

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO

ai sensi del Capo II, Titolo II, Parte IV, art. 102 del D. Lgs. n. 58/98
di azioni ordinarie, di risparmio non convertibili e privilegiate

CARTIERE BURGO S.p.A.

Offerente:

DIECI S.r.l.

L'offerta pubblica di acquisto ha per oggetto n. 106.118.974 azioni ordinarie, n. 466.726 azioni di risparmio non convertibili e n. 662.414 azioni privilegiate Cartiere Burgo S.p.A. del valore nominale di 5.000 lire cadauna le quali sono pari alla totalità delle azioni dell'Emittente alla data del presente documento di offerta dedotte solamente le azioni Cartiere Burgo S.p.A. di diretta proprietà dell'Offerente alla data del 19 maggio 2000⁽¹⁾, nonché quelle che l'Offerente dovesse acquistare successivamente a tale data. Il corrispettivo che l'Offerente intende riconoscere per ciascuna azione ordinaria, di risparmio non convertibile e privilegiata Cartiere Burgo S.p.A. è pari a 10,2 Euro (pari a Lire 19.750). L'offerta pubblica di acquisto avrà durata dal 29 maggio 2000 al 16 giugno 2000 compreso. Il periodo di durata dell'Offerta è stato concordato con Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa Italiana").

Sentita Borsa Italiana e previa comunicazione a CONSOB, nonché previa informazione al pubblico mediante avviso da pubblicarsi sui quotidiani *Corriere della Sera*, *La Repubblica*, *Il Sole 24 Ore*, *MF* entro 3 giorni di borsa aperta antecedenti la data di chiusura del periodo di Offerta, l'Offerente si riserva la facoltà di prolungare il termine di durata dell'Offerta.

Consulente finanziario dell'Offerente:

BANCA DI ROMA S.p.A.

Intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni:

SOCIETÀ PER AMMINISTRAZIONI FIDUCIARIE "SPAFID" S.p.A.

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni sono indicati al successivo punto b.3.

"L'adempimento di pubblicazione del documento informativo non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento".

⁽¹⁾ Alla data del 19 maggio 2000 la Dieci S.r.l. è proprietaria di n. 19.821.000 azioni ordinarie (pari al 15,58% del capitale sociale dell'Emittente ed al 15,74% delle azioni della categoria) e n. 113.000 azioni di risparmio non convertibili (pari allo 0,09% del capitale sociale dell'Emittente ed al 19,49% delle azioni della categoria).

INDICE

A.	AVVERTENZE	3
B.	SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	6
	b.1 Soggetto offerente	6
	b.2 Società Emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	9
	b.3 Intermediari	20
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE	22
	c.1 Categorie e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	22
	c.2 Percentuale delle Azioni sul capitale sociale	22
	c.3 Obbligazioni convertibili	23
	c.4 Strumenti finanziari diversi dalle Azioni	23
	c.5 Autorizzazioni	23
	c.6 Modalità e termini di adesione	23
	c.7 Comunicazioni periodiche relative all'andamento dell'Offerta	24
	c.8 Mercati sui quali è promossa l'Offerta	25
D.	NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE	27
	d.1 Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari posseduti	27
	d.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto, pegno o di ulteriori impegni sulle Azioni	27
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	28
	e.1 Indicazione del Corrispettivo unitario nelle sue varie componenti	28
	e.2 Confronto del Corrispettivo con i diversi indicatori relativi all'Emittente	32
	e.3 Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle Azioni per ciascuno dei dodici mesi precedenti l'Offerta	35
	e.4 Valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'Emittente in occasione di precedenti operazioni effettuate nell'ultimo esercizio o nell'esercizio in corso	37
	e.5 Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, operazioni di acquisto e di vendita delle Azioni da parte dell'Offerente	37

F.	DATE, MODALITÀ DEL PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	38
f.1	Indicazione della data di pagamento del Corrispettivo e di trasferimento delle Azioni	38
f.2	Indicazione delle modalità di pagamento del Corrispettivo	38
f.3	Indicazione delle garanzie di esatto adempimento	38
G.	MOTIVAZIONI DELL’OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE	40
g.1	Presupposti giuridici dell’operazione	40
g.2	Descrizione delle motivazioni dell’operazione e delle relative modalità di finanziamento	40
g.3	Sintesi dei programmi elaborati dall’Offerente	41
g.4	Ricostituzione del flottante	41
g.5	Offerta residuale, esercizio del diritto di acquisto e relative ragioni	41
H.	EVENTUALI ACCORDI TRA L’OFFERENTE ED AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELL’EMITTENTE	43
h.1	Indicazione di eventuali accordi fra l’Offerente e gli azionisti o amministratori dell’Emittente	43
h.2	Indicazioni di eventuali operazioni finanziarie e/o commerciali eseguite negli ultimi dodici mesi fra l’Offerente e l’Emittente	43
h.3	Indicazione di eventuali accordi fra l’Offerente e gli azionisti dell’Emittente in merito all’esercizio del diritto di voto ovvero al trasferimento delle Azioni	43
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	44
L.	IPOTESI DI RIPARTO	44
M.	INDICAZIONI DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA	44
N.	APPENDICI	44
O.	DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DA PARTE DELL’OFFERENTE E LUOGHI OVE GLI STESSI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	48
P.	ALLEGATI	
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	48

A. AVVERTENZE

L'operazione descritta nel presente documento di offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria (l'"Offerta") di n. 106.118.974 azioni ordinarie (84,3% del totale delle azioni della categoria), n. 466.726 azioni di risparmio non convertibili (80,5% del totale delle azioni della categoria) e n. 662.414 azioni privilegiate (100% del totale delle azioni della categoria) Cartiere Burgo S.p.A. ("Burgo" o l'"Emittente") del valore nominale di 5.000 lire cadauna (ciascuna azione singolarmente una "Azione" e, collettivamente, le "Azioni"), le quali sono pari alla totalità delle azioni dell'Emittente alla data del presente documento di offerta (il "Documento di Offerta", ovvero, il "Documento"), dedotte solamente le Azioni di diretta proprietà dell'Offerente alla data del 19 maggio 2000⁽²⁾, nonché quelle che l'Offerente dovesse acquistare successivamente a tale data.

L'Offerta è promossa da Dieci S.r.l. ("Dieci" o l'"Offerente") ai sensi e per gli effetti del Capo II, Titolo II, Parte IV del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (il "Testo Unico"), nonché delle applicabili disposizioni di cui al Capo I, Titolo II, Parte II del Regolamento Recante Norme di Attuazione del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 in Materia di Emittenti, adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (come da ultimo modificata con delibera n. 12475 del 6 aprile 2000) (il "Regolamento").

1. L'efficacia dell'Offerta è subordinata alle seguenti condizioni, a ciascuna delle quali l'Offerente si riserva peraltro di rinunciare nei termini e con le modalità di cui al successivo punto c.7.:
 - (a) ottenimento da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato entro la Data di Pagamento (come definita al successivo punto f.1) dell'autorizzazione all'acquisto delle azioni dell'Emittente; a tal proposito si rinvia al successivo punto c.5;
 - (b) mancata effettuazione, entro il giorno antecedente la Data di Pagamento, da parte dell'Emittente o di sue controllate di atti od operazioni, non concordati con l'Offerente, suscettibili di contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta;
 - (c) mancato verificarsi, entro il giorno antecedente la Data di Pagamento, di situazioni pregiudizievoli, per l'Emittente o sue controllate, tali da alterare in modo sostanziale il profilo patrimoniale o finanziario dell'Emittente rispetto a quanto evidenziato nel bilancio al 31 dicembre 1999, eccezion fatta per gli effetti di operazioni o fatti, successivi al 31 dicembre 1999, debitamente resi noti al mercato prima della data di pubblicazione del presente Documento di Offerta ai sensi dell'art. 37, comma 2, del Regolamento, ovvero comunque autorizzati dall'Offerente;

⁽²⁾ Alla data del 19 maggio 2000 la Dieci S.r.l. è proprietaria di n. 19.821.000 azioni ordinarie (15,7% del totale delle azioni della categoria) e n. 113.000 azioni di risparmio non convertibili (19,5% del totale delle azioni della categoria).

- (d) raggiungimento di una soglia minima di adesioni pari al 50,1% del capitale ordinario dell'Emittente (n. 63.095.927 azioni), con facoltà di accettare un quantitativo inferiore, purché superiore al 25% del capitale ordinario (n. 31.484.994 azioni). In caso di superamento della soglia minima sopra indicata o di accettazione di un quantitativo inferiore verranno accettate tutte le adesioni relative alle azioni di risparmio non convertibili e privilegiate.
2. Ai sensi del combinato disposto dell'art. 103 del Testo Unico e dell'art. 39 del Regolamento, l'Emittente è tenuta a diffondere, entro il primo giorno di durata dell'Offerta, un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e una valutazione della stessa da parte del proprio Consiglio di Amministrazione. Il comunicato dell'Emittente, predisposto ai sensi e per gli effetti degli artt. 103 del Testo Unico e 39 del Regolamento sopra citati, è riportato in appendice al presente Documento di Offerta.
3. L'adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire a offerte concorrenti o ad un rilancio, ai sensi dell'art. 44, comma 6 del Regolamento; successivamente all'adesione, pertanto, non è possibile cedere, in tutto o in parte, le Azioni oggetto dell'adesione per tutto il periodo in cui le stesse resteranno vincolate a servizio dell'Offerta, fino alla Data di Pagamento.
4. Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente dovesse detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale ordinario dell'Emittente, ma inferiore al 98% del medesimo, l'Offerente dichiara fin da ora la propria intenzione di non ricostituire il flottante, ma di promuovere un'offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico, la quale sarà peraltro estesa anche alle azioni di risparmio non convertibili e privilegiate.
- Si precisa che, in caso di offerta pubblica di acquisto residuale, non vi sono garanzie che il prezzo di offerta, che verrà determinato dalla CONSOB, in conformità al disposto dell'art. 108 del Testo Unico e dell'art. 50 del Regolamento, sia in linea con quello della presente Offerta, atteso che la CONSOB, nella determinazione di detto prezzo, terrà conto, tra l'altro, del Corrispettivo della presente Offerta, del prezzo medio ponderato di mercato dell'ultimo semestre, del patrimonio netto rettificato dell'Emittente a valore corrente, dell'andamento e delle prospettive reddituali di Burgo. Si precisa altresì che, per quanto attiene alle azioni di risparmio non convertibili e privilegiate potrebbe non essere confermato dall'Offerente il prezzo di cui alla presente Offerta, non essendo soggette alla normativa di cui sopra in ipotesi di OPA residuale.
- A seguito dell'eventuale offerta pubblica di acquisto residuale, le Azioni ordinarie saranno cancellate dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.
- Infine l'Offerente si riserva di porre in essere gli atti necessari od opportuni affinché venga revocata anche la quotazione delle azioni di risparmio non convertibili e privilegiate.

5. Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta (o dell'eventuale offerta pubblica d'acquisto residuale), l'Offerente venisse ad essere titolare di una partecipazione superiore al 98% delle azioni rappresentative del capitale ordinario Burgo, Dieci dichiara fin da ora la propria intenzione di avvalersi del diritto, previsto dall'art. 111 del Testo Unico, di acquistare le residue Azioni ordinarie in circolazione entro quattro mesi dalla conclusione dell'Offerta (o dell'eventuale successiva offerta pubblica di acquisto residuale).
Si precisa sin d'ora che, in conformità al disposto dell'art. 111 del Testo Unico, il prezzo di acquisto sarà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Saluzzo, tenuto conto anche del prezzo dell'Offerta e del prezzo di mercato dell'ultimo semestre.

6. L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano ed è rivolta indistintamente a parità di condizioni a tutti gli azionisti, ma non è stata e non sarà diffusa negli Stati Uniti d'America, nonché in qualsiasi altro Paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità (gli "Altri Paesi"), né utilizzando i servizi postali né alcun altro strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet) degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi, né attraverso alcuno dei mercati regolamentati nazionali degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Ne consegue che copia del presente Documento di Offerta, così come copia di qualsiasi diverso documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati o in qualsiasi modo trasmessi o comunque distribuiti negli o dagli Stati Uniti d'America o negli o dagli Altri Paesi. Chiunque riceva il presente Documento di Offerta (ivi inclusi in via esemplificativa e non limitativa, custodi, fiduciari e *trustees*) non potrà distribuirlo, inviarlo (anche a mezzo posta) negli o dagli Stati Uniti d'America e negli o dagli Altri Paesi, né utilizzare i servizi postali e gli altri mezzi di consimile natura in relazione all'Offerta. Chiunque si trovi in possesso dei suddetti documenti si deve astenere dal distribuirli, inviarli o spedirli sia negli o dagli Stati Uniti d'America, sia negli o dagli Altri Paesi, e si deve altresì astenere dall'utilizzare strumenti di comunicazione o commercio internazionale degli Stati Uniti d'America e degli Altri Paesi per qualsiasi fine collegato all'Offerta. Il presente Documento d'Offerta non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi. Solo accettazioni dell'Offerta poste in essere in conformità alle limitazioni di cui sopra saranno accettate.

7. Lo Statuto dell'Emittente prevede che qualora le Azioni di risparmio venissero escluse dalle negoziazioni, gli azionisti di risparmio potranno richiedere alla società la conversione delle proprie azioni in azioni ordinarie. Nello statuto dell'Emittente non è prevista alcuna disposizione in merito al diritto degli azionisti di risparmio e privilegiati di partecipare all'offerta pubblica di acquisto residuale. Peraltro, è intenzione dell'Offerente estendere l'eventuale offerta pubblica di acquisto residuale anche alle Azioni di risparmio e privilegiate.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

b.1 Soggetto Offerente

b.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

Dieci S.r.l. avente sede in Galleria del Corso 2, 20122 Milano.

b.1.2 Costituzione e durata

L'Offerente è stata costituita in forma di società a responsabilità limitata il 17 febbraio 2000 con atto del notaio Zara, repertorio n. 3613, omologato dal Tribunale di Milano il 13 marzo 2000.

La durata di Dieci, stabilita nello statuto, è fissata al 31 dicembre 2100.

b.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società di nazionalità italiana ed opera in base alla legislazione italiana ed il foro competente in caso di controversie è quello di Milano.

b.1.4 Capitale sociale

Il capitale sociale di Dieci è di Lire 50.000.000, integralmente sottoscritto e versato, diviso in sette quote.

In data 5 aprile 2000 l'Assemblea straordinaria dell'Offerente ha deliberato di aumentare il capitale sociale, al nominale, da Lire 50.000.000 fino a Lire 300.000.000.000 mediante offerta in opzione ai soci in proporzione alle quote da loro possedute. I soci di Dieci si sono impegnati in data 28 aprile 2000 a sottoscrivere integralmente l'aumento di capitale secondo le rispettive quote di spettanza.

Il 5 maggio 2000 i soci di Dieci hanno versato un finanziamento infruttifero in conto futuro aumento di capitale per complessive Lire 200.000.000.000; le residue Lire 100.000.000.000 saranno versate entro il 16 giugno 2000, data di chiusura dell'Offerta.

b.1.5 Principali azionisti dell'Offerente

Alla data del presente Documento di Offerta il capitale di Dieci risulta ripartito come segue:

	N. quote	Val. nominale	%
- Compart S.p.A., Milano	1	17.500.000	35%
- Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.	1	7.500.000	15%
- Banca di Roma S.p.A., Roma	1	7.500.000	15%
- Compagnie Monégasque de Banque S.A. (Monaco)	1	5.000.000	10%
- Assicurazioni Generali S.p.A., Trieste	1	5.000.000	10%
- Société de Participation Financière Italmobiliare S.A., Lussemburgo (*)	1	5.000.000	10%
- Fiat S.p.A., Torino	1	2.500.000	5%
Totale	7	50.000.000	100%

(*) Società controllata da Italmobiliare S.p.A., Milano.

Nessuna persona fisica o giuridica risulta in grado di esercitare il controllo dell'Offerente, né sono stati stipulati tra i soci patti parasociali.

b.1.6 Organi socialib.1.6.a Amministratore Unico

A far data dal 19 aprile scorso l'Offerente è amministrata dall'Amministratore Unico, Sig. Maurizio Dattilo, nato a Milano il 16 marzo 1963, domiciliato per la carica presso l'Offerente stessa in Galleria del Corso 2, Milano. La carica ha durata illimitata, sino a dimissioni o revoca.

b.1.6.b Collegio Sindacale

Il collegio sindacale, in carica per il triennio 2000-2002 scadrà con l'approvazione del bilancio al 31.12.2002 ed è composto come segue:

- Cristina Rizzi, nata a Parma il 15 maggio 1964, Presidente;
- Luigi Reale, nato a Siracusa il 1° luglio 1955, sindaco effettivo;
- Pietro Lariccia, nato a Torremaggiore il 18 maggio 1938, sindaco effettivo;

- Aldo Bergomi, nato a Sondrio il 18 febbraio 1954, sindaco supplente;
- Ernesto Cornaggia, nato a San Colombano al Lambro il 4 luglio 1922, sindaco supplente.

Tutti i Sindaci sono domiciliati per la carica presso la sede dell'Offerente.

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

Ad eccezione delle Azioni dell'Emittente detenute alla data del 19 maggio 2000 e di quelle che dovessero essere acquistate successivamente, l'Offerente non detiene, né direttamente, né indirettamente, partecipazioni in alcuna società.

b.1.8 Sintetica descrizione dell'attività dell'Offerente

L'Offerente è società di recente costituzione e pertanto non ha ancora avviato alcuna attività.

b.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico riclassificati degli ultimi due esercizi

Essendo stata costituita il 17 febbraio 2000, l'Offerente sinora non ha redatto alcun bilancio.

Alla data del 19 maggio 2000 la situazione patrimoniale dell'Offerente è così sintetizzabile:

ATTIVO	Euro '000	L. mln.	PASSIVO	Euro '000	L. mln.
Azioni Burgo ⁽³⁾	208.920	404.526	Capitale sociale	26	50
Altre attività	232	449	Finanziamento soci	103.291	200.000
			Finanziamento bancario	90.449	175.133
			Debiti per acquisti azioni	15.386	29.792
Totale	209.152	404.975	Totale	209.152	404.975

b.1.10 Andamento recente

Dalla sua costituzione non si sono verificati accadimenti che possano incidere in misura rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente.

⁽³⁾ N. 19.821.000 azioni ordinarie (15,7% del totale delle azioni della categoria) e n. 113.000 azioni di risparmio non convertibili (19,5% del totale delle azioni della categoria).

b.2 Società Emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerente non ha effettuato alcuna verifica diretta dei dati patrimoniali, economici o finanziari relativi a Burgo e pertanto dispone esclusivamente di dati patrimoniali, economici e finanziari risultanti dal bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 1998 e dalla relazione semestrale al 30 giugno 1998. Inoltre l'Offerente ha potuto prendere visione della relazione annuale sull'andamento della gestione dell'esercizio 1999, del progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 1999, approvata da parte dell'Assemblea dell'11 maggio 2000 nonché del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 1999 e della situazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2000. Ne consegue che l'Offerente non assume alcuna responsabilità in merito alla veridicità e/o completezza delle informazioni che seguono che, salvo quanto diversamente indicato, sono state estratte dai citati documenti.

b.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

Cartiere Burgo S.p.A., avente sede in Verzuolo (CN).

b.2.2 Capitale sociale

Il capitale sociale di Burgo è di Lire 635.910.570.000, interamente sottoscritto, suddiviso in n. 127.182.114 Azioni, di cui n. 125.939.974 azioni ordinarie, n. 579.726 azioni di risparmio non convertibili e n. 662.414 azioni privilegiate, tutte del valore nominale di Lire 5.000 ciascuna. Le azioni ordinarie, di risparmio non convertibili e privilegiate sono quotate in Italia presso il Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana.

b.2.3 Dati Economici e Patrimoniali Pubblicati dall'Emittente

Vengono esposti nelle tabelle successive, il Conto Economico e lo Stato Patrimoniale consolidati Gruppo Burgo, come pubblicati nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 1999 confrontati con i dati al 31/12/98.

Stato patrimoniale consolidato

Euro/ migliaia (**)	Euro/ migliaia (**)	ATTIVO	In lire/milioni	
			al 31/12/1999	al 31/12/1998
0	0	A) Crediti v/soci per versamenti dovuti	0	0
805.105	797.961	B) Immobilizzazioni	1.558.900	1.545.069
10.531	11.479	I. Immobilizzazioni immateriali:	20.390	22.226
5.278	7.284	1) Costi di impianto e di ampliamento	10.220	14.104
3.011	290	3) Diritti di brevetto e di utilizzazione opere dell'ingegno	5.831	561
495	473	4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	958	916
569	3.355	6) Immobilizzazioni in corso ed acconti	1.101	6.496
1.178	77	7) Altre	2.280	149
769.564	762.597	II. Immobilizzazioni materiali:	1.490.083	1.476.595
151.763	157.467	1) Terreni e fabbricati	293.855	304.899
533.488	531.829	2) Impianti e macchinario	1.032.974	1.029.765
1.843	1.844	3) Attrezzature industriali e commerciali	3.569	3.571
6.652	7.284	4) Altri beni	12.881	14.103
75.818	64.173	5) Immobilizzazioni in corso ed acconti	146.804	124.257
25.010	23.885	III. Immobilizzazioni finanziarie:	48.427	46.248
4.980	4.638	1.a) Partecipazioni in imprese controllate non consolidate	9.642	8.980
17.631	16.833	1.b) Partecipazioni in imprese collegate	34.139	32.593
2.399	2.414	1.c) Partecipazioni in altre imprese	4.646	4.675
999.743	846.823	C) Attivo circolante	1.935.773	1.639.680
194.979	196.322	I. Rimanenze:	377.531	380.133
110.869	103.259	1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	214.672	199.937
22.322	22.231	2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	43.222	43.046
1.229	0	3) Lavori in corso su ordinazione	2.379	0
60.559	70.608	4) Prodotti finiti e merci	117.258	136.717
0	224	5) Acconti	0	433
484.347	440.282	II. Crediti:	937.826	852.507
447.493	396.981	1) Verso clienti (*)	866.468	768.663
1.087	2	2) Verso imprese controllate non consolidate (*)	2.104	4
4.389	4.725	3) Verso imprese collegate	8.498	9.149
4.079	4.312	3.a) esigibili entro l'esercizio successivo	7.898	8.349
310	413	3.b) esigibili oltre l'esercizio successivo	600	800

Euro/ migliaia (**)	Euro/ migliaia (**)	ATTIVO	In lire/milioni	
			al 31/12/1999	al 31/12/1998
19.116	28.651	5) Verso altri (*)	37.014	55.477
12.262	9.923	5.a) Verso altri - esigibili oltre l'esercizio successivo	23.742	19.214
124.385	103.878	III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	240.844	201.136
124.379	103.872	4) Altre partecipazioni	240.832	201.124
6	6	6) Altri titoli	12	12
196.032	106.341	IV. Disponibilità liquide:	379.572	205.904
195.744	105.954	1) Depositi bancari e postali	379.013	205.155
45	56	2) Assegni	88	108
243	331	3) Denaro e valori in cassa	471	641
1.654	1.702	D) Ratei e risconti attivi	3.203	3.294
264	84	a) Disaggi da emissione ed altri oneri su prestiti	512	162
1.390	1.618	b) Ratei ed altri risconti	2.691	3.132
1.806.502	1.646.486	Totale attivo	3.497.876	3.188.043

(*) Importi esigibili entro l'esercizio successivo

(**) al cambio di L. 1.936,27 per Euro

Euro/ migliaia(**)	Euro/ migliaia(**)	PASSIVO	In lire/milioni	
			al 31/12/1999	al 31/12/1998
903.355	871.545	A) Patrimonio netto	1.749.138	1.687.548
903.355	871.369	Quote della Burgo	1.749.138	1.687.206
328.421	330.106	I. Capitale	635.911	639.175
203.234	205.278	II. Riserva da sovrapprezzo azioni	393.516	397.473
20.164	20.355	III. Riserva di rivalutazione	39.044	39.413
24.408	20.499	IV. Riserva legale	47.260	39.691
0	0	V. Riserva azioni proprie in portafoglio	0	0
0	0	VI. Riserve statutarie	0	0
4.570	4.683	VII. Altre riserve	8.848	9.068
245.702	222.030	VIII. Utili portati a nuovo	475.745	429.910
76.856	68.418	IX. Utile dell'esercizio	148.814	132.476
0	176	Quote di terzi	0	342
0	152	X. Capitale e riserve	0	295
0	24	XI. Utile (perdita) dell'esercizio	0	47
82.404	84.436	B) Fondi per rischi ed oneri	159.557	163.492
65.535	62.778	2) Per imposte differite	126.893	121.556
16.869	21.658	3) Altri	32.664	41.936
88.136	88.128	C) Trattamento fine rapporto lavoro subordinato	170.656	170.640
690.116	559.539	D) Debiti	1.336.252	1.083.417
		1) Obbligazioni		
200.000	0	- esigibili oltre l'esercizio successivo	387.254	0
96.049	157.624	3) Debiti verso banche:	185.977	305.203
36.856	77.918	- esigibili entro l'esercizio successivo	71.364	150.871
59.193	79.706	- esigibili oltre l'esercizio successivo	114.613	154.332
1.831	2.341	5) Acconti (*)	3.546	4.533
330.951	318.736	6) Debiti verso fornitori (*)	640.810	617.159
852	993	8) Debiti verso imprese controllate non consolidate (*)	1.650	1.922
8.532	441	9) Debiti verso imprese collegate (*)	16.521	854
15.171	40.997	11) Debiti tributari (*)	29.375	79.383
13.845	13.531	12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale (*)	26.808	26.199
22.885	24.876	13) Altri debiti (*)	44.311	48.164
42.491	42.838	E) Ratei e risconti passivi	82.273	82.946

Euro/ migliaia(**)	Euro/ migliaia(**)	PASSIVO	In lire/milioni	
			al 31/12/1999	al 31/12/1998
4.494	4.388	b) Altri ratei e risconti passivi	8.701	8.497
37.997	38.450	c) Risconto contributi in conto capitale	73.572	74.449
1.806.502	1.646.486	Totale passivo	3.497.876	3.188.043
288.083	175.165	Conti d'ordine	557.807	339.166
		1) Garanzie personali prestate:		
17.521	15.494	fidejussioni a favore di imprese controllate non consolidate	33.926	30.000
8.092	16.817	3) Impegni di acquisto e di vendita	15.668	32.652
262.470	142.854	4) Altri	508.213	276.604

Al 31 dicembre 1999 la struttura patrimoniale consolidata evidenzia, rispetto al 31 dicembre 1998, una sostanziale stabilità delle immobilizzazioni, pari a 1.559 mld., a fronte di un aumento dell'attivo circolante lordo da 1.640 a 1.936 mld., correlato alla crescita delle vendite dell'ultimo trimestre; conseguentemente le attività crescono da 3.188 a 3.498 mld..

I mezzi propri risultano pari a 1.749 mld. (1.688 mld. al 31/12/98) e coprono il 90% del capitale investito.

L'indebitamento finanziario netto, pari a 193 mld. (contro 100 mld. al 31/12/98), determina un rapporto con i mezzi propri pari a 0,11. Nel quadro della copertura dei fabbisogni finanziari correlati all'investimento nella linea di patinatino a Verzuolo, l'Emittente ha perfezionato nello scorso mese di novembre l'emissione di un prestito obbligazionario di Euro 200 mln. (Lire 387 mld.) classato presso investitori professionali, rimborsabile nel novembre 2004.

Conto economico consolidato

Euro/ migliaia (*) al 31/12/1999	Euro/ migliaia (*) al 31/12/1998				In lire/milioni	
			al 31/12/1999	al 31/12/1998		
1.561.811	1.552.289	A)	Valore della Produzione	3.024.088	3.005.651	
1.530.744	1.500.512	1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.963.934	2.905.395	
(7.700)	7.117	2)	Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(14.910)	13.781	
(1.318)	0	3)	Variazione lavori in corso su ordinazione	(2.553)	0	
16.570	19.939	4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	32.084	38.607	
14.888	12.106	5)	Altri ricavi e proventi	28.828	23.441	
8.627	12.615	5.a)	Contributi in conto esercizio	16.705	24.427	
(1.442.541)	(1.382.122)	B.	Costi della produzione	(2.793.149)	(2.676.162)	
(729.095)	(684.764)	6)	Per acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1.411.725)	(1.325.888)	
(324.927)	(304.830)	7)	Per servizi	(629.145)	(590.234)	
(2.395)	(2.268)	8)	Per godimento di beni di terzi	(4.638)	(4.391)	
(222.364)	(224.928)	9)	Per il personale:	(430.556)	(435.521)	
(153.632)	(153.984)	a)	salari e stipendi	(297.472)	(298.154)	
(58.292)	(60.170)	b)	oneri sociali	(112.870)	(116.505)	
(10.440)	(10.774)	c)	trattamento di fine rapporto	(20.214)	(20.862)	
(144.781)	(139.065)	10)	Ammortamenti e svalutazioni	(280.335)	(269.268)	
(3.662)	(4.804)	a)	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(7.091)	(9.302)	
(137.011)	(127.847)	b)	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(265.290)	(247.547)	
(4.108)	(6.414)	d)	svalutazione dei crediti dell'attivo circolante	(7.954)	(12.419)	
8.031	(4.346)	11)	Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	15.550	(8.415)	
(907)	(1.254)	12)	Accantonamenti per rischi	(1.757)	(2.428)	
(482)	(365)	13)	Altri accantonamenti	(934)	(706)	
(25.621)	(20.302)	14)	Oneri diversi di gestione	(49.609)	(39.311)	
119.270	170.167	Differenza tra valore e costi della produzione (A+B)		230.939	329.489	
28.476	4.789	C.	Proventi e oneri finanziari	55.138	9.273	
35.052	11.009	15)	Proventi da partecipazioni:	67.869	21.316	
22.898	0		Plusvalenze da scambio azionario	44.336	0	
			Dividendi:			
8.880	6.356	b)	in altre imprese	17.194	12.307	

Euro/ migliaia (*) al 31/12/1999	Euro/ migliaia (*) al 31/12/1998		In lire/milioni	
			al 31/12/1999	al 31/12/1998
3.274	4.653			
		Quote nette del risultato d'esercizio su partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	6.339	9.009
16.463	17.933	16) Altri proventi finanziari:	31.878	34.724
329	602	d) da crediti verso imprese controllate e collegate	638	1.166
16.134	17.331	d1) proventi diversi dai precedenti	31.240	33.558
(23.039)	(24.153)	17) Interessi ed altri oneri finanziari;	(44.609)	(46.767)
(10.079)	(14.174)	d) da debiti verso banche	(19.515)	(27.444)
(12.960)	(9.979)	d1) altri	(25.094)	(19.323)
(2.417)	(878)	D. Rettifiche di valore di attività finanziarie	(4.681)	(1.700)
0	0	18) Rivalutazioni di partecipazioni	0	0
(2.417)	(878)	19) Svalutazioni di partecipazioni	(4.681)	(1.700)
(1.621)	(1.112)	E. Proventi e oneri straordinari	(3.139)	(2.153)
(1.621)	(1.112)	21) Oneri	(3.139)	(2.153)
143.708	172.966	Risultato prima delle imposte (A+B+C+D+E)	278.257	334.909
(60.499)	(67.643)	22) Imposte sul reddito dell'esercizio: - correnti	(117.142)	(130.974)
(6.353)	(8.510)	- differite	(12.301)	(16.478)
76.856	96.813	Risultato dell'esercizio prima delle imposte differite pregresse	148.814	187.457
0	(28.371)	Accantonamento imposte differite pregresse per cambio principio contabile	0	(54.934)
76.856	68.442	23) Utile dell'esercizio inclusa la quota degli azionisti terzi	148.814	132.523
0	(24)	(Utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi	0	(47)
76.856	68.418	26) Utile dell'esercizio	148.814	132.476

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 1999, l'Emittente, che dispone ad oggi di una capacità produttiva di 2,2 milioni di tonnellate, di cui 1,8 milioni di carte patinate, ha conseguito ricavi consolidati di L. 2.964 miliardi (L. 2.905 miliardi nel 1998), di cui il 46% su mercati esteri (44% nel 1998), principalmente europei.

I volumi di vendita di carta (t. 1.924.000) sono aumentati del 5,7%. Il prezzo medio è diminuito di oltre 3 punti percentuali nella media del mix prodotti mercati. In particolare, le ven-

dite di carte patinate (t. 1.494.000) hanno rappresentato il 77,6% dei volumi complessivi; al loro interno, le vendite di carte patinate senza legno (t. 814.000) sono cresciute del 16%.

Il conto economico, che nel 1998 aveva beneficiato di un trend di diminuzione dei costi delle cellulose e dei combustibili, nel 1999 è stato, all'opposto, penalizzato dal loro sostenuto rialzo, in relazione al consueto ritardo nel trasferimento sui prezzi di vendita delle variazioni del prezzo della cellulosa, passato dai \$/t. 460 di inizio anno (qualità NBSK) ai \$/t. 600 di dicembre ed ai \$/t. 630 del gennaio 2000. Nell'arco di meno di 12 mesi l'aumento è del 37%, che diventa di quasi il 60%, tenuto conto dell'apprezzamento del dollaro.

Gli effetti del minor prezzo medio di vendita (valutabile in circa L. 100 miliardi) e dell'aumento del costo dei fattori di produzione hanno potuto essere assorbiti solo in parte dai maggiori volumi, dal miglioramento della produttività aziendale e dalle azioni di contenimento dei costi correlate al piano di investimenti.

Conseguentemente, tutti i comparti in cui si articola il mix produttivo di Burgo hanno conseguito risultati operativi più contenuti rispetto allo scorso esercizio, eccezion fatta per la divisione cellulosa di Burgo Ardennes. Complessivamente il margine operativo lordo è risultato pari a L. 503,3 miliardi, in diminuzione del 14% rispetto a quello dell'esercizio precedente, mentre il risultato operativo netto di L. 230,9 miliardi (L. 329,5 miliardi nel 1998) è stato pari al 14% del capitale investito medio.

L'utile netto consolidato di L. 148,8 miliardi corrisponde ad un ROE dell' 8,7%.

Di seguito si riportano i dati consolidati relativi al primo trimestre dell'esercizio 2000.

Struttura patrimoniale

Euro/milioni			Lire/miliardi	
31.03.2000	31.12.1999		31.03.2000	31.12.1999
A. Immobilizzazioni nette				
10,6	10,5	Immobilizzazioni immateriali	20,6	20,4
809,5	769,6	Immobilizzazioni materiali	1.567,3	1.490,1
25,2	25,0	Immobilizzazioni finanziarie	48,8	48,4
845,3	805,1		1.636,7	1.558,9
B. Capitale d'esercizio				
198,8	195,0	Rimanenze di magazzino	385,0	377,6
486,5	452,7	Crediti commerciali	941,9	876,6
44,1	33,0	Altre attività	85,4	64,0
(345,6)	(339,9)	Debiti commerciali	(669,2)	(658,2)
(122,1)	(113,5)	Altre passività	(236,4)	(219,8)
261,7	227,3	Capitale di esercizio operativo	506,7	440,2
124,3	124,4	Attività finanziarie non immobilizzate	240,8	240,8
386,0	351,7		747,5	681,0
(65,5)	(65,5)	C. Fondo imposte differite	(126,9)	(126,9)
1.165,8	1.091,3	D. Capitale investito, dedotte le passività di esercizio (A+B+C)	2.257,3	2.113,0
(87,0)	(88,2)	E. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	(168,5)	(170,7)
1.078,8	1.003,1	F. Capitale investito, dedotte le passività di esercizio ed il TFR (D+E)	2.088,8	1.942,3
coperto da:				
G. Capitale proprio				
328,4	328,4	Capitale sociale versato	635,9	635,9
575,0	498,1	Riserve e risultati a nuovo	1.113,3	964,4
39,6	76,8	Utile del periodo - ante imposte per il trimestre	76,7	148,8
943,0	903,3		1.825,9	1.749,1
0,0	0,0	G.1 Quote di terzi	0,0	0,0
H. Indebitamento finanziario netto				
282,7	282,6	Debiti finanziari a medio-lungo termine	547,3	547,2

Euro/milioni			Lire/miliardi	
31.03.2000	31.12.1999		31.03.2000	31.12.1999
18,8	13,4	Debiti finanziari a breve	36,4	26,0
(165,7)	(196,2)	Disponibilità e crediti finanziari a breve	(320,8)	(380,0)
135,8	99,8		262,9	193,2
1.078,8	1.003,1	I. Totale coperture - come in F (G+H)	2.088,8	1.942,3

Risultati reddituali

MILIONI DI EURO			MILIARDI DI LIRE			
I trim. 2000	I trim. 1999		I trim. 2000		I trim. 1999	
			%		%	
437,4	353,1	RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	847,0	100,0	683,7	100,0
11,7	14,3	Variazione rimanenze, lavori interni e altri ricavi	22,6		27,9	
449,1	367,4	VALORE DELLA PRODUZIONE	869,6		711,6	
(304,5)	(239,9)	Consumi di materie e servizi esterni	(589,6)		(464,6)	
(6,5)	(5,8)	Altri costi operativi e stanziamenti rettificativi	(12,5)		(11,3)	
138,1	121,7	VALORE AGGIUNTO	267,5	31,6	235,7	34,5
(57,8)	(55,9)	Costo del lavoro	(111,9)	(13,2)	(108,2)	(15,8)
80,3	65,8	MARGINE OPERATIVO LORDO	155,6	18,4	127,5	18,7
(39,2)	(36,0)	Ammortamenti	(76,0)	(9,0)	(69,7)	(10,1)
41,1	29,8	RISULTATO OPERATIVO NETTO	79,6	9,4	57,8	8,6
(1,5)	(0,9)	Saldo proventi e oneri finanziari	(2,9)		(1,8)	
		RISULTATO PRIMA DELLE COMPONENTI STRAORDINARIE, RETTIFICHE DI VALORE				
39,6	28,9	E IMPOSTE	76,7	9,1	56,0	8,2
0,0	0,0	Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,0		0,0	
0,0	0,0	Componenti straordinarie	0,0		0,0	
39,6	28,9	UTILE DI PERIODO ANTE IMPOSTE	76,7	9,1	56,0	8,2

b.2.4 Principali azionisti dell'Emittente al 23/3/2000

Si riportano di seguito gli azionisti di riferimento con partecipazioni sul capitale ordinario pari od eccedenti il 2,0%:

Azionisti	Percentuali
Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A.	21,2
Mediobanca S.p.A.	14,4
Gruppo Assicurazioni Generali S.p.A.	5,1
Comit Asset Management SGR S.p.A.	3,0
Italmobiliare S.p.A.	2,7
Sanford C. Bernstein & Co. Inc.	2,3
Fidelity Investments	2,3
Gesticredit	2,1
Totale	53,1

Alla data del 19 maggio 2000 Dieci deteneva il 15,7% delle azioni ordinarie Burgo.
Alla stessa data, all'Offerente non risultano esistere patti di sindacato, né soci di controllo.

b.2.5 Organi sociali

Il Consiglio di Amministrazione della Cartiere Burgo S.p.A. alla data del presente Documento di Offerta risulta composto come segue:

- Lionello Adler (Presidente)
- Giuseppe Lignana (Amministratore Delegato)
- Sergio Pininfarina (Consigliere)
- Giancarlo Bignazzi (Consigliere)
- Nicolò Nefri (Consigliere)
- Jacopo Tozzi (Consigliere)
- Giorgio Valerio (Consigliere)
- Carlo Buora (Consigliere)
- Andrea Rondelli (Consigliere)
- Bruno Isabella (Consigliere)
- Giampaolo Brugnoli (Consigliere)

Tutti i consiglieri sono stati nominati in data 19 maggio 1999.

All'atto della nomina: i consiglieri Bignazzi, Nefri, Tozzi e Valerio sono stati indicati dal

socio Holding di Partecipazioni Industriali S.p.A.; il consigliere Buora dal socio Pirelli S.p.A.; il consigliere Rondelli dal socio Mediobanca S.p.A.; il consigliere Isabella dal socio Italmobiliare S.p.A.; il consigliere Brugnoli dal socio Assicurazioni Generali S.p.A..

b.3 Intermediari

L'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni è Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A. ("SPAFID"), avente sede in Piazza P. Ferrari 6, Milano.

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta (gli "Intermediari Incaricati") sono:

- BANCA COMMERCIALE ITALIANA S.p.A.
- BANCA DI ROMA S.p.A.
- BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA
- Banco Ambrosiano Veneto S.p.A.
- CARIPLO - CASSA DI RISPARMIO DELLE PROVINCIE LOMBARDE S.p.A.
- CITIBANK N.A.
- CREDITO ITALIANO
- EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A.
- MEDIOBANCA - Banca di Credito Finanziario S.p.A.
- BNP PARIBAS
- RASFIN SIM S.p.A.
- SANPAOLO IMI S.p.A.

Le schede di adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di altri operatori autorizzati definiti "Intermediari Depositari" (vedi successivo punto c.6).

Gli Intermediari Incaricati autorizzati ad effettuare offerta di servizi finanziari fuori sede, ai sensi della normativa vigente in Italia, provvederanno alla raccolta delle schede di adesione anche avvalendosi di promotori finanziari.

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le schede di adesione, terranno in deposito le Azioni, verificheranno la regolarità e conformità delle predette schede e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento ovvero alla restituzione delle Azioni, secondo le modalità di seguito indicate.

Gli Intermediari Incaricati trasferiranno le Azioni su un unico conto deposito intestato all'Offerente presso Banca di Roma.

Presso gli Intermediari Incaricati sono disponibili il Documento di Offerta e le schede di adesione nonché i documenti indicati nel punto O.

Ai fini del presente paragrafo il termine deposito ha il significato indicato al successivo punto c.6.

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

c.1 Categorie e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta è relativa a n. 106.118.974 Azioni ordinarie, n. 466.726 Azioni di risparmio non convertibili e n. 662.414 Azioni privilegiate, le quali sono pari alla totalità delle azioni dell'Emittente alla data del presente Documento di Offerta, dedotte solamente le Azioni di diretta proprietà dell'Offerente alla data del 19 maggio 2000, nonché quelle che l'Offerente dovesse acquistare successivamente a tale data.

Le Azioni dovranno essere libere da vincoli di ogni genere e natura – reali, obbligatori e personali – oltre che liberamente trasferibili all'Offerente e dovranno avere godimento 1.1.2000. Conseguentemente, ciascuna Azione ordinaria, di risparmio non convertibile e privilegiata, ex dividendo 1999, dovrà essere munita delle cedole rispettivamente n. 39, 22 e 32 e seguenti.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle azioni rappresentative del capitale sociale dell'Emittente, dedotte solamente le Azioni di diretta proprietà dell'Offerente alla data del 19 maggio 2000, è pari a Euro 1.093.930.763 (Lire 2.118.145.318.000) ripartiti come segue:

- azioni ordinarie: Euro 1.082.413.535 (Lire 2.095.844.855.000);
- azioni risparmio non convertibili: Euro 4.760.605 (Lire 9.217.817.000);
- azioni privilegiate: Euro 6.756.623 (Lire 13.082.646.000).

c.2 Percentuale delle Azioni sul capitale sociale

Le n. 106.118.974 Azioni ordinarie del valore nominale di Lire 5.000 ciascuna oggetto dell'Offerta sono pari al 83,44% del capitale sociale dell'Emittente ed all'84,26% del capitale dell'Emittente costituito da azioni della categoria.

Le n. 466.726 Azioni di risparmio non convertibili del valore nominale di Lire 5.000 ciascuna oggetto dell'Offerta sono pari allo 0,37% del capitale sociale dell'Emittente ed all'80,5% del capitale dell'Emittente costituito da azioni della categoria.

Le n. 662.414 Azioni privilegiate del valore nominale di Lire 5.000 ciascuna oggetto dell'Offerta sono pari allo 0,52% del capitale sociale dell'Emittente ed al 100% del capitale dell'Emittente costituito da azioni della categoria.

c.3 Obbligazioni convertibili

Non sono in circolazione obbligazioni convertibili emesse da Burgo.

c.4 Strumenti finanziari diversi dalle Azioni

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari diversi dalle Azioni.

c.5 Autorizzazioni

Comunicazioni antitrust

Essendo l'Offerente società di recente costituzione, l'Offerta, quale che sia l'adesione del mercato, non pare suscettibile di avere impatto alcuno sulla situazione concorrenziale dei mercati in cui opera l'Emittente.

Mediante comunicazione in data 8 maggio 2000, Dieci ha comunicato all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato la propria intenzione di acquisire il controllo di Burgo a seguito e per effetto dell'Offerta.

Ancorché non si attendano profili problematici, l'Offerente ha prudenzialmente subordinato l'efficacia dell'Offerta all'ottenimento, entro il termine ultimo indicato al successivo punto f.1, di tale autorizzazione (cfr. successivo paragrafo c.7).

c.6 Modalità e termini di adesione

L'accettazione dell'Offerta da parte dei possessori delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri), consentita dal 29 maggio 2000 fino al 16 giugno 2000, è irrevocabile - salvo quanto previsto dall'art. 44, comma 6, del Regolamento che prevede la revocabilità delle adesioni dopo la pubblicazione di una offerta concorrente o di un rilancio - e dovrà avvenire tramite la sottoscrizione dell'apposita scheda di adesione debitamente compilata e sottoscritta, con contestuale deposito delle Azioni presso gli Intermediari Incaricati di cui al precedente punto b.3.

Gli azionisti che hanno la disponibilità delle Azioni e che intendono aderire all'Offerta potranno anche consegnare la scheda di adesione e depositare le relative Azioni presso ogni altro intermediario autorizzato (banche, Sim, società d'investimento, agenti di cambio - collettivamente, gli "Intermediari Depositari") a condizione che la consegna ed il deposito

siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni entro e non oltre il termine di durata dell'Offerta presso un Intermediario Incaricato. Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno sottoscrivere le schede di adesione. Resta ad esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la scheda di adesione e non depositino le Azioni presso un Intermediario Incaricato entro il termine di durata dell'Offerta.

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

Gli azionisti che intendono accettare l'Offerta utilizzando Azioni rivenienti da acquisti effettuati in Borsa entro il termine di durata dell'Offerta, ma non consegnate, dovranno allegare alla scheda di adesione la comunicazione dell'intermediario che ha eseguito l'operazione di acquisto, provvedendo entro lo stesso termine a disporre affinché tale intermediario depositi in sede di liquidazione i corrispondenti titoli all'Intermediario Incaricato che ha ricevuto l'adesione. Coloro che fossero divenuti azionisti esercitando anticipatamente contratti a premio con scadenza differita e che, quindi, non fossero in grado di depositare insieme alla scheda di adesione le Azioni indicate, potranno aderire all'Offerta allegando alla scheda di adesione la comunicazione dell'intermediario che ha eseguito l'operazione comprovante la titolarità delle Azioni.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni, mediante la sottoscrizione della scheda di adesione sarà conferito, all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario, mandato per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Stante il regime di dematerializzazione dei titoli previsto dal combinato disposto dell'art. 81 del Testo Unico, dell'art. 36 del D. Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 e del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11768 del 23 dicembre 1998, in vigore dal 1° gennaio 1999, ai fini del presente paragrafo per deposito dovranno anche intendersi idonee istruzioni da ciascun aderente date all'intermediario presso il quale le Azioni di proprietà dello stesso sono depositate a trasferire le Azioni stesse all'Offerente.

c.7 Comunicazioni periodiche relative all'andamento dell'Offerta

Per la durata dell'Offerta SPAFID comunicherà giornalmente a Borsa Italiana — ai sensi

dell'art. 41, comma 1, lett. c) del Regolamento — i dati relativi alle adesioni pervenute e ai titoli complessivamente depositati.

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

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 3, del Regolamento, mediante pubblicazione di un avviso sui quotidiani indicati al successivo punto R entro il secondo giorno di borsa aperta successivo alla chiusura dell'Offerta. Le indicazioni sull'ottenimento dell'autorizzazione da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato di cui al punto c.5, ovvero in ordine all'esercizio delle altre facoltà di rinuncia previste nelle Avvertenze del presente Documento di Offerta, saranno rese note a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 3, del Regolamento, mediante pubblicazione di un avviso sui quotidiani indicati al successivo punto M, il terzo giorno di Borsa aperta successivo a quello in cui l'Offerente abbia avuto conoscenza, rispettivamente, dell'ottenimento delle suddette autorizzazioni, ovvero della circostanza che dia luogo all'esercizio della facoltà di rinuncia, ma in ogni caso non oltre la Data di Pagamento.

c.8 Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano ed è rivolta indistintamente, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti.

L'Offerta è rivolta indistintamente, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti, ma non è stata e non sarà diffusa negli Stati Uniti d'America e negli Altri Paesi, né utilizzando i servizi postali né alcun altro strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet) degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi, né attraverso alcuno dei mercati regolamentati nazionali degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Ne consegue che copia del presente Documento di Offerta così come copia di qualsiasi diverso documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati o in qualsiasi modo trasmessi o comunque distribuiti negli o dagli Stati Uniti d'America e negli o dagli Altri Paesi. Chiunque riceva il presente Documento di Offerta (ivi inclusi in via esemplificativa e non limitativa, custodi, fiduciari e *trustees*) non potrà distribuirlo, inviarlo (anche a mezzo posta) negli o dagli Stati Uniti d'America e negli o dagli Altri Paesi, né utilizzare i servizi postali e gli altri mezzi di consimile natura in relazione all'Offerta. Chiunque si trovi in possesso dei suddetti documenti si deve astenere dal distribuirli, inviarli o spedirli sia negli o dagli Stati Uniti d'America, sia negli o dagli Altri Paesi, e si deve altresì astenersi dall'utilizzare strumenti di comunicazione o commercio internazionale degli Stati Uniti d'America e degli Altri Paesi per qualsiasi

fine collegato all'Offerta. Il presente Documento d'Offerta non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi. Solo accettazioni dell'Offerta poste in essere in conformità alle limitazioni di cui sopra saranno accettate.

**D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE
POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE
O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ
CONTROLLATE**

d.1 Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari posseduti

Alla data del 19 maggio 2000, l'Offerente possiede direttamente, a titolo di proprietà, le seguenti Azioni dell'Emittente:

- n. 19.821.000 Azioni ordinarie, pari al 15,58% del capitale sociale dell'Emittente ed al 15,74% del capitale dell'Emittente costituito da azioni della categoria;
- n. 113.000 Azioni di risparmio non convertibili, pari allo 0,09% del capitale sociale dell'Emittente ed al 19,49% del capitale dell'Emittente costituito da azioni della categoria;
- n. 0 Azioni privilegiate, pari allo 0,00% del capitale sociale dell'Emittente ed allo 0,00% del capitale dell'Emittente costituito da azioni della categoria.

Poiché l'Offerente, nel rispetto della normativa applicabile, ed in particolare dell'art. 42, comma 2 del Regolamento, si riserva la facoltà di continuare ad acquistare, a decorrere dal 19 maggio 2000, Azioni dell'Emittente anche nel periodo dell'Offerta, i quantitativi di Azioni sopra indicati sono suscettibili di aumento.

d.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto, pegno o di ulteriori impegni sulle Azioni

A garanzia dei finanziamenti concessi dagli Istituti Finanziatori, l'Offerente si è obbligato a costituire in pegno, come meglio descritto al punto g.2.2: i) le Azioni possedute dall'Offerente di cui al precedente punto d.1; ii) le Azioni acquistate dall'Offerente nel periodo dell'Offerta; iii) le Azioni portate in adesione all'Offerta.

Il diritto di voto sulle azioni in pegno spetterà all'Offerente, fermo restando che in caso di inadempimento a talune delle obbligazioni contrattuali dell'Offerente, tra le quali quelle relative al rimborso del capitale e al pagamento degli interessi, il diritto di voto spetterà agli Istituti Finanziatori.

L'Offerente non ha contratto ulteriori impegni relativi ad Azioni, neppure a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

e.1 Indicazione del corrispettivo unitario nelle sue varie componenti

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione è pari a Euro 10,2 (Lire 19.750) e sarà interamente versato in contanti.

Per ogni 500 Azioni, pari al lotto minimo, per le quali ciascun azionista abbia aderito all'Offerta, verranno quindi corrisposti Euro 5.100 (Lire 9.874.977), fermo restando che saranno accettati anche quantitativi di Azioni inferiori al, o non multipli del, lotto minimo.

L'Offerente è giunto alla determinazione del Corrispettivo — oltre che sulla base dell'andamento dei corsi di borsa degli ultimi 24 mesi — mediante un'accurata valutazione dell'attività di Burgo e del suo andamento economico-finanziario, basati sugli elementi disponibili tratti dalle informazioni pubbliche.

L'Offerente è giunto alla determinazione del Corrispettivo mediante una valutazione separata delle tre attività, al netto delle passività, svolte dall'Emittente (criterio c.d. “*Sum of the parts*”):

- attività cartaria (*core business*);
- produzione di energia elettrica;
- partecipazioni finanziarie.

In particolare, il valore economico stimato delle attività elettriche e quello delle partecipazioni finanziarie è stato rettificato di un effetto fiscale teorico per tenere conto delle imposte figurative che inciderebbero sulle eventuali correlate plusvalenze; alla determinazione del capitale economico dell'Emittente, infine, si è pervenuti tenendo conto dell'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 1999 e di un fattore di rettifica in linea con quanto i mercati attribuiscono alle società con attività non omogenee.

Per quanto attiene alla valutazione delle singole attività sono stati utilizzati i seguenti metodi:

1. Attività cartaria: è stata valutata sulla base dei multipli di borsa espressi dai principali concorrenti europei del settore⁽⁴⁾.

⁽⁴⁾ Cfr. paragrafo e.2.

In particolare, si è fatto riferimento ai seguenti multipli borsistici: Enterprise Value / fatturato, Enterprise Value / margine operativo lordo, Enterprise Value / risultato operativo ed Enterprise Value / capitale investito netto contabile, laddove per Enterprise Value è da intendersi la somma tra capitalizzazione di borsa ed indebitamento finanziario netto della società:

	Parametri	Multiplo	EV
	L. mld.		L. mld.
EV/fatturato	2.964	1,10	3.260
EV/MOL ⁽⁵⁾	518	5,56	2.880
EV/RO	247	9,12	2.253
EV/CIN ⁽⁶⁾	1.709	1,18	2.017
Enterprise Value medio			2.603

L'applicazione dei multipli medi alle grandezze economico — patrimoniali del bilancio consolidato 1999 Burgo conduce ad una valutazione dell'attività cartaria nell'ordine dei 2.500 / 2.700 mld..

2. Attività elettriche: trattandosi di attività distinte da quelle industriali, sono state valutate separatamente sulla base dei seguenti parametri forfetari mediamente determinati dalla società sulla base di valutazioni interne:

- per le centrali esistenti: 800 mln. per MW di potenza installata (circa 200 MW);
- per le centrali in costruzione: 500/700 mln. per MW di potenza installata (circa 200 MW).

Complessivamente, dunque, alle attività elettriche è stato attribuito un valore indicativo lordo di 260 / 300 mld..

3. Partecipazioni finanziarie: al 31 dicembre 1999 l'Emittente deteneva — attraverso la controllata Gefim S.p.A. — i seguenti titoli quotati:

- n. 47.331.293 azioni Banca Intesa (valore di carico unitario medio: 3.045 lire);
- n. 7.539.368 azioni Comit (valore di carico unitario medio: 4.592 lire);

⁽⁵⁾ Dato riclassificato.

⁽⁶⁾ Al netto del valore di carico delle partecipazioni finanziarie.

- n. 7.539.368 warrant put Banca Intesa-Comit (valore di carico unitario medio: 3.689 lire);
- n. 2.540.280 azioni Mediobanca (valore di carico unitario medio: 13.089 lire);
- n. 364.880 warrant Mediobanca (valore di carico unitario medio: 2.813 lire).

Il valore di queste partecipazioni è stato stimato sulla base della capitalizzazione media di borsa del periodo 20 marzo — 19 aprile 2000:

	N. titoli (mln.)	Quotazioni medie di borsa (Lire)	Valore di mercato (L. mld.)
Azioni Banca Intesa	47,33	7.507	355,3
Azioni Comit	7,54	9.625	72,6
Warrant Banca Intesa	7,54	4.134	31,2
Azioni Mediobanca	2,54	16.971	43,1
Warrant Mediobanca	0,36	1.966	0,7
Totale			502,9

Per quanto concerne i potenziali carichi fiscali sulle plusvalenze inesprese relative alle centrali elettriche⁽⁷⁾ ed alle partecipazioni finanziarie, si è utilizzata un'aliquota fiscale figurativa del 15%, inferiore a quella vigente alla luce dei seguenti fattori:

- carattere solo eventuale della plusvalenza;
- differimento nel tempo dell'eventuale realizzo;
- possibilità, consentita dal TUIR, di differire nel tempo (cinque anni senza interessi) le imposte;
- periodiche leggi che consentono la rivalutazione monetaria dei cespiti, riducendo di conseguenza il carico fiscale in caso di successivo realizzo, o ne riducono / annullano il carico in caso di operazioni di riorganizzazione societaria.

Da ultimo è stato considerato un fattore di rettifica del 20%, che, in particolare, riflette i rischi impliciti nelle valutazioni parametriche degli attivi cartari ed elettrici di cui sopra, nonché lo sconto che i mercati finanziari attribuiscono alle società con attività non omogenee.

⁽⁷⁾ Ipotizzate forfetariamente pari al 75% del valore lordo.

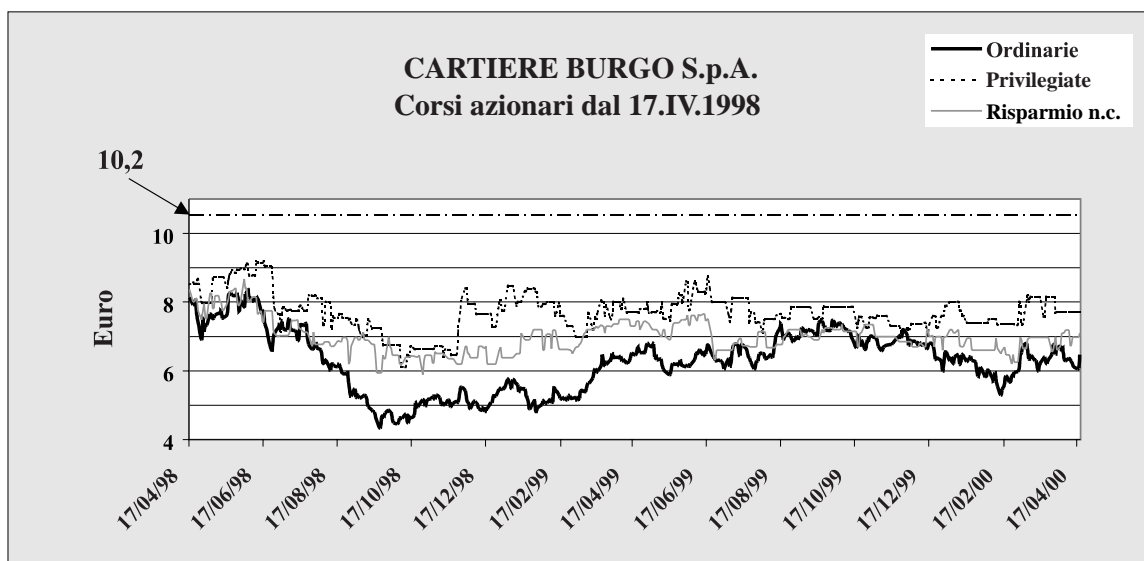
Riassumendo:

	L. mld.
Attività cartaria	2.500 / 2.700
Centrali elettriche	260 / 300
Partecipazioni finanziarie	503
Indebitamento finanziario netto ex bilancio 1999	(193)
Totale	3.070 / 3.310
Imposte figurative (15%)	(69) / (73)
Fattore di rettifica (20%)	(600) / (648)
Totale valore di mercato	2.401 / 2.589
<i>Totale per azione cum dividendo (euro)</i>	<i>9,7 / 10,5</i>
<i>Dividendo deliberato (L. mld.)</i>	<i>83</i>
<i>Totale per azione ex dividendo (euro)</i>	<i>9,4 / 10,2</i>

Dato l'esiguo numero di azioni di risparmio non convertibili e privilegiate in circolazione (complessivamente pari all'1% del capitale sociale) è stato definito un unico valore d'offerta, tenuto conto altresì che l'andamento di borsa indica un sostanziale allineamento di valori.

In relazione alle valutazioni sopra descritte, il Corrispettivo dell'Offerta è stato fissato in misura corrispondente all'estremo superiore del *range* individuato.

Il Corrispettivo è stato quindi posto a confronto con l'andamento borsistico degli ultimi 24 mesi antecedenti la data di annuncio dell'Offerta da parte di Dieci:



	Azioni ordinarie		Azioni privilegiate		Azioni di risparmio n.c.	
	quotazioni di borsa in Euro	premio % rispetto al prezzo di offerta	quotazioni di borsa in Euro	premio % rispetto al prezzo di offerta	quotazioni di borsa in Euro	premio % rispetto al prezzo di offerta
Media ultimo mese	6,422	58,8%	7,777	31,2%	6,851	48,9%
Media ultimi 3 mesi	6,181	65,0%	7,741	31,8%	6,676	52,8%
Media ultimi 6 mesi	6,425	58,8%	7,501	36,0%	6,779	50,5%
Media ultimi 12 mesi	6,546	55,8%	7,654	33,3%	6,948	46,8%
Media ultimi 24 mesi	6,285	62,3%	7,724	32,0%	7,022	45,2%

e.2 Confronto del Corrispettivo con i diversi indicatori relativi all'Emittente

Di seguito sono riportati alcuni dati ed indicatori per azione del gruppo Burgo relativi ai due ultimi esercizi:

Dati ed indicatori per azione consolidati Burgo

(in milioni di euro, eccetto i dati per azione)	1999	1998
Dividendo totale deliberato	42,79	39,76
<i>Dividendo lordo per azione ordinaria (in euro)</i>	<i>0,34</i>	<i>0,31</i>
<i>Dividendo lordo per azione risparmio n.c. (in euro)</i>	<i>0,39</i>	<i>0,36</i>
<i>Dividendo lordo per azione privilegiata (in euro)</i>	<i>0,44</i>	<i>0,41</i>
Risultato economico ordinario (RO) (*)	79,75	106,25
<i>per azione (in euro)</i>	<i>0,63</i>	<i>0,83</i>
Risultato netto di gruppo	76,86	68,42
<i>per azione (in euro)</i>	<i>0,60</i>	<i>0,54</i>
Cash Flow (**)	204,06	189,22
<i>per azione (in euro)</i>	<i>1,60</i>	<i>1,48</i>
Patrimonio netto di Gruppo	903,36	871,37
<i>per azione (in euro)</i>	<i>7,10</i>	<i>6,82</i>
Numero di azioni (al 31.12):		
- ordinarie	125.939.974	126.084.535
- privilegiate	662.414	1.170.620
- di risparmio n.c.	579.726	579.902
Totale	127.182.114	127.835.057

(*) Al netto delle imposte.

(**) Risultato netto di gruppo + ammortamenti.

Con riferimento ai corrispettivi offerti per ciascuna Azione ordinaria, di risparmio non convertibile e privilegiata, pari Euro 10,2 (Lire 19.750), sono stati calcolati alcuni indicatori che sono stati messi a confronto con quelli di un campione costituito dalle principali società europee operanti nel settore cartario, considerato rappresentativo come espressione di dati di settore confrontabili con quelli di Burgo.

Dati ed indicatori per azione consolidati Burgo

	Burgo		Settore (*)	
	1999	1998	1999	1998
Price earning ratio (P/E)	16,88	19,06	14,02	10,92
Dividend yield	3,29%	3,04%	2,98%	4,99%
Price/Book Value	1,44	1,50	1,75	1,00
Price/Cash Flow(**)	6,36	6,89	6,39	3,52

(*) Fonte: elaborazione su dati di bilancio dei principali concorrenti; valori medi (media aritmetica semplice).

(**) Risultato netto di gruppo + ammortamenti.

Legenda:

Price/Earning Ratio: per Burgo è il rapporto tra il prezzo dell'Offerta e l'utile per azione dell'esercizio; per il settore è il rapporto tra il prezzo di Borsa dell'ultimo giorno dell'esercizio e l'utile per azione dell'esercizio.

Dividend Yield: per Burgo è il rapporto tra il dividendo per azione ordinaria dell'esercizio ed il prezzo di Offerta; per il settore è il rapporto tra il dividendo per azione dell'esercizio ed il prezzo di Borsa dell'ultimo giorno dell'esercizio.

Price/Book value: per Burgo è il rapporto tra il prezzo dell'Offerta ed il patrimonio netto di Gruppo per azione; per il settore è il rapporto tra il prezzo di Borsa dell'ultimo giorno dell'esercizio ed il patrimonio netto per azione di fine esercizio.

Nella tabella seguente sono riportati in dettaglio i valori delle società utilizzate per la predisposizione dei dati di settore:

	Sappi		Stora-Enso (*)		UPM-Kymmene		Holmen (*)	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998
Dividend yield	2,09%	5,56%	2,27%	4,67%	3,13%	4,56%	3,59%	5,46%
P/E	17,78	6,08	17,78	30,28	10,61	6,25	15,00	6,49
Price/Book Value	1,40	0,43	2,25	1,09	2,67	1,81	1,71	0,88
Price/Cash Flow	4,78	1,80	8,16	4,28	6,63	4,03	8,49	4,05

	SCA (*)		Metsa-Serla (*)	
	1999	1998	1999	1998
Dividend yield	2,72%	3,51%	4,10%	6,20%
P/E	14,76	10,86	8,22	5,56
Price/Book Value	1,69	1,22	0,78	0,54
Price/Cash Flow	7,16	4,67	3,12	2,29

(*) Dati calcolati relativamente alle azioni di categoria "A".

e.3 Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle Azioni per ciascuno dei dodici mesi precedenti l'Offerta

Il Corrispettivo è stato inoltre confrontato con la media aritmetica ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni negli ultimi 12 mesi.

L'elaborazione è stata effettuata sulla base dei dati relativi ai prezzi ufficiali:

Azioni ordinarie Burgo

Mese di rilevazione	Controvalore in euro '000	Volumi scambiati '000	Media ponderata (euro)
Aprile 1999	55.338	8.573	6,46
Maggio 1999	41.886	6.686	6,26
Giugno 1999	43.131	6.678	6,46
Luglio 1999	48.408	7.464	6,49
Agosto 1999	48.353	6.970	6,94
Settembre 1999	71.401	9.832	7,26
Ottobre 1999	27.463	3.912	7,02
Novembre 1999	30.008	4.382	6,85
Dicembre 1999	30.814	4.641	6,64
Gennaio 2000	31.828	5.086	6,26
Febbraio 2000	55.017	9.420	5,84
Marzo 2000	96.060	14.801	6,49
Dall'1 al 19/4/2000 (*)	24.288	3.806	6,38

(*) Data di comunicazione al mercato dell'intenzione di lanciare l'Offerta.

Azioni di risparmio n.c. Burgo

Mese di rilevazione	Controvalore in euro '000	Volumi scambiati '000	Media ponderata (euro)
Aprile 1999	155	21	7,38
Maggio 1999	177	25	7,21
Giugno 1999	382	51	7,48
Luglio 1999	54	8	6,79
Agosto 1999	24	4	6,95
Settembre 1999	123	18	7,04
Ottobre 1999	71	10	7,14
Novembre 1999	35	5	6,98
Dicembre 1999	221	32	6,89
Gennaio 2000	106	16	6,83
Febbraio 2000	157	25	6,29
Marzo 2000	185	28	6,74
Dall'1 al 19/4/2000 (*)	154	22	7,02

(*) Data di comunicazione al mercato dell'intenzione di lanciare l'Offerta.

Azioni privilegiate Burgo

Mese di rilevazione	Controvalore in euro '000	Volumi scambiati '000	Media ponderata (euro)
Aprile 1999	192	25	7,84
Maggio 1999	158	20	7,92
Giugno 1999	382	45	8,48
Luglio 1999	87	12	7,53
Agosto 1999	67	9	7,46
Settembre 1999	30	4	7,62
Ottobre 1999	76	11	7,26
Novembre 1999	94	13	7,26
Dicembre 1999	130	18	7,40
Gennaio 2000	148	19	7,81
Febbraio 2000	34	5	7,52
Marzo 2000	87	11	7,89
Dall'1 al 19/4/2000 (*)	0	0	0,00

(*) Data di comunicazione al mercato dell'intenzione di lanciare l'Offerta.

e.4 Valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'Emittente in occasione di precedenti operazioni effettuate nell'ultimo esercizio o nell'esercizio in corso

Nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso, le Azioni non sono state oggetto di valutazione nell'ambito di operazioni ad esse direttamente correlate.

e.5 Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, operazioni di acquisto e di vendita delle Azioni da parte dell'Offerente

L'Offerente non ha acquistato Azioni prima della comunicazione inviata alla CONSOB in data 19 aprile 2000 ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 114 del Testo Unico e 37, comma 1 del Regolamento.

F. DATE, MODALITÀ DEL PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

f.1 Indicazione della data di pagamento del Corrispettivo e di trasferimento delle Azioni

Il trasferimento della titolarità delle Azioni avverrà il 23 giugno 2000 a fronte del pagamento del Corrispettivo, fatte salve le proroghe o le modifiche dell'Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti e fermo restando altresì che — nel caso in cui entro il 21 giugno 2000 non sia ancora pervenuta l'autorizzazione dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, di cui alle Avvertenze 1 (a) ed al punto c.5 — il trasferimento della titolarità delle Azioni ed il contestuale pagamento del Corrispettivo verranno posticipati al decimo giorno di calendario successivo alla data in cui risulterà pervenuta tale autorizzazione, purché tuttavia essa pervenga entro e non oltre il 31 luglio 2000. La data come sopra determinata in cui si procederà al trasferimento della titolarità delle Azioni ed al contestuale pagamento del Corrispettivo è definita a tutti i fini del presente Documento di Offerta come "Data di Pagamento".

Alla Data di Pagamento le Azioni verranno trasferite in proprietà all'Offerente su un unico conto deposito presso Banca di Roma.

f.2 Indicazione delle modalità di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo avverrà con le modalità indicate nella scheda di adesione.

f.3 Indicazione delle garanzie di esatto adempimento

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento del corrispettivo pari ad Euro 1.093.930.763 (Lire 2.118.145.318.000) (l' "Esborso Massimo"), calcolato sulla totalità delle Azioni non possedute dall'Offerente, alla data del 19 maggio 2000, sono state ottenute le seguenti garanzie, aventi caratteristiche di immediata liquidabilità:

- i) quanto a massimi Euro 1.150.000.000 (Lire 2.226.710.500.000), MEDIOBANCA – Banca di Credito Finanziario S.p.A., in qualità di banca agente, ha confermato che è stato concesso dagli Istituti Finanziatori di cui al successivo punto g.2.2 un finanziamento irrevocabile ed incondizionato per il pagamento di tale importo massimo, unicamente subordinato alle condizioni previste nel presente Documento di Offerta;
- ii) quanto a massimi Euro 127.146.246,04 (Lire 246.189.461.820), MEDIOBANCA –

Banca di Credito Finanziario S.p.A., in qualità di banca agente, ha confermato l'esistenza di un impegno di Banca di Roma ad accreditare tale importo massimo a semplice richiesta di MEDIOBANCA - Banca di Credito Finanziario S.p.A. e secondo le modalità e nei termini da quest'ultima indicati.

Le garanzie sopradescritte risultano superiori del 17% all'Esborso Massimo.

G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

g.1 Presupposti giuridici dell'operazione

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria su Azioni di Burgo ai sensi e per gli effetti del Capo II, Titolo II, Parte IV del Testo Unico, nonché delle disposizioni di cui al Capo I, Titolo II, Parte II del Regolamento, ove applicabili.

g.2 Descrizione delle motivazioni dell'operazione e delle relative modalità di finanziamento

g.2.1 Motivazioni dell'operazione

L'Offerente si prefigge l'obiettivo di valorizzare separatamente le attività facenti capo all'Emittente nei comparti finanziario ed elettrico, concentrando l'attività nel "*core business*" cartario.

L'Offerta non è di per sé propedeutica ad una fusione tra l'Offerente e l'Emittente. Tuttavia l'Offerente non esclude, tra le alternative ipotizzabili, la scelta di una fusione nel caso in cui le adesioni all'Offerta si attestassero intorno a soglie particolarmente elevate (cfr. paragrafo g.3.1).

g.2.2 Modalità di finanziamento dell'operazione

L'Offerente si procurerà i mezzi finanziari per il pagamento del Corrispettivo mediante l'aumento di capitale di cui al precedente paragrafo b.1.4 per massimi Euro 154.937.069,72 (Lire 300.000.000.000) ed un finanziamento irrevocabile ed incondizionato per il pagamento di massimi Euro 1.150.000.000 (Lire 2.226.710.500.000), unicamente subordinato all'avveramento o alla rinuncia delle condizioni di cui alle Avvertenze ed al precedente punto c.5, messo a disposizione di Dieci da un pool di istituzioni finanziarie (gli "Istituti Finanziatori") di cui MEDIOBANCA - Banca di Credito Finanziario S.p.A. è la capofila. Tale finanziamento è stato concesso a tassi di mercato per operazioni con caratteristiche analoghe. Il finanziamento è garantito da pegno di primo grado sulle Azioni di cui al precedente punto d.2. Il diritto di voto sulle azioni in pegno spetterà all'Offerente, fermo restando che in caso di inadempimento a talune delle obbligazioni contrattuali dell'Offerente, tra le quali quelle relative al rimborso del capitale e al pagamento degli interessi, il diritto di voto spetterà agli Istituti Finanziatori.

g.3 Sintesi dei programmi elaborati dall'Offerente

g.3.1 Programmi relativi alla gestione delle attività ed alle eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

L'Offerente nel breve termine non ritiene di modificare gli assetti gestionali ed i programmi del gruppo Burgo, riservandosi peraltro ogni più ampia facoltà di riposizionamento nel medio termine in funzione dell'evoluzione dei mercati di riferimento. Quanto alle attività non "core" (partecipazioni finanziarie e attività elettriche), l'Offerente si propone di perseguirne la separata valorizzazione anche attraverso eventuali smobilizzi.

Per quanto attiene al profilo societario, l'Offerente non esclude la scelta di una fusione con l'Emittente. Quest'ultima appare più probabile nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, la partecipazione dell'Offerente al capitale dell'Emittente si attestasse su valori particolarmente elevati e comunque superiori al 90% circa. Allo stato, non sono previste altre operazioni straordinarie nei 12 mesi successivi alla Data di Pagamento.

g.3.2 Previste modifiche nella composizione del Consiglio di Amministrazione

In caso di esito positivo dell'Offerta, la composizione dell'attuale Consiglio di Amministrazione dell'Emittente verrà modificata per consentire l'adeguata rappresentanza del nuovo assetto azionario e nel rispetto di ogni previsione legislativa applicabile.

g.3.3 Modifiche previste allo statuto sociale

Non sono in programma modifiche allo statuto sociale di Burgo.

g.4 Ricostituzione del flottante

Come già precisato nelle Avvertenze, qualora, ad esito dell'Offerta, l'Offerente dovesse detenere una percentuale del capitale sociale ordinario dell'Emittente superiore al 90% — o alla superiore soglia quale stabilita da CONSOB su proposta di Borsa Italiana in conformità alle disposizioni dell'art. 50, comma 2, lettera (a), del Regolamento — l'Offerente non intende ricostituire il flottante.

g.5 Offerta residuale, esercizio del diritto di acquisto e relative ragioni

Come già precisato nelle Avvertenze, qualora, ad esito dell'Offerta, l'Offerente dovesse detenere una percentuale del capitale sociale ordinario dell'Emittente superiore al 90%, o

alla superiore soglia di cui al precedente paragrafo g.4, l'Offerente non intende ricostituire il flottante, ma intende promuovere l'offerta pubblica d'acquisto residuale di cui all'art. 108 del Testo Unico.

Si precisa che in caso di offerta pubblica d'acquisto residuale, il prezzo d'offerta, che verrà determinato da Consob in conformità al disposto dell'art. 108 del Testo Unico e dell'art. 50 del Regolamento, potrà non essere in linea con quello della presente Offerta, atteso che Consob, nella determinazione di detto prezzo, terrà conto, tra l'altro, del Corrispettivo della presente Offerta, del prezzo medio ponderato di mercato dell'ultimo semestre, del patrimonio netto rettificato dell'Emittente a valore corrente, dell'andamento e delle prospettive reddituali di Burgo.

A seguito dell'eventuale offerta pubblica d'acquisto residuale, le Azioni saranno cancellate dal listino. L'intenzione di promuovere l'offerta pubblica d'acquisto residuale è motivata dall'obiettivo di cancellare le Azioni dal listino.

Nel caso in cui a seguito dell'Offerta (o dell'eventuale offerta pubblica d'acquisto residuale), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione che sia superiore al 98% delle azioni rappresentative dell'intero capitale di Burgo, Dieci dichiara fin da ora la propria intenzione di avvalersi del diritto di acquistare le residue azioni di Burgo, quale previsto dall'art. 111 del Testo Unico, entro quattro mesi dalla conclusione dell'Offerta.

Si precisa sin d'ora che, in conformità al disposto dell'art. 111 del Testo Unico, il prezzo di acquisto sarà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Saluzzo, tenuto conto anche del prezzo dell'Offerta e del prezzo di mercato dell'ultimo semestre.

Il trasferimento delle azioni acquistate ai sensi di detta norma avrà efficacia dal momento della comunicazione a Burgo dell'avvenuto deposito del prezzo di acquisto da parte di Dieci presso una banca all'uopo incaricata. Burgo contestualmente procederà alle conseguenti annotazioni a libro soci.

Si precisa, infine, che, ai sensi dell'art. 2949 del codice civile, decorso il termine di prescrizione di cinque anni dalla data del deposito del prezzo di acquisto, Dieci avrà diritto di ottenere la restituzione delle somme depositate a titolo di prezzo di acquisto e non riscosse dagli aventi diritto, fatto salvo quanto disposto dagli artt. 2941 e ss. e 2943 e ss. del codice civile.

Le predette intenzioni trovano giustificazione nei programmi di ristrutturazione e di riorganizzazione delle attività dell'Emittente, quali meglio specificati al precedente punto g.3.1.

H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE ED AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE

h.1 Indicazione di eventuali accordi fra l'Offerente e gli azionisti o amministratori dell'Emittente

Non esistono accordi di sorta fra l'Offerente e gli azionisti o amministratori dell'Emittente relativi all'Offerta.

h.2 Indicazione di eventuali operazioni finanziarie e/o commerciali eseguite negli ultimi dodici mesi fra l'Offerente e l'Emittente

Negli ultimi 12 mesi antecedenti la data del presente Documento d'Offerta, non sono state eseguite tra l'Offerente e l'Emittente operazioni finanziarie e/o commerciali.

h.3 Indicazione di eventuali accordi fra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente in merito all'esercizio del diritto di voto ovvero al trasferimento delle Azioni

Non esistono accordi di sorta fra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente in merito all'esercizio del diritto di voto spettante alle Azioni ovvero al trasferimento delle Azioni.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

In caso di esito positivo dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà agli Intermediari Incaricati a titolo di provvigione, inclusiva di ogni e qualsiasi compenso di intermediazione:

- a) una commissione pari allo 0,3% del controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente direttamente per il loro tramite e/o indirettamente per il tramite di Intermediari Depositari che le abbiano agli stessi consegnate, con un massimo di 25.000.000 di Lire per ciascun aderente;
- b) un diritto fisso pari a 10.000 Lire per ciascun aderente all'Offerta (che sarà dovuto anche in caso di esito non positivo dell'Offerta).

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% della commissione di cui alla precedente lettera a) relativa al controvalore dei titoli acquistati per il tramite di questi ultimi nonché, anche in caso di esito non positivo dell'Offerta, l'intero diritto fisso relativo alle schede agli stessi presentate.

Per le attività connesse al coordinamento delle adesioni, verrà riconosciuto un importo complessivo pari allo 0,06% del controvalore delle Azioni.

L. IPOTESI DI RIPARTO

L'Offerta si riferisce alla totalità delle Azioni ordinarie, di risparmio non convertibili e privilegiate in circolazione, dedotte solamente le azioni di diretta proprietà dell'Offerente alla data del 19 maggio 2000, nonché quelle che l'Offerente dovesse acquistare successivamente a tale data, ed è, pertanto, da considerarsi ferma, incondizionata (salvo per quanto previsto nelle Avvertenze ed al precedente punto c.5) ed irrevocabile. Le adesioni saranno presentabili, alle condizioni di Offerta, senza riserva di riparto.

M. INDICAZIONE DELLE MODALITA' DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO D'OFFERTA

Il Documento d'Offerta e la scheda di adesione vengono posti a disposizione del pubblico mediante consegna agli Intermediari Incaricati, oltre che mediante deposito presso la sede legale dell'Offerente e Borsa Italiana. Il Documento di Offerta sarà altresì disponibile sul sito Internet www.burgo.com. L'avviso contenente gli elementi essenziali dell'Offerta verrà pubblicato sui quotidiani *Corriere della Sera*, *La Repubblica*, *Il Sole 24 Ore* e *MF*.

N. APPENDICI

Comunicato del Consiglio di Amministrazione della Cartiere Burgo S.p.A. ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del D. Lgs. n. 58/98 e dell'art. 39 del Regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 ⁽⁸⁾.

A seguito della riunione del Consiglio di Amministrazione tenutasi il giorno 17 maggio 2000, con la presente la Cartiere Burgo S.p.A. con sede legale in Verzuolo (CN), via Roma 26 e sede amministrativa in San Mauro Torinese (TO), via del Freidano 8, capitale sociale di L. 635.910.570.000 i.v., iscritta nel Registro delle Imprese di Cuneo al n. 1/1 Trib. Saluzzo (di seguito anche "la Società" o "l'Emittente")

comunica

ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del D. Lgs. n. 58/98 ed in conformità all'art. 39 del Regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, che la Dieci S.r.l. (d'ora in avanti "l'Offerente") ha informato la Società della propria intenzione di procedere ad una Offerta Pubblica di Acquisto volontaria (d'ora in avanti "l'Offerta") di tutte le 127.182.114 azioni ordinarie, privilegiate e di risparmio della Società, del valore nominale di L. 5000 cadauna (dedotte solamente le azioni di diretta proprietà dell'Offerente).

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti pari a 10,2 Euro per ciascuna azione ordinaria, privilegiata e di risparmio dell'Emittente portata in adesione all'Offerta.

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano.

L'Offerta è subordinata, fra l'altro, al raggiungimento di una soglia minima di adesioni pari al 50,1% del capitale ordinario dell'Emittente, con facoltà di accettare anche un quantitativo inferiore, purché superiore al 25% del capitale ordinario. In caso di superamento della soglia minima o di accettazione di un quantitativo inferiore, verranno accettate tutte le adesioni relative alle azioni di risparmio e privilegiate.

Nel caso in cui, ad esito dell'offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale ordinario dell'Emittente, ma inferiore al 98% del medesimo, l'Offerente ha dichiarato la propria intenzione di non ricostituire il flottante, ma di promuovere un'offerta di acquisto residuale ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico 58/1998, estesa anche alle azioni di risparmio e privilegiate. In questa sede, il prezzo di offerta potrebbe non

⁽⁸⁾ Al precedente paragrafo b.2.5 è riportata la composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente con elenco dei Consiglieri indicati dai principali soci.

essere in linea con quello dell'Offerta, atteso che esso sarà determinato dalla Consob tenuto conto – oltre che del corrispettivo della Offerta – anche del prezzo medio ponderato di mercato dell'ultimo semestre, del patrimonio netto rettificato dell'Emittente a valore corrente, dell'andamento e delle prospettive reddituali di Burgo. Anche per le azioni privilegiate e di risparmio potrebbe non essere confermato il prezzo di Offerta. A seguito dell'eventuale offerta pubblica di acquisto residuale, le azioni ordinarie verranno cancellate dal listino e l'Offerente si riserva di porre in essere gli atti necessari od opportuni affinché venga revocata anche la quotazione delle azioni di risparmio e privilegiate.

Nel caso in cui ad esito dell'offerta (o dell'eventuale offerta pubblica di acquisto residuale), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 98% del capitale ordinario dell'Emittente, l'Offerente intende procedere entro 4 mesi dalla conclusione dell'Offerta (o dell'eventuale offerta pubblica di acquisto residuale), ad acquistare le residue azioni ordinarie in circolazione, ai sensi dell'art. 111 del T.U. 58/1998, al prezzo determinato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Saluzzo tenuto conto anche del prezzo di Offerta e del prezzo di mercato dell'ultimo semestre, previa cancellazione delle azioni ordinarie dal listino. Anche in questo caso l'Offerente si riserva di porre in essere gli atti necessari od opportuni affinché venga revocata la quotazione delle azioni di risparmio e privilegiate.

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha ricevuto in data 19 aprile 2000 la Comunicazione ai sensi dell'art. 102 del T.U. 58/1998 e dell'art. 37 del Regolamento approvato con delibera Consob 11971/1999 e ha provveduto a incaricare la UBM-UniCredit Banca Mobiliare S.p.A. del ruolo di advisor al fine della valutazione dell'Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha esaminato il Documento di Offerta inoltrato alla Consob, nel quale sono riportate, fra l'altro, le condizioni finanziarie, le motivazioni dell'Offerta e i programmi futuri dell'Offerente, l'entità e i criteri di determinazione del corrispettivo offerto.

Considerato che:

- l'Offerta assicura a tutti gli azionisti che aderiranno un pagamento per cassa e immediato;
- l'Offerta assicura agli aderenti un premio, rispetto alle medie dei prezzi di Borsa degli ultimi 3 mesi, degli ultimi 6 mesi e degli ultimi 12 mesi (calcolati a ritroso dal 19.4.2000), rispettivamente pari al 65/59/56% per le azioni ordinarie, al 32/36/33% per le azioni privilegiate e al 53/50/47% per le azioni di risparmio;
- l'obiettivo della Società di focalizzazione dell'attività nel core business cartario — per il quale sono in corso importanti investimenti di sviluppo — viene riconfermato dai programmi dell'Offerente in coerenza con gli attuali indirizzi gestionali;
- l'Advisor, UBM-UniCredit Banca Mobiliare S.p.A., valutato con autonome e indipendenti metodologie il capitale economico della Società e analizzate altre transazioni comparabili, ha espresso una valutazione dell'azione Burgo ex dividendo (ordinaria, di risparmio e privilegiata) compresa fra un minimo di 8,9 e un massimo di 10,1 Euro, e ha

rilasciato una Financial Fairness Opinion relativa all'Offerta, nella quale essa viene pertanto considerata congrua sotto il profilo economico e finanziario.

Il Consiglio di Amministrazione della Cartiere Burgo S.p.A. nel corso della riunione del 17 maggio 2000 – assenti i Consiglieri dott. Giampaolo Brugnoli, Ing. Bruno Isabella, dott. Andrea Rondelli – all'unanimità ha espresso una valutazione positiva dell'Offerta, ritenendo congruo il prezzo di 10,2 Euro offerto per le azioni ordinarie, privilegiate e di risparmio della Cartiere Burgo S.p.A.. Il Consiglio ha pertanto ritenuto di non procedere alla convocazione di un'assemblea avente ad oggetto l'autorizzazione al compimento di atti o operazioni per contrastare l'Offerta, ai sensi e per gli effetti dell'art. 104 del D. Lgs. 58/1998.

Si precisa inoltre:

- che l'Emittente non possiede azioni dell'Offerente;
- che l'Emittente non detiene azioni proprie;
- che gli Amministratori della Cartiere Burgo S.p.A. possiedono complessivamente 418 azioni ordinarie/privilegiate della Società (di cui: Lionello Adler n. 278 azioni e Giuseppe Lignana n. 140 azioni); i possessi sono invariati rispetto al numero di azioni possedute al 31 dicembre 1999 e riportato nel bilancio dell'esercizio 1999;
- che non risultano sussistere patti parasociali aventi ad oggetto le azioni dell'Emittente;
- che l'Assemblea Ordinaria dell'11 maggio 2000, ai sensi dell'art. XXVI dello Statuto Sociale, ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione una quota pari all'1,50% degli utili dell'esercizio 1999 (dopo attribuzione del 5% alla riserva legale), per complessive L. 1.673.354.832. In forza della cessazione, in data 31.1.2000, del rapporto di lavoro con la Società (successivamente ricostituito) il Direttore Generale ha percepito il Trattamento di Fine Rapporto ai sensi di legge. Le regole di determinazione degli emolumenti del Presidente e dell'Amministratore Delegato, fissate dal Consiglio di Amministrazione del 19 maggio 1999 non hanno subito mutamenti; nessun altro compenso in qualunque forma è stato erogato o deliberato dal Consiglio di Amministrazione;
- dal momento dell'approvazione della Relazione Trimestrale al 31 marzo 2000, posta a disposizione del pubblico presso la Borsa Italiana S.p.A. e presso la sede sociale in data 12 maggio 2000, non si sono verificati fatti di rilievo. L'assemblea straordinaria degli azionisti della Società ha deliberato, in data 11 maggio 2000, la fusione per incorporazione nella Cartiere Burgo S.p.A. della GE.F.I.M-Gestioni Finanziarie Industriali Mobiliari S.p.A., senza aumento di capitale essendo il capitale sociale della incorporanda interamente posseduto dalla Società incorporante. Analoga deliberazione è stata adottata dall'assemblea straordinaria della GE.F.I.M-Gestioni Finanziarie Industriali Mobiliari S.p.A. in data 17 maggio 2000.

Firmato

L'Amministratore Delegato e Direttore Generale
(Ing. Giuseppe Lignana)

O. DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DA PARTE DELL'OFFERENTE E LUOGHI OVE GLI STESSI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Sono disponibili per la consultazione presso la sede sociale dell'Offerente, Milano, Galleria del Corso n. 2, la Borsa Italiana S.p.A. e gli Intermediari Incaricati i seguenti documenti relativi all'Emittente:

- Bilancio chiuso al 31 dicembre 1999, corredato da relazione sulla gestione e relazione del Collegio Sindacale;
- Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 1999;
- Situazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2000.

Non è disponibile alcuna situazione patrimoniale dell'Offerente essendo società di recente costituzione.

P. ALLEGATI

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento d'Offerta appartiene all'Offerente.

Dieci S.r.l. dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Dieci S.r.l.

L'Amministratore Unico

Maurizio Dattilo