il Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication ha approvato il Piano Cairo Communication e il Progetto di Integrazione, descritti nel Paragrafo B.1.24 del Primo Supplemento;
- in data 1° luglio 2016, Cairo Communication ha reso noto, tra l’altro, di eliminare il punto (b)(ii) della Condizione Finanziaria, relativo all’assunzione dell’impegno da parte delle Banche Finanziatrici nei confronti di Cairo Communication a “*fino alla data di approvazione del bilancio relativo all’esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2017: (1) non richiedere e/o esigere e/o presentare domande e/o esercitare azioni per, il pagamento e/o il rimborso di alcun importo dovuto da RCS in linea capitale ai sensi dei Finanziamenti, fatto salvo il rimborso anticipato parziale mediante utilizzo delle somme nette incassate quali corrispettivo della cessione di RCS Libri S.p.A.; (2) non dichiarare RCS decaduta dal beneficio del termine, non avvalersi del diritto di revoca o recesso, né richiedere la risoluzione dei Finanziamenti; (3) non presentare alcuna domanda volta a sottoporre RCS a procedure concorsuali; (4) confermare, mantenere in essere e operativa/o, ripristinare e/o non revocare ogni linea di credito, anticipazione e/o affidamento a breve e medio termine previste dai Finanziamenti*”;
- in data 8 luglio 2016, Cairo Communication ha annunciato l’incremento del Corrispettivo dell’Offerta a n. 0,18 Azioni Cairo Communication di nuova emissione e un importo in denaro pari a Euro 0,25 per ciascuna Azione RCS portata in adesione all’Offerta; e

- in data 8 luglio 2016, Intesa Sanpaolo S.p.A.: (i) si è impegnata a organizzare, sottoscrivere e concedere integralmente la Linea di Credito ISP, ai termini e condizioni previsti nel *term sheet* già sottoscritto dalle parti; e (ii) ha confermato che i propri organi deliberanti hanno già approvato la sottoscrizione e la concessione della Linea di Credito ISP.

In considerazione di quanto sopra è stata aggiornata la stima del fabbisogno finanziario netto del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta per i 12 mesi successivi alla Data del Documento di Offerta.

Il fabbisogno incrementale derivante dal pagamento del Corrispettivo in Denaro è proporzionale al numero di adesioni all'Offerta e pertanto sarà pari ad un importo complessivo compreso tra Euro 45,7 milioni (nel caso di adesioni al 35%) ed Euro 130,5 milioni (nel caso di adesioni al 100%). L'Offerente intende dare copertura al fabbisogno incrementale derivante dal pagamento del Corrispettivo in Denaro mediante l'utilizzo della Linea di Credito ISP (di importo fino a Euro 140 milioni), avente scadenza il 60° mese successivo dalla data del primo utilizzo della medesima. Pertanto, il pagamento del Corrispettivo in Denaro non determina una modifica della stima del fabbisogno finanziario netto del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta per i 12 mesi successivi alla Data del Documento di Offerta. Inoltre, anche per il caso di massimo esborso del Corrispettivo in Denaro (Euro 130,5 milioni) rispetto all'importo massimo della linea (Euro 140 milioni) residuano ulteriori fonti di finanziamento che possono concorrere alla copertura del fabbisogno finanziario (a titolo esemplificativo, nel caso in cui siano portate in adesione all'Offerta il 50% delle Azioni RCS, residuerebbero circa Euro 75 milioni). Inoltre, i termini e le condizioni della Linea di Credito ISP (come descritti nel paragrafo G.1 del Documento di Offerta, come integrato dal Secondo Supplemento) sono tali da non limitare la capacità del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta di fare ricorso alle modalità di copertura del fabbisogno finanziario sotto individuate.

Si ricorda che nel Documento di Offerta, ai fini della determinazione del fabbisogno finanziario di RCS di cui al presente paragrafo, si era assunto il verificarsi della circostanza che, dal punto di vista del fabbisogno finanziario, risultava la più onerosa tra la Condizione Finanziaria e le circostanze indicate ai punti (1), (2) e (3) del Paragrafo A.1.1(b) della Sezione Avvertenze del Documento d'Offerta, che era stata individuata nella Condizione Finanziaria e nella circostanza di cui al numero (1). In particolare, per determinare gli effetti della Condizione Finanziaria le somme nette incassate derivanti dalla cessione della RCS Libri S.p.A. erano state stimate pari a Euro 98 milioni (pari alla differenza tra il prezzo incassato di Euro 127,1 milioni e la posizione finanziaria netta della "area libri" al 31 marzo 2016 positiva per Euro 29,1 milioni), come desumibile dal comunicato stampa "*Consiglio di Amministrazione di RCS MediaGroup - Approvati i risultati al 31 marzo 2016*" dell'11 maggio 2016. Entrambe le circostanze risultano eliminate come comunicato in data 1 luglio 2016.

Sia la condizione di efficacia dell'Offerta indicata nel Paragrafo A.1.1.(a), punto (b)(i), sia le due circostanze di cui ai numeri (2)(A) e (2)(B) del Paragrafo A.1.1(b), Sezione Avvertenze, per i rimborsi in linea capitale, fanno riferimento ai Termini e Condizioni del Rifiinanziamento RCS, che prevedono il rimborso integrale della linea di credito A, di cui al contratto di finanziamento del 14 giugno 2013, per un importo complessivo pari a Euro 71,6 milioni mediante utilizzo di parte dei proventi netti incassati dal Gruppo RCS per effetto della vendita di RCS Libri S.p.A. ed il pagamento di una rata di Euro 10 milioni in scadenza al 31 marzo 2017, per un fabbisogno complessivo pari a Euro 81,6 milioni. La differenza fra l'importo stimato quale incasso netto della cessione di RCS Libri S.p.A. (come sopra ipotizzato in Euro 98 milioni) e il fabbisogno previsto dai Termini e Condizioni del Rifiinanziamento RCS (Euro 81,6 milioni) è pertanto positiva per Euro 16,4 milioni.

Tenuto conto di quanto sopra indicato, si riporta nella tabella che segue un'analisi dell'aggiornamento della stima del fabbisogno finanziario netto del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta:



<b>Totale stima del fabbisogno 12 mesi post Data del Documento di Offerta indicata nel Documento di Offerta</b>	<b>(86)</b>
Effetti della modifica della Condizione Finanziaria	16,4
Oneri finanziari riconducibili alla Linea di Credito ISP (assumendo che siano portate in adesione all'Offerta il 100% delle Azioni RCS e al lordo degli effetti fiscali).	(0,6)
<b>Totale stima del fabbisogno 12 mesi post Data del Documento di Offerta aggiornata</b>	<b>(70,2)</b>

Il Gruppo Cairo Communication presenta strutturalmente un capitale circolante netto (attività correnti al netto delle passività correnti, escluse attività e passività finanziarie) negativo, che al 31 marzo 2016 era pari a Euro 19,2 milioni, in quanto parte dei crediti commerciali (quelli riveniente dai ricavi diffusionali del settore editoriale) si trasforma in cassa in tempi più brevi rispetto ai tempi medi di pagamento dei fornitori.

A seguito dell'eventuale perfezionamento dell'Offerta, il *deficit* di capitale circolante netto consolidato del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta per i 12 mesi successivi al Documento d'Offerta è stimabile in almeno Euro 70,2 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 segnala infine che le stime relative al fabbisogno finanziario del Gruppo Cairo Communication e del Gruppo RCS 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.

**4. A pag. 62 del Primo Supplemento, al Paragrafo B.1.24.c., “Sostenibilità finanziaria del Piano Cairo Communication e del Progetto di Integrazione”, è aggiunto il seguente ultimo capoverso.**

In data 8 luglio 2016, l'Offerente ha deliberato di corrispondere, a fronte di ciascuna Azione RCS portata in adesione all'Offerta, il Corrispettivo in Azioni e il Corrispettivo in Denaro. In caso di esito positivo dell'Offerta, il pagamento del Corrispettivo in Denaro determinerà un incremento del fabbisogno, in misura proporzionale al numero di adesioni all'Offerta, e pertanto sarà pari ad un importo complessivo compreso tra Euro 45,7 milioni (nel caso di adesioni al 35%) ed Euro 130,5 milioni (nel caso di adesioni al 100%). L'Offerente intende dare copertura a tale fabbisogno incrementale mediante l'utilizzo della Linea di Credito ISP (di importo fino a Euro 140 milioni), avente scadenza il 60° mese successivo dalla data del primo utilizzo della medesima. In considerazione della scadenza della Linea di Credito ISP e dell'assenza di *covenant* finanziari relativamente alla medesima e ferma la copertura del fabbisogno finanziario netto del Gruppo Cairo Communication Post-Offerta per

i dodici mesi successivi alla Data del Documento di Offerta mediante le azioni descritte al precedente paragrafo B.1.19, Sezione B, del Documento di Offerta, l'Offerente ritiene che l'assunzione di tale nuova finanza a medio-lungo termine non determinerà impatti sulla sostenibilità finanziaria del Piano Cairo Communication 2017 - 2018 e del Progetto di Integrazione 2017-2018.

Fermo restando quanto indicato nel paragrafo A.2.1.b., l'Offerente ritiene che l'indebitamento incrementale che potrebbe derivare dall'eventuale obbligo di pagamento dell'Equivalente in Denaro (che l'Offerente ritiene remoto in ragione degli impegni assunti da Urbano Cairo, UTC e U.T. Belgium Holding S.A., descritti al paragrafo G.1, Sezione G, del Documento di Offerta) non possa pregiudicare la sostenibilità finanziaria del Piano Cairo Communication 2017 - 2018 e del Progetto di Integrazione 2017-2018, che si considera assicurata dai flussi di cassa netti che si prevede saranno generati dal conseguimento degli obiettivi previsti e che, a partire dal 2017, sarebbero idonei a coprire gli oneri finanziari di tale indebitamento incrementale e potrebbero anche contribuire al rimborso in linea capitale di tale indebitamento. Resta inteso che, in caso di integrale adesione all'Offerta e qualora il rimborso integrale di tale potenziale indebitamento incrementale fosse dovuto entro il 2018, Cairo Communication, ai fini della sostenibilità finanziaria del suddetto Progetto di Integrazione 2017-2018, potrebbe dover rifinanziare tale indebitamento e/o dar corso a operazioni di finanza straordinaria idonee a reperire le risorse necessarie.

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

1. **A pag. 223 del Documento di Offerta, al Paragrafo C.3, “Comunicazioni o domande di autorizzazione” è aggiunto il seguente terzo paragrafo.**

Si segnala che, come comunicato con il Comunicato sul Terzo Rilancio, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, ai sensi della Legge n. 287 del 10 ottobre 1990, e l'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni, ai sensi del D. Lgs. n. 177 del 31 luglio 2005, hanno deliberato di approvare incondizionatamente l'acquisizione del controllo di RCS da parte di Cairo Communication.

## **E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE**

### **1. Il primo capoverso del Paragrafo E.1, “Indicazione del Corrispettivo e criteri seguiti per la sua determinazione” del Documento di Offerta - come integrato nel Primo Supplemento - è sostituito integralmente dal seguente.**

L’Offerente riconosce, per ogni Azione RCS portata in adesione all’Offerta, un Corrispettivo complessivo costituito da:

- (i) una componente in azioni costituita da n. 0,18 Azioni Cairo Communication di nuova emissione, quotate sul MTA, segmento STAR; e
- (ii) una componente da versarsi in denaro, pari a Euro 0,25.

Nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo in Denaro tra la data di adesione all’Offerta e la Data di Pagamento del Corrispettivo.

### **2. Il capoverso sei del Paragrafo E.1, “Indicazione del Corrispettivo e criteri seguiti per la sua determinazione” del Documento di Offerta - come integrato nel Primo Supplemento - è sostituito dal seguente.**

Il Consiglio di Amministrazione dell’Offerente, in data 8 luglio 2016, ai fini della determinazione del Corrispettivo, ha integrato le analisi e metodologie valutative applicate (descritte al presente paragrafo) alla luce:

- (i) dei maggiori risultati attesi per RCS di cui al Progetto di Integrazione, rispetto a quelli del piano industriale 2016 - 2018 di RCS;
- (ii) della pubblicazione dell’offerta concorrente e del successivo incremento del corrispettivo offerto ad Euro 0,80 per ogni azione RCS portata in offerta, nonché dell’andamento del titolo RCS sul mercato registrato successivamente all’annuncio dell’offerta concorrente.

Anche in considerazione del contesto competitivo e dell’attuale volatilità del mercato, l’Offerente ha ritenuto di offrire agli azionisti di RCS che porteranno le proprie azioni all’Offerta una parte di corrispettivo in denaro, al fine di incrementare le possibilità di successo dell’Offerta.

### **3. Il capoverso sette del Paragrafo E.1, “Indicazione del Corrispettivo e criteri seguiti per la sua determinazione” del Documento di Offerta - come integrato nel Primo Supplemento - è sostituito dal seguente.**

In considerazione della natura del Corrispettivo, rappresentato prevalentemente 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 in termini relativi.

**4. Il capoverso trenta del Paragrafo E.1, “Indicazione del Corrispettivo e criteri seguiti per la sua determinazione” del Documento di Offerta - come integrato nel Primo Supplemento - è sostituito dal seguente.**

Il Consiglio di Amministrazione dell’Offerente ha inoltre tenuto 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 sopra indicato e tali valorizzazioni sono risultate comprese tra Euro 0,30 e Euro 0,40 per azione RCS, in caso di integrale attribuzione di tali maggiori risultati attesi per RCS alla valorizzazione dell’azione RCS stessa.

Pertanto, sulla base delle analisi effettuate secondo i criteri sopra descritti, tenendo conto di tali maggiori valori attesi dal Progetto di Integrazione e del Corrispettivo in Denaro, il Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication è pervenuto a identificare i seguenti rapporti di scambio (azioni Cairo Communication per ogni Azione RCS):

METODOLOGIA	RAPPORTI DI SCAMBIO (inclusa la valorizzazione dei maggiori risultati attesi dal Progetto di Integrazione)		RAPPORTI DI SCAMBIO (inclusa la valorizzazione dei maggiori risultati attesi dal Progetto di Integrazione e rettificati per il Corrispettivo in Denaro)	
	MIN	MAX	MIN	MAX
Prezzi di Borsa	0,18	0,23	0,12	0,17
Target Price	0,21	0,22	0,16	0,17
Multipli di Borsa	0,18	0,23	0,11	0,18

**5. Il capoverso trentuno del Paragrafo E.1, “Indicazione del Corrispettivo e criteri seguiti per la sua determinazione” del Documento di Offerta - come integrato nel Primo Supplemento - è sostituito dal seguente.**

L’offerta concorrente, come riportato nel comunicato del 24 giugno 2016 ai sensi degli artt. 114 e 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti prevede un corrispettivo in contanti di Euro 0,80 per ciascuna azione che sarà portata in adesione all’offerta.

**6. I capoversi trentadue e trentatré del Paragrafo E.1, “Indicazione del Corrispettivo e criteri seguiti per la sua determinazione” del Documento di Offerta - come integrato nel Primo Supplemento - sono integralmente sostituiti dai seguenti.**

In considerazione di quanto riportato sopra, in data 8 luglio 2016, il Consiglio di Amministrazione di Cairo Communication ha determinato di incrementare ulteriormente il Corrispettivo dell’Offerta a n. 0,18 Azioni Cairo Communication ed Euro 0,25 per ogni Azione RCS portata in adesione all’Offerta.

Valorizzazione monetaria del Corrispettivo

Si segnala che, al fine di attribuire un valore “monetario” al Corrispettivo **in Azioni**, 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. Applicando tale prezzo al Corrispettivo **in Azioni** (ovvero, moltiplicando Euro 4,39 per le n. **0,18** Azioni Cairo Communication offerte per ogni Azione RCS apportate all’Offerta) il valore monetario implicito del Corrispettivo **in Azioni** è pari a circa Euro **0,7902** per ogni Azione RCS apportata in adesione all’Offerta, **a cui si somma il Corrispettivo in Denaro pari a Euro 0,25, per un totale di Euro 1,0402 per ciascuna Azione RCS portata in adesione all’Offerta** (il “Valore Monetario Unitario”). **Si segnala che i prezzi di borsa delle Azioni Cairo Communication possono variare rispetto al prezzo delle Azioni Cairo Communication utilizzato ai fini della determinazione del Valore Monetario Unitario.**

**7. A pag. 235 del Documento di Offerta, il secondo e il terzo capoverso del Paragrafo E.2, “Controvalore complessivo dell’Offerta” - come integrato dal Primo Supplemento - è modificato 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. **93.935.692** 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 pari a circa Euro **542.935.692** (il “Controvalore Complessivo”) sulla base di una valorizzazione al Valore Monetario Unitario **del Corrispettivo in Azioni pari a Euro 412.377.689,02 e tenuto conto di una componente complessiva relativa al Corrispettivo in Denaro pari a circa Euro 130.466.239,25.**

**8. Al Paragrafo E.3, “Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all’Emittente”, la tabella a pag. 236 del Documento di Offerta - come integrata dal primo Supplemento - è integralmente sostituita dalla seguente.**

MULTIPLICATORI DI PREZZO (1)	2015	2014
EV/EBITDA(2)	14,5x	17,1x
P/Mezzi propri	5,4x	2,0x

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 63,5x e a 37,3x.

**9. Al Paragrafo E.3, “Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all’Emittente”, la tabella pag. 238 del Documento di Offerta - come integrata dal Primo Supplemento - è integralmente sostituita dalla seguente.**

SOCIETÀ COMPARABILI <sup>(1)</sup>	EV/EBITDA		P/MEZZI PROPRI <sup>(2)</sup>	
	2015	2014	2015	2014
Mondadori	7,1x	7,6x	1,0x	1,0x
Espresso	3,0x	3,0x	0,5x	0,5x
Axel Springer	12,3x	12,7x	2,5x	2,3x
Independent News & Media	4,8x	5,4x	4,3x	n.m.
JohnstonPress	3,9x	3,7x	0,1x	0,1x
NYT	8,4x	9,4x	2,4x	2,8x
Tamedia	7,8x	8,0x	1,2x	1,4x
Prisa	7,2x	8,0x	n.m.	n.m.
Trinity Mirror	4,5x	4,6x	0,3x	0,3x
Media	6,6x	6,9x	1,5x	1,2x
Mediana	7,1x	7,6x	1,1x	1,0x
<b>RCS</b>	<b>14,5x</b>	<b>17,1x</b>	<b>5,4x</b>	<b>2,0x</b>

Fonte: Bilanci societari, FactSet, Bloomberg.

(<sup>1</sup>) 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 30 giugno 2016. Nel caso di RCS i moltiplicatori sono stati calcolati sulla base del Corrispettivo.

(<sup>2</sup>) Il moltiplicatore P/Mezzi propri è stato calcolato sulla base del prezzo di mercato delle azioni ordinarie al 30 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

**10. Al Paragrafo E.4, “Media mensile aritmetica e ponderata delle quotazioni registrate dalle Azioni RCS nei dodici mesi precedenti l’Offerta” - come integrato dal Primo Supplemento - la tabella successiva al sesto capoverso (pag. 240 del Documento di Offerta) è integralmente sostituita come segue (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto).**

RIFERIMENTO	PREZZO DI MERCATO PER AZIONE RCS	CORRISPETTIVO OFFERTO VS. PREZZI DI MERCATO
Corrispettivo offerto	<b>1,0402</b>	
Prezzo ufficiale al 7 aprile 2016	0,4156	<b>150,3%</b>
Media prezzi a 1 mese	0,4911	<b>111,8%</b>
Media prezzi a 3 mesi	0,5486	<b>89,6%</b>
Media prezzi a 6 mesi	0,5908	<b>76,1%</b>
Media prezzi a 1 anno	0,7557	<b>37,6%</b>

Fonte: Bloomberg, prezzi ufficiali

11. **A pag. 241 del Documento di Offerta - come integrato dal Primo Supplemento-, 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 evidenza in grassetto).**

Le Azioni Cairo Communication da assegnarsi quale Corrispettivo agli azionisti RCS aderenti all’Offerta in conformità al precedente Paragrafo E.1 sono le n. **93.935.692** 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:

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

Si evidenzia, inoltre, che in data **27 giugno 2016** la Società di Revisione **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.



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

- 1. A pag. 272 del Documento di Offerta - come integrato dal Primo Supplemento -, 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).**

### **Corrispettivo in Azioni**

**Relativamente al Corrispettivo in Azioni**, l’Offerente intende far fronte al controvalore complessivo pari, in caso di integrale adesione all’Offerta, a massime n. **93.935.692** 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 in Azioni, 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.

**Al fine di ottemperare alla richiesta di cui alla delibera Consob n. 19639 del 21 giugno 2016, l’Offerente:**

- (i) si è impegnato, limitatamente al caso in cui siano realizzate (o rinunciate) le Condizioni di Efficacia dell’Offerta e l’Assemblea non abbia deliberato l’approvazione dell’Aumento di Capitale, a corrispondere, per ciascuna Azione RCS portata all’Offerta, oltre al Corrispettivo in Denaro, in luogo del Corrispettivo in Azioni di 0,18 azioni di Cairo Communication, n. 0,12 Azioni Cairo Communication e un importo pari a Euro 0,2634 (l’“Equivalente in Denaro”), corrispondente alla valorizzazione dell’incremento del Corrispettivo in Azioni rispetto al corrispettivo originariamente offerto, pari a n. 0,06 azioni Cairo Communication per ciascuna azione RCS portata in adesione all’Offerta, calcolata sulla base del prezzo ufficiale delle azioni Cairo Communication registrato il 7 aprile 2016, rettificato per tener conto del dividendo di Euro 0,20 per azione distribuito in data 11 maggio 2016 (pari a Euro 4,39); e**

- (ii) ha costituito un'ulteriore garanzia integrativa, nella forma di lettere di garanzia rilasciate da Intesa Sanpaolo S.p.A. in data 24 giugno 2016, 1° luglio 2016 e 8 luglio 2016, ai sensi delle quali quest'ultima si è impegnata a versare, al ricorrere delle circostanze indicate nel precedente punto (i), un importo massimo complessivo almeno pari all'Esborso Massimo dell'Equivalente in Denaro in un conto intestato a EQUITA e vincolato a garanzia dell'impegno dell'Offerente a corrispondere l'Equivalente in Denaro.

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.

### Corrispettivo in Denaro

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo in Denaro, in data 8 luglio 2016, Cairo Communication ha costituito idonea garanzia, ai sensi degli artt. 37-bis e 44 del Regolamento Emittenti, nella forma di una lettera di garanzia, rilasciata da Intesa Sanpaolo S.p.A., ai sensi della quale quest'ultima si è impegnata a versare un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo in Denaro (corrispondente al controvalore massimo in denaro in caso di integrale adesione all'Offerta) in un conto intestato a EQUITA e vincolato a garanzia dell'impegno dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo in Denaro.

L'Offerente intende finanziare il pagamento del Corrispettivo in Denaro mediante la Linea di Credito ISP. Con lettera sottoscritta in data 8 luglio 2016, Intesa Sanpaolo S.p.A. (i) si è impegnata a organizzare, sottoscrivere e concedere integralmente a Cairo Communication la Linea di Credito ISP, per un importo complessivo massimo di Euro 140 milioni in tempo utile per il pagamento del Corrispettivo in Denaro, ai termini e condizioni previsti nel *term sheet* già sottoscritto tra le parti; e (ii) ha confermato che i propri organi deliberanti hanno già approvato la sottoscrizione e la concessione della Linea di Credito ISP.

In particolare, relativamente ai termini e alle condizioni della Linea di Credito ISP, il *term-sheet* prevede la concessione da parte di Intesa Sanpaolo, subordinatamente all'esito positivo dell'Offerta, di un finanziamento *revolving* per un importo complessivo massimo di Euro 140 milioni finalizzato a finanziare sia il pagamento del Corrispettivo in Denaro sia ulteriori scopi aziendali generali di Cairo Communication. La Linea di Credito ISP ha durata pari a 60 mesi dalla data del primo utilizzo della medesima, prevede un margine pari a 48 *basis point* rispetto all'EURIBOR (per durata corrispondente al relativo periodo di interessi) e non prevede garanzie reali né *covenant* finanziari, né limiti alla distribuzione di dividendi da parte dell'Offerente.

La Linea di Credito ISP prevede dichiarazioni e garanzie, nonché *covenant* di impegno nei confronti della sola Cairo Communication usuali per operazioni di questa natura. In particolare, i *covenant* di impegno non prevedono l'assunzione di impegni da parte di Cairo Communication in relazione alle società e all'attività del Gruppo RCS (ivi inclusi, limiti a eventuali cessioni di *assets* o all'assunzione di indebitamento finanziario), né limitazioni alla capacità di assumere ulteriore indebitamento finanziario da parte delle società del Gruppo Cairo Communication diverse dall'Offerente. I principali di tali *covenant* prevedono i seguenti impegni a carico dell'Offerente: (i) il divieto di costituire in pegno le azioni delle società controllate Cairo Editore, La7 e Cairo Pubblicità nonché, successivamente all'Offerta, di RCS;

(ii) limitazioni alla cessione di partecipazioni azionarie o rami d'azienda, fermo restando che sarà in ogni caso permessa qualsiasi cessione consentita (come sarà individuata dal contratto di finanziamento), qualsiasi cessione infragruppo e qualsiasi cessione che non possa determinare un evento sostanzialmente pregiudizievole; (iii) limitazioni a fusioni e operazioni straordinarie, fatte salve l'eventuale fusione tra RCS e Cairo Communication e le operazioni straordinarie consentite (come saranno individuate nel contratto di finanziamento) e quelle che non possano comportare un evento sostanzialmente pregiudizievole; (iv) il divieto di acquisizioni e *joint venture*, fatto salvo per le acquisizioni e le *joint venture* consentite (come saranno concordate nel contratto di finanziamento) e qualsiasi acquisizione e *joint venture* che non possa determinare un evento sostanzialmente pregiudizievole; (v) un limite di 25 milioni all'ulteriore indebitamento finanziario della sola Cairo Communication (fermo restando che è consentita l'assunzione di ulteriore indebitamento finanziario derivante da finanziamenti infragruppo concessi a Cairo Communication da società del Gruppo Cairo Communication).

E' inoltre previsto il rimborso anticipato in caso di cambio di controllo di Cairo Communication e qualora quest'ultima cessi di detenere, direttamente o indirettamente, una partecipazione almeno pari al 35% del capitale sociale di RCS.

Inoltre, la Linea di Credito ISP prevede il *cross-default* (ovvero, la decadenza dal beneficio del termine in caso di *default* ai sensi di altri contratti di finanziamento) rispetto ai soli contratti di finanziamento relativi a Cairo Communication e a talune controllate rilevanti (Cairo Editore, Cairo Pubblicità e La7), escludendo, pertanto, i contratti di finanziamento relativi al Gruppo RCS.

## J. DILUIZIONE DERIVANTE DALL'OFFERTA

1. A pag. 285 del Documento di Offerta, la Sezione J, “*Diluizione derivante dall’Offerta*” - come integrata dal Primo Supplemento - è modificata 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. **46.967.846** 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 **37,48%**.

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.	<b>28,06%</b>
	Urbano Cairo	<b>7,74%</b>
	UT Belgium Holding S.A.	<b>9,82%</b>
Totale azionisti rilevanti		<b>45,62%</b>
Mercato		<b>54,38%</b>
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.	<b>31,60%</b>
	Urbano Cairo	<b>7,74%</b>
	UT Belgium Holding S.A.	<b>9,82%</b>
Totale azionisti rilevanti		<b>49,16%</b>
Mercato		<b>50,84%</b>
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.	<b>31,61%</b>
	Urbano Cairo	<b>8,73%</b>
	UT Belgium Holding S.A.	<b>11,07%</b>
Totale azionisti rilevanti		<b>51,40%</b>
Mercato		<b>48,60%</b>
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.	<b>35,60%</b>
	Urbano Cairo	<b>8,73%</b>
	UT Belgium Holding S.A.	<b>11,07%</b>
Totale azionisti rilevanti		<b>55,39%</b>
Mercato		<b>44,61%</b>
Totale		100,00%

In caso di adesione all'Offerta da parte del 100% degli azionisti RCS, Cairo Communication emetterà complessive n. **93.935.692** 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 **54,53%**.

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.	<b>22,98%</b>
	Urbano Cairo	<b>5,63%</b>
	UT Belgium Holding S.A.	<b>7,14%</b>
Totale azionisti rilevanti		<b>35,76%</b>
Mercato		<b>64,24%</b>
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 (le integrazioni sono riportate in evidenza in grassetto).**

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](http://www.cairocommunication.it) e sui siti internet dei Global Information Agent, [www.georgeson.it](http://www.georgeson.it) e [www.sodali-transactions.com](http://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 17 giugno 2016 (e aggiornata alla data del 27 giugno 2016) nell’ambito dell’Aumento di Capitale, ai sensi dell’art. 2441, comma 6, del Codice Civile;**
- **parere di congruità rilasciato in data 27 giugno 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 marzo 2015 rilasciata in data 22 giugno 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.**

I pareri, le relazioni e le attestazioni allegati ovvero richiamati nel presente Documento di Offerta sono stati rilasciati:

- in data 27 giugno 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;
- in data 22 giugno 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.



## 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 Secondo 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](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspe@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspe@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 Communications 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.1 del Secondo Supplemento al Documento di Offerta Pubblica di Acquisto e 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 "Secondo Supplemento al Documento di Offerta").

Il Secondo Supplemento al Documento di Offerta deve essere letto congiuntamente al - e costituisce parte integrante del - Documento di Offerta pubblicato in data 28 maggio 2016 e al Primo Supplemento al Documento di Offerta pubblicato in data 22 giugno 2016 ("Primo Supplemento al Documento di Offerta") riferiti all'Offerta Pubblica di Scambio volontaria totalitaria annunciata in data 8 aprile 2016.

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: a) l'aumento di capitale previsto nel Secondo Supplemento al Documento di Offerta da liberarsi mediante conferimento in natura delle azioni RCS MediaGroup apportate e b) il corrispettivo in denaro stabilito nel Secondo Supplemento al Documento di Offerta per ciascuna Azione RCS portata in adesione all'Offerta (nel seguito congiuntamente 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 IBC Global"), entità di diritto svizzero.

Ancora Asta Bari Bergamo  
Biadene Bologna Brescia  
Cagliari Como Firenze Genova  
Lecce Milano Napoli Palermo  
Parma Padova Piacenza Perugia  
Pescara Roma Torino Treviso  
Vercelli Venezia Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 6.526.633,80 i.v.  
Registro Imprese SR0416 e  
Codice Fiscale n. 00799030159  
R.E.A. Milano n. 029817  
Piazza SGA 20123/0020159  
SAT 307046119070002059  
Sede legale: Via Vitor Pisani, 25  
20124 Milano MI (Ita), It.



**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 del Gruppo Cairo Communication 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 Secondo 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, 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. È 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 all'Assemblea 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/1081609 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'Operazione, 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, 11 luglio 2016

KPMG S.p.A.

Francesco Spadaro  
Socio