



DOCUMENTO DI
OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO RESIDUALE
AI SENSI DELL'ARTICOLO 108 DEL D. LGS. N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998

DI AZIONI ORDINARIE
Dalmine S.p.A.

OFFERENTE
Tenaris S.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA
n. 115.664.496 azioni ordinarie Dalmine S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO DELL'OFFERTA
STABILITO DALLA CONSOB CON DELIBERA N. 14090 DEL 27 MAGGIO 2003
Euro 0,172

DURATA DELL'OFFERTA, CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.
Dal 23 giugno 2003 all'11 luglio 2003 inclusi,
dalle ore 8:00 alle ore 17:35 (salvo proroga)

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE



CENTROBANCA – BANCA DI CREDITO FINANZIARIO E MOBILIARE S.P.A.

INTERMEDIARIO INCARICATO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI
SUL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO DI BORSA ITALIANA S.P.A.



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

Giugno, 2003

INDICE

INDICE	2
PREMESSA	4
A. AVVERTENZE	5
a.1 Diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico ed eventuale fusione	5
a.2 Revoca dalla quotazione	5
a.3 Comunicato dell'Emittente	5
a.4 Precedente documento di offerta	5
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	6
b.1 Informazioni relative all'Offerente	6
b.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale	6
b.1.2 Costituzione e durata	6
b.1.3 Oggetto sociale	6
b.1.4 Legislazione di riferimento e foro competente	6
b.1.5 Capitale sociale	6
b.1.6 Azioni proprie	6
b.1.7 Azionariato	7
b.1.8 Sintetica descrizione dell'attività e della struttura di Tenaris	7
b.1.9 Organi sociali	8
b.1.10 Andamento recente dell'Offerente	8
b.1.11 Variazioni intervenute rispetto ai dati e alle notizie diffusi con il Documento dell'Offerta di Scambio	11
b.2 Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	12
b.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale	12
b.2.2 Capitale sociale	12
b.2.3 Principali azionisti dell'Emittente	12
b.2.4 Andamento recente e prospettive	12
b.2.5 Variazioni intervenute rispetto ai dati e alle notizie diffusi con il Documento dell'Offerta di Scambio	14
b.3 Intermediari	14
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE	15
c.1 Categoria e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	15
c.2 Percentuale che le azioni oggetto dell'Offerta rappresentano rispetto all'intero capitale sociale e rispetto al capitale costituito da azioni della medesima categoria	15
c.3 Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta	15
c.4 Comunicazioni relative all'andamento dell'Offerta	15

c.5	Mercato sul quale è promossa l'Offerta	16
D.	NUMERO DELLE AZIONI DELL'EMITTENTE POSSEDUTE DALL'OFFERENTE	17
d.1	Indicazione del numero e delle categorie di azioni possedute, con la specificazione del titolo del possesso e del diritto di voto	17
d.2	Variazioni intervenute rispetto ai dati e alle notizie diffusi con il Documento di Offerta Volontaria	17
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	18
e.1	Indicazione del Corrispettivo unitario	18
e.2.	Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni riguardante le Azioni per ciascuno dei dodici mesi precedenti l'inizio dell'Offerta	18
e.3	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate nel corso degli ultimi due anni operazioni di vendita o di acquisto delle Azioni oggetto dell'Offerta	19
e.4	Variazioni intervenute rispetto ai dati e alle notizie diffuse nel Documento dell'Offerta di Scambio	19
F.	DATE, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	20
f.1	Indicazione della data di pagamento del corrispettivo	20
f.2	Indicazione delle modalità di pagamento del corrispettivo	20
f.3	Indicazione delle garanzie di esatto adempimento	20
G.	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	21
g.1	Presupposti giuridici dell'operazione	21
g.2	Motivazioni della decisione di richiedere la cancellazione dalla quotazione delle azioni dell'Emittente	21
g.3	Indicazione in merito all'attuazione dei programmi elaborati dall'Offerente indicati nel Documento dell'Offerta di Scambio	22
g.4	Diritto di acquisto	22
g.5.	Variazioni intervenute nelle informazioni fornite nel Documento di Offerta Volontaria	23
H.	EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E LA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELLA STESSA	24
h.1	Variazioni intervenute rispetto ai dati e alle notizie diffusi con il Documento dell'Offerta di Scambio	24
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	25
L.	INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA	26
M.	APPENDICI	27
m.1	Comunicato ai sensi dell'articolo 103, comma 3 del Testo Unico redatto dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente	27
N.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	30
n.1	Documenti relativi all'Offerente	30
n.2	Documenti relativi all'Emittente	30
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	31

PREMESSA

L'operazione descritta nel presente documento di offerta (il "Documento di Offerta") è un'offerta pubblica di acquisto residuale (l'"Offerta"), promossa da Tenaris S.A. ("Tenaris" o l'"Offerente"), ai sensi e per gli effetti dell'art. 108 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (il "Testo Unico"), nonché delle altre disposizioni applicabili del Testo Unico e del regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Consob") e rivolta a tutti gli azionisti di Dalmine S.p.A. (l'"Emittente" o "Dalmine" o la "Società") diversi dall'Offerente e dalle società dalla stessa controllate.

L'Offerta ha ad oggetto tutte le azioni ordinarie Dalmine, del valore nominale di Euro 0,16 cadauna (ciascuna azione singolarmente una "Azione" e, al plurale, le "Azioni"), non possedute – direttamente o indirettamente – dall'Offerente. Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, l'Offerente possiede, direttamente o indirettamente, n. 1.041.015.504 Azioni ordinarie Dalmine, rappresentative del 90,0003% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, delle quali

- n. 476.466.244 Azioni, pari al 41,19% circa del capitale sociale sottoscritto e versato, sono state acquistate nel contesto dell'offerta pubblica di scambio volontaria totalitaria promossa dall'Offerente nel periodo compreso tra il 14 novembre 2002 ed il 13 dicembre 2002 inclusi (l'"Offerta di Scambio"), a cui la presente Offerta fa seguito;
- n. 546.139.009 Azioni, pari al 47,22% circa del capitale sociale, erano già detenute da Tenaris (direttamente o indirettamente) in data anteriore al lancio dell'Offerta di Scambio; e
- n. 18.410.251 Azioni, pari all'1,59% circa del capitale sociale dell'Emittente sono state acquistate dall'Offerente sul mercato in data successiva alla conclusione dell'Offerta di Scambio.

Le Azioni oggetto dell'Offerta sono pertanto, alla data del presente Documento di Offerta, n. 115.664.496, pari al 9,9997% del capitale sociale sottoscritto e versato di Dalmine.

Il numero delle Azioni oggetto della presente Offerta potrebbe variare in diminuzione, qualora, entro il termine del periodo di adesione (ossia entro le ore 17:35 dell'11 luglio 2003), l'Offerente dovesse acquistare azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, comunque nel rispetto del disposto dell'art. 41, comma 1, lettera b, e art. 42, comma 2, del Regolamento Consob.

L'Offerta avrà durata dal 23 giugno 2003 all'11 luglio 2003, estremi inclusi, dalle ore 8:00 alle ore 17:35, salvo proroga comunicata dall'Offerente a norma degli art. 37 e 43 del Regolamento Consob (il "Periodo di Adesione").

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti pari ad Euro 0,172 per ogni Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata dall'Offerente (il "Corrispettivo"). Pertanto il controvalore massimo dell'Offerta

(l'"Esborso Massimo") è pari ad Euro 19.894.293,31.

L'Offerta di Scambio costituiva parte integrante di un più ampio progetto volto a concentrare in capo all'Offerente l'intera attività svolta dal gruppo Techint - e contraddistinta dal marchio Tenaris - nel settore dei tubi d'acciaio.

Nell'ambito di tale progetto di riorganizzazione, l'Offerente ha altresì dato corso, contestualmente all'Offerta di Scambio, ad altre offerte pubbliche di scambio volontarie totalitarie (le "Altre Offerte di Scambio"), aventi ad oggetto, rispettivamente:

- le azioni e gli American Depositary Shares (ADS) (rappresentativi di 10 azioni ciascuno) - non posseduti (direttamente o indirettamente) da Tenaris - di Siderca S.A.I.C. ("Siderca"), società del gruppo Techint, di diritto argentino e quotata presso la *Bolsa de Comercio de Buenos Aires*, nonché, limitatamente agli ADS, presso il *New York Stock Exchange*;
- le azioni e gli American Depositary Shares (ADS) (rappresentativi di 5 azioni ciascuno) - non posseduti (direttamente o indirettamente) da Tenaris - di Tubos de Acero de Mexico S.A. ("Tamsa"), società del gruppo Techint, di diritto messicano e quotata presso la *Bolsa Mexicana de Valores S.A. de C.V.*, nonché, limitatamente agli ADS, presso l'*American Stock Exchange*.

Le Altre Offerte di Scambio si sono concluse con successo nel mese di dicembre 2002, con l'acquisto, da parte dell'Offerente, rispettivamente:

- di n. 219.950.913 azioni e n. 5.944.622 ADR di Siderca e il conseguente raggiungimento, in capo a Tenaris, di una soglia di partecipazione nella società argentina pari al 99,11% del capitale sociale sottoscritto e versato;
- di n. 28.977.957 azioni e n. 23.464.450 ADR di Tamsa e il conseguente raggiungimento, in capo a Tenaris, di una soglia di partecipazione nella società messicana pari al 94,50% del capitale sociale sottoscritto e versato.

A. AVVERTENZE

A.1 DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 111 DEL TESTO UNICO ED EVENTUALE FUSIONE

Nel caso in cui, in esito all'Offerta, tenuto conto delle Azioni possedute alla data del Documento di Offerta e di quelle eventualmente acquistate durante il Periodo di Adesione ma al di fuori dell'Offerta, l'Offerente venisse ad essere titolare – direttamente o indirettamente – di un quantitativo di Azioni complessivamente superiore a n. 1.133.546.400, corrispondenti al 98% del capitale sottoscritto e versato dell'Emittente alla data del presente Documento di Offerta, la stessa dichiara fin d'ora la propria intenzione di avvalersi del diritto, previsto dall'art. 111 del Testo Unico, di acquistare le Azioni residue dell'Emittente ancora in circolazione, entro quattro mesi dall'ultima Data di Pagamento, come definita nel successivo punto F.1 (16 luglio 2003).

Il raggiungimento di tale possesso azionario implica l'acquisto da parte dell'Offerente della titolarità di almeno n. 92.530.897 Azioni, pari al 7,9997% circa del capitale sociale dell'Emittente.

In conformità all'art. 111 del Testo Unico, qualora il predetto diritto di acquisto fosse esercitato, il prezzo di acquisto sarà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Bergamo, tenuto conto anche del prezzo dell'Offerta e del prezzo di mercato delle Azioni nell'ultimo semestre. Le Azioni saranno trasferite all'Offerente con efficacia dal giorno della comunicazione dell'avvenuto deposito del corrispettivo, a disposizione dei titolari delle Azioni, presso la banca che sarà indicata nell'apposito avviso.

La decisione di esercitare il diritto di acquisto verrà espressamente richiamata nell'avviso sui risultati dell'Offerta di cui al successivo punto C.4, che verrà pubblicato entro il giorno di borsa aperta precedente l'ultima Data di Pagamento e quindi entro il 16 luglio 2003.

Gli azionisti di Dalmine, pertanto, hanno le seguenti possibili alternative:

- (i) aderire all'Offerta, apportando le proprie Azioni e incassando il relativo Corrispettivo (come definito al successivo punto E.1.);
- (ii) non aderire all'Offerta e, in tal caso, qualora l'Offerente venisse a detenere – direttamente o indirettamente - oltre il 98% del capitale sociale dell'Emittente, esercitando di conseguenza il diritto di acquisto di cui all'art. 111 del Testo Unico, incassare il prezzo che sarà stabilito dall'esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Bergamo;
- (iii) non aderire all'Offerta e, in tal caso, qualora l'Offerente, venisse a detenere – direttamente o indirettamente - una soglia inferiore al 98% del capitale sociale dell'Emittente, rimanere azionisti di Dalmine, la quale cesserà di essere una società quotata sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (come meglio precisato al punto A.2 delle Avvertenze).

Si precisa che, allo stato, l'Offerente non ha in programma di dar corso alla fusione per incorporazione dell'Emittente in Tenaris o in altra società del gruppo facente capo all'Offerente.

A.2 REVOCA DALLA QUOTAZIONE

Come già indicato nel documento predisposto per l'Offerta di Scambio (il "Documento dell'Offerta di Scambio"), l'Offerta ha lo scopo di ottenere la revoca della quotazione delle Azioni e di acquistare tutte le Azioni in circolazione, al fine di consentire all'Offerente una maggior integrazione tra le attività del Gruppo Tenaris.

A norma dell'art. 2.5.1, comma 5, del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. del 3 marzo 2003, approvato dalla Consob con delibera n. 13999 del 25 marzo 2003 (il "Regolamento di Borsa"), in caso di realizzazione di un'offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico, le azioni oggetto dell'offerta sono revocate dalla quotazione a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultima Data di Pagamento del corrispettivo dell'Offerta (16 luglio 2003). Conseguentemente, il titolo Dalmine cesserà di essere quotato, con decorrenza dal 17 luglio 2003, salvo proroghe dell'Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti.

A.3 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Ai sensi del combinato disposto dell'art. 103 del Testo Unico e dell'art. 39 del Regolamento Consob, l'Emittente è tenuto a diffondere, entro il primo giorno di durata dell'Offerta, un comunicato contenente ogni dato o notizia significativa per l'apprezzamento dell'Offerta e una valutazione da parte del proprio Consiglio di Amministrazione sul prezzo offerto e sull'interesse che l'Offerta riveste per l'Emittente e per i suoi azionisti. Nel caso in esame, il comunicato dell'Emittente, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 13 giugno 2003, è inserito in Appendice al presente Documento di Offerta.

A.4 PRECEDENTE DOCUMENTO DI OFFERTA

Il presente Documento di Offerta deve essere letto unitamente al documento di offerta diffuso in data 13 novembre 2002 in occasione dell'Offerta di Scambio. Il Documento dell'Offerta di Scambio risulta a disposizione nei luoghi indicati alla successiva sezione L.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE

b.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

L'Offerente è una società di diritto lussemburghese denominata Tenaris S.A., costituita in forma di società anonima *holding*, con sede legale ed amministrativa nel Gran Ducato di Lussemburgo, 13, rue Beaumont L-1219, Lussemburgo, iscritta nella sezione B, al numero 85.203 del Registro del Commercio e delle Società del Lussemburgo (*Luxembourg Trade and Companies Register*).

b.1.2 Costituzione e durata

Tenaris è stata costituita in Lussemburgo tra i soci Sidertubes e San Faustín N.V. il 17 dicembre 2001, con atto del notaio Frank Baden, nella forma di *société anonyme holding* (società anonima *holding*), con la denominazione sociale di "Tenaris Holding S.A." e con capitale sociale di Euro 31.000, suddiviso in 310 azioni del valore nominale di Euro 100 ciascuna. Con delibera dell'assemblea straordinaria del 26 giugno 2002, la società ha modificato la propria denominazione sociale in Tenaris S.A. ed ha deliberato la conversione del capitale sociale da Euro 31.000 a Dollari 30.107 (ad un tasso di conversione Euro/Dollari pari a 0,9712, come pubblicato in data 25 giugno 2002 dalla Banca Centrale Europea), nonché l'annullamento delle 310 azioni esistenti e l'emissione di 30.107 azioni del valore nominale di Dollari 1 ciascuna.

Tenaris ha durata illimitata.

Dal 17 dicembre 2002 le azioni dell'Offerente sono quotate presso il Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A., e dal 16 dicembre 2002 presso la *Bolsa de Comercio de Buenos Aires* ed alla *Bolsa Mexicana de Valores S.A. de C.V.*, mentre gli ADS di Tenaris sono quotati presso il *New York Stock Exchange*.

b.1.3 Oggetto sociale

L'oggetto sociale di Tenaris, ai sensi dell'articolo 2 dello statuto, è il seguente: "La società ha per oggetto l'assunzione di partecipazioni, in qualunque forma, in società o altre entità commerciali, lussemburghesi o estere, nonché la direzione, l'amministrazione, il controllo e lo sviluppo delle stesse.

La società può utilizzare le proprie risorse per organizzare, gestire, incrementare in valore e liquidare un portafoglio di ogni tipo di titoli, brevetti e relative licenze; per partecipare alla organizzazione, allo sviluppo e al controllo di qualunque entità commerciale mediante conferimenti di capitale, sottoscrizioni, opzioni, e acquisto, o comunque controllo di ogni tipo di titoli, brevetti e relative licenze, così come per vendere, trasferire, scambiare o altrimenti incrementare in valore tali titoli, brevetti e diritti attraverso un qualunque soggetto e in qualunque altro modo, e per concedere a qualunque società in cui essa ha interesse ogni tipo di assistenza, finanziamento, anticipi o garanzie.

La società può raccogliere capitali per finanziare le proprie attività attraverso l'emissione privata o pubblica di prestiti, di titoli di credito, di obbligazioni e di altri analoghi titoli o certificati azionari espressi in qualunque valuta (e può dare in pegno tutto o parte del suo patrimonio al fine di garantire i capitali così raccolti).

In generale, la società può svolgere ogni attività che ritenga utile al perseguimento dello scopo sociale, all'interno dei limiti fissati dalla legge del 31 luglio 1929 e successive modifiche, per cui la società non può svolgere direttamente alcuna attività industriale o mantenere alcuna impresa commerciale aperta al pubblico".

b.1.4 Legislazione di riferimento e foro competente

Tenaris è una società di diritto lussemburghese soggetta alle disposizioni della legge 10 agosto 1915 e della legge 31 luglio 1929 e successive modifiche.

In caso di controversie concernenti le azioni e, in generale, i rapporti sociali, la legge applicabile è quella del Gran Ducato del Lussemburgo ed il foro competente è quello di Lussemburgo.

b.1.5 Capitale sociale

Alla data del presente Documento di Offerta, il capitale sociale sottoscritto e versato di Tenaris è pari a Dollari 1.160.700.794 rappresentato da 1.160.700.794 azioni ordinarie, con valore nominale pari a Dollari 1 cadauna. Il capitale sottoscritto e versato corrisponde alla porzione di capitale autorizzato effettivamente sottoscritto dagli azionisti rispetto alla quale sono state emesse azioni.

Alla data del presente Documento di Offerta, il capitale sociale autorizzato di Tenaris è pari a Dollari 2.500.000.000 ed è rappresentato da complessive 2.500.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Dollari 1 cadauna. In particolare, il *Management board* di Tenaris è autorizzato per un periodo di cinque anni, decorrenti dal 22 luglio 2002, ad aumentare, in una o più volte, il capitale sottoscritto fino al limite del capitale autorizzato mediante emissione di azioni. Tali azioni vengono emesse a seguito di conferimento in denaro o, conformemente alle relative previsioni di legge, in natura o, ancora, mediante imputazione di riserve a capitale; in ogni caso, il loro valore non può essere inferiore al valore nominale e potrà eventualmente includere un sovrapprezzo determinato dal *Management board*. Il *Management board* potrà autorizzare ogni amministratore, *manager* o altra persona ad accettare sottoscrizioni e pagamenti in contante di tali azioni, che rappresentino parte o l'intero aumento del capitale deliberato.

b.1.6 Azioni proprie

Alla data del presente Documento di Offerta, Tenaris non è titolare, né direttamente, né indirettamente, di azioni proprie e non esistono deliberazioni assembleari di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie.

b.1.7 Azionariato

Di seguito si descrive la catena di controllo, ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico, relativa a Tenaris, alla data del presente Documento di Offerta.

L'Offerente è direttamente partecipata da Sidertubes S.A., società di diritto lussemburghese ("Sidertubes"), che ne detiene 710.747.090 azioni, pari al 61,23% del capitale sociale.

Sidertubes è interamente controllata dalla società delle Isole Vergini Britanniche I.I.I. – Industrial Investments Inc., il cui capitale sociale è integralmente detenuto da San Faustín N.V.

Quest'ultima è una società delle Antille Olandesi, che detiene direttamente 97 azioni Tenaris, pari allo 0,00000008% del capitale sociale. Il controllo di fatto di San Faustín è esercitato da Rocca & Partners S.A., società delle Isole Vergini Britanniche. Nessuno degli azionisti di Rocca & Partners S.A. ne detiene il controllo, ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico.

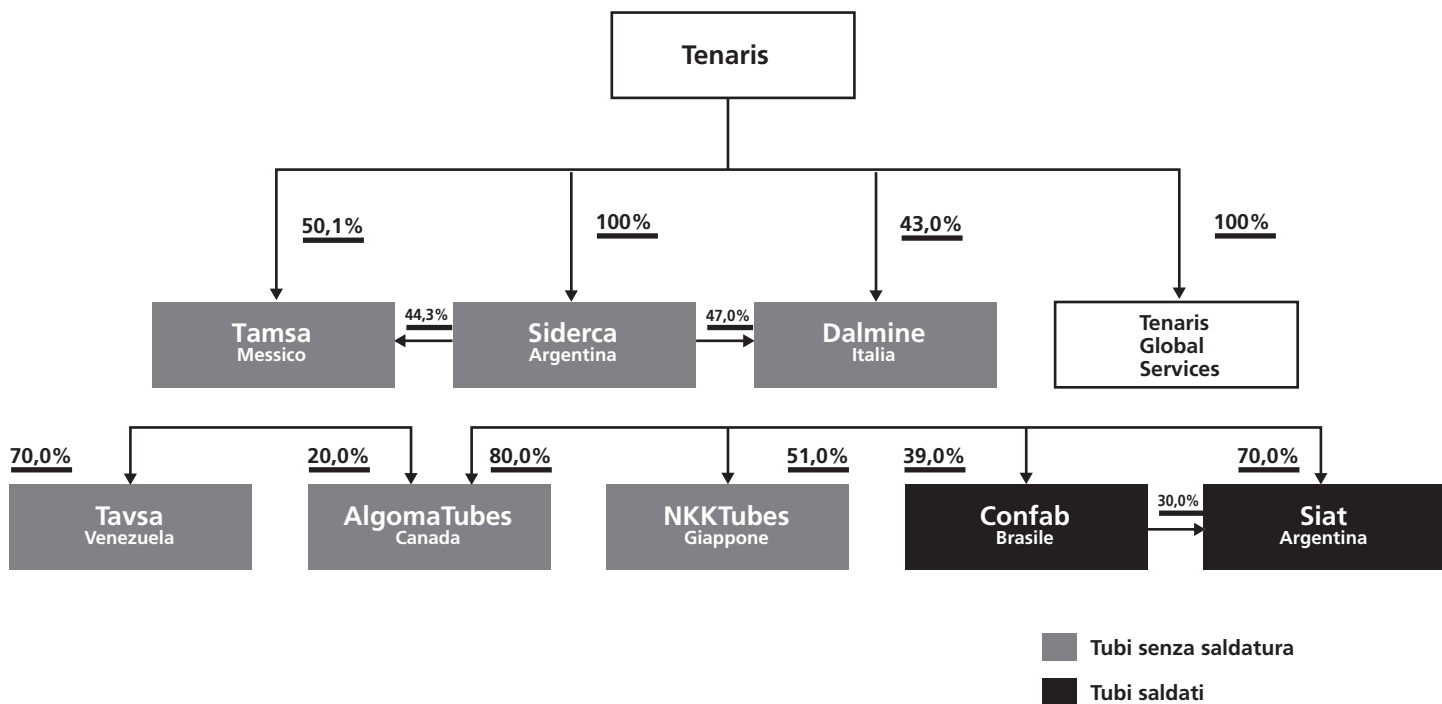
b.1.8 Sintetica descrizione dell'attività e della struttura di Tenaris

Il gruppo societario facente capo a Tenaris è un operatore leader nelle vendite nel mercato internazionale di tubi senza saldatura (cd. *seamless pipe*), con particolare e rilevante presenza nel mercato internazionale di tubi senza saldatura di rivestimento dei pozzi petroliferi (cd. *casing*) e di estrazione (cd. *tubing*) per l'industria petrolifera e del gas, collettivamente denominati *Oil Country Tubular Goods*, o OCTG.

Il gruppo Tenaris opera anche nella produzione e commercializzazione di tubi d'acciaio con saldatura (cd. *welded pipe*) ed, in Italia, nella commercializzazione di energia elettrica e gas naturale, attraverso la controllata Dalmine Energie S.p.A..

Le principali società produttrici di tubi d'acciaio facenti parte del gruppo Tenaris sono: Siderca (Argentina), Tamsa (Messico), Dalmine (Italia), AlgomaTubes (Canada), NKKTubes (Giappone), Tavsa (Venezuela), Siat (Argentina) e Confab (Brasile).

Il diagramma di seguito riportato rappresenta graficamente ed in maniera semplificata la struttura del gruppo Tenaris (il "Gruppo") alla data del Documento di Offerta.



b.1.9 Organi sociali

Organo di gestione

Lo statuto di Tenaris prevede che la stessa sia amministrata da un organo consiliare, denominato *Management board*, composto da un minimo di 3 ad un massimo di 15 membri. In data 28 maggio 2003, l'assemblea ha nominato un *Management board* di 10 mem-

bri, i quali resteranno in carica fino all'assemblea ordinaria chiamata all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2003.

Alla data del Documento di Offerta, il *Management board* risulta composto come segue:

Carica	Nome e cognome	Luogo di nascita	Data di nascita	Domicilio
President e Chief Executive Officer	Paolo Rocca	Milano	14.10.1952	Alem 1067 p. 29 – C1001 AAF Buenos Aires, Argentina
Amministratore	Roberto Bonatti	Milano	11.12.1949	Alem 1067 p. 29 – C1001 AAF Buenos Aires, Argentina
Amministratore	Bruno Marchettini	Piacenza	12.09.1941	Alem 1067 p. 25 – C1001 AAF Buenos Aires, Argentina
Amministratore	Carlos Manuel Franck	Buenos Aires	25.10.1950	Alem 1067 p. 28 – C1001 AAF Buenos Aires, Argentina
Amministratore	Pedro Pablo Kuczynski	Lima	3.10.1938	2665 South Dayshore Dr., Street 1101 Miami, Florida 33133, USA
Amministratore	Gianfelice Mario Rocca	Milano	2.03.1948	Via Monte Rosa 93, Milano
Amministratore	Jaime Serra Puche	Distretto Federale del Messico	11.1.1951	Campos Eliseos 400 p. 17, 11560 Mexico, Messico
Amministratore	Amadeo Vázquez	Lugo (Spagna)	25.1.1942	Alem 1067 p. 28 – C1001 AAF Buenos Aires, Argentina
Amministratore	Guillermo F. Vogel	Distretto Federale del Messico	14.12.1950	Campos Eliseos 400 p. 17, 11560 Mexico, Messico

Si segnala che il *Chairman*, ing. Roberto Rocca, è deceduto in data 10 giugno 2003. Il *Management Board* non ha ancora provveduto alla cooptazione di un nuovo membro e le funzioni di *Chairman* sono state assunte dal dott. Paolo Rocca.

Non è previsto un Comitato esecutivo.

Collegio sindacale

Ai sensi della normativa lussemburghese la gestione della società è soggetta al controllo di uno o più sindaci (*"commissaires"*).

Tuttavia detta funzione è automaticamente soppressa allorché la società provveda alla nomina di uno o più revisori contabili indipendenti (*"réviseurs d'entreprises"*), conferendo ai medesimi l'incarico di revisione e certificazione contabile del bilancio.

In conformità a quanto precede, in data 28 maggio 2003, l'assemblea ordinaria di Tenaris ha provveduto alla nomina di Pricewaterhouse Coopers S.à.r.l., quale revisore indipendente della Società, fino alla data dell'assemblea chiamata all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2003.

b.1.10 Andamento recente dell'Offerente

Di seguito vengono brevemente descritti gli eventi di rilievo sull'attività del Gruppo Tenaris verificatisi successivamente alla data di chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2002.

In data 17 febbraio 2003, Tenaris ha acquisito, attraverso la con-

trollata Siderca, la società Reliant Energy Cayman Holding Ltd., proprietaria di un impianto di generazione elettrica, situato a San Nicolas, a 300 km ad ovest di Buenos Aires, in Argentina, per un corrispettivo pari a Dollari 23,1 milioni. L'impianto, costituito da una moderna turbina alimentata a gas, ha una capacità di generazione di 160 MW ed una produzione di vapore di 250 tonnellate l'ora e permetterà a Siderca di divenire autosufficiente per quel che concerne le sue necessità energetiche, consolidando ulteriormente la posizione competitiva di Tenaris.

Il 4 aprile 2003, Siderca ha, inoltre, stipulato un importante accordo con Tecpetrol S.A. per la fornitura quinquennale da parte di quest'ultima di 760 milioni di metri cubi di gas naturale al prezzo di Dollari 15,3 milioni.

In data 23 maggio 2003, Tenaris ha annunciato di aver sottoscritto una lettera di intenti con Algoma Steel, Inc. per l'acquisto, ad un prezzo pari a 12,5 milioni di dollari canadesi, del terreno e degli impianti produttivi attualmente condotti in affitto dalla propria controllata canadese Algoma Tubes, Inc. L'acquisto, che è previsto venga perfezionato entro fine anno, è subordinato ad una serie di condizioni, tra le quali la conclusione di un accordo con il sindacato *United Steelworkers of America* e l'ottenimento di diverse approvazioni governative canadesi.

Tenaris ha altresì esercitato, in data 24 aprile 2003, il diritto di acquisto previsto dall'applicabile normativa argentina della restante quota di minoranza di Siderca al costo di Dollari 18,9 milioni. A seguito dell'esercizio del diritto di acquisto, il titolo

Siderca è stato cancellato dal listino della Borsa di Buenos Aires.

Alla data del presente Documento di Offerta, Tenaris ha inoltre iniziato le attività e gli adempimenti necessari, ai sensi delle applicabili disposizioni normative vigenti in Messico, per l'eventuale acquisto, tramite offerta pubblica di scambio, delle azioni Tamsa di proprietà di terzi diversi da Tenaris e dalla società dalla stessa controllate.

In data 28 maggio 2003, l'assemblea ordinaria dell'Offerente ha approvato il bilancio civilistico e il bilancio consolidato combinato di Tenaris al 31 dicembre 2002, la relazione annuale del *Management board* e della società di revisione, nonché la proposta di pagamento di un dividendo agli azionisti per un importo di

Dollari 115 milioni, pari a Dollari 0,09908 per azione (e a Dollari 0,9908 per ADS). Tale documento, corredato dei relativi allegati, nonché il bilancio consolidato al 31 dicembre 2002, approvato dal *Management board* dell'Offerente in data 6 marzo 2003, sono a disposizione del pubblico per la consultazione nei luoghi indicati nella successiva sezione L.

In data 7 maggio 2003 il *Management board* ha inoltre approvato la relazione sull'andamento della gestione del Gruppo relativa al trimestre chiuso al 31 marzo 2003, i cui dati vengono esposti di seguito unitamente al raffronto con quelli del medesimo periodo dell'esercizio precedente (ove disponibili) ed ai bilanci annuali degli ultimi due esercizi conclusi.

Dati Economici Consolidati Combinati Gruppo TENARIS

(Valori in Dollari US/000)	Anno		1 trimestre	
	2002	2001	2003	2002
- Ricavi netti	3.219.384	3.174.299	789.579	810.205
- Costo del venduto	(2.168.594)	(2.165.568)	(558.534)	(544.637)
Margine lordo industriale	1.050.790	1.008.731	231.045	265.568
- Spese di vendita, generali e amministrative	(568.149)	(502.747)	(132.998)	(135.170)
- Altri ricavi e costi operativi netti	(10.764)	(64.352)	521	(1.482)
Risultato Operativo Netto	471.877	441.632	98.568	128.916
- Proventi (oneri) finanziari	(20.597)	(25.595)	(22.691)	(19.272)
- Risultato da partecipazione in consociate	(6.802)	(41.286)	(9.034)	(6.368)
Risultato prima delle imposte	444.478	374.751	66.843	103.276
- Imposte sul reddito	(207.771)	(218.838)	(17.927)	(129.148)
Utile netto	236.707	155.913	48.916	(25.872)
- Utile di terzi	(142.403)	(25.552)	(3.404)	(9.592)
Utile di gruppo	94.304	130.361	45.512	(35.464)

I ricavi netti consolidati del Gruppo Tenaris nel primo trimestre 2003 sono stati pari a Dollari 789,6 milioni, rispetto a Dollari 810,2 milioni nello stesso periodo del 2002; in particolare, i ricavi netti dei tubi senza saldatura sono rimasti sostanzialmente invariati nonostante la riduzione del 4% dei volumi di vendita, compensati da un incremento dei prezzi dei prodotti venduti in Europa dovuto anche all'apprezzamento dell'Euro. I ricavi netti dei tubi saldati si sono invece ridotti del 32% in seguito alla diminuzione dei volumi di vendita (-23%) e dei prezzi medi, conseguente ad un decremento dei prezzi correlata ad un differente mix di prodotti.

L'utile operativo del trimestre gennaio-marzo 2003 è diminuito del 23,5%, portandosi a Dollari 98,6 milioni (12,5% dei ricavi netti) rispetto a Dollari 128,9 milioni (15,9% dei ricavi netti) nel corrispondente trimestre del 2002. Tale diminuzione è principalmente dovuta all'aumento dei costi di materie prime (il costo del rotame è aumentato di circa il 30%) e di energia (+15% circa) utilizzate nelle attività italiane e messicane di Tenaris, alla riduzione

dei rimborsi fiscali sulle esportazioni dall'Argentina ed all'aumento dei costi denominati in Dollari delle attività europee del Gruppo, a seguito della rivalutazione monetaria dell'Euro rispetto al Dollaro.

Le spese di vendita, generali ed amministrative sono rimaste stabili a quota Dollari 133 milioni (il 16,8% dei ricavi netti al 31 marzo 2003) rispetto a Dollari 135,2 milioni (il 16,7% dei ricavi netti nel primo trimestre 2002).

L'utile netto è stato pari a Dollari 45,5 milioni, rispetto ad una perdita netta pari a Dollari 35,5 milioni registrata nello stesso periodo del 2002. A fronte di una contrazione dell'utile operativo, Tenaris ha registrato un sostanziale miglioramento dell'utile netto, principalmente riconducibile ad un minore accantonamento per imposte (Dollari 17,9 milioni rispetto a Dollari 129,1 milioni nel primo trimestre 2002), riconducibili alla notevole svalutazione del Peso argentino nel primo trimestre 2002 ed alla rivalutazione della medesima valuta nei primi tre mesi del 2003.

Dati Patrimoniali Consolidati Combinati Gruppo TENARIS

(Valori in Dollari US/000)	31 dicembre		31 marzo
	2002	2001	2003
- Imm. Materiali	32.684	47.631	32.939
- Imm. Immateriali	1.934.237	1.971.318	1.935.579
- Partecipazioni	14.327	27.983	5.267
- Altre attività immobilizzate	159.303	127.202	158.434
- Imposte differite attive	49.412	24.187	53.140
- Altri crediti immobilizzati	16.902	20.497	25.096
Attivo Immobilizzato	2.206.865	2.218.818	2.210.455
- Rimanenze	680.113	735.574	675.108
- Crediti, ratei e risconti attivi	155.706	124.221	140.764
- Crediti commerciali	670.226	545.527	685.082
- Disponibilità liquide	304.536	213.814	390.051
Attività correnti	1.810.581	1.619.136	1.891.005
TOTALE ATTIVO	4.017.446	3.837.954	4.101.460
Patrimonio Netto di Gruppo	1.694.054	875.401	1.722.972
Patrimonio Netto di competenza di terzi	186.783	918.981	189.388
- Debiti finanziari	322.205	393.051	317.391
- Fondo imposte differite	320.753	262.963	296.198
- Effetto fiscale da svalutazione monetaria	114.826	89.560	100.664
- Debiti verso dipendenti	123.023	153.458	117.185
- Fondo rischi ed oneri	33.874	38.080	35.665
- Debiti commerciali	18.650	21.547	19.252
Passivo a lungo termine	933.331	958.659	886.355
- Debiti finanziari	393.690	372.416	397.282
- Debiti tributari	161.704	60.150	204.512
- Altre passività	53.428	80.596	74.199
- Fondo rischi ed oneri	73.953	78.297	83.025
- Anticipi da clienti	37.085	69.440	41.489
- Debiti commerciali	483.418	424.014	502.238
Passivo corrente	1.203.278	1.084.913	1.302.745
TOTALE PASSIVO	4.017.446	3.837.954	4.101.460

Con riferimento alla situazione patrimoniale del Gruppo Tenaris, il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo a fine marzo 2003 è aumentato fino a Dollari 1.723 milioni, mentre è sensibilmente diminuito l'indebitamento finanziario netto che è diminuito fino a

Dollari 324,6 milioni, contro i Dollari 411,4 milioni registrati a fine 2002.

Rendiconto Finanziario Consolidato Combinato Gruppo TENARIS

(Valori in Dollari US/000)	Anno		1 trimestre
	2002	2001	2003
A - Disponibilità monetarie nette iniziali	213.814	96.890	304.536
B - Flussi di cassa netti da attività di esercizio	461.436	544.228	158.064
C - Flusso monetario da investimenti in immobilizzazioni	(180.606)	(284.340)	(69.185)
D - Flusso monetario da attività di finanziamento	(184.376)	(138.021)	(9.881)
E - Variazione indebitamento da operazioni societarie	-	0	6.219
F - Flusso monetario del periodo (B+C+D+E)	96.454	121.867	85.217
G - Effetto delle variazioni nei tassi di cambio	(5.732)	(4.943)	298
H - Disponibilità monetarie nette (A+F+G)	304.536	213.814	390.051

Nel primo trimestre 2003 le disponibilità liquide del Gruppo Tenaris ammontavano a Dollari 390,1 milioni, aumentando di Dollari 85,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2002 (ivi inclusa la liquidità generata dalle acquisizioni). Il flusso di cassa generato dalla gestione operativa ammontava nello stesso periodo a Dollari 158,1 milioni tenendo conto della riduzione di Dollari 42,3 milioni del capitale circolante. La liquidità destinata agli investimenti è stata pari a Dollari 69,2 milioni, comprensiva di Dollari 43,6 milioni per immobili, impianti e macchinari, nonché di Dollari 23,1 milioni a fronte dell'acquisto della moderna centrale elettrica da 160 MW di potenza di proprietà di Reliant Energy Cayman Holding Ltd. (*cfr. supra*).

b.1.11 Variazioni intervenute rispetto ai dati e alle notizie diffusi con il Documento dell'Offerta di Scambio

Oltre a quanto già indicato nel punto b.1.2, in relazione all'intervenuta ammissione a quotazione delle azioni Tenaris, nonché a quanto illustrato nel precedente punto b.1.9 in merito alla nuova composizione del *Management board*, si segnala che, in data 19 dicembre 2002, l'Offerente ha dato esecuzione a quanto previsto nel contratto di riorganizzazione societaria stipulato in data 13 settembre 2002 con la propria controllante Sidertubes (*cfr.* Premessa 1.1. e punti b.1.5, e.2.5, g.2.2 e H.2 del Documento dell'Offerta di Scambio).

In particolare, in conseguenza del regolamento dell'Offerta di Scambio e delle Altre Offerte di Scambio, Sidertubes ha consegnato agli azionisti di Siderca, Tamsa e Dalmine aderenti a tali offerte n. 449.953.607 azioni di Tenaris (anche in forma di ADRs) in cambio di n. 279.397.133 azioni di Siderca (anche in forma di ADRs), n. 146.300.288 azioni di Tamsa (anche in forma di ADRs) e n. 476.466.244 azioni di Dalmine. Conseguentemente, Sidertubes ha maturato un credito nei confronti di Tenaris pari a n. 449.953.607 azioni di quest'ultima.

In data 19 dicembre 2002, Sidertubes – ai sensi del sopra menzionato contratto di riorganizzazione societaria - ha pertanto conferito nel capitale di Tenaris tutte le proprie passività e attività, queste ultime consistenti nel sopra menzionato credito maturato da Sidertubes nei confronti dell'Offerente, nonché in n. 260.793.483

azioni Tenaris. Il valore complessivo di tale conferimento pari a Dollari 1.264.238.462,80 (di cui Dollari 796.401.033,65 a fronte del conferimento del credito pari a n. 449.953.607 azioni Tenaris) come determinato ai sensi dell'applicabile legge lussemburghese, è stato allocato come segue:

- quanto a Dollari 710.747.090 a capitale;
- quanto a Dollari 126.423.846,28 ad una riserva sovrapprezzo liberamente utilizzabile per la distribuzione di eventuali dividendi;
- quanto a Dollari 355.992.817,52 ad una riserva sovrapprezzo azioni utilizzabile per la distribuzione di eventuali dividendi solo a seguito dell'esperimento della procedura di riduzione del capitale sociale ai sensi della legge lussemburghese; e
- quanto a Dollari 71.074.709 a riserva legale.

Contestualmente, Tenaris ha annullato le n. 260.793.483 azioni Tenaris conferite da Sidertubes, operando una corrispondente riduzione del proprio patrimonio netto per un valore complessivo pari a Dollari 467.837.429,15 suddiviso come segue:

- quanto alla riserva in conto capitale la riduzione è stata pari a Dollari 260.793.483;
- quanto alla riserva sovrapprezzo liberamente utilizzabile per la distribuzione di eventuali dividendi la riduzione è stata pari a Dollari 46.783.742,91;
- quanto alla riserva sovrapprezzo azioni utilizzabile per la distribuzione di eventuali dividendi solo a seguito dell'esperimento della procedura di riduzione del capitale sociale ai sensi della legge lussemburghese la riduzione è stata pari a Dollari 134.180.854,94;
- quanto alla riserva legale la riduzione è stata pari a Dollari 26.079.348,30.

Sulla base delle sopra descritte operazioni, il capitale sociale di Tenaris è stato aumentato fino a Dollari 1.160.700.794 con emissione di n. 710.747.090 nuove azioni ordinarie del valore nominale di Dollari 1 ciascuna attribuite a Sidertubes in forza del conferimento.

Inoltre, in data 24 aprile 2003, Tenaris ha esercitato il diritto all'acquisto delle azioni e degli ADR Siderca di proprietà di terzi sancito dalla applicabile normativa di diritto argentino ed ha pertanto acquisito n. 8.914.458 azioni di cui n. 2.099.970 sottostanti ad ADS, al prezzo, rispettivamente di Pesos argentini 6,00 per ogni azione e di Pesos argentini 60,00 per ogni ADS. Alla data del presente Documento di Offerta, l'Offerente è pertanto titolare di una partecipazione in Siderca pari al 100% del suo capitale sociale.

Alla data del presente Documento di Offerta, Tenaris ha inoltre dato avvio alle attività e agli adempimenti necessari, ai sensi delle applicabili disposizioni normative vigenti in Messico, per l'eventuale acquisto, tramite offerta pubblica di scambio, delle azioni Tamsa di proprietà di terzi diversi da Tenaris e dalla società dalla stessa controllate.

B.2 SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

b.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

L'Emittente è una società per azioni denominata Dalmine S.p.A., con sede in Dalmine (Bergamo), Piazza Caduti 6 luglio 1944 n. 1, iscritta nel Registro delle Imprese di Bergamo con codice fiscale 00680620150 e con numero 122 R.E.A..

Le Azioni sono quotate in Italia presso il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

b.2.2 Capitale sociale

Alla data del presente Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente risulta pari a nominali Euro 185.068.800 interamente sottoscritto e versato, rappresentato da 1.156.680.000 Azioni del valore nominale di Euro 0,16 ciascuna.

Salvo quanto sopra specificato, l'Emittente non ha emesso altre categorie di azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni o alcuna delega che attribuisca al consiglio di amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in Azioni.

b.2.3 Principali azionisti dell'Emittente

Sulla base delle comunicazioni diffuse ai sensi dell'art. 120, comma 2 del Testo Unico e della parte III, Titolo III, Capo I, Sezione I del Regolamento Consob e delle altre informazioni nella disponibilità dell'Offerente, alla data del presente Documento di Offerta, i soggetti che risultavano possedere partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale dell'Emittente sono:

Azionisti con partecipazioni superiori al 2%		Percentuale
Dichiarante	Azionista diretto	
Rocca & Partners S.A.	Techint	
	Investment	
	Netherlands B.V.	46,995626%
	Tenaris S.A.	43,004676%
Totale		90,000302%

b.2.4 Andamento recente e prospettive

In data 14 aprile 2003, l'assemblea ordinaria dell'Emittente ha approvato il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2002. Tale documento, corredato dei relativi allegati, nonché il bilancio consolidato al 31 dicembre 2002, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 febbraio 2003, sono a disposizione del pubblico per la consultazione nei luoghi indicati nella successiva sezione L.

In data 5 maggio 2003, il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato la relazione sull'andamento della gestione dell'Emittente e delle sue controllate relativa al trimestre chiuso il 31 marzo 2003, i cui dati vengono esposti di seguito unitamente al raffronto con quelli del medesimo periodo dell'esercizio precedente (ove disponibili) ed ai bilanci annuali degli ultimi due esercizi conclusi.

Sulla base degli elementi e delle informazioni desumibili dai documenti precedentemente citati Tenaris ritiene che, pur in un contesto economico depresso che - stanti le ultime previsioni macroeconomiche - si protrarrà fino all'inizio del 2004, le azioni mirate e sinergiche in atto nei vari settori del Gruppo consentiranno di consolidare la presenza competitiva di Dalmine sul mercato globale, così prevedendo un'equilibrata evoluzione economica e finanziaria per il prosieguo dell'esercizio 2003.

Dati Economici Consolidati Gruppo DALMINE

(Valori in Euro/000)	Anno		1 trimestre	
	2002	2001	2003	2002
- Ricavi	965.966	985.527	256.522	268.969
- Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(2.067)	(2.086)	3.888	(3.541)
- Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.640	3.679	378	315
Valore della produzione "tipica"	965.539	987.120	260.788	265.743
- Consumi di materie e servizi esterni	(713.361)	(685.356)	(204.854)	(183.586)
Valore aggiunto	252.178	301.764	55.934	82.157
- Costo del lavoro	(149.316)	(160.894)	(39.857)	(40.916)
Margine operativo lordo	102.862	140.870	16.077	41.241
- Saldo proventi ed oneri diversi	7.356	(133)	1.676	1.444
- Stanziamenti a fondi rischi e oneri	(4.375)	(8.968)	(1.048)	(1.300)
Ebitda	105.843	131.769	16.705	41.385
- Ammortamenti	(49.776)	(46.661)	(13.092)	(12.583)
- Altri stanziamenti rettificativi	(4.498)	(5.410)	(253)	(193)
Ebit (risultato operativo)	51.569	79.698	3.360	28.609
- Proventi ed oneri finanziari	(9.085)	(23.949)	(2.444)	(5.044)
- Rettifiche di valore da attività finanziarie	3.964	(5.358)	303	0
Risultato prima dei componenti straordinari e delle imposte	46.448	50.391	1.219	23.565
- Proventi ed oneri straordinari	(18.346)	(46.867)	0	0
Risultato prima delle imposte	28.102	3.524	1.219	23.565
- Imposte sul reddito	(14.963)	(6.722)	(2.564)	(12.000)
Utile netto	13.139	(3.198)	(1.345)	11.565

I dati sopra riportati evidenziano un fatturato consolidato del primo trimestre pari a Euro 256,5 milioni, leggermente inferiore a quello registrato nello stesso periodo dell'anno precedente, pari a Euro 269 milioni. Nel dettaglio, nel settore elettricità e gas metano, prosegue il trend di crescita e consolidamento della posizione di mercato della controllata Dalmine Energie S.p.A., che ha ottenuto ricavi netti verso terzi per Euro 67,2 milioni, contro gli Euro 54,4 milioni del primo trimestre del 2002, affermandosi sempre più come uno dei principali fornitori energetici e multiservizi operanti in Italia. Il mercato dei tubi ha invece risentito delle difficoltà che caratterizzando lo scenario economico mondiale, risultando penalizzato: gli investimenti in impianti di esplorazione, estrazione e trasporto di petrolio e gas non mostrano, infatti, segnali di crescita, pur in presenza di un livello medio elevato del

prezzo del greggio, mentre rimane debole la domanda per impieghi di prodotti tubolari nel settore industriale.

Dalmine, stante il difficile quadro di mercato descritto - che ha impoverito il mix dei tubi venduti in un contesto di crescita del costo di alcuni fattori produttivi (tra questi circa +30% nel costo del rottame) - presenta un EBIT comunque positivo e pari a Euro 3,4 milioni (Euro 28,6 milioni nel primo trimestre 2002), dopo lo stanziamento di Euro 13,1 milioni per ammortamenti (Euro 12,6 milioni nel primo trimestre 2002). Il risultato netto evidenzia una perdita pari a Euro 1,3 milioni a fronte dell'utile di Euro 11,6 milioni dello stesso periodo dell'ultimo esercizio.

Dati Patrimoniali Consolidati Gruppo DALMINE

MLN/€	31 dicembre		31 marzo	
	2002	2001	2003	2002
- Imm. Immateriali	16.233	22.618		
- Imm. Materiali	426.344	442.519		
- Imm. Finanziarie	9.520	7.968		
IMMOBILIZZAZIONI	452.097	473.105		
- Rimanenze	155.470	157.324		
- Crediti commerciali	251.561	270.362		
- Altre attività a breve	67.000	36.089		
- (Debiti commerciali)	(196.530)	(198.049)		
- (Fondi per rischi ed oneri)	(97.412)	(82.819)		
- (Altre passività)	(50.376)	(58.338)		
Capitale di Esercizio	129.713	124.569		
CAPITALE INVESTITO (dedotte le passività d'esercizio)	581.810	597.674		
TFR	(50.381)	(53.044)		
CAPITALE INVESTITO (dedotte le passività d'esercizio e TFR)	531.429	544.630		
Capitale proprio	229.618	217.157		
- Debiti finanziari a M/L	177.190	226.665	167.851	200.968
- Debiti finanziari a breve netti	124.621	100.808	103.902	118.255
Indebitamento Finanziario Netto	301.811	327.473	271.753	319.223
TOTALE COPERTURA	531.429	544.630		

La posizione finanziaria netta del gruppo dell'Emittente al 31 marzo 2003, pari a Euro 271,8 milioni, conferma il *trend* di progressiva riduzione rispetto sia al 31 dicembre 2002 (Euro 301,8 milioni), sia al 31 marzo 2002 (Euro 319,2 milioni). A tale risultato ha contribuito anche l'incasso di Euro 16 milioni per un credito vantato nei confronti di compagnie assicurative a titolo di indennizzo. Il miglioramento dell'indebitamento netto ha contribuito a diminuire l'incidenza dei relativi oneri sul conto economico del primo trimestre 2003.

b.2.5 Variazioni intervenute rispetto ai dati e alle notizie diffusi con il Documento dell'Offerta di Scambio

Oltre a quanto già indicato nella relazione trimestrale di cui al punto b.2.4 che precede, non sono intervenute variazioni ai dati e alle notizie diffusi con il Documento dell'Offerta di Scambio.

B.3 INTERMEDIARI

L'intermediario incaricato dall'Offerente di raccogliere le adesioni alla presente Offerta attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni del Mercato Telematico Azionario, in conformità a quanto previsto dall'art. 40, comma 7, del Regolamento Consob e dall'art. 4.1.19 del Regolamento di Borsa, è Finanzattiva SIM S.p.A. (di seguito "Finanzattiva" o l'"Intermediario Incaricato"), con sede in Milano, P.le Zavattari 12.

L'Intermediario Incaricato opera per il tramite di tutti gli aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli "Intermediari Depositari") direttamente o per il tramite di un intermediario che svolge attività di negoziazione.

Presso l'Intermediario Incaricato è disponibile copia del presente Documento di Offerta, nonché della documentazione indicata nella successiva sezione N.

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

C.1 CATEGORIA E QUANTITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

La presente Offerta consiste in un'offerta irrevocabile, che l'Offerente rivolge indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli azionisti dell'Emittente, per l'acquisto di n. 115.664.496 Azioni, che rappresentano il 9,9997% del capitale sociale dell'Emittente e corrispondono alla totalità delle azioni Dalmine che non sono di proprietà dell'Offerente o della sua controllata Techint Investments Netherlands B.V.

L'Offerente si riserva la facoltà di acquistare, entro il termine del Periodo di Adesione (ossia entro le ore 17:35 dell'11 luglio 2003), Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, comunque nel rispetto del disposto dell'art. 41, comma 1, lettera b, e art. 42, comma 2, del Regolamento Consob. Pertanto, il numero delle Azioni oggetto della presente Offerta potrebbe variare in diminuzione.

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 regolare.

C.2 PERCENTUALE CHE LE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA RAPPRESENTANO RISPETTO ALL'INTERO CAPITALE SOCIALE E RISPETTO AL CAPITALE COSTITUITO DA AZIONI DELLA MEDESIMA CATEGORIA

Alla data del presente Documento di Offerta, le Azioni oggetto dell'Offerta, indicate nel precedente punto c.1, rappresentano circa il 9,9997% del capitale sociale complessivo dell'Emittente.

C.3 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA

Come concordato con Borsa Italiana S.p.A., l'adesione all'Offerta da parte dei possessori delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) è consentita, salvo proroga comunicata dall'Offerente ai sensi delle disposizioni vigenti, dal 23 giugno 2003 fino all'11 luglio 2003 estremi inclusi, durante gli orari previsti per la negoziazione diurna sul Mercato Telematico Azionario, dalle ore 8:00 alle ore 17:35.

La raccolta delle adesioni avviene sul Mercato Telematico Azionario in conformità a quanto previsto dall'art. 40, comma 7 del Regolamento Consob e dall'articolo 4.1.19 del Regolamento di Borsa. Non è pertanto richiesta la sottoscrizione di apposita scheda di adesione.

Coloro che intendono aderire all'Offerta devono essere titolari di Azioni dematerializzate, regolarmente iscritte in un conto titoli presso un intermediario autorizzato aderente al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento dell'ordine di vendita nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 4.1.19 del

Regolamento di Borsa. Tutti gli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. devono quindi far affluire le adesioni, direttamente o per il tramite di un intermediario ammesso alle negoziazioni (di seguito complessivamente gli "Intermediari Negoziatori"), presso Borsa Italiana S.p.A., come proposte di vendita con limite di prezzo pari al Corrispettivo (Euro 0,172).

I possessori di Azioni non dematerializzate che intendano aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati ad un intermediario autorizzato aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. per la contestuale dematerializzazione, con accreditamento in un conto titoli intestato al titolare acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.

L'adesione all'Offerta da parte dei possessori delle Azioni è irrevocabile, salvo quanto previsto dall'art. 44, comma 8, del Regolamento Consob, che consente la revoca dopo la pubblicazione di un'offerta pubblica di acquisto concorrente o di un rilancio. Pertanto, successivamente all'adesione, non sarà possibile cedere, in tutto o in parte le Azioni e comunque effettuare atti di disposizione delle medesime per tutto il periodo in cui le medesime rimarranno vincolate al servizio dell'Offerta.

Le Azioni dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente, libere da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

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.

Coloro che intendono aderire all'Offerta con Azioni acquistate in Borsa entro il termine di durata dell'Offerta, ovvero rivenienti dall'esercizio, anche anticipato, di contratti di opzione effettuato entro il medesimo termine, ma non ancora contabilizzate nel proprio deposito titoli acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., dovranno provvedere ad effettuare l'adesione all'Offerta presso l'Intermediario Negoziatore che ha curato l'operazione, dando disposizione al medesimo di apportare all'Offerente i corrispondenti titoli rivenienti dalla liquidazione.

C.4 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO DELL'OFFERTA

Per l'intera durata dell'Offerta, Finanzattiva comunicherà giornalmente a Borsa Italiana - ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Consob - i dati relativi alle adesioni pervenute. Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo, alla pubbli-

cazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

I risultati definitivi dell'Offerta di Scambio saranno pubblicati a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 4, del Regolamento Consob, mediante pubblicazione di un avviso sul quotidiano indicato alla successiva sezione L entro il giorno di borsa aperta precedente l'ultima Data di Pagamento e quindi entro il 16 luglio 2003.

C.5 MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano ed è rivolta a parità di condizioni a tutti gli azionisti dell'Emittente, ma non è stata e non sarà diffusa negli Stati Uniti di America nonché in Australia, Canada, Giappone e 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 di America o degli Altri Paesi, né attraverso alcuno dei mercati regolamentati nazionali degli Stati Uniti di 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 gli Offerenti emetteranno in relazione all'Offerta, non sono stati e non dovranno essere inviati o in qualsiasi modo trasmessi o comunque distribuiti negli o dagli Stati Uniti di 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 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 di America sia negli o dagli Altri Paesi, e si deve altresì astenere dall'utilizzare strumenti di comunicazione o commercio internazionale degli Stati Uniti di America o degli Altri Paesi per qualsiasi fine collegato all'Offerta. Il presente Documento di Offerta non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti o negli Altri Paesi. Saranno accettate solo adesioni all'Offerta poste in essere in conformità alle limitazioni di cui sopra.

D. NUMERO DELLE AZIONI DELL'EMITTENTE POSSEDUTE DALL'OFFERENTE

D.1 INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DI AZIONI POSSEDUTE, CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DEL POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO

Alla data del presente Documento di Offerta, l'Offerente è direttamente ed indirettamente (tramite la società controllata Techint Investments Netherlands B.V.) proprietario di n. 1.041.015.504 azioni ordinarie di Dalmine pari al 90,0003% del capitale sociale e dei diritti di voto dell'Emittente (*cf.* precedente punto b.2.3), delle quali:

- n. 476.466.244 Azioni, pari al 41,19% circa del capitale sociale sottoscritto e versato, sono state acquistate nel contesto dell'Offerta di Scambio;
- n. 546.139.009 Azioni, pari al 47,22% circa del capitale sociale, erano già detenute da Tenaris (direttamente o indirettamente) in data anteriore al lancio dell'Offerta di Scambio; e
- n. 18.410.251 Azioni, pari all'1,59% circa del capitale sociale dell'Emittente sono state acquistate dall'Offerente sul mercato in data successiva alla conclusione dell'Offerta di Scambio. Il prezzo medio di acquisto di tali Azioni è stato pari ad Euro 0,1576 per Azione, mentre il prezzo di acquisto non ha mai superato Euro 0,1725 per Azione.

D.2 VARIAZIONI INTERVENUTE RISPETTO AI DATI E ALLE NOTIZIE DIFFUSI CON IL DOCUMENTO DI OFFERTA VOLONTARIA

L'incremento della partecipazione detenuta direttamente e indirettamente dall'Offerente nell'Emittente rispetto ai dati forniti nel Documento dell'Offerta di Scambio è dovuta all'acquisto di n. 476.466.244 azioni Dalmine (pari al 41,19% circa del capitale sociale) nell'ambito dell'Offerta di Scambio.

Inoltre, come indicato nel punto D.1 che precede, Tenaris ha acquistato, successivamente alla data di pagamento dell'Offerta di Scambio, n. 18,410251 Azioni, pari all'1,59% circa del capitale sociale di Dalmine. Dette Azioni sono state acquistate ad un prezzo medio di Euro 0,1576 e mai superiore ad Euro 0,1725.

Fatto salvo quanto precede, non vi sono variazioni rispetto a quanto riportato nel Documento dell'Offerta di Scambio, in merito ai possessi azionari e ad eventuali operazioni di riporto, usufrutto, pegno, effettuate direttamente o indirettamente dall'Offerente e aventi ad oggetto azioni dell'Emittente.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO

Il corrispettivo unitario (il “Corrispettivo”) per ciascuna Azione messo a disposizione dall’Offerente è pari a Euro 0,172.

Pertanto, il controvalore massimo (l’”Esborso Massimo”) dell’Offerta, in caso di adesioni pari al 100%, è di Euro 19.894.293,31.

Tale corrispettivo è stato determinato dalla Consob con Delibera n. 14090 del 27 maggio 2003, ai sensi dell’art. 108 del Testo Unico e dell’art. 50, comma 3 del Regolamento Consob, sulla base degli elementi informativi forniti dall’Offerente, la cui congruità è stata attestata da Pricewaterhouse Coopers S.p.A., società incaricata della revisione contabile di Dalmine. Nella determinazione del prezzo delle Azioni è stato attribuito dalla Consob un peso preponderante (7/10) al valore del patrimonio netto rettificato in base al valore corrente ed all’andamento e prospettive reddituali di Dalmine (Euro 0,181 per Azione); pesi inferiori (1,5/10) sono stati rispettivamente attribuiti al prezzo medio ponderato di mercato dell’ultimo semestre (Euro 0,142 ad Azione), in considerazione della limitata significatività dello stesso derivante dalla ridotta

quantità di volumi scambiati e al corrispettivo dell’Offerta Pubblica di Scambio (Euro 0,160 per Azione, calcolato sulla base dei corsi registrati dall’Offerente nei primi quattro mesi di quotazione), per l’assenza di un corrispettivo numerario dell’Offerta Pubblica di Scambio.

Il Corrispettivo sarà interamente versato in contanti e si intende al netto dei bolli, compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico dell’Offerente, mentre l’imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti all’Offerta.

E.2. MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI RIGUARDANTE LE AZIONI PER CIASCUNO DEI DODICI MESI PRECEDENTI L’INIZIO DELL’OFFERTA

Nella tabella sotto riportata è illustrato l’andamento dei prezzi medi ponderati di borsa delle Azioni nel corso degli ultimi 12 mesi, calcolati con riferimento ai prezzi ufficiali registrati nei giorni di borsa aperta ponderati per i volumi trattati nel giorno stesso).

Mese	Controvalore (Euro '000)	Volumi Scambiati (000)	Prezzo medio ponderato (Euro)	Premio Corrispettivo sulla media ponderata
Giugno 2002	3.427	21.339	0,161	7,11%
Luglio 2002	3.146	23.387	0,135	27,87%
Agosto 2002	2.351	16.987	0,138	24,30%
Settembre 2002 (*)	3.121	23.153	0,135	27,59%
Ottobre 2002	6.371	50.179	0,127	35,46%
Novembre 2002 (**)	6.673	47.876	0,139	23,41%
Dicembre 2002	6.128	46.138	0,133	29,49%
Gennaio 2003	2.739	17.605	0,156	10,56%
Febbraio 2003	822	5.154	0,160	7,77%
Marzo 2003	551	3.393	0,162	5,88%
Aprile 2003	479	3.032	0,158	8,97%
Maggio 2003 (***)	1.217	7.322	0,166	3,49%
1 – 4 Giugno 2003(****)	125	731	0,171	0,52%

(*) 13.09.2002, Titolo sospeso per annuncio Offerta di Scambio.

(**) 13.11.2002, primo deposito del Documento dell’Offerta di Scambio in Consob.

(***) 27.5.2003, comunicazione del prezzo dell’Offerta.

(****) 4.6.2003, giorno antecedente il deposito del Documento di Offerta in Consob

Fonte: Bloomberg

E.3 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE NEL CORSO DEGLI ULTIMI DUE ANNI OPERAZIONI DI VENDITA O DI ACQUISTO DELLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

Con riferimento ai dati e alle notizie diffuse nel Documento dell'Offerta di Scambio in merito ai valori attribuiti alle Azioni in occasione di operazioni finanziarie effettuate negli ultimi due esercizi e in occasione di operazioni di compravendita effettuate dall'Offerente negli ultimi due anni, si precisa che successivamente al 13 novembre 2002 (data di pubblicazione del Documento dell'Offerta di Scambio), l'Offerente ha dato corso all'Offerta di Scambio, all'esito della quale ha acquisito la titolarità di n. 476.466.244 Azioni, pari al 41,19% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, con assegnazione agli aderenti all'Offerta di Scambio di complessive n. 39.617.371 azioni di Tenaris, in applicazione di un rapporto di scambio pari ad 1 azione Tenaris, per ogni 12,0267 azioni ordinarie dell'Emittente, da nominali Euro 0,16 ciascuna, portate in adesione all'Offerta di Scambio.

Alla data del 12 settembre 2002 (giorno antecedente all'annuncio del rapporto di scambio), il valore teorico attribuito ad ogni Azione nell'ambito dell'Offerta di Scambio era pari a Dollari 0,1693 (pari ad Euro 0,1718 sulla base del tasso di cambio alla medesima data) (per ulteriori informazioni, *cf.* paragrafo E.1.1 del Documento dell'Offerta di Scambio).

E.4 VARIAZIONI INTERVENUTE RISPETTO AI DATI E ALLE NOTIZIE DIFFUSE NEL DOCUMENTO DELL'OFFERTA DI SCAMBIO

In relazione a quanto reso noto nella sezione E del Documento dell'Offerta di Scambio, non sono intervenute ulteriori variazioni rispetto a quelle evidenziate nella presente sezione E.

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

F.1 INDICAZIONE DELLA DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

In conformità a quanto previsto dall'articolo 4.1.1 del Regolamento Borsa, il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta avrà luogo il 3° (terzo) giorno di borsa aperta successivo a quello di ciascuna adesione effettuata nel Periodo di Adesione indicato al precedente punto c.3 (ciascuno di tali giorni, la "Data di Pagamento"), fatte salve le proroghe o le modifiche dell'Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti.

Posto che l'ultimo giorno del Periodo di Adesione è l'11 luglio 2003, l'ultima Data di Pagamento sarà il 16 luglio 2003, salvo proroghe dell'Offerta.

Il trasferimento della titolarità delle Azioni all'Offerente, a fronte del pagamento del Corrispettivo, avverrà a ciascuna Data di Pagamento.

F.2 INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato tramite l'Intermediario Incaricato, agli Intermediari Negoziatori (come definiti al punto C.3.) e da costoro eventualmente girato agli Intermediari Depositari (come definiti al punto B.3.), per l'accredito ai conti dei rispettivi clienti secondo le istruzioni da loro fornite all'atto del conferimento dell'ordine di vendita.

F.3 INDICAZIONE DELLE GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

Per la copertura finanziaria dell'Esborso Massimo, pari ad Euro 19.894.293,31, l'Offerente farà ricorso a mezzi propri derivanti da liquidità disponibile. In particolare, tale liquidità è originata da dividendi percepiti dall'Offerente da società del Gruppo Tenaris.

A garanzia dell'obbligo di procedere a ciascuna Data di Pagamento al pagamento del Corrispettivo, l'Offerente ha provveduto a depositare presso Finanzattiva fondi certi, liquidi ed esigibili per un importo pari a Euro 20 milioni, pertanto superiori all'Esborso Massimo, irrevocabilmente e incondizionatamente vincolati a garanzia del pagamento del Corrispettivo. Finanzattiva ha accettato istruzioni irrevocabili conferite da Tenaris, di utilizzare i predetti fondi, fino a concorrenza dell'Esborso Massimo, esclusivamente al fine di dar corso al pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta e si è conseguentemente impegnata a provvedere a detto pagamento.

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

G.1 PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OPERAZIONE

L'operazione di cui al presente Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto residuale, promossa ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico, avente ad oggetto n. 115.664.496 Azioni, le quali rappresentano il 9,9997% del capitale sociale complessivo dell'Emittente e corrispondono alla totalità delle azioni Dalmine emesse alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta e che non sono di proprietà, direttamente o tramite la società controllata Techint Investments Netherlands B.V., dell'Offerente.

La presente Offerta viene promossa dall'Offerente all'esito dell'offerta pubblica di scambio volontaria e totalitaria promossa dall'Offerente ai sensi degli articoli 102 e seguenti del Testo Unico e svoltasi nel periodo 14 novembre – 13 dicembre 2002.

Come indicato nell'avviso sui risultati dell'Offerta di Scambio pubblicato in data 17 dicembre 2002, sono state apportate in adesione all'Offerta di Scambio n. 476.466.244 azioni Dalmine, pari a circa il 78% delle azioni oggetto dell'Offerta ed al 41,19% del capitale sociale di Dalmine.

Pertanto, all'esito dell'Offerta di Scambio, Tenaris possedeva, direttamente o tramite la società da essa controllata Techint Investments Netherlands B.V., n. 1.022.605.253 azioni ordinarie Dalmine (pari all'88,41% circa del capitale sociale dell'Emittente).

Successivamente alla chiusura dell'Offerta di Scambio, l'Offerente ha effettuato ulteriori acquisti di n. 18.410.251 azioni dell'Emittente, pari all'1,59% circa del capitale sociale della stessa, raggiungendo, per l'effetto, una soglia di partecipazione in Dalmine pari al 90,0003% del capitale sociale sottoscritto e versato.

Ricorrono pertanto i presupposti previsti dall'articolo 108 del Testo Unico, avendo l'Offerente dichiarato nel Documento dell'Offerta di Scambio che, qualora fosse venuto a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie dell'Emittente, non avrebbe ripristinato il flottante, ma avrebbe promosso un'offerta pubblica di acquisto residuale sulla totalità delle azioni con diritto di voto dell'Emittente ed avendo l'Offerente confermato tale intenzione nell'avviso sui risultati dell'Offerta di Scambio pubblicato in data 17 dicembre 2002.

G.2 MOTIVAZIONI DELLA DECISIONE DI RICHIEDERE LA CANCELLAZIONE DALLA QUOTAZIONE DELLE AZIONI DELL'EMITTENTE

Come già indicato nel Documento dell'Offerta di Scambio, la realizzazione dell'Offerta di Scambio e la promozione della presente Offerta sono finalizzate ad acquisire la totalità del capitale sociale dell'Emittente e comunque a creare le condizioni affinché Borsa Italiana S.p.A. possa assumere il provvedimento di revoca della quotazione delle azioni Dalmine sul Mercato Telematico Azionario.

Si precisa al proposito che, a norma dell'art. 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa *"in caso di realizzazione di un'offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi dell'articolo 108 del Testo Unico della Finanza, ovvero qualora ad esito di un'offerta pubblica avente ad oggetto la totalità delle azioni con diritto di voto, l'offerente dichiara di volere esercitare il diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza, le azioni oggetto dell'offerta sono revocate dalla quotazione a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'offerta. Ove l'offerta pubblica sia estesa anche alla totalità delle azioni prive del diritto di voto, Borsa Italiana potrà disporre la contestuale revoca dalla quotazione di tali azioni, tenuto conto del controvalore complessivo del loro flottante residuo."*

Conseguentemente, a seguito della realizzazione dell'Offerta e tenuto conto che l'ultimo giorno fissato per il pagamento del Corrispettivo è il 16 luglio 2003 (fatte salve le proroghe e le modifiche dell'Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti), Borsa Italiana S.p.A. assumerà con decorrenza dal 17 luglio 2003 il provvedimento di revoca dalla quotazione delle azioni Dalmine.

Come già indicato nel Documento dell'Offerta di Scambio, l'Offerente ha maturato la decisione di promuovere l'Offerta di Scambio e la presente Offerta, con l'obiettivo principale di realizzare una più forte integrazione tra le società del Gruppo Tenaris, ivi inclusa Dalmine. Tale obiettivo ha condotto all'importante scelta di concentrare e consolidare l'intera attività nel settore dei tubi d'acciaio in capo ad una nuova società holding a capitale diffuso.

L'Offerente ritiene, infatti, che la completa integrazione delle attività delle società del Gruppo Tenaris, inclusa Dalmine, rafforzerà il posizionamento competitivo del Gruppo stesso sul mercato internazionale dei tubi senza saldatura e la presenza di primo piano del medesimo nei mercati locali di riferimento di ciascuna delle società controllate.

In generale, attraverso la promozione dell'Offerta e la revoca dalla quotazione delle azioni dell'Emittente – così come la revoca dalla quotazione delle azioni di Siderca e di Tamsa – l'Offerente si propone, infatti, di perseguire l'attuazione dei programmi elaborati dall'Offerente stesso ed indicati al successivo punto G.3 ed, in particolare di ottenere i seguenti benefici:

- il consolidamento dell'identità del Gruppo Tenaris quale gruppo globale;
- lo sviluppo di ulteriori sinergie operative e gestionali;
- una migliore visibilità dell'attività del Gruppo attraverso la semplificazione della struttura societaria e del reporting finanziario;
- l'allineamento degli interessi di tutti gli azionisti delle società del Gruppo;

- la creazione di un'opportunità di investimento più attraente nel settore dei tubi d'acciaio mediante l'istituzione di un gruppo societario più ampio e diversificato.

G.3 INDICAZIONE IN MERITO ALL'ATTUAZIONE DEI PROGRAMMI ELABORATI DALL'OFFERENTE INDICATI NEL DOCUMENTO DELL'OFFERTA DI SCAMBIO

Secondo quanto già indicato nel Documento dell'Offerta di Scambio, l'Offerente non intende perseguire strategie in relazione all'attività dell'Emittente diverse da quelle già programmate relativamente al Gruppo Tenaris nel suo complesso e di cui l'Emittente stesso era già parte integrante anche precedentemente all'Offerta di Scambio.

Quanto ai programmi elaborati dal Gruppo Tenaris, l'Offerente ha resa nota la propria intenzione di continuare ad espandere la propria attività in campo internazionale e consolidare ulteriormente la propria posizione di *leadership* a livello mondiale in qualità di fornitore di tubi di alta qualità e di servizi accessori per l'industria, soprattutto per quella petrolifera e del gas.

In particolare, oltre al rafforzamento dell'integrazione tra le diverse società controllate, al fine di fornire ai propri clienti una gamma completa di prodotti a livello mondiale e di massimizzare la flessibilità e le sinergie di Gruppo, le altre linee di azione individuate per il perseguimento di tali obiettivi possono essere così riassunte:

- lo sviluppo di una gamma completa di servizi a valore aggiunto e l'integrazione dei processi produttivi del Gruppo con l'attività di approvvigionamento dei clienti tale da consentire ai medesimi una riduzione dei propri fabbisogni di capitale circolante e dei livelli di magazzino;
- il perseguimento di ulteriori opportunità di espansione strategica dell'attività mediante acquisizioni.

In particolare, Tenaris intende sviluppare le proprie capacità di fornire servizi a valore aggiunto ai propri clienti nel mondo. Mediante la fornitura di tali servizi, si intende perseguire, da un lato, l'obiettivo di consentire alla clientela di ridurre i propri costi e di concentrare le proprie risorse sui relativi core business, dall'altro lato, la finalità di differenziare l'attività del Gruppo Tenaris da quella dei propri concorrenti, di consolidare le relazioni con la clientela attraverso la stipulazione di contratti a lungo termine e di appropriarsi, in tal modo, di un maggior valore creato nel corso dell'intero processo produttivo e distributivo.

Si precisa che l'elemento chiave nella strategia del Gruppo Tenaris consiste nella ottimizzazione operativa e delle sinergie tra le società produttive facenti parte del Gruppo stesso. In questo modo, ciascuna delle società in parola è in grado di:

- concentrare la propria produzione sulla tipologia di prodotti nella realizzazione dei quali la società stessa è specializzata;
- accedere alla rete globale di distribuzione del Gruppo;
- ampliare la propria offerta di prodotti alla clientela locale; e
- rispondere con maggiore flessibilità e tempestività alle necessità della clientela.

Quanto agli obiettivi di espansione strategica, ed alla luce della propria tradizione di crescita mediante acquisizioni strategiche, il Gruppo intende proseguire in tale politica, effettuando mirate acquisizioni strategiche al fine di espandere la propria attività, di migliorare il proprio posizionamento competitivo e di trarre vantaggio da potenziali sinergie operative.

Perseguendo il già citato obiettivo di realizzare una sempre maggiore integrazione tra le società del Gruppo Tenaris, concentrando e consolidando l'intera attività nel settore dei tubi d'acciaio in capo ad una sola società holding a capitale diffuso, in data 24 aprile 2003, Tenaris ha esercitato il diritto all'acquisto delle azioni e degli ADR Siderca di proprietà di terzi – come previsto dall'applicabile normativa di diritto argentino - ed ha pertanto acquisito n. 8.914.458 azioni di cui n. 2.099.970 sottostanti ad ADS, al prezzo, rispettivamente di Pesos argentini 6,00 per ogni azione e di Pesos argentini 60,00 per ogni ADS. Alla data del presente Documento di Offerta, l'Offerente è pertanto titolare di una partecipazione in Siderca pari al 100% del suo capitale sociale. Alla data del presente Documento di Offerta, Tenaris ha inoltre dato avvio alle attività e agli adempimenti necessari, ai sensi delle applicabili disposizioni normative vigenti in Messico, per l'eventuale acquisto, tramite offerta pubblica di scambio, delle azioni Tamsa di proprietà di terzi diversi da Tenaris e dalla società dalla stessa controllate (cfr. precedente Paragrafo b.1.11 del presente Documento di Offerta).

Allo stato attuale non sono stati definiti programmi ulteriori rispetto a quelli sopra indicati, né esistono accordi per lo sviluppo di altri programmi.

G.4 DIRITTO DI ACQUISTO

Come dichiarato nel Documento dell'Offerta di Scambio, nel caso in cui, in esito all'Offerta, tenuto conto delle Azioni possedute alla data del Documento di Offerta e di quelle eventualmente acquistate entro l'ultima Data di Pagamento ma al di fuori dell'Offerta, l'Offerente venisse ad essere titolare –direttamente o indirettamente - di un quantitativo di Azioni complessivamente superiore a n. 1.133.546.400, corrispondente al 98% del capitale sottoscritto e versato dell'Emittente alla data del presente Documento di Offerta, la stessa dichiara fin d'ora la propria intenzione di avvalersi del diritto, previsto dall'art. 111 del Testo Unico, di acquistare le Azioni residue dell'Emittente ancora in circolazione, entro quattro mesi dall'ultima Data di Pagamento (16 luglio 2003).

Il raggiungimento di tale possesso azionario implica l'acquisto da parte dell'Offerente - in esito all'Offerta e tenuto conto delle Azioni eventualmente acquistate dalla stessa dopo la data di pubblicazione del presente Documento di Offerta al di fuori dell'Offerta - della titolarità di almeno n. 92.530.897 Azioni, pari al 7,97% circa del capitale sociale dell'Emittente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e corrispondenti al 79,99% circa delle azioni oggetto dell'Offerta.

In conformità a quanto disposto dall'art. 111 del Testo Unico, qualora, ricorrendone i presupposti, il predetto diritto di acquisto fosse esercitato, il relativo prezzo di acquisto sarà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Bergamo, tenuto conto anche del prezzo dell'Offerta e del prezzo di mercato delle Azioni nell'ultimo semestre. Le Azioni saranno trasferite all'Offerente con efficacia dal giorno della comunicazione dell'avvenuto deposito del corrispettivo, a disposizione dei titolari delle Azioni, presso la banca che sarà indicata nell'apposito avviso.

L'Emittente contestualmente procederà alle conseguenti annotazioni a libro soci.

L'indicazione in merito alla ricorrenza dei presupposti per l'esercizio del diritto di acquisto sarà contenuta nell'avviso sui risultati dell'Offerta di cui al precedente punto C.4, che verrà pubblicato entro il giorno di borsa aperta precedente l'ultima Data di Pagamento e quindi entro il 15 luglio 2003.

Si precisa 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, l'Offerente 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 ss. del Codice Civile.

In considerazione di quanto sopra, agli azionisti dell'Emittente si presentano le seguenti alternative:

- (i) aderire all'Offerta, apportando le proprie Azioni ed incassando il relativo corrispettivo;
- (ii) non aderire all'Offerta e, in tal caso,
 - qualora ricorrano i presupposti per l'esercizio da parte dell'Offerente del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del Testo Unico, incassare il prezzo che sarà successivamente stabilito dall'esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Bergamo; oppure
 - qualora non ricorrano i presupposti per l'esercizio da parte dell'Offerente del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del Testo Unico ed a seguito del provvedimento di revoca dalla quotazione delle azioni Dalmine da parte di Borsa Italiana S.p.A. conseguente alla realizzazione dell'Offerta, rimanere titolari di azioni che non beneficiano della pronta liquidabilità propria degli strumenti finanziari quotati.

G.5. VARIAZIONI INTERVENUTE NELLE INFORMAZIONI FORNITE NEL DOCUMENTO DI OFFERTA VOLONTARIA

Non vi sono variazioni rispetto a quanto pubblicato nel Documento dell'Offerta di Scambio.

**H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE
E LA SOCIETÀ EMITTENTE GLI
STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO
DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O GLI
AMMINISTRATORI DELLA STESSA**

**H.1 VARIAZIONI INTERVENUTE RISPETTO AI DATI E
ALLE NOTIZIE DIFFUSI CON IL DOCUMENTO
DELL'OFFERTA DI SCAMBIO**

In relazione a quanto reso noto nella sezione H del Documento dell'Offerta di Scambio, non sono intervenute variazioni, fatta eccezione per l'esecuzione del Secondo Conferimento, come descritto nel precedente punto E.3.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

L'Offerente riconoscerà agli Intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. che intrattengono il conto titoli con i titolari di Azioni apportate all'Offerta, una commissione, inclusiva di ogni qualsiasi compenso di intermediazione, dello 0,20% sul controvalore delle Azioni acquistate tramite l'Offerta.

Tale commissione sarà regolata da Finanzattiva alle controparti nelle operazioni di raccolta tramite il Mercato Telematico Azionario e, ove necessario, da costoro riconosciuta agli intermediari di cui sopra, restando a carico di questi il compenso eventualmente trattenuto o addebitato loro dall'intermediario negoziatore.

L. INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA

Il Documento di Offerta viene posto a disposizione del pubblico mediante deposito presso l'Intermediario Incaricato, Finanzattiva, in P.le Zavattari n. 12, Milano, presso la sede legale dell'Emittente, Piazza Caduti 6 luglio 1944, n. 1, Dalmine (Bergamo), presso Borsa Italiana, Piazza degli Affari, n. 6, Milano e presso Monte Titoli, Via Mantegna n. 6, Milano, per conto degli Intermediari Depositari.

Il presente Documento di Offerta è altresì reperibile sul sito www.tenaris.com.

L'avviso contenente la comunicazione del rilascio, da parte di Consob, del nulla osta alla pubblicazione del Documento di Offerta, nonché gli elementi essenziali dell'Offerta di Scambio verrà pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24Ore".

Nella medesima forma, l'Offerente diffonderà i risultati definitivi dell'Offerta e darà indicazione circa l'eventuale esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico, entro il 15 luglio 2003 ovvero, in caso di proroga del termine finale del periodo di adesione, entro il giorno di borsa aperta anteriore all'ultima Data di Pagamento del corrispettivo della stessa.

M. APPENDICI

M.1 COMUNICATO AI SENSI DELL'ARTICOLO 103, COMMA 3 DEL TESTO UNICO REDATTO DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE

A seguito della riunione del Consiglio di Amministrazione tenutasi il 13 giugno 2003 presso la sede sociale, con la presente Dalmine S.p.A. (“**Dalmine**” o l’ “**Emittente**”) - presenti n. 7 amministratori, con il voto unanime degli amministratori presenti, essendo presenti n. 7 amministratori su 9 ed essendosi astenuti Paolo Rocca e Gianfelice Rocca, per potenziale conflitto di interesse, derivante quanto a Paolo Rocca e Gianfelice Rocca dalle rispettive cariche rivestite in Tenaris S.A. di Presidente e *Chief Executive Officer*, e Consigliere - ha approvato il presente comunicato ai sensi e per gli effetti dell'articolo 103, 3° comma, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il “**Testo Unico**”) e dell'articolo 39 del Regolamento approvato con Delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (il “**Regolamento**”), in relazione all'offerta pubblica d'acquisto residuale (l’ “**Offerta Residuale**”) promossa da Tenaris S.A. (“**Tenaris**” o l’ “**Offerente**”) sulle azioni ordinarie di Dalmine (ciascuna azione singolarmente una “**Azione Dalmine**” e, collettivamente, le “**Azioni Dalmine**”) in data 5 giugno 2003. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre conferito delega al Consigliere Alberto Valsecchi per adempiere a quanto richiesto dalla sopraccitata normativa in relazione al presente comunicato nonché ad apportare allo stesso le modifiche ed integrazioni che dovessero essere richieste dalla CONSOB.

L'Offerta Residuale viene promossa dall'Offerente ad esito della precedente Offerta Pubblica di Scambio (l’ “**Offerta Precedente**”), pubblicata in data 13 novembre 2002 ed effettuata ai sensi dell'art. 102 del Testo Unico da Tenaris sulla totalità delle Azioni Dalmine nel periodo intercorrente dal 14 novembre 2002 al 13 dicembre 2002 (estremi inclusi) sulle Azioni Dalmine non detenute a quella data dall'Offerente, pari a n. 610.540.991 Azioni Dalmine, rappresentanti circa il 52,78% del capitale sociale dell'Emittente, ad un corrispettivo pari a un'Azione ordinaria di Tenaris (“**Azione Tenaris**”) del valore nominale di Dollari 1, ogni 12,0267 Azioni Dalmine portate in adesione (ovvero circa 0,0831 azioni dell'Offerente per ogni Azione Dalmine portata in adesione).

In data 5 giugno 2003, l'Offerente ha trasmesso a Dalmine il comunicato ai sensi dell'articolo 102 del Testo Unico e dell'articolo 37, 2° comma del Regolamento (il “**Comunicato**”), contenente, tra l'altro, una descrizione delle condizioni finanziarie e delle motivazioni industriali dell'Offerta Residuale ed i programmi futuri dell'Offerente, nonché copia della bozza di documento di offerta depositata presso CONSOB alla stessa data del 5 giugno 2003, ai sensi dell'art. 102 del Testo Unico (la “**Bozza di Documento di Offerta**”).

Il Consiglio di Amministrazione di Dalmine, convocato per gli adempimenti di sua competenza, ha proceduto ad un approfondito esame del Comunicato e della Bozza di Documento di Offerta, i cui termini essenziali vengono qui di seguito sinteticamente

riportati.

- l'Offerta Residuale sulle Azioni Dalmine, promossa ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico e l'Offerta Precedente, promossa ai sensi dell'art. 102 del Testo Unico, sono dirette ad acquisire la totalità delle Azioni Dalmine non ancora possedute dall'Offerente;
- l'Offerente, alla data di lancio dell'Offerta Precedente, già possedeva, direttamente lo 0,22% del capitale sociale dell'Emittente ed indirettamente, mediante la Società Techint Investments Netherlands B.V., il 47% del capitale sociale dell'Emittente, per un totale di complessive n. 546.139.009 Azioni Dalmine, pari al 47,22% del capitale sociale dell'Emittente;
- l'Offerente, al termine del periodo di adesione dell'Offerta Precedente, ha comunicato, ai sensi dell'art. 41, comma 4, del Regolamento Consob, che sono state portate in adesione all'Offerta Precedente n. 476.466.244 Azioni Dalmine, pari al 41,19% del capitale sociale dell'Emittente, portando la partecipazione complessiva dell'Offerente a n. 1.022.605.253 Azioni Dalmine, pari all' 88,409% del capitale sociale dell'Emittente;
- successivamente alla conclusione dell'Offerta Precedente, l'Offerente ha acquistato sul mercato ulteriori n. 18.410.251 Azioni Dalmine, pari all'1,59% circa del capitale sociale dell'Emittente, portando in data 10 marzo 2003 la propria partecipazione complessiva a n. 1.041.015.504 Azioni Dalmine, pari al 90,0003% del capitale sociale dell'Emittente;
- l'Offerta Residuale ha pertanto ad oggetto n. 115.664.496 Azioni Dalmine, pari al 9,9997% del capitale sociale dell'Emittente che corrispondono alla totalità delle Azioni Dalmine non possedute dall'Offerente, dedotte quelle che l'Offerente dovesse eventualmente acquistare successivamente alla data della comunicazione e durante il periodo di adesione all'Offerta Residuale, ma al di fuori della stessa, nell'osservanza del disposto dell'art. 41, comma 2, lett. b) e dell'art. 42, comma 2 del Regolamento;
- l'Offerta Residuale è promossa esclusivamente sul mercato italiano, e precisamente sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il “**Mercato Telematico Azionario**”), a parità di condizioni per tutti gli Azionisti dell'Emittente;
- si prevede che l'Offerta Residuale abbia inizio entro il mese di giugno 2003 per terminare entro il successivo mese di luglio 2003, salvo eventuale proroga, comunicata ai termini di legge;
- il corrispettivo unitario offerto per ciascuna Azione Dalmine, pari a Euro 0,172, è stato determinato dalla Consob con Delibera n. 14090 del 27 maggio 2003, ai sensi dell'art. 108

del Testo Unico e dell'art. 50, comma 3 del Regolamento, sulla base degli elementi informativi forniti dall'Offerente, la cui congruità è stata attestata da PricewaterhouseCoopers S.p.A., società incaricata della revisione contabile di Dalmine. Nella determinazione del prezzo delle Azioni Dalmine è stato attribuito dalla Consob un peso preponderante (7/10) al valore del patrimonio netto rettificato in base al valore corrente ed all'andamento e prospettive reddituali di Dalmine (Euro 0,181 per Azione Dalmine); pesi inferiori (1,5/10) sono stati rispettivamente attribuiti al prezzo medio ponderato di mercato dell'ultimo semestre (Euro 0,142 ad Azione Dalmine), in considerazione della limitata significatività dello stesso derivante dalla ridotta quantità di volumi scambiati e al corrispettivo dell'Offerta Precedente (Euro 0,160 per Azione Dalmine, calcolato sulla base dei corsi registrati dall'Offerente nei primi quattro mesi di quotazione), per l'assenza di un corrispettivo numerario dell'Offerta Pubblica Precedente.

L'esborso massimo dell'Offerta Residuale, calcolato sulla totalità delle Azioni Dalmine, è pari a Euro 19.894.293,31;

Il corrispettivo unitario offerto per ciascuna Azione Dalmine sarà versato interamente in contanti;

- per la copertura finanziaria dell'Esborso Massimo, pari ad Euro 19.894.293,31, l'Offerente farà ricorso a mezzi propri derivanti da liquidità disponibile;
- a garanzia dell'obbligo di procedere al pagamento del Corrispettivo, l'Offerente ha provveduto a depositare presso Finanzattiva SIM S.p.A. fondi certi, liquidi ed esigibili per un importo pari a 20 milioni di Euro, superiore all'Esborso Massimo, irrevocabilmente e incondizionatamente vincolati a garanzia del pagamento del Corrispettivo. Finanzattiva ha accettato istruzioni irrevocabili conferite da Tenaris, di utilizzare i predetti fondi, fino a concorrenza dell'Esborso Massimo, esclusivamente al fine di dar corso al pagamento del Corrispettivo delle Azioni Dalmine portate in adesione all'Offerta Residuale e si è conseguentemente impegnata a provvedere a detto pagamento;
- in ragione del suo carattere obbligatorio, l'Offerta Residuale non è sottoposta ad alcuna condizione. In particolare, l'Offerta Residuale non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni, né è soggetta alla autorizzazione di alcuna autorità. Inoltre, essendo l'Offerta Residuale rivolta alla totalità degli azionisti dell'Emittente, non sono previste ipotesi di riparto;
- l'Offerente promuove tale operazione allo scopo di acquistare tutte le Azioni Dalmine in circolazione e creare quindi le condizioni affinché Borsa Italiana possa assumere il provvedimento di revoca delle Azioni Dalmine dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario. Come precisato nella Bozza di Documento di Offerta e nel precedente documento d'offerta di scambio, l'Offerente ha maturato la decisione di promuovere l'operazione con l'obiettivo principale di realizzare una più forte integrazione tra le società del Gruppo Tenaris, ivi inclusa Dalmine, rafforzando in tal modo il posizionamento competitivo del Gruppo stesso sul mercato internazionale dei tubi senza saldatura e la presenza di primo piano del medesimo nei mercati locali di riferimento di ciascuna delle società controllate. Tale obiettivo ha condotto all'importante scelta di concentrare e consolidare l'intera attività nel settore

dei tubi d'acciaio - precedentemente condotta nell'ambito del gruppo Techint da Siderca, Tamsa, Dalmine (e le loro controllate) e Tenaris Global Services - in capo ad una nuova società holding a capitale diffuso.

In sintesi, attraverso la promozione dell'Offerta Residuale e la revoca dalla quotazione delle Azioni Dalmine – così come la revoca dalla quotazione delle azioni di Siderca e di Tamsa – l'Offerente si propone di ottenere i benefici descritti nel paragrafo G.2 della Bozza di Documento di Offerta, nonché di attuare i programmi elaborati dall'Offerente stesso ed indicati al paragrafo G.3 della Bozza di Documento di Offerta;

- all'esito dell'Offerta Residuale, le Azioni Dalmine saranno revocate dalla quotazione, a norma dell'art. 2.5.1., quinto comma, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. con effetto dal primo giorno di borsa aperta successivo all'ultima data di pagamento del corrispettivo dell'Offerta Residuale;
- l'Offerente ha inoltre dichiarato nel paragrafo A.2 e nel paragrafo G.4 della Bozza di Documento di Offerta che eserciterà il diritto di acquisto di cui all'art. 111 del Testo Unico, qualora ad esito dell'Offerta Residuale venisse a detenere più del 98% del capitale sociale dell'Emittente. Il relativo prezzo sarà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Bergamo.

Il Consiglio di Amministrazione, ad esito dell'approfondito esame del Comunicato e della Bozza di Documento di Offerta, dopo ampio dibattito sui termini e le condizioni essenziali dell'Offerta Residuale ivi descritti, osserva quanto segue.

In merito alle motivazioni industriali dell'Offerta Residuale, il Consiglio conferma le valutazioni espresse in occasione dell'Offerta Precedente ed in particolare l'apprezzamento per le dichiarazioni programmatiche e per le indicazioni strategiche fornite dall'Offerente, le quali si pongono in una logica di continuità rispetto alla linea d'azione seguita da Dalmine nel recente passato.

Con riferimento al Corrispettivo, il Consiglio prende atto che tale valore è stato fissato dalla CONSOB, con Delibera n. 14090 del 27 maggio 2003, nella misura di Euro 0,172 per Azione Dalmine, superiore al corrispettivo per Azione Dalmine già previsto per l'Offerta Precedente.

Il Consiglio di Amministrazione prende altresì atto che, per effetto dell'articolo 2.5.1, 5° comma, del vigente Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., ad esito dell'Offerta Residuale il titolo Dalmine cesserà di essere trattato sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., a partire dal primo giorno di borsa aperta successivo al giorno di pagamento del Corrispettivo.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene infine che sia stata fornita agli azionisti di minoranza di Dalmine un'informativa adeguata e trasparente che consentirà agli stessi di disporre di tutti gli elementi necessari per valutare l'opportunità di aderire all'Offerta Residuale.

Alla luce di quanto sopra e, in particolare, delle motivazioni dell'Offerta Residuale e della revoca dalla quotazione del titolo Dalmine che conseguirà alla conclusione dell'Offerta Residuale, il Consiglio di Amministrazione esprime parere favorevole

all'Offerta Residuale.

Le suddette valutazioni sono state assunte con voto favorevole dell'unanimità dei presenti, essendo presenti n. 7 Amministratori su 9, ed essendosi astenuti gli Amministratori, Paolo Rocca e Gianfelice Rocca, per potenziale conflitto di interesse, derivante quanto a Paolo Rocca e Gianfelice Rocca dalle rispettive cariche rivestite in Tenaris di Presidente e Chief Executive Officer, e Consigliere.

Sulla base della valutazione effettuata, il Consiglio di Amministrazione non ha pertanto ritenuto di procedere alla convocazione dell'assemblea ai sensi dell'art. 104 del Testo Unico, per l'autorizzazione a compiere atti ed operazioni idonee a contrastare il raggiungimento degli obiettivi dell'Offerta Residuale. Ai sensi dell'art. 39 del Regolamento, si precisa che:

- a. l'Emittente non possiede direttamente o indirettamente azioni proprie né azioni dell'Offerente;
- b. nessuno dei membri del consiglio di amministrazione di Dalmine possiede alla data odierna Azioni Dalmine;
- c. non esistono accordi riguardanti l'esercizio del diritto di voto né altri accordi di cui all'art. 122 del Testo Unico tra l'Offerente e altri azionisti dell'Emittente;
- d. non sono stati deliberati o erogati ad Amministratori, Sindaci ulteriori compensi rispetto a quelli indicati nella tabella riepilogativa degli emolumenti qui allegati.

Soggetto	Descrizione della carica durata della carica	Compensi				Da società controllate
		Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi	
Da Dalmine S.p.A.						
(valori in migliaia di Euro)						
Roberto Rocca 1.1.2003-31.12.2003	Presidente	39				
Paolo Rocca	Vice Presidente 1.1.2003-31.12.2003	26	1,6		155 (art.2389,II comma)	
Alberto Valsecchi	Amministratore Delegato 1.1.2003-31.12.2003	26	4,5		310 (art.2389,II comma)	
Gianfelice Rocca	Consigliere 1.1.2003-31.12.2003	26				
Enrico Bonatti	Consigliere 1.1.2003-31.12.2003	26				
Roberto Einaudi	Consigliere 1.1.2003-31.12.2003	26				
Mario Ratti	Consigliere 1.1.2003-31.12.2003	26				
Luciano Taddei	Consigliere 1.1.2003-31.12.2003	26				
Emilio Zanetti	Consigliere 1.1.2003-31.12.2003	26				
Giorgio Oggioni	Presidente del Collegio Sindacale 1.1.2001-31.12.2003	38,7				
Italo Lucchini	Sindaco Effettivo 1.1.2001-31.12.2003	25,8				
Franco Zavatarelli	Sindaco Effettivo 1.1.2001-31.12.2003	25,8				4,3

Nel caso in cui, successivamente alla data del presente comunicato, si dovessero verificare fatti di rilievo ai sensi dell'articolo 39 del Regolamento, ne verrà dato aggiornamento tramite apposito comunicato.

Per il Consiglio di Amministrazione

Dalmine S.p.A.

N. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE

Sono a disposizione del pubblico presso la sede legale di Dalmine, Piazza Caduti 6 luglio 1944 n. 1, Dalmine (Bergamo), presso Borsa Italiana, in Piazza degli Affari 6, Milano, nonché presso Finanzattiva, in P.le Zavattari 12, Milano, i seguenti documenti.

1. Fascicolo completo del bilancio di esercizio di Tenaris S.A. al 31 dicembre 2002.
2. Fascicolo completo del bilancio consolidato di Tenaris S.A. al 31 dicembre 2002.
3. Relazione sull'andamento della gestione relativa al primo trimestre dell'esercizio 2003 al 31 marzo 2003, dell'Offerente e sue controllate
4. Documento di offerta pubblica di scambio, relativo all'Offerta di Scambio e allegato prospetto di quotazione delle azioni Tenaris sul Mercato Telematico Azionario.

N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE

Sono a disposizione del pubblico presso la sede legale di Dalmine, Piazza Caduti 6 luglio 1944 n. 1, Dalmine (Bergamo), presso Borsa Italiana, in Piazza degli Affari 6, Milano, nonché presso Finanzattiva, in P.le Zavattari 12, i seguenti documenti.

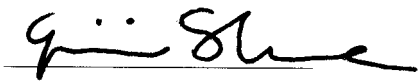
1. Fascicolo completo del bilancio di esercizio di Dalmine S.p.A. al 31 dicembre 2002.
2. Fascicolo completo del bilancio consolidato di Dalmine S.p.A. al 31 dicembre 2002.
3. Relazione sull'andamento della gestione relativa al primo trimestre dell'esercizio 2003 al 31 marzo 2003, dell'Emittente e sue controllate.

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 di sua conoscenza, i dati contenuti nel documento d'offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Tenaris S.A



Giovanni Sardagna
(Il Procuratore autorizzato)



Enrico Bonatti
(Il Procuratore autorizzato)