

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO

ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58

DI AZIONI ORDINARIE



Offerente

CINQUEDI S.p.A.

Advisor Finanziario dell'Offerente e Coordinatore dell'Offerta

 **INTERBANCA S.p.A.**

Co-Advisor Finanziario dell'Offerente



Intermediario Incaricato e Coordinatore della raccolta delle adesioni



Luglio 1999

INDICE

	Pagina
A. AVVERTENZE	3
B. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA	3
C. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	4
1. Società Offerente	4
2. Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	7
3. Intermediari	10
D. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE	10
1. Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	10
2. Percentuale sul capitale sociale	10
3. Obbligazioni convertibili	10
4. Strumenti finanziari diversi	10
5. Autorizzazioni	10
6. Modalità di adesione	11
7. Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta	11
8. Mercati sui quali è promossa l'Offerta	11
E. QUANTITATIVO MINIMO DI ACCETTAZIONE PERCHÈ L'OFFERTA DIVENTI IRREVOCABILE	12
F. 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	12
G. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	12
1. Indicazione del corrispettivo e modalità di determinazione	12
2. Confronto con alcuni indicatori	13
3. Media aritmetica ponderata delle quotazioni ufficiali degli ultimi dodici mesi	14
4. Valori attribuiti in occasione di operazioni finanziarie	15
H. DATE, MODALITÀ DEL PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	15
1. Data di pagamento del corrispettivo	15
2. Modalità di pagamento del corrispettivo	15
3. Garanzie di esatto adempimento	15
I. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'ACQUIRENTE	16
1. Presupposti giuridici dell'operazione	16
2. Motivazioni e modalità di finanziamento dell'operazione	16
3. Programmi relativi a Casteltgarden	16
4. Ricostituzione del flottante	17
5. Volontà di promuovere un'offerta pubblica residuale	17
L. INFORMAZIONE SULLE OPERAZIONI POSTE IN ESSERE DAGLI OFFERENTI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA NEGLI ULTIMI DUE ANNI	18

	Pagina
M. EVENTUALI ACCORDI TRA OFFERENTI ED AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	18
N. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	18
O. COMUNICATO DELL'EMITTENTE	19
P. DURATA DELL'OFFERTA	19
Q. IPOTESI DI RIPARTO	19
R. MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO D'OFFERTA	19
S. APPENDICI	19
T. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI	20
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	21
Appendice: Comunicato dell'Emittente	22
Scheda di adesione	

A. AVVERTENZE

La presente offerta pubblica di acquisto (l'“Offerta”) è promossa da Cinquedi S.p.A. (‘‘Cinquedi’’ o l'“Offerente”) su base obbligatoria ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 (il ‘‘Testo Unico’’) e ha per oggetto tutte le azioni ordinarie emesse di Castलगarden S.p.A. (‘‘Castलगarden’’ o l'“Emittente’’) non attualmente possedute dall'Offerente.

L'obbligo di offerta consegue alla compravendita effettuata da Cinquedi, sul mercato dei ‘‘blocchi’’, in data 19 maggio 1999 di n. 13.194.000 azioni di Castलगarden rappresentanti complessivamente il 37,7% circa del capitale sociale della medesima. Tale compravendita è avvenuta in esecuzione di accordi conclusi in data 18 maggio 1999 con i soci aderenti al patto parasociale Castलगarden, Banca Commerciale Italiana S.p.A., SO.PA.F. - Società di Partecipazioni Finanziarie S.p.A., Invest Equity Partners B.V., Société de Participations Investitori Associati S.a.r.l., Eurosuez Luxemburg S.C.A., Eurosuez U.S. Limited Partnership, Eurosuez U.K. Limited Partnership e Maurizio Ferrari; a seguito della compravendita il patto parasociale Castलगarden ha cessato di avere ogni effetto in conformità a quanto convenuto nel patto stesso.

Data la sua natura di offerta obbligatoria, l'Offerta non è sottoposta ad alcuna condizione di efficacia.

Il comunicato dell'Emittente, previsto dall'articolo 103, comma 3, del Testo Unico, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta nonché la valutazione del Consiglio di Amministrazione di Castलगarden sull'Offerta stessa è allegato in Appendice al presente Documento d'Offerta.

Cinquedi dichiara sin da ora la propria intenzione di promuovere, ai sensi dell'articolo 108 del Testo Unico, un'offerta pubblica di acquisto residuale sulle azioni ordinarie di Castलगarden integranti l'attuale capitale sociale di Castलगarden nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, venisse a possedere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale di Castलगarden stessa. Si precisa che in caso di offerta pubblica di acquisto residuale il prezzo d'offerta, che verrà determinato dalla Consob ai sensi dell'articolo 108 del Testo Unico, potrà non essere in linea con quello della presente Offerta. A seguito dell'eventuale offerta pubblica di acquisto residuale è intenzione di Cinquedi richiedere la cancellazione delle azioni ordinarie Castलगarden dal listino.

Nel caso in cui, a seguito della presente Offerta (o dell'eventuale offerta pubblica di acquisto residuale), Cinquedi venisse a possedere più del 98% delle azioni ordinarie Castलगarden, Cinquedi dichiara sin da ora la propria intenzione di esercitare il diritto di acquistare le residue azioni ordinarie entro quattro mesi dalla conclusione della presente Offerta (o dell'eventuale offerta pubblica residuale) ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico. In tal caso il prezzo di acquisto verrebbe fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Treviso, tenuto conto anche del prezzo della presente Offerta e del prezzo di mercato dell'ultimo semestre. Anche in tale ipotesi è intenzione di Cinquedi richiedere la cancellazione delle azioni ordinarie Castलगarden dal listino.

Il capitale sociale emesso di Castलगarden è costituito esclusivamente dalle azioni ordinarie oggetto dell'Offerta di cui al presente Documento d'Offerta.

B. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

Cinquedi rivolge a tutti gli azionisti di Castलगarden, indistintamente e a parità di condizioni, l'Offerta di acquistare la totalità delle n. 21.806.000 azioni ordinarie emesse, da essa non attualmente possedute, rappresentanti il 62,3% circa del capitale sociale di Castलगarden.

L'Offerta rimane ferma qualunque sia il numero di adesioni pervenute nei termini. Pertanto Cinquedi si impegna irrevocabilmente e incondizionatamente ad acquistare le azioni depositate nei termini anche qualora il relativo quantitativo risultasse inferiore al numero di azioni sopra indicato.

Il corrispettivo offerto, determinato nel rispetto della normativa vigente, è di Euro 4,65, pari a circa Lire 9.004, per ciascuna azione. Il controvalore massimo complessivo dell’Offerta è di Euro 101.397.900, pari circa a Lire 196.334.000.000.

L’Offerta avrà durata dal 5 luglio 1999 al 23 luglio 1999. La durata dell’Offerta è stata concordata con la Borsa Italiana S.p.A. Le adesioni dovranno pervenire in tale periodo di durata agli intermediari di cui al successivo punto C.3.

L’Offerta è un’offerta pubblica di acquisto totalitaria obbligatoria promossa ai sensi dell’articolo 106, comma 1, del Testo Unico, soggetta alle condizioni, modalità e termini che seguono.

C. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE

1. Società Offerente

La denominazione sociale dell’Offerente è Cinquedi S.p.A. La sede legale è in Milano, Via Pontaccio, 10.

Cinquedi è stata costituita in forma di “società a responsabilità limitata” in data 16 aprile 1999 per atto di Notaio Severini di Milano, repertorio n. 157.058, raccolta n. 14.369. In data 3 giugno 1999, con atto Notaio Gasparrini di Milano, repertorio n. 20577, raccolta n. 6922, omologato in data 9 giugno 1999, Cinquedi è stata trasformata in “società per azioni”.

La durata della società è fissata sino al 31 dicembre 2050.

Oggetto sociale di Cinquedi è l’attività di assunzione di partecipazioni in società, imprese o altre entità e la prestazione a tali soggetti di assistenza, coordinamento e servizi diversi.

Cinquedi opera in conformità alla legge italiana ed è sottoposta alla giurisdizione dell’autorità giudiziaria di Milano.

Il capitale sociale sottoscritto e versato di Cinquedi alla data del Documento d’Offerta è di Lire 90.500.000.000, diviso in n. 90.500.000 azioni da nominali Lire 1.000 ciascuna. Con delibera dell’assemblea straordinaria in data 3 giugno 1999, atto Notaio Gasparrini di Milano, repertorio n. 20577, raccolta n. 6922, Cinquedi ha aumentato il proprio capitale sociale da Lire 70.000.000.000 fino a Lire 165.000.000.000, mediante emissione di n. 95.000.000 azioni da nominali Lire 1.000 ciascuna, dando mandato all’organo amministrativo di provvedere al collocamento dell’aumento deliberato in una o più riprese entro il 31 dicembre 1999

Gli azionisti di Cinquedi alla data del Documento d’Offerta sono i seguenti:

Socio	Capitale nominale	% sul capitale sociale (dati arrotondati)
Giorgio Seragnoli	5.000.000.000	5,5
Duerre Società Semplice	20.000.000.000	22,1
Erresse Uno Società Semplice	20.000.000.000	22,1
Errerre Società Semplice	20.000.000.000	22,1
Interbanca S.p.A.	9.500.000.000	10,5
Maurizio Ferrari	10.000.000.000	11,0
S.I.R.E.F. S.p.A.	6.000.000.000	6,7
Totale	90.500.000.000	100,0

Si precisa che Duerre Società Semplice, Erresse Uno Società Semplice e Errerre Società Semplice sono società controllate al 99,9% dal Signor Giorgio Seragnoli. Tali società semplici sono state costituite il 2 giugno 1999 e hanno per oggetto sociale l'acquisto, il godimento e l'amministrazione di beni e valori sia mobiliari che immobiliari.

Il fondo mobiliare chiuso Interbanca Investimenti si è impegnato a sottoscrivere, entro il termine di durata dell'Offerta, una partecipazione da nominali Lire 9.500.000.000.

Successivamente all'ingresso di Interbanca Investimenti, il capitale sociale di Cinquedi risulterà così posseduto:

Socio	Capitale nominale	% sul capitale sociale
Giorgio Seragnoli	5.000.000.000	5
Duerre Società Semplice	20.000.000.000	20
Erresse Uno Società Semplice.....	20.000.000.000	20
Errerre Società Semplice.....	20.000.000.000	20
Interbanca S.p.A.....	9.500.000.000	9,5
Interbanca Investimenti	9.500.000.000	9,5
Maurizio Ferrari	10.000.000.000	10
S.I.R.E.F. S.p.A.....	6.000.000.000	6
Totale	100.000.000.000	100,0

Gli attuali azionisti di Cinquedi e il fondo Interbanca Investimenti, in funzione del successo dell'Offerta, faranno sì che sia data esecuzione alla delibera di aumento del capitale fino a 165.000.000.000 e sottoscriveranno il relativo aumento in proporzione alle partecipazioni che saranno da essi rispettivamente possedute successivamente all'ingresso nel capitale sociale del fondo Interbanca Investimenti.

Alla data del Documento d'Offerta non esistono tra gli azionisti di Cinquedi patti parasociali rilevanti ai sensi dell'articolo 122 del Testo Unico.

Cinquedi non ha azioni né altri strumenti finanziari quotati presso alcun mercato regolamentato.

Il Consiglio di Amministrazione di Cinquedi, nominato dall'assemblea ordinaria della società in data 3 giugno 1999, scadrà con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2001 ed è composto da:

Nome e Cognome	Luogo e data di nascita	Carica
Prof. Marco VITALE	Brescia, 1° agosto 1935	<i>Presidente</i>
Sig. Giorgio SERAGNOLI	Bologna, 23 agosto 1955	<i>Amministratore Delegato</i>
Avv. Roberto LUDERGNANI	Bologna, 8 luglio 1954	<i>Amministratore</i>
Dott. Enrico PALANDRI	Milano, 2 ottobre 1962	<i>Amministratore</i>
Dott. Giuseppe PRAVETTONI	Settimo Milanese (MI), 26 marzo 1945	<i>Amministratore</i>

Cinquedi non ha un Comitato Esecutivo.

Il Collegio Sindacale, nominato dall'assemblea straordinaria della società in data 13 maggio 1999, scadrà con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2001, ed è composto da:

Nome e Cognome	Luogo e data di nascita	Carica
Dott. Giuseppe DEIURE	Sammichele di Bari (BA), 20 settembre 1937	<i>Presidente</i>
Dott. Mario TARDINI	Sassari, 29 aprile 1961	<i>Sindaco Effettivo</i>
Dott. Michele LENOTTI	Milano, 14 novembre 1971	<i>Sindaco Effettivo</i>
Dott. Luca GUATELLI	Parma, 19 novembre 1950	<i>Sindaco Supplente</i>
Dott. Alessandro FURLAN	Pordenone, 10 febbraio 1957	<i>Sindaco Supplente</i>

I membri del Consiglio di Amministrazione e i componenti del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede della società in Milano, Via Pontaccio 10.

Cinquedi, come sopra indicato, è controllata direttamente e indirettamente dal Signor Giorgio Seragnoli che, fatta eccezione per la partecipazione acquisita in Castelgarden, non possiede attualmente partecipazioni di controllo o collegamento in altre società, imprese o entità.

La principale attività dell'Offerente consiste nell'assunzione di partecipazioni in società, imprese o altre entità, e nel prestare a tali soggetti assistenza, coordinamento e servizi diversi. Cinquedi non si avvale dell'opera di personale dipendente.

Lo stato patrimoniale e il conto economico di Cinquedi alla data del 15 giugno 1999 sono i seguenti:

STATO PATRIMONIALE (in Lire)

Attivo

Immobilizzazioni immateriali	39.835.000
Immobilizzazioni finanziarie	132.335.237.613
Crediti v. Erario	2.277.000
Disponibilità Liquide	3.011.408.062
Totale Attivo	135.388.757.675

Passivo

Capitale sociale	90.500.000.000
Perdita del periodo	(220.392.525)
Debiti Vari	109.150.200
Finanziamenti	45.000.000.000
Totale Passivo	135.388.757.675

CONTO ECONOMICO (in Lire)

Oneri diversi	1.342.000
Oneri finanziari	219.050.525
Utile (Perdita)	(220.392.525)

I dati sopra riportati non hanno formato oggetto di revisione e certificazione.

Si prevede che il bilancio al 31 dicembre 1999, in considerazione delle necessità e degli oneri derivanti dall'Offerta, chiuda evidenziando una perdita.

Alla data del Documento d'Offerta non si sono verificati fatti che possano incidere in misura rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria sopra descritta.

2. Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

La denominazione sociale della società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta è Castलगarden Società per Azioni.

Castलगarden ha sede legale a Castलगfranco Veneto (Treviso), Via del Lavoro n.6.

Alla data del Documento d'Offerta, il capitale sociale di Castलगarden è di Lire 35.000.000.000, suddiviso in n. 35.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Lire 1.000 ciascuna. Il capitale sociale è interamente sottoscritto e versato.

Le azioni ordinarie di Castलगarden sono quotate sul Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana S.p.A.

Cinquedi non è in possesso di ulteriori dati patrimoniali, economici o finanziari relativi a Castलगarden rispetto a quelli risultanti dal bilancio di Castलगarden al 31 agosto 1998, dalla relazione semestrale al 28 febbraio 1999 e dal comunicato stampa dell'Emittente del 13 maggio 1999 in merito ai risultati della gestione del primo semestre dell'esercizio 1998/1999 e al dato relativo alla posizione finanziaria netta della società al 31 maggio 1999.

Si precisa che, al di fuori di quanto indicato al successivo paragrafo M, non sussistono accordi di alcun genere né tra l'Offerente e gli azionisti di Castलगarden, né tra l'Offerente e gli Amministratori di Castलगarden.

I principali dati economico-patrimoniali dell'Emittente sono qui di seguito riportati:

CONTO ECONOMICO (Dati in milioni di Lire)

	Anno 1996/1997 esercizio ⁽¹⁾	Semestrale al 28.02.1998 esercizio	Anno 1997/1998 esercizio	Anno 1997/1998 consolidato ⁽²⁾	Semestrale al 28.02.1999 esercizio	Semestrale al 28.02.1999 consolidato
Ricavi delle vendite e delle Prestazioni	240.325	126.999	340.126	343.983	189.094	192.563
Variazioni rimanenze prodotti finiti e semilavorati .	-2.491	19.733	5.815	5.713	25.226	25.719
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni . . .	234	80	578	578	45	45
Altri ricavi e proventi	735	183	247	92	98	17
Valore della produzione . .	238.803	146.996	346.766	350.366	214.463	218.344
Consumi di materie prime . .	-148.825	-95.058	-222.638	-224.209	-137.723	-140.293
Costi per servizi e godimento di terzi	-29.578	-22.002	-49.298	-48.417	-38.072	-37.262
Altri costi operativi	-1.801	-1.540	-2.232	-2.686	-1.718	-1.884
Valore aggiunto	58.599	28.396	72.598	75.054	36.951	38.905
Costo del personale	-21.714	-13.399	-28.678	-29.977	-16.332	-17.053
Margine operativo lordo (EBITDA)	36.885	14.997	43.920	45.077	20.619	21.852
Ammortamenti delle Immobilizzazioni materiali	-5.944	-3.756	-7.588	-7.648	-5.046	-5.095
Ammortamenti immateriali da Disavanzo di fusione . .	-3.071	-1.535	-3.070	-3.077	-1.535	-1.539
Ammortamenti delle altre Immobilizzazioni immateriali	-774	-387	-2.128	-2.171	-1.066	-1.112
Risultato operativo (EBIT)	27.096	9.319	31.134	32.181	12.972	14.107
Oneri / Proventi finanziari netti	-8.127	-3.216	-6.907	-6.906	-1.901	-1.895
Oneri / Proventi di cambio	-498		-132	-131		
Risultato economico ordinario	18.471	6.103	24.095	25.144	11.070	12.212
Oneri / Proventi straordinari	87	20	196	171	563	563
Risultato prima delle imposte	18.558	6.123	24.291	25.315	11.633	12.775
Imposte sul reddito	-10.025	-3.844	-14.588	-15.049	-5.923	-6.432
Utile netto	8.353	2.279	9.703	10.266	5.710	6.343
Cash Flow ⁽³⁾	18.142	7.957	22.489	23.162	13.357	14.088

NOTE:

(1) L'esercizio sociale di Castelgarden si chiude al 31 agosto.

(2) Si precisa che Castelgarden ha redatto il bilancio consolidato per la prima volta in occasione dell'approvazione del bilancio al 31 agosto 1998 in seguito all'acquisto di Castelservice S.A. I dati consolidati non differiscono peraltro sensibilmente dai dati del bilancio d'esercizio in quanto fanno parte dell'area di consolidamento solo le società controllate Immobiliare Galassia S.r.l. e Castelservice S.A. che ha assunto il ruolo di distributore dei ricambi per tutto il mondo, ruolo precedentemente svolto direttamente da Castelgarden.

(3) Il Cash Flow è calcolato come somma dell'utile netto e degli ammortamenti.

STATO PATRIMONIALE (Dati in milioni di Lire)

	Anno 1996/1997 esercizio	Semestrale al 28.02.1998 esercizio	Anno 1997/1998 esercizio	Anno 1997/1998 consolidato	Semestrale al 28.02.1999 esercizio	Semestrale al 28.02.1999 consolidato
Cassa e banche	7.943	29.517	15.591	16.766	15.014	16.106
Titoli / azioni proprie		4			421	421
Crediti commerciali	32.317	108.241	53.632	55.868	173.170	177.657
Altri crediti	8.779	13.172	12.831	10.290	11.055	6.798
Ratei e risconti	925	1.460	1.024	1.085	1.270	1.319
Rimanenze di magazzino	25.292	84.358	40.329	42.465	107.728	111.294
Totale attività correnti	75.256	236.752	123.406	126.474	308.658	313.595
Immobilizzazioni immate- riali	58.026	56.320	59.842	60.125	57.449	57.690
Immobilizzazioni materiali	41.747	50.458	60.134	62.040	66.217	68.084
Crediti a medio/lungo termi- ne non finanziari	677	677	366	366	366	366
Immobilizzazioni finanziarie	2.109	3.334	3.208	357	3.292	441
Totale immobilizzazioni	102.559	110.789	123.550	122.888	127.324	126.581
TOTALE ATTIVO	177.815	347.541	246.956	249.362	435.982	440.176
Debiti finanziari a breve ter- mine	20.597	109.316	14.346	14.348	104.385	104.185
Debiti commerciali	30.313	109.383	68.999	69.967	164.153	167.300
Debiti tributari	2.139	1.089	4.555	5.270	714	1.229
Altri debiti	1.372	3.111	2.635	2.521	3.942	2.986
Fondi rischi ed oneri	1.177	1.728	336	343	1.159	1.579
Ratei e risconti	1.764	2.669	1.830	1.831	3.001	3.001
Totale passività correnti	57.362	227.297	92.701	94.280	277.353	280.280
Debiti a medio / lungo termi- ne al netto delle quote cor- renti	49.274	43.524	31.520	31.521	33.988	34.188
Altri debiti	34	3.114			1.725	1.818
Trattamento di fine rapporto	3.661	3.895	2.785	2.785	3.301	3.301
Altri fondi per rischi ed oneri	1.620	1.569	2.590	2.832	2.846	2.602
Totale passività a medio/ lungo termine	54.589	52.101	36.896	37.138	41.860	41.909
Capitale sociale	30.112	30.112	35.000	35.000	35.000	35.000
Riserva da sovrapprezzo azioni	20.000	20.000	56.904	56.904	36.904	36.904
Riserva legale	567	985	985	985	7.000	7.035
Altre riserve	6.832	14.767	14.767	14.789	32.155	32.705
Utile (Perdita) dell'esercizio	8.353	2.279	9.703	10.266	5.710	6.343
Totale patrimonio netto	65.864	68.143	117.360	117.944	116.769	117.987
TOTALE PASSIVO	177.815	347.541	246.956	249.362	435.982	440.176
Garanzie reali a favore di ter- zi	12.250	12.800	8.700	8.700	8.700	8.700
Altri conti d'ordine	5.998	6.988	6.987	6.987	12.205	12.204
Totale conti d'ordine	18.248	19.788	15.687	15.687	20.904	20.904

La posizione finanziaria netta, a livello consolidato, di Castelgarden alla data del 31 maggio 1999, secondo dati gestionali non certificati forniti dalla società, era negativa per circa Lire 145,6 miliardi.

3. Intermediari

L'Offerta è promossa da Cinquedi con l'assistenza di Interbanca S.p.A. in veste di "Advisor" finanziario e coordinatore dell'Offerta e di CCF Charterhouse S.p.A. quale "Co-Advisor" finanziario.

Intermediario incaricato e coordinatore della raccolta delle adesioni all'Offerta è Banca Antoniana Popolare Veneta (l'"Intermediario Incaricato e Coordinatore").

Presso l'Intermediario Incaricato e Coordinatore è disponibile il Documento d'Offerta predisposto per l'Offerta medesima nonché la scheda di adesione.

Le adesioni potranno pervenire all'Intermediario Incaricato e Coordinatore anche per il tramite degli Intermediari Depositari di cui al successivo punto D.6.

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

1. Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta riguarda tutte le azioni ordinarie dell'Emittente non ancora possedute dall'Offerente, e pertanto ha per oggetto n. 21.806.000 azioni ordinarie Castelgarden, munite della cedola n. 2 e seguenti.

I titoli dovranno essere liberi da vincoli di ogni genere e natura, reali e personali, e liberamente trasferibili all'Offerente.

2. Percentuale sul capitale sociale

Le azioni oggetto dell'Offerta rappresentano il 62,3% circa del capitale sociale dell'Emittente attualmente emesso.

Il capitale sociale di Castelgarden è costituito esclusivamente da azioni ordinarie.

3. Obbligazioni convertibili

L'Offerta non ha ad oggetto alcun genere di obbligazioni convertibili, non risultando l'esistenza di emissioni di tali strumenti finanziari da parte di Castelgarden.

4. Strumenti finanziari diversi

L'Offerta non ha ad oggetto alcun genere di strumenti finanziari diversi da azioni ordinarie o obbligazioni convertibili, non risultando l'esistenza di emissioni di tali differenti strumenti finanziari da parte di Castelgarden.

5. Autorizzazioni

L'Offerta non è soggetta ad autorizzazione da parte delle Autorità.

L'operazione oggetto dell'Offerta non deve essere comunicata all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato.

6. Modalità di adesione

L'accettazione dell'Offerta da parte dei possessori delle azioni ordinarie Castelgarden (o dei rappresentanti che ne abbiano i poteri) è irrevocabile – salvo quanto disposto dall'articolo 44, comma 6, della Deliberazione Consob n.11971 del 14 maggio 1999, contenente il Regolamento di attuazione del Testo Unico concernente la disciplina degli emittenti (il "Regolamento degli Emittenti"), che prevede la revocabilità delle adesioni dopo la pubblicazione in caso di un'offerta concorrente o di un rilancio – e dovrà avvenire tramite la sottoscrizione dell'apposita scheda di adesione, allegata al Documento d'Offerta, debitamente compilata, con contestuale deposito delle azioni a mezzo Monte Titoli S.p.A. presso l'Intermediario Incaricato e Coordinatore di cui al precedente punto C.3.

L'adesione all'Offerta potrà essere effettuata anche per il tramite di ogni altro intermediario autorizzato (banche, SIM, società d'investimento, agenti di cambio –nel seguito definiti gli "Intermediari Depositari") a condizione che la consegna della scheda di adesione e delle azioni avvenga in tempo utile per consentire all'Intermediario Depositario di provvedere al deposito delle azioni, entro il periodo di durata dell'Offerta, presso l'Intermediario Incaricato e Coordinatore. L'Intermediario Depositario potrà effettuare la sottoscrizione della scheda di adesione, in qualità di mandatario speciale del titolare delle azioni. È a esclusivo carico dell'aderente il rischio che l'Intermediario Depositario non consegni le azioni all'Intermediario Incaricato e Coordinatore nei termini previsti dalla presente Offerta.

Gli azionisti che intendono aderire all'Offerta utilizzando titoli rivenienti da acquisti effettuati in Borsa entro il termine di durata dell'Offerta, ma non consegnati, 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 consegni in sede di liquidazione i corrispondenti titoli all'Intermediario Incaricato e Coordinatore. 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 relative, potranno aderire all'Offerta allegando alla scheda di adesione la comunicazione dell'intermediario che ha eseguito l'operazione comprovante la proprietà delle azioni e dando istruzioni a tale intermediario di consegnare in sede di liquidazione del contratto a premio i corrispondenti titoli all'Intermediario Incaricato e Coordinatore.

7. Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta

Nel periodo di durata dell'offerta, la Banca Antoniana Popolare Veneta, quale Intermediario Incaricato e Coordinatore della raccolta delle adesioni all'Offerta, ai sensi dell'articolo 41, comma 1, lettera c), del Regolamento degli Emittenti comunicherà giornalmente alla Borsa Italiana S.p.A. i dati relativi alle adesioni pervenute ed ai titoli complessivamente depositati.

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

Prima del pagamento, i risultati definitivi dell'Offerta e le indicazioni necessarie sulla conclusione dell'Offerta e sull'esercizio delle facoltà previste nel presente Documento d'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente mediante apposita comunicazione ai sensi dell'articolo 41, comma 3, del Regolamento degli Emittenti.

8. Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano.

E. QUANTITATIVO MINIMO DI ACCETTAZIONE PERCHÈ L'OFFERTA DIVENTI IRREVOCABILE

L'Offerta, data la sua natura di offerta pubblica di acquisto totalitaria obbligatoria, non prevede alcun quantitativo minimo di accettazione affinché l'Offerta stessa diventi irrevocabile. L'Offerta è pertanto irrevocabile e rimane ferma qualunque sia il numero di azioni apportate all'Offerta stessa.

F. 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

Alla data del Documento d'Offerta, l'Offerente possiede unicamente le n. 13.194.000 azioni ordinarie Castelgarden, rappresentanti complessivamente il 37,7% circa del capitale sociale della medesima, oggetto dell'acquisto effettuato in data 19 maggio 1999, meglio specificato nel precedente paragrafo A. L'Offerente non possiede direttamente o indirettamente, per il tramite di società fiduciarie, o interposta persona, o società dallo stesso controllate, altri strumenti finanziari dell'Emittente.

L'Offerente può esercitare il diritto di voto per la totalità delle azioni ordinarie Castelgarden da esso possedute.

L'Offerente non ha stipulato, né direttamente né indirettamente, contratti di riporto, usufrutto o pegno sulle azioni dell'Emittente, né ha contratto ulteriori impegni.

G. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

1. Indicazione del corrispettivo e modalità di determinazione

Il corrispettivo della presente Offerta è fissato in Euro 4,65 (pari a circa Lire 9.004) per ciascuna azione ordinaria, libera da qualsiasi vincolo ed onere e liberamente trasferibile, di Castelgarden, al netto dei bolli e dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico dell'Offerente.

L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove applicabile, sarà a carico degli aderenti all'Offerta.

Il corrispettivo è più elevato di quello che sarebbe stato altrimenti determinato, ai sensi dell'articolo 106, comma 2, del Testo Unico, sulla base della media aritmetica tra: (i) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi precedenti l'operazione di acquisto che ha portato la partecipazione detenuta dall'Offerente sopra alla soglia di rilevanza ai fini della promozione dell'Offerta; e (ii) il prezzo più elevato pagato nello stesso periodo dall'Offerente a fronte di acquisti di azioni ordinarie Castelgarden.

Il prezzo medio ponderato di mercato nel periodo tra il 26 giugno 1998 (primo giorno di negoziazione sul Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana S.p.A. delle azioni ordinarie Castelgarden) e la data del 18 maggio 1999, giorno in cui Cinquedi ha comunicato la propria intenzione di lanciare l'Offerta ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento Emittenti, è di Euro 3,5768 (pari a circa Lire 6.926) per azione (fonte: elaborazione su dati *Bloomberg*).

Il prezzo più elevato pattuito nello stesso periodo per acquisti di azioni ordinarie Castelgarden è pari a Euro 5,165 (pari a circa Lire 10.000) per azione, prezzo pattuito in data 18 maggio 1999 per l'acquisto delle n.13.194.000 azioni avvenuto in data 19 maggio 1999 che ha fatto sorgere l'obbligo della presente Offerta.

La media aritmetica calcolata sui due termini di riferimento sopra indicati, rispettivamente Euro 3,5768 e Euro 5,165, è pari a circa Euro 4,3709 (pari a circa Lire 8.463) per azione, valore inferiore, come sopra anticipato, al corrispettivo unitario per azione offerto pari a Euro 4,65 (pari a circa Lire 9.004).

2. Confronto con alcuni indicatori

Corrispettivo in rapporto ai dividendi

Sono qui di seguito riportati i dividendi lordi distribuiti dall'Emittente negli ultimi due esercizi, chiusi rispettivamente al 31 agosto 1997 e al 31 agosto 1998, e l'incidenza percentuale di tali dividendi sul corrispettivo unitario dell'Offerta.

	1996/1997	1997/1998
Dividendi lordi per azione (in Lire)	0	180
Incidenza % rispetto al corrispettivo di Offerta	N.A.	2%

Corrispettivo in rapporto ad altri indicatori finanziari

La tabella qui di seguito riportata evidenzia il risultato economico ordinario dopo il prelievo fiscale (considerando l'aliquota media degli ultimi due anni), l'utile netto, il *cash flow* e il patrimonio netto relativo agli ultimi due esercizi, chiusi rispettivamente al 31 agosto 1997 e al 31 agosto 1998, e agli ultimi due periodi semestrali, chiusi rispettivamente al 28 febbraio 1998 e al 28 febbraio 1999, sia in valore assoluto che per singola azione.

Dati assoluti in milioni di Lire Dati per singola azione in Lire Dati semestrali su base annua ⁽¹⁾	Anno 1996/1997 esercizio	Semestrale al 28.02.1998 esercizio	Anno 1997/1998 esercizio	Anno 1997/1998 consolidato	Semestrale al 28.02.1999 esercizio	Semestrale al 28.02.1999 consolidato
Risultato economico ordinario .	7.513	2.509	10.235	10.757	4.777	5.305
<i>Per azione</i>	250	167	330	347	273	303
Utile netto	8.353	2.279	9.703	10.266	5.710	6.343
<i>Per azione</i>	277	151	313	331	326	362
Aliquota fiscale media effettiva ⁽²⁾	59,32%	58,88%	57,52%	57,22%	56,84%	56,56%
Cash flow ⁽³⁾	18.142	7.957	22.489	23.162	13.357	14.088
<i>Per azione</i>	602	529	725	747	763	805
Patrimonio netto	65.864	68.143	117.360	117.944	116.769	117.987
<i>Per azione</i>	2.187	2.263	3.783	3.802	3.336	3.371
Numero Azioni.	30.112.000	30.112.000	31.022.641 ⁽⁴⁾	31.022.641	35.000.000 ⁽⁵⁾	35.000.000

NOTE:

- (1) Per permettere un confronto tra dati di fine esercizio e dati semestrali nel calcolo dei dati per azione si sono moltiplicati per 2 i dati reddituali e finanziari semestrali senza ulteriori aggiustamenti per effetti di stagionalità.
- (2) Le aliquote fiscali effettive sono state calcolate come rapporto tra le imposte sul reddito indicate in bilancio ed il reddito prima delle imposte. Per l'aliquota dell'esercizio 1995/1996 (da utilizzare per la media degli ultimi due esercizi) si è fatto riferimento al conto economico pro-forma ricostruito e pubblicato da Castलगarden nel prospetto informativo di ammissione alla quotazione.
- (3) Il Cash Flow è calcolato come somma dell'utile netto e degli ammortamenti.
- (4) In data 25 giugno 1998 Castलगarden ha emesso n. 4.888.000 azioni in occasione dell'ammissione alla quotazione in Borsa. Si è tenuto, quindi, conto della media ponderata (per i giorni effettivi) di azioni emesse nel corso dell'esercizio 1997/1998, pari a 31.022.641 azioni. Qualora si fosse utilizzato per l'esercizio 1997/1998 il numero di azioni emesse al termine dell'esercizio (n. 35.000.000) si avrebbe avuto un risultato economico ordinario, risultato netto, cash flow pari rispettivamente a Lire 307, Lire 293 e Lire 662 per azione ed un patrimonio netto per azione pari a Lire 3.370.
- (5) Si fa presente che, alla data del 28 febbraio 1999 Castलगarden deteneva n. 76.000 azioni proprie acquistate nel corso dei mesi di gennaio e febbraio.

Sono qui di seguito presentati i rapporti Price/Earnings (P/E), Price/Mezzi Propri, Price/Cash Flow, Price/EBITDA e Price/EBIT di Castelgarden calcolati sulla base del corrispettivo unitario dell'Offerta di Euro 4,65. Tali rapporti sono confrontati con i dati medi aggregati delle società comparabili quotate (per appartenenza al settore meccanico, durata della quotazione e livello di capitalizzazione) al Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana S.p.A.

P = Euro 4,65	Castelgarden			Media aggregata di settore	
	1996/1997 esercizio	1997/1998 esercizio	1997/1998 consolidato	1997	1998
P/E.....	37,7	32,5	30,7	19,5	20,8
P/MP.....	4,8	2,7	2,7	2,9	2,0
P/CF.....	17,4	14,0	13,6	9,9	8,6
P/EBITDA.....	8,5	7,2	7,0	6,0	5,1
P/EBIT.....	11,6	10,1	9,8	8,4	7,6

Di seguito sono evidenziati i rapporti relativi alle singole società utilizzati per il confronto.

	P/E ⁽¹⁾		P/MP		P/CF		P/EBITDA		P/EBIT	
	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998
Carraro.....	14,4	11,7	2,8	2,4	6,2	5,6	4,2	4,0	6,7	7,1
EMAK.....	15,2	10,0	3,5	1,3	8,6	6,2	4,4	4,2	5,8	5,9
Gefran.....	22,8	47,8	4,9	1,4	12,5	14,5	6,9	7,4	9,3	13,7
Gildemeister ⁽²⁾	12,5	n.d.	1,8	n.d.	7,4	n.d.	6,4	n.d.	9,9	n.d.
Idra Presse....	17,3	16,0	1,3	1,3	8,6	6,4	4,1	3,2	5,4	4,6
IMA.....	31,2	19,7	4,0	3,5	14,4	11,6	9,2	6,3	14,0	8,1
Interpump....	23,4	19,5	2,3	2,1	11,2	7,5	6,9	5,3	8,0	6,2
Media.....	19,5	20,8	2,9	2,0	9,9	8,6	6,0	5,1	8,4	7,6

Fonte: elaborazione su dati di bilancio, comunicati stampa e dati Bloomberg.

NOTE:

(1) Per il calcolo dei moltiplicatori sono stati utilizzati i prezzi di chiusura rilevati in data 18 maggio 1999.

(2) I dati del bilancio al 31.12.1998 non sono ancora disponibili. Le medie per il 1998 sono state calcolate escludendo i dati relativi a Gildemeister.

3. Media aritmetica ponderata delle quotazioni ufficiali degli ultimi dodici mesi

Di seguito sono riportate le medie mensili ponderate delle quotazioni ufficiali delle azioni ordinarie Castelgarden registrate a partire dal mese di giugno 1998, mese di ammissione alla quotazione delle azioni al Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana S.p.A.

Mese 1998	Quotazione Media (dati in Euro)
Giugno.....	4,2503
Luglio.....	3,9595
Agosto.....	3,2097
Settembre.....	2,6867
Ottobre.....	2,3210
Novembre.....	2,8232
Dicembre.....	2,9995

Mese 1999	Quotazione Media (dati in Euro)
Gennaio	2,8608
Febbraio	2,9229
Marzo	3,4200
Aprile	4,1698
Maggio	4,4782

Fonte: *elaborazione su dati Bloomberg.*

La media ponderata del periodo giugno 1998 – maggio 1999 come sopra anticipato al punto G.1. è pari a Euro 3,5768 per azione.

4. Valori attribuiti in occasione di operazioni finanziarie

Il prezzo unitario delle azioni stabilito in occasione dell’offerta di sottoscrizione e di vendita di n. 20.000.000 azioni ordinarie di Castelgarden, promossa nel mese di giugno 1998, è stato stabilito in Euro 4,4157, pari a Lire 8.550.

Fatta eccezione per tale offerta di sottoscrizione e vendita, nell’ultimo esercizio e nell’esercizio in corso, non sono state effettuate operazioni finanziarie tali da fornire indicazioni di valore attribuibili alle azioni dell’Emittente.

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

1. Data di pagamento del corrispettivo

Il pagamento del corrispettivo relativo alle azioni presentate in adesione, riscontrate valide e pertanto accettate, verrà effettuato, contestualmente al trasferimento dei titoli, entro il termine di 10 giorni lavorativi bancari dalla data di chiusura dell’Offerta, e pertanto entro il 6 agosto 1999, fatte salve le eventuali proroghe o altre modifiche dell’Offerta, pubblicate a norma delle vigenti disposizioni.

2. Modalità di pagamento del corrispettivo

Il corrispettivo sarà pagato dall’Intermediario Incaricato e Coordinatore, secondo le modalità indicate nella scheda di adesione.

3. Garanzie di esatto adempimento

A garanzia dell’adempimento delle obbligazioni assunte in relazione alla presente Offerta, l’Offerente ha ottenuto:

- *quanto a Lire 165.000.000.000*, apertura di una linea di credito a proprio favore incondizionata da parte di Centrobanca S.p.A., vincolata irrevocabilmente a garanzia degli impegni assunti con l’Offerta;
- *quanto a Lire 31.334.000.000*, conferma da parte di Interbanca S.p.A. di aver messo a disposizione dell’Offerente tale somma, destinata irrevocabilmente a garanzia degli impegni assunti con l’Offerta.

Tali garanzie sono di immediata liquidabilità.

I. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'ACQUIRENTE

1. Presupposti giuridici dell'operazione

L'Offerta di cui al Documento d'Offerta configura un'offerta pubblica di acquisto totalitaria obbligatoria ed è promossa da Cinquedi ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del Testo Unico.

L'obbligo di Offerta consegue alla compravendita effettuata da Cinquedi, sul mercato dei "blocchi", in data 19 maggio 1999, di n. 13.194.000 azioni ordinarie di Castलगarden, rappresentanti complessivamente il 37,7%, percentuale superiore alla soglia del 30% prevista dalla vigente normativa.

2. Motivazioni e modalità di finanziamento dell'operazione

Castलगarden opera con successo nel settore della produzione e della vendita di attrezzature motorizzate per il giardinaggio e, in particolare, di rasaerba e piccoli trattori semi-professionali, con un andamento di crescita costante, sorretto da continua innovazione nel processo produttivo; è leader in Europa ed è presente su scala mondiale in oltre 60 paesi con una quota di esportazione pari al 93% della produzione.

L'Offerente considera quindi l'investimento in Castलगarden di particolare interesse e, in sintonia con il management, ritiene che l'ingresso nel capitale di Castलगarden della società Offerente, partecipata in maggioranza assoluta dall'imprenditore Giorgio Seragnoli, con la partecipazione di Interbanca e con l'attiva partecipazione del management, favorirà il migliore e più rapido sviluppo dell'attività di Castलगarden, anche attraverso l'ampliamento e la diversificazione dell'attuale gamma dei prodotti.

Cinquedi darà corso all'Offerta in parte facendo ricorso a proprie risorse finanziarie, costituite dai proventi dell'aumento di capitale deliberato e indicato al precedente punto C1, e in parte mediante l'apertura di credito già ottenuta da parte di Centrobanca S.p.A, quale istituto capofila di un consorzio di banche, con vincolo irrevocabile a garanzia di tutti gli impegni assunti con l'Offerta, come meglio specificato nel punto H3.

3. Programmi relativi a Castलगarden

Programmi di sviluppo

I programmi di sviluppo di Castलगarden si focalizzeranno principalmente sulla diversificazione e sull'ampliamento della gamma di prodotti offerti, nell'ambito dell'attuale segmento di mercato, e sulla valorizzazione dei marchi di vendita di Castलगarden sotto il profilo di una più ampia copertura dei diversi canali commerciali.

In tale ottica si valuta la possibilità di presentare a breve termine nuove versioni di trattorini, rinnovate anche dal punto di vista estetico, oltre che meccanico, mentre proseguirà l'ammodernamento delle linee di rasaerba ai fini di un continuo aggiornamento della gamma.

Per una diversificazione al di fuori dello specifico segmento di mercato, si intende sviluppare la produzione di generatori di corrente per uso hobbistico, seguendo esigenze espresse dalla clientela di Castलगarden e che hanno già portato la società a presentare alla propria clientela i primi prodotti sperimentali.

Per la realizzazione dei predetti programmi di sviluppo, saranno richiesti investimenti continui in attrezzature di processo e di prodotto in linea con l'impegno medio dispiegato a questo titolo dalla società negli ultimi esercizi.

Castelgarden ha già realizzato di recente un'importante seconda localizzazione produttiva in prossimità della sede principale, che ha portato la struttura produttiva complessiva a circa 50.000 metri quadrati.

Quindi, mentre si ritengono adeguate ai piani di sviluppo le strutture esistenti sotto il profilo produttivo, si intendono invece realizzare investimenti per conseguire un miglioramento della logistica e del sistema di distribuzione. A questi si aggiungeranno investimenti di marketing e commerciali necessari a conseguire un'ulteriore valorizzazione e diversificazione dei marchi.

Si ritiene che il livello della forza lavoro di Castelgarden possa essere mantenuto e lievemente aumentato in funzione del raggiungimento degli obiettivi di ampliamento della gamma e di crescita dei livelli produttivi indicati.

È inoltre intenzione dell'Offerente sfruttare la probabile riduzione della stagionalità delle attività di Castelgarden, conseguente all'ampliamento produttivo e commerciale della gamma, per aumentare l'incidenza del personale con contratto di lavoro a tempo indeterminato, a vantaggio di un maggior legame con l'azienda e della qualificazione professionale dei dipendenti.

È intenzione dell'Offerente mantenere l'attuale struttura manageriale che ha portato Castelgarden a conseguire risultati altamente positivi.

Ristrutturazioni o riorganizzazioni

Allo stato non sono previsti mutamenti della attuale struttura giuridico-societaria di Castelgarden (quali fusioni, scissioni o altre operazioni di finanza straordinaria aventi ad oggetto Castelgarden medesima) nei prossimi dodici mesi.

Previste modifiche nella composizione del Consiglio di Amministrazione di Castelgarden

In caso di esito positivo dell'Offerta, la composizione dell'attuale Consiglio di Amministrazione di Castelgarden verrà sostanzialmente modificata al fine di rappresentare il nuovo socio di controllo.

Previste modifiche dello statuto sociale di Castelgarden

Non sono allo stato previste modifiche rilevanti dello statuto sociale di Castelgarden.

4. Ricostituzione del flottante

Come dichiarato nel paragrafo A., l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di non ricostituire il flottante ai sensi dell'articolo 108 del Testo Unico.

5. Volontà di promuovere un'offerta pubblica residuale

Come dichiarato nel paragrafo A., l'Offerente dichiara sin da ora la propria intenzione:

- (i) di promuovere un'offerta pubblica residuale, ai sensi dell'articolo 108 del Testo Unico, qualora venisse a possedere a seguito dell'Offerta una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale di Castelgarden;
- (ii) di avvalersi del diritto di acquistare le residue azioni ordinarie Castelgarden entro quattro mesi dalla conclusione dell'Offerta (o dell'eventuale offerta pubblica residuale) ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico, qualora a seguito dell'Offerta (o dell'eventuale offerta pubblica residuale) venisse a possedere più del 98% delle azioni ordinarie Castelgarden.

In tali casi l'Offerente chiederà la cancellazione delle azioni ordinarie Castelgarden dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana S.p.A.

Le ragioni della decisione di voler cancellare le azioni ordinarie Castelgarden dal listino si rinvergono sostanzialmente nella constatazione che, anche alla luce dell'andamento negativo, in controtendenza, dei titoli delle cosiddette "small caps" negli ultimi mesi, l'Emittente è condizionata da fattori di natura operativa e di rapporto con il mercato finanziario che rendono difficile il reperimento efficiente di capitali di rischio aggiuntivi con il ricorso al collocamento di ulteriori azioni ordinarie.

Inoltre, si sono rivelate sensibilmente negative per il titolo Castelgarden la peculiare forte stagionalità delle vendite e le conseguenti elevate fluttuazioni infrannuali dei risultati economici e finanziari, con conseguente sfasamento tra le scadenze del ciclo economico e finanziario della società e quelle di presentazione dei risultati alla comunità finanziaria.

L. INFORMAZIONE SULLE OPERAZIONI POSTE IN ESSERE DAGLI OFFERENTI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA NEGLI ULTIMI DUE ANNI

Fatta eccezione per l'acquisto di n.13.194.000 azioni effettuato in data 19 maggio 1999, acquisto che ha fatto sorgere l'obbligo della presente Offerta, l'Offerente non ha effettuato, direttamente o indirettamente tramite società fiduciaria, per interposta persona o attraverso società controllate, alcuna operazione di acquisto o vendita sui titoli oggetto dell'Offerta negli ultimi due anni.

M. EVENTUALI ACCORDI TRA OFFERENTI ED AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

L'Amministratore Delegato di Castelgarden, il Dottor Maurizio Ferrari, che partecipa al capitale dell'Offerente, ha assicurato sia a Cinquedi che ai soci della medesima la continuità del suo impegno alla guida operativa di Castelgarden almeno per alcuni anni.

Al di fuori di quanto sopra, non sussistono accordi di alcun genere né tra l'Offerente e gli azionisti di Castelgarden né tra l'Offerente e gli amministratori di Castelgarden.

Negli ultimi mesi non sono state eseguite tra l'Offerente e l'Emittente operazioni finanziarie e/o commerciali che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente.

N. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

L'Offerente riconoscerà all'Intermediario Incaricato e Coordinatore a titolo di provvigione, inclusiva di ogni e qualsiasi compenso:

- una commissione pari allo 0,40% del controvalore dei titoli acquistati, con un minimo di Lire 100.000.000;
- un diritto fisso di Lire 10.000 per ogni scheda di adesione.

L'Intermediario Incaricato riconoscerà agli Intermediari Depositari, a titolo di retrocessione, lo 0,10% del controvalore dei titoli acquistati per il tramite di questi ultimi nonché l'intero diritto fisso relativo alle schede dagli stessi presentate.

Infine, l'Offerente riconoscerà all'Advisor Interbanca S.p.A., per l'attività di consulenza finanziaria e di coordinamento dell'Offerta, una commissione pari allo 0,30% del controvalore dei titoli acquistati, con un importo fisso minimo di Lire 500.000.000, e al Co-Advisor CCF Charterhouse S.p.A., per l'attività di consulenza finanziaria, una commissione pari allo 0,30% del controvalore dei titoli acquistati, con un importo fisso minimo di Lire 500.000.000.

O. COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il comunicato dell'Emittente – redatto dal Consiglio di Amministrazione di Castलगarden ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del Testo Unico e contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta nonché la valutazione sui termini della medesima – è allegato in Appendice al presente Documento d'Offerta.

P. DURATA DELL'OFFERTA

Il periodo di durata dell'Offerta, concordato con la Borsa Italiana S.p.A., inizierà a decorrere dal 5 luglio 1999 e avrà termine il 23 luglio 1999.

L'Offerente si riserva la facoltà di prolungare il termine di durata dell'Offerta, d'intesa con la Borsa Italiana S.p.A. e previa comunicazione alla Consob e all'Emittente, nonché dandone informazione al pubblico mediante avviso da pubblicarsi sui quotidiani Il Sole 24 Ore, MF, Il Resto del Carlino e Il Gazzettino, entro 3 giorni di Borsa aperta antecedenti quello di chiusura della durata dell'Offerta.

Q. IPOTESI DI RIPARTO

L'Offerta si riferisce alla totalità delle azioni Castलगarden emesse attualmente non possedute dall'Offerente e pertanto, data la sua natura, non è previsto alcun riparto.

R. MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO D'OFFERTA

Il Documento d'Offerta e l'allegata scheda di adesione sono messi a disposizione del pubblico mediante consegna all'Intermediario Incaricato, oltre che mediante deposito presso la Borsa Italiana S.p.A. e presso la sede sociale dell'Offerente e dell'Emittente.

L'avviso contenente la notizia del rilascio da parte della Consob del nulla osta alla pubblicazione nonché gli elementi essenziali dell'Offerta è pubblicato sui quotidiani Il Sole 24 Ore, MF, Il Resto del Carlino e Il Gazzettino.

S. APPENDICI

In appendice al presente Documento d'Offerta è riportato il comunicato redatto dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del Testo Unico.

T. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI

L'Offerente provvederà a porre a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell'Offerente, presso la Borsa Italiana S.p.A. e le Direzioni dell'Intermediario Incaricato e Coordinatore i seguenti documenti:

(i) *relativamente all'Offerente medesimo:*

- situazione patrimoniale e conto economico al 15 giugno 1999;

(ii) *relativamente all'Emittente:*

- bilancio d'esercizio e consolidato al 31 agosto 1998;
- relazione semestrale al 28 febbraio 1999.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

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

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

CINQUEDI S.p.A.
L'Amministratore Delegato
Giorgio Seragnoli

APPENDICE

COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA CASTELGARDEN S.p.A. AI SENSI E PER GLI EFFETTI DELL'ART.103.3 DEL D.Lgs N. 58/98

A seguito della riunione del Consiglio di Amministrazione tenutasi il 18 giugno 1999, (con la presenza di 7 membri su 9 in carica essendo assenti giustificati i rimanenti) la Castलगarden S.p.A. (di seguito anche "Castलगarden" o la "Società") con sede in Castelfranco Veneto (TV) Via del Lavoro n. 6, capitale sociale di lire 35.000.000.000 i.v., codice fiscale 11699240153, iscritta nel Registro delle Imprese c/o la C.C.I.A.A. di Treviso al n. 195595/1996 e quotata presso il Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana S.p.A..

COMUNICA

ai sensi e per gli effetti dell'art. 103.3 del D.Lgs. n. 58/98 (di seguito anche il "Testo Unico"), nonché dell'art. 39 della delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, che Cinquedi S.p.A. (già Cinquedi S.r.l. di seguito anche "Cinquedi" o l'"Offerente") ha comunicato la propria intenzione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto sulla totalità delle azioni ordinarie Castलगarden S.p.A. non possedute dall'Offerente stesso.

L'offerta verrà promossa su base obbligatoria ai sensi dell'art. 106, comma 1, del D.Lgs. n. 58/98. L'obbligo di offerta consegue alla compravendita effettuata, sul mercato dei "blocchi", da Cinquedi in data 19 maggio 1999 di n. 13.194.000 azioni di Castलगarden rappresentanti complessivamente il 37,7% circa del capitale sociale della medesima.

L'offerta verrà effettuata sulla base di un prezzo di Euro 4.65, pari a circa Lire 9.004, per ciascuna azione, non sarà soggetta a condizioni di efficacia e, trattandosi di offerta pubblica totalitaria obbligatoria, non sarà subordinata all'ottenimento di alcun quantitativo minimo di adesioni.

Cinquedi ha dichiarato la propria intenzione di promuovere, ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico, un'offerta pubblica di acquisto residuale sulle azioni ordinarie Castलगarden nel caso in cui, a seguito dell'offerta, Cinquedi venisse a possedere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale di Castलगarden stessa. In caso di offerta pubblica di acquisto residuale il prezzo d'offerta verrà determinato dalla Consob ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico, nonché dell'art. 50, lett. c, Reg. Consob 11.971 del 14 maggio 1999.

Cinquedi ha altresì dichiarato che, qualora a seguito dell'offerta (e dell'eventuale offerta pubblica d'acquisto residuale), venisse a detenere più del 98% delle azioni ordinarie, essa si avvarrà del diritto di acquistare le residue azioni ordinarie ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico.

Nei casi sopra indicati, Cinquedi ha dichiarato la propria intenzione di chiedere la cancellazione delle azioni ordinarie Castलगarden dalla quotazione sul Mercato Telematico della Borsa Italiana S.p.A.

Il corrispettivo offerto, pari ad Euro 4,65 per ciascuna azione, è più elevato di quello che sarebbe stato altrimenti determinato, ai sensi dell'art. 106, comma 2, del Testo Unico, sulla base della media aritmetica tra: (i) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi precedenti l'operazione di acquisto che ha portato la partecipazione detenuta dall'Offerente sopra alla soglia di rilevanza ai fini della promozione dell'offerta; e (ii) il prezzo più elevato pagato nello stesso periodo dall'Offerente a fronte di acquisti di azioni ordinarie Castलगarden.

La media aritmetica calcolata sui due termini di riferimento sopra indicati – rispettivamente Euro 3,573 e Euro 5,165 – è pari a circa Euro 4,37 per azione, valore inferiore, come sopra anticipato, al corrispettivo unitario per azione offerto pari a Euro 4,65 (pari a circa Lire 9.004).

Il Consiglio di Amministrazione ha esaminato altresì la congruenza del prezzo offerto sotto il più stretto profilo economico-finanziario, in ciò utilizzando sia il confronto con la quotazione media fatta registrare

dal titolo Castलगarden in periodi considerati significativi antecedenti la data d'annuncio dell'offerta, sia alcuni tra i più diffusi metodi di valutazione fra i quali il metodo del "discounted cash-flow" e quello dei "multipli di mercato".

Alla luce di quanto sopra il prezzo offerto appare in ogni caso significativamente migliorativo rispetto ai valori ottenibili con le diverse metodologie sopra indicate.

In particolare si osserva che il prezzo offerto assicura un premio del 17% circa e del 23% circa a confronto con la media ponderata dei prezzi ufficiali fatti registrare dal titolo Castलगarden rispettivamente nel trimestre e nel semestre antecedente la data di annuncio dell'offerta (18 maggio 1999).

Il prezzo offerto appare inoltre migliorativo (di un 9% circa, variabile in funzione di alcuni parametri utilizzabili) rispetto alla valutazione ottenibile con la metodologia del "discounted cash-flow, mentre ancora di molto superiore (oltre il 50%) risulterebbe il premio d'Opa alla luce dell'applicazione del metodo dei "multipli di mercato".

Queste considerazioni risultano avvalorate dalla relazione del Prof. Marco Reboa che, a questo specifico fine e su incarico della società, ha rilasciato al Consiglio di Amministrazione una così detta Fairness Opinion nella quale l'offerta viene considerata congrua sotto il profilo economico-finanziario.

Il Consiglio di Amministrazione, inoltre, ha preso atto dei programmi di sviluppo proposti che si focalizzeranno principalmente sulla diversificazione e sull'ampliamento della gamma di prodotti offerti, nell'ambito dell'attuale segmento di mercato, e sulla valorizzazione dei marchi di vendita di Castलगarden sotto il profilo di una più ampia copertura dei diversi canali commerciali.

Alla luce delle considerazioni che precedono, il Consiglio di Amministrazione della Società in data 18 giugno 1999 (con l'astensione del Dott. Maurizio Ferrari, azionista di Cinquedi nonché azionista ed Amministratore Delegato di Castलगarden, in considerazione della situazione di conflitto di interessi che tale sua veste potrebbe configurare), ha ritenuto congruo il prezzo offerto ed ha espresso con voto unanime una valutazione favorevole dei termini e delle condizioni dell'offerta.

Per le stesse ragioni, il Consiglio ha altresì ritenuto di non procedere alla convocazione di un'assemblea avente ad oggetto l'autorizzazione al compimento di atti od operazioni per contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'offerta, ai sensi dell'art. 104 del Testo Unico.

Il Consiglio di Amministrazione informa, inoltre, che la Castलगarden alla data del 18 giugno 1999 possiede n. 259.000 azioni proprie e che l'Amministratore Delegato Dott. Maurizio Ferrari possiede n. 1.806.000 azioni della Società, pari al 5,16%.

Non vi sono altri Amministratori che posseggano, direttamente o indirettamente, azioni della Società o di sue controllate.

Il Consiglio di Amministrazione precisa altresì che il Dott. Maurizio Ferrari possiede una partecipazione da nominali Lire 10.000.000.000 nel capitale sociale dell'Offerente.

Fa presente che non risulta l'esistenza di patti parasociali di cui all'art. 122 del Testo Unico aventi ad oggetto azioni della Società.

Il Consiglio, infine, rende noto che, successivamente alla relazione semestrale al 28 febbraio 1999, non si sono verificati fatti di rilievo che possano incidere significativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Milano, 18 giugno 1999

Il Consiglio di Amministrazione