

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO**  
ai sensi dell'articolo 102 e 106, comma 4, D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998

**di AZIONI ORDINARIE della**

**GILDEMEISTER ITALIANA S.p.A.**

**offerente:**

**G.I. Holding S.r.l.**

**Consulenti finanziari dell'Offerente:**

GESTIELLE MERCHANT S.p.A.

e

BANCA POPOLARE DI BERGAMO – CREDITO VARESINO S.c.a.r.l.

**Intermediario incaricato del coordinamento  
della raccolta delle adesioni:**

BANCA POPOLARE DI BERGAMO – CREDITO VARESINO S.C.A.R.L.

**Intermediari incaricati della raccolta delle adesioni:**

BANCA POPOLARE DI BERGAMO – CREDITO VARESINO S.C.A.R.L.

BANCA POPOLARE DI VERONA SAN GEMINIANO E SAN PROSPERO S.C.A.R.L.

CREDITO BERGAMASCO S.P.A.

Marzo 2000

**IL PRESENTE DOCUMENTO DI OFFERTA È STATO REDATTO IN CONFORMITÀ AL REGOLAMENTO  
EMITTENTI APPROVATO DALLA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999**

A.	AVVERTENZE.....	5
B.	ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA .....	9
b.1	Quantitativo degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.....	9
b.2	Corrispettivo dell'Offerta.....	9
b.3	Durata dell'Offerta.....	10
C.	SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	10
c.1	Offerente.....	10
c.2	Emittente.....	19
c.3	Intermediari.....	29
D.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE.....	31
d.1	Categoria e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.....	31
d.2	Percentuale delle Azioni in relazione al capitale sociale.....	31
d.3	Obbligazioni convertibili.....	31
d.4	Strumenti finanziari diversi dalle Azioni.....	31
d.5	Autorizzazioni.....	31
d.6	Modalità e termini di adesione all'Offerta.....	32
d.7	Comunicazioni periodiche relative all'andamento dell'Offerta.....	33
d.8	Mercati sui quali è promossa l'Offerta.....	33
E.	QUANTITATIVO MINIMO DI ACCETTAZIONE ED ULTERIORI CONDIZIONI PERCHÉ L'OFFERTA DIVENTI IRREVOCABILE.....	34
F.	NUMERO DI AZIONI DELL'EMITTENTE POSSEDUTE DALL'OFFERENTE .....	37
f.1	Numero di Azioni possedute dall'Offerente.....	37
f.2	Contratti di riporto, usufrutto, pegno.....	37
f.3	Ulteriori impegni relativi alle Azioni.....	37
G.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER LE AZIONI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	38
g.1	Indicazione del Corrispettivo unitario nelle sue varie componenti.....	38
g.2	Confronto del Corrispettivo con gli indicatori forniti per gli ultimi due esercizi.....	40
g.3	Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni delle Azioni nei dodici mesi precedenti l'Offerta.....	42
g.4	Valori attribuiti alle Azioni in occasione di precedenti operazioni effettuate nell'ultimo esercizio ed in quello in corso.....	42
H.	DATE, MODALITÀ DEL PAGAMENTO E GARANZIE .....	43
h.1	Data di pagamento del Corrispettivo e di trasferimento delle Azioni.....	43
h.2	Modalità di pagamento del Corrispettivo.....	43
h.3	Garanzie di esatto adempimento.....	43
I.	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI DELL'OFFERENTE .....	44
i.1	Presupposti giuridici dell'operazione.....	44

i.2	Descrizione delle motivazioni dell'operazione e delle relative modalità di finanziamento.....	44
i.3	Sintesi dei programmi elaborati dall'Offerente.....	45
i.4	Ricostituzione del flottante.....	47
i.5	Offerta residuale, esercizio del diritto di acquisto e relative ragioni.....	47
L.	OPERAZIONI POSTE IN ESSERE DALL'OFFERENTE SULLE AZIONI.....	48
M.	ACCORDI CON AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE.....	50
m.1	Accordi tra l'Offerente e gli azionisti o amministratori dell'Emittente.....	50
m.2	Operazioni finanziarie o commerciali.....	50
m.3	Accordi con gli azionisti dell'Emittente in merito all'esercizio del diritto di voto o al trasferimento delle Azioni.....	50
N.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	51
O.	COMUNICATO DELL'EMITTENTE.....	52
P.	DURATA DELL'OFFERTA.....	53
Q.	RIPARTO.....	54
R.	MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA.....	55
S.	APPENDICI.....	56
T.	DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DA PARTE DELL'OFFERENTE E LUOGHI DOVE GLI STESSI SONO DISPONIBILI.....	57
U.	ALLEGATI .....	58
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	58

## **Premesse**

L'operazione descritta nel presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**") è un'offerta pubblica di acquisto volontaria (l'"**Offerta**") ed ha per oggetto l'intero capitale sociale di Gildemeister Italiana S.p.A. (l'"**Emittente**"), attualmente rappresentato da n. 28.010.000 (ventotto milioni e diecimila) azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) cadauna, corrispondenti a Lire 1.006,8 (mille e sei virgola otto) (le "**Azioni**", ciascuna singolarmente una "**Azione**").

L'Offerta dovrà intendersi automaticamente estesa alle Azioni eventualmente sottoscritte dagli aventi diritto ed emesse in attuazione dello *stock option plan* deliberato dall'Emittente e descritto al successivo paragrafo c.2.2 (lo "**Stock Option Plan**").

L'Offerta è promossa da G.I. Holding S.r.l. (l'"**Offerente**") ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 4, del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (il "**Testo Unico**"), nonché degli articoli 38 e 44 del Regolamento Emittenti approvato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "**Regolamento Emittenti**"), e si configura quale offerta concorrente a quella promossa da Holding Macchine Utensili S.p.A., comunicata al mercato il 31 gennaio 2000, che si svolgerà dal 6 marzo 2000 al 31 marzo 2000, e rispetto alla quale il prezzo offerto risulta superiore dell'8,915%. Il relativo documento di offerta è stato pubblicato in data 26 febbraio 2000.

## A. AVVERTENZE

1. L'efficacia dell'Offerta è subordinata alle seguenti condizioni:

- a) che le adesioni all'Offerta consentano all'Offerente di acquistare una partecipazione almeno pari ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente - comprensivo delle Azioni che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente dovesse assegnare in attuazione dello *Stock Option Plan* e che dovessero essere sottoscritte dagli aventi diritto in base allo *Stock Option Plan* medesimo - più una Azione, corrispondente, allo stato attuale, ad almeno n. 18.673.334 (diciotto milioni seicentotrentatremila trecentotrentaquattro) Azioni, e, qualora dovessero essere assegnate, sottoscritte ed emesse tutte le Azioni previste dallo *Stock Option Plan*, ad almeno n. 19.673.334 (diciannove milioni seicentotrentatremila trecentotrentaquattro) Azioni. Pertanto, qualora, successivamente alla data del presente Documento di Offerta, ed entro la Data di Chiusura dell'Offerta (come definita al successivo punto b.3), siano esercitati in tutto o in parte dai rispettivi titolari i diritti di sottoscrizione che sono stati o che saranno attribuiti dal Consiglio di Amministrazione in attuazione dello *Stock Option Plan*, l'Offerta dovrà intendersi automaticamente estesa anche alle Azioni così sottoscritte ed emesse, e quindi ad un massimo di 29.510.000 (ventinove milioni cinquecentodiecimila) Azioni.

In caso di adesioni all'Offerta per un quantitativo inferiore a quello sopra indicato, l'Offerente si riserva (sempre condizionatamente al verificarsi delle altre condizioni esposte nel presente Paragrafo 1, ovvero alla loro rinuncia) la facoltà insindacabile di acquistare comunque il quantitativo inferiore di Azioni portate in adesione, purché queste rappresentino una percentuale non inferiore al 50% del capitale sociale dell'Emittente - comprensivo delle Azioni che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente dovesse assegnare in attuazione dello *Stock Option Plan* e che dovessero essere sottoscritte dagli aventi diritto in base allo *Stock Option Plan* medesimo, dedotte le Azioni proprie eventualmente detenute dall'Emittente al termine del periodo di durata dell'Offerta - più una Azione (corrispondente, allo stato attuale, senza tenere conto delle azioni proprie detenute dall'Emittente, ad almeno n. 14.005.001 - quattordici milioni cinquemila e una - Azioni, e, qualora dovessero essere assegnate, sottoscritte ed emesse tutte le Azioni previste dallo *Stock Option Plan*, ad almeno n. 14.755.001 - quattordici milioni settecentocinquantacinquemila e una - Azioni).

L'avveramento della condizione di cui alla presente lett. a) sarà verificato dall'Offerente sulla base delle indicazioni allo stesso fornite dall'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni, Banca Popolare di Bergamo - Credito Varesino S.c.a.r.l. (**l'Intermediario Incaricato del Coordinamento**), al termine del periodo di durata dell'Offerta.

Dei risultati dell'Offerta, e quindi dell'avveramento o meno della condizione di cui alla presente lett. a), ovvero dell'eventuale rinuncia alla stessa, sarà data comunicazione al mercato mediante apposito avviso pubblicato sui quotidiani di cui al successivo punto R entro e non oltre il quinto giorno di Borsa aperta successivo alla

Data di Chiusura dell'Offerta (come definita al successivo punto b.3).

- b) Assenso da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, entro la data di chiusura dell'Offerta, senza riserve o condizioni, in merito alla compatibilità degli effetti dell'Offerta con l'applicabile regolamentazione Antitrust, ai sensi della Legge 10 ottobre 1990, n. 287.

Qualora la presente condizione non si verifichi entro la data di chiusura dell'Offerta, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare alla stessa entro il quinto giorno di Borsa aperta successivo alla chiusura dell'Offerta, dandone comunicazione al mercato nell'ambito della comunicazione relativa ai risultati dell'Offerta ed all'avveramento o alla rinuncia della condizione di cui alla precedente lett. a) ovvero, qualora l'evento dedotto in condizione sia noto all'Offerente anteriormente a tale data, entro cinque giorni di Borsa aperta dalla conoscenza di tale evento, dandone comunicazione al mercato mediante apposito avviso pubblicato sui quotidiani di cui al successivo punto R..

- c) Che, sino al giorno precedente la Data di Trasferimento (come definita al successivo paragrafo h.1), l'Emittente non compia atti o ponga in essere operazioni (ivi comprese, a mero titolo esemplificativo e non limitativo, la distribuzione di utili o riserve straordinarie) la cui natura ed i cui effetti possano contrastare con l'Offerta ovvero con il conseguimento degli obiettivi della medesima, come disposto dall'Articolo 104 del Testo Unico o comunque modificare i presupposti della stessa, anche se tali atti od operazioni siano stati debitamente autorizzati dall'Assemblea dell'Emittente con le modalità contemplate dalla citata disposizione.

Qualora l'Emittente ponga in essere atti od operazioni del tipo di quelli sopra descritti, l'Offerente si riserva, in relazione a ciascuno dei suddetti atti od operazioni, la facoltà insindacabile di rinunciare alla condizione di cui alla presente lett. c) entro la Data di Trasferimento, ovvero, qualora l'evento dedotto in condizione sia noto all'Offerente anteriormente a tale data, entro cinque giorni di Borsa aperta dalla conoscenza di tale evento, dandone comunicazione al mercato mediante apposito avviso pubblicato sui quotidiani di cui al successivo punto R.

- d) Che, sino al giorno precedente la Data di Trasferimento, l'Emittente non ponga in essere atti di disposizione delle proprie Azioni (indipendentemente dal quantitativo dei titoli oggetto degli stessi), ad eccezione di (i) atti posti in essere in esecuzione di *stock option plans* già deliberati dall'Assemblea dell'Emittente alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, o (ii) dell'adesione alla presente Offerta.

Qualora l'Emittente ponga in essere atti del tipo di quelli sopra descritti, l'Offerente si riserva, in relazione a ciascuno dei suddetti atti, la facoltà insindacabile di rinunciare alla condizione di cui alla presente lett. d) entro la Data di Trasferimento, ovvero, qualora l'evento dedotto in condizione sia noto all'Offerente anteriormente a tale data, entro cinque giorni di Borsa aperta dalla conoscenza di tale evento, dandone comunicazione al mercato mediante apposito avviso pubblicato sui quotidiani di cui al successivo punto R.

- e) Che, sino al giorno precedente la Data di Trasferimento, non si verificano o non divengano noti eventi tali da pregiudicare in maniera rilevante la situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente, anche a livello consolidato, rispetto alle risultanze della relazione semestrale al 30 giugno 1999, eccezion fatta per le operazioni debitamente autorizzate, approvate e rese note al mercato ai sensi della normativa vigente entro il 23 febbraio 2000.

Qualora eventi del tipo di quelli sopra descritti si verificassero o divenissero noti, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare alla condizione di cui alla presente lett. e) entro la Data di Trasferimento, ovvero, qualora l'evento dedotto in condizione sia noto all'Offerente anteriormente a tale data, entro cinque giorni di Borsa aperta dalla conoscenza di tale evento, dandone comunicazione al mercato mediante apposito avviso pubblicato sui quotidiani di cui al successivo punto R.

2. Ai sensi del combinato disposto dell'Articolo 103, comma 3, del Testo Unico, e dell'Articolo 39 del Regolamento Emittenti, l'Emittente è tenuto a diffondere, entro il primo giorno di durata dell'Offerta, un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta medesima, nonché la valutazione motivata del Consiglio di Amministrazione sul prezzo proposto e sull'interesse che l'Offerta riveste per la società e per i suoi azionisti.

Si segnala comunque che, come si legge in un comunicato stampa emesso dall'Emittente il 25 febbraio 2000 ai sensi dell'Articolo 66 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha rilevato che *"l'Offerta contiene elementi migliorativi rispetto alla stessa formulata da Holding Macchine Utensili S.p.A., con particolare riferimento al prezzo offerto, al ruolo del management e sostegno dell'attuale gestione, alla nuova ed incisiva politica di stock option a favore sia del management che di tutti i dipendenti della Gildemeister Italiana S.p.A. e delle società del gruppo, ed alla dichiarazione di continuità dell'azione gestionale in corso, conseguente agli investimenti fin qui realizzati"*. Detto comunicato non esonera l'Emittente dall'obbligo di emettere il comunicato di cui al precedente capoverso.

3. L'adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti o ad un rilancio, ai sensi dell'Articolo 44, comma 6, del Regolamento Emittenti; successivamente all'adesione, pertanto, non sarà possibile cedere, in tutto o in parte, le Azioni portate in adesione per tutto il periodo in cui le stesse resteranno vincolate a servizio dell'Offerta.
4. Alla Data di Trasferimento (come definita al successivo paragrafo h.1), le Azioni portate in adesione saranno trasferite in proprietà dell'Offerente verso contestuale pagamento del Corrispettivo dell'Offerta (come definito al successivo paragrafo b.2).

In caso di mancato avveramento delle condizioni di cui al precedente paragrafo 1, le Azioni portate in adesione saranno restituite agli aderenti all'Offerta per il tramite degli Intermediari Incaricati (come definiti al successivo paragrafo c.3) entro cinque giorni di Borsa aperta dalla data di mancato avveramento delle condizioni predette.

5. Qualora, in seguito all'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione che, computata unitamente alle Azioni proprie eventualmente detenute dall'Emittente, sia

superiore al 90% (ma inferiore al 98%) del capitale sociale di quest'ultimo, l'Offerente dichiara fin da ora la propria intenzione di non ricostituire il flottante, ma di promuovere un'offerta residuale ai sensi dell'Articolo 108 del Testo Unico.

Si precisa che, in caso di offerta pubblica di acquisto residuale, non vi sono garanzie che il prezzo di offerta, che verrà determinato dalla Consob in conformità al disposto dell'Articolo 108 del Testo Unico, sia in linea con quello della presente Offerta. In seguito all'eventuale offerta pubblica di acquisto residuale, le Azioni saranno cancellate dalla quotazione.

6. Qualora, in seguito all'Offerta o all'eventuale successiva offerta pubblica di acquisto residuale, l'Offerente venga a detenere una partecipazione che, computata unitamente alle Azioni proprie eventualmente detenute dall'Emittente, sia superiore al 98% del capitale sociale di quest'ultimo, l'Offerente dichiara sin da ora la propria intenzione di avvalersi del diritto, previsto dall'Articolo 111 del Testo Unico, di acquistare le residue Azioni in circolazione entro quattro mesi dalla conclusione dell'Offerta, come meglio precisato al successivo paragrafo i.5. In tal caso, ai sensi del disposto dell'Articolo 111 del Testo Unico, 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 dell'ultimo semestre. In seguito all'esercizio del diritto di cui all'Articolo 111 del Testo Unico, le Azioni saranno cancellate dalla quotazione.
7. L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano.
8. L'Offerta è rivolta a parità di condizioni a tutti gli azionisti, ma non è stata e non sarà diffusa negli Stati Uniti d'America ed in nessun altro Paese in cui tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità (collettivamente, gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando i servizi postali né alcun altro strumento di comunicazione o commercio internazionale, ivi incluso Internet, degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi. Di conseguenza, copia del presente Documento di Offerta, così come copia di qualsiasi diverso documento che l'Offerente potrà emettere in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati o in qualsiasi modo trasmessi o distribuiti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi. Chiunque riceva il presente Documento di Offerta (ivi inclusi, in via meramente esemplificativa, custodi, fiduciari e *trustees*) non potrà distribuirlo, trasmetterlo o inviarlo negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi. Chiunque si trovi in possesso del presente Documento di Offerta o di qualsiasi altro documento che l'Offerente potrà emettere in relazione all'Offerta deve astenersi dal distribuirli, inviarli o spedirli negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi. Il presente Documento di Offerta non potrà essere interpretato come un'offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi. Saranno accettate solo adesioni all'Offerta poste in essere in conformità alle limitazioni di cui sopra.  
  
L'Offerente dichiara che non è sua intenzione promuovere negli Stati Uniti d'America e negli Altri Paesi offerte aventi ad oggetto le Azioni neppure successivamente al completamento dell'Offerta.
9. Si segnala che l'Offerta sarà finanziata mediante il ricorso ad una linea di credito messa a disposizione dell'Offerente da un pool di istituti di credito composto da Banca Popolare di

Bergamo - Credito Varesino S.c.a.r.l. per 130.000.000.000 (centotrenta miliardi), Banca Popolare di Verona San Geminiano e San Prospero S.c.a.r.l. per 90.000.000.000 (novanta miliardi) e Credito Bergamasco S.p.A. per 40.000.000.000 (quaranta miliardi), fino a concorrenza di un importo massimo di Lire 260.000.000.000 (duecentosessanta miliardi), utilizzabili per l'acquisto delle Azioni che saranno portate in adesione e per la copertura delle relative spese.

Allo scopo di garantire le proprie obbligazioni di rimborso nei confronti dei summenzionati istituti finanziari, l'Offerente si è impegnato a costituire in pegno le Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta. Il diritto di voto relativo alle Azioni costituite in pegno spetterà all'Offerente. Quale ulteriore garanzia di adempimento, l'Offerente si è impegnato a costituire in pegno le proprie quote a favore degli istituti di credito di cui sopra.

L'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare il Corrispettivo per le Azioni è stato garantito dalla Banca Popolare di Verona San Geminiano e San Prospero S.c.a.r.l., dalla Banca Popolare di Bergamo - Credito Varesino S.c.a.r.l. e dal Credito Bergamasco S.p.A., che si sono impegnati a tenere a disposizione dell'Offerente l'importo complessivo di Lire 260.000.000.000 (duecentosessanta miliardi).

10. Come meglio precisato al successivo paragrafo h.1, si fa presente che il corrispettivo delle Azioni portate in adesione sarà pagato entro dieci giorni di Borsa aperta dalla Data di Chiusura dell'Offerta (come definita al successivo punto b.3), come eventualmente prorogata.

## **B. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA**

### ***b.1 Quantitativo degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta***

L'Offerta consiste in un'offerta irrevocabile che l'Offerente, assistito da Gestielle Merchant S.p.A. e da Banca Popolare di Bergamo - Credito Varesino S.c.a.r.l. in qualità di consulenti finanziari dell'operazione, rivolge indistintamente ed a parità di condizioni a tutti gli azionisti ordinari di Gildemeister Italiana S.p.A. per l'acquisto dell'intero capitale sociale della stessa, attualmente rappresentato da n. 28.010.000 (ventotto milioni diecimila) azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) cadauna, pari a Lire 1.006,8 (mille e sei virgola otto), con godimento regolare, per un valore nominale complessivo di Euro 14.565.200 (quattordici milioni cinquecentosessantacinquemila duecento), pari a Lire 28.202.159.804 (ventotto miliardi duecentodue milioni centocinquantanovemila ottocentoquattro). Le Azioni portate in adesione dovranno altresì incorporare tutti i diritti, incluso il diritto agli utili distribuibili, dal 24 febbraio 2000, data di comunicazione dell'intenzione di effettuare l'Offerta ai sensi dell'Articolo 37, comma 1, del Regolamento Emitenti.

L'Offerta dovrà intendersi automaticamente estesa alle Azioni eventualmente sottoscritte dagli aventi diritto ed emesse in attuazione dello *Stock Option Plan*, fino ad un massimo di 29.510.000 (ventinove milioni cinquecentodiecimila) Azioni.

### ***b.2 Corrispettivo dell'Offerta***

Il corrispettivo che l'Offerente intende riconoscere per ciascuna Azione portata in adesione (il "**Corrispettivo**") è pari a Euro 4,5 (quattro virgola cinque), corrispondenti a Lire 8.713,215 (ottomila settecentotredici virgola duecentoquindici), che saranno versati interamente in contanti sul conto corrente indicato dagli aderenti all'Offerta nella scheda di adesione allegata al presente Documento di Offerta.

Il Corrispettivo si intende al netto di imposte di bollo ed ogni altra spesa concernente il trasferimento delle Azioni, posto che tali oneri saranno eventualmente sostenuti dall'Offerente. Resta inteso che ogni imposta sulle plusvalenze derivanti dalla cessione delle Azioni sarà integralmente a carico degli aderenti all'Offerta.

Per ogni 1.000 (mille) Azioni, pari al lotto minimo di negoziazione, per le quali ciascun azionista abbia aderito all'Offerta, sarà quindi corrisposto un Corrispettivo pari a Euro 4.500 (quattromila cinquecento) (corrispondenti a Lire 8.713.215 – otto milioni settecentotredicimila duecentoquindici) in contanti, fermo restando che saranno accettati anche quantitativi di Azioni inferiori al predetto lotto minimo.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sull'intero capitale sociale dell'Emittente sottoscritto ed emesso alla data del presente Documento di Offerta, attualmente rappresentato da n. 28.010.000 (ventotto milioni diecimila) Azioni, sarà pari a Euro 126.045.000 (centoventisei milioni quarantacinquemila), corrispondenti a Lire 244.057.152.150 (duecentiquarantaquattro miliardi cinquantasette milioni centocinquantaquattrocentocinquanta). Qualora, in attuazione dello *Stock Option Plan*, vengano sottoscritte ulteriori Azioni, fino ad un massimo di 1.500.000 Azioni, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sarà pari a Euro 132.795.000 (centotrentadue milioni settecentonovantacinquemila), corrispondenti a Lire 257.126.974.650 (duecento cinquantasette miliardi centoventisei milioni novecentosettantaquattromila seicentocinquanta).

### ***b.3 Durata dell'Offerta***

Salva la facoltà di prolungare il periodo di Offerta come indicato al successivo punto P, l'Offerta avrà durata dal 30 marzo 2000 al 20 aprile 2000 compreso (la "**Data di Chiusura**"), che rappresenta l'ultimo giorno valido per far pervenire la scheda di adesione agli Intermediari Incaricati (come definiti al successivo punto c.3). Il periodo di durata dell'Offerta è stato concordato con Borsa Italiana S.p.A..

L'efficacia dell'Offerta è subordinata al verificarsi delle condizioni esposte al precedente paragrafo 1 delle "Avvertenze", ovvero alla rinuncia di tali condizioni da parte dell'Offerente entro i termini ivi specificati.

Durante il periodo di Offerta, le adesioni dovranno pervenire agli Intermediari Incaricati, con le modalità descritte al successivo paragrafo d.6.

## **C. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE**

### ***c.1 Offerente***

#### *c.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e Sede sociale*

L'Offerente è denominato G.I. Holding S.r.l., ed ha sede in Bergamo, Portici Sentierone n. 43. Con delibera adottata dall'assemblea straordinaria della società il 23 febbraio 2000 ed in corso di omologa (l'**Assemblea Straordinaria**), l'Offerente ha cambiato la propria denominazione sociale in G.I. Holding S.r.l.

*c.1.2 Costituzione e durata*

La società Offerente è stata costituita in data 28 gennaio 1998, con atto Notaio Marinelli Rep. n. 527383.

La società è iscritta al Registro delle Imprese di Bergamo al n. 19148/1998 e nel Repertorio delle notizie Economiche e Amministrative tenuto dalla Camera di Commercio di Bergamo al n. 308097.

Ai sensi dell'Articolo 4 dello Statuto sociale, la durata della società Offerente è fissata al 31 dicembre 2050 ed è prorogabile con delibera dell'assemblea dei soci.

*c.1.3 Oggetto sociale*

L'oggetto sociale dell'Offerente, descritto nell'Articolo 2 dello Statuto sociale, come modificato con delibera adottata dall'Assemblea Straordinaria, è riportato di seguito:

*“La società ha per oggetto l'assunzione di partecipazioni a scopo di stabile investimento, per la gestione e il godimento, in altre imprese italiane ed estere, non professionalmente né nei confronti del pubblico, ma per conto proprio, il coordinamento tecnico, amministrativo, commerciale e finanziario delle società od enti nei quali partecipa.*

*La società può inoltre compiere tutte le operazioni mobiliari ed immobiliari funzionalmente connesse con l'oggetto sociale.*

*Può concedere avalli, fidejussioni, ipoteche e garanzie in genere a favore di terzi e anche per obbligazioni altrui e ciò a Istituti bancari e finanziari anche a medio termine, può contrarre mutui di qualsiasi specie e prestare garanzie, reali e non, a terzi e/o in favore di terzi.*

*Restano espressamente escluse le operazioni di raccolta del risparmio e quelle comunque vietate dalle vigenti e future norme di legge, con specifica esclusione delle attività di cui all'art. 1 della legge 2 gennaio 1991 n. 1 e di cui all'art. 106 del d. lgvio 1° settembre 1993 n. 385. ”*

*c.1.4 Legislazione di riferimento e foro competente*

L'Offerente è una società costituita e operante ai sensi del diritto italiano.

Ai sensi dell'Articolo 19 dello Statuto sociale, tutte le controversie che dovessero insorgere tra i soci, ovvero tra i soci e la società, in relazione all'esecuzione ed interpretazione dell'atto costitutivo e dello statuto della società medesima e nei successivi rapporti sociali, eccezion fatta per le controversie che per legge non possono comprometersi, saranno deferite ad un collegio arbitrale composto da tre arbitri e risolte *pro bono et aequo*, senza formalità di procedura ma con obbligo di motivazione.

*c.1.5 Capitale sociale*

Il capitale sociale dell'Offerente, interamente versato, è attualmente pari a Lire 20.000.000 (venti milioni). In data 23 febbraio 2000, l'Assemblea Straordinaria dell'Offerente ha deliberato un aumento del capitale sociale sino all'importo massimo di Lire 120.000.000.000 (centoventi miliardi), da sottoscrivere entro il termine del 30 giugno 2000.

*c.1.6 Principali azionisti e sintetica descrizione dell'eventuale gruppo di appartenenza*

Alla data del presente Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Gestielle Merchant S.p.A., con sede in Verona, via Anfiteatro n. 9, iscritta al Registro delle Imprese di Verona al n. 50798/1998 ed al Repertorio delle notizie Economiche e Amministrative tenuto dalla Camera di Commercio di Verona al n. 291230, con capitale sociale di Lire 20.000.000.000 (venti miliardi), interamente versato.

Gestielle Merchant S.p.A., costituita il 6 agosto 1998, atto Notaio Castagna, Rep. n. 100349, è a sua volta partecipata dalla Banca Popolare di Verona – San Geminiano e San Prospero S.c.a.r.l. (che detiene il 60% del capitale sociale) e dal Credito Bergamasco S.p.A. (che detiene il restante 40% del capitale sociale).

*c.1.7 Organi sociali*

*c.1.7.a Amministrazione*

Alla data del presente Documento di Offerta, la società Offerente è amministrata, in qualità di Amministratore Unico, dal Dott. Maurizio Di Maio, nato a Roma il 21 novembre 1960, domiciliato per la carica presso la sede sociale. Il suddetto Amministratore Unico, nominato dall'Assemblea Straordinaria, rimarrà in carica fino a revoca o dimissioni.

*c.1.7.b Collegio Sindacale*

Il Collegio Sindacale della società Offerente è composto dai seguenti membri, nominati dall'Assemblea Straordinaria con decorrenza dall'esercizio in corso:

Dott.ssa Renata Ricotti nata a Casteggio (PV) il 28 settembre 1960, domiciliata a Milano, Via Principe Amedeo n. 3, Presidente;

Dott. Marco Bronzato nato a Verona il 9 gennaio 1958, domiciliato a Verona, Via Palladio n. 29/a, Sindaco effettivo;

Dott. Roberto Filipello nato a Torino il 19 maggio 1938, domiciliato a Verona, Via Palladio n. 29/a, Sindaco effettivo;

Dott. Paolo Baruffi nato a Milano l'8 maggio 1959, domiciliato a Milano, Via Principe Amedeo n. 3, Sindaco supplente.

Uno dei sindaci supplenti ha preso il posto di un sindaco effettivo nominato dall'Assemblea

Straordinaria, il quale non ha potuto accettare l'incarico.

Il Collegio Sindacale rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio che chiude al 31 dicembre 2002.

*c.1.8 Descrizione del gruppo facente capo all'Offerente*

L'Offerente non è a capo di alcun gruppo né, allo stato attuale, possiede partecipazioni di controllo in alcuna società.

*c.1.9 Attività dell'Offerente*

In considerazione della circostanza che G.I. Holding S.r.l. non ha svolto attività operative di rilievo fino alla data del 23 febbraio 2000, si ritiene opportuno, per la completezza delle informazioni fornite, dare conto dell'attività svolta da Gestielle Merchant S.p.A. la quale detiene una partecipazione pari al 100% del capitale sociale dell'Offerente.

Gestielle Merchant S.p.A., il cui capitale è posseduto al 60% da Banca Popolare di Verona San Geminiano e San Prospero S.c.a.r.l. ed al 40% da Credito Bergamasco S.p.A., è una società attiva nei settori dell'assunzione di partecipazioni e della consulenza finanziaria in relazione ad operazioni di finanza straordinaria. In particolare, nel settore dell'assunzione di partecipazioni, Gestielle Merchant S.p.A. ha attualmente in portafoglio partecipazioni azionarie in società italiane attive nei settori delle macchine utensili, delle telecomunicazioni, dei media e dell'Information Technology, quali meglio specificate al successivo punto c.1.10.b.

Fino al mese di gennaio 2000, Gestielle Merchant S.p.A. non si è avvalsa di proprio personale dipendente, ed ha utilizzato per la conduzione delle proprie attività personale distaccato della controllante Banca Popolare di Verona San Geminiano e San Prospero S.c.a.r.l.. In data 1 febbraio 2000 Gestielle Merchant S.p.A. ha assunto 1 dipendente.

*c.1.10 Situazione patrimoniale e conto economico riclassificati*

Si riportano di seguito gli schemi di situazione patrimoniale e conto economico riclassificati dell'Offerente relativi agli esercizi chiusi, rispettivamente, al 31 dicembre 1998 ed al 31 dicembre 1999, ponendo a confronto i relativi dati. Per l'anno 1999, si segnala che i dati sono desunti dal progetto di bilancio redatto dall'Amministratore Unico.

In considerazione della circostanza che G.I. Holding S.r.l. non ha svolto attività operative di rilievo fino alla data del 23 febbraio 2000, si ritiene opportuno, per la completezza delle informazioni fornite, dare conto anche dei risultati economici conseguiti da Gestielle Merchant S.p.A., la quale detiene una partecipazione pari al 100% del capitale sociale dell'Offerente.

Pertanto, si riportano altresì gli schemi di situazione patrimoniale e conto economico riclassificati di Gestielle Merchant S.p.A. relativi agli esercizi chiusi, rispettivamente, al 31 dicembre 1998 ed al 31 dicembre 1999, ponendo a confronto i relativi dati e segnalando la variazione intervenuta in ogni voce. Per l'anno 1999, si segnala che i dati sono desunti dal progetto di bilancio approvato dal Consiglio di Amministrazione della società in data 29 febbraio 2000, che sarà discusso ed eventualmente approvato nel corso dell'Assemblea ordinaria convocata per il giorno 4 aprile 2000.

c.1.10.a Stato patrimoniale e conto economico riclassificato dell'Offerente  
(Nota: tutte le cifre sono espresse in Lire)

## STATO PATRIMONIALE

<b><u>Attivo</u></b>	<b>31/12/1999</b>	<b>31/12/1998</b>
<b>Immobilizzazioni</b>		
Immobilizzazioni immateriali	2.736.700	2.736.700
<b>Attivo circolante</b>		
Crediti	2.231.824	610.472
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	2.231.824	610.472
Disponibilità liquide	<u>21.188.624</u>	<u>14.731.952</u>
<b>Totale attivo circolante</b>	<b><u>23.420.448</u></b>	<b><u>15.342.424</u></b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>26.157.148</b>	<b>18.079.124</b>
<b><u>Passivo</u></b>	<b>31/12/1999</b>	<b>31/12/1998</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale	20.000.000	20.000.000
Altre riserve (f.do copertura perdite)	7.717.224	
Utile (Perdita) dell'esercizio	<u>(10.083.476)</u>	<u>(12.282.776)</u>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b><u>17.633.748</u></b>	<b><u>7.717.224</u></b>
<b>Debiti</b>		
Debiti	8.523.400	10.361.900
<i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	<u>8.523.400</u>	<u>10.361.900</u>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>26.157.148</b>	<b>18.079.124</b>

## CONTO ECONOMICO

	31/12/1999	31/12/1998
<b>Valore della produzione</b>		
Altri ricavi e proventi	466	-
<b>Costi della produzione</b>		
Per materie prime, suss., cons. e merci	-	(28.166)
Per servizi	(8.574.200)	(10.915.100)
Oneri diversi di gestione	<u>(1.612.666)</u>	<u>(10.915.100)</u>
<b>Totale costi della produzione</b>	<b><u>(10.186.866)</u></b>	<b><u>(12.631.866)</u></b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione</b>	<b>(10.186.400)</b>	<b>(12.631.866)</b>
<b>Proventi ed oneri finanziari</b>		
Altri proventi finanziari	223.924	349.090
Proventi diversi	<u>223.924</u>	<u>349.090</u>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(9.962.476)</b>	<b>(12.282.776)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	<u>(121.000)</u>	<u>-</u>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(10.083.476)</b>	<b>(12.282.776)</b>

c.1.10.b Stato patrimoniale e conto economico riclassificato di Gestielle Merchant S.p.A., con evidenziazione a margine delle variazioni intervenute tra un esercizio e l'altro  
(Nota: tutte le cifre sono espresse in Lire)

## STATO PATRIMONIALE

<b>Attivo</b>	<b>31/12/1999</b>	<b>31/12/1998</b>	<b>Variazione</b>
<b>Cassa e disponibilità</b>	<b>87.970</b>	<b>0</b>	<b>87.970</b>
<b>Crediti verso enti creditizi:</b>	<b>0</b>	<b>9.922.390.867</b>	<b>-9.922.390.867</b>
<i>a vista</i>		926.917.468	
<i>altri crediti</i>		8.995.473.399	
<b>Crediti verso enti finanziari</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Crediti verso clientela</b>	<b>1.366.000.000</b>	<b>0</b>	<b>1.366.000.000</b>
<b>Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Azioni, quote e altri titoli a reddito var.</b>	<b>1.127.573.351</b>	<b>0</b>	<b>1.127.573.351</b>
<b>Partecipazioni</b>	<b>11.533.806.684</b>	<b>0</b>	<b>11.533.806.684</b>
Partecipazioni in imprese del gruppo	0	0	0
<b>Finanziamenti:</b>	<b>100.000.000</b>	<b>0</b>	
<i>a partecipate</i>	100.000.000		
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>120.782.733</b>	<b>86.622.480</b>	<b>34.160.253</b>
<i>di cui:</i>			
<i>costi di impianto</i>	70.096.660	86.622.480	
<i>Avviamento</i>	0		
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>86.257.796</b>	<b>0</b>	<b>86.257.796</b>
<b>Capitale sottoscritto non versato</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Azioni o quote proprie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Altre attività</b>	<b>0</b>	<b>8.973.019</b>	<b>-8.973.019</b>
<b>Ratei e risconti attivi:</b>	<b>0</b>	<b>18.852.574</b>	<b>-18.852.574</b>
<i>ratei attivi</i>	0	18.852.574	
<i>Risconti attivi</i>	0	0	
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>14.334.508.534</b>	<b>10.036.838.940</b>	<b>4.297.669.594</b>

<b>Passivo</b>	<b>31/12/1999</b>	<b>31/12/1998</b>	<b>Variazione</b>
<b>Debiti verso enti creditizi:</b>	<b>3.159.990.274</b>	<b>0</b>	<b>3.159.990.274</b>
<i>a vista</i>	3.159.990.274		
<i>a termine o con preavviso</i>	0		
<b>Debiti verso enti finanziari</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Debiti verso clientela</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Debiti rappresentati da titoli</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Altre passività</b>	<b>428.626.579</b>	<b>12.097.780</b>	<b>416.528.799</b>
<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro sub.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Fondi per rischi ed oneri:</b>	<b>328.844.783</b>	<b>10.490.000</b>	<b>318.354.783</b>
<i>fondi di quiescenza e per obblighi simili</i>	0		
<i>fondi imposte e tasse</i>	328.844.783	10.490.000	
<i>altri fondi</i>	0		
<b>Fondi rischi su crediti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Fondo per rischi finanziari generali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Passività subordinate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Capitale</b>	<b>10.000.000.000</b>	<b>10.000.000.000</b>	<b>0</b>
<b>Sovrapprezzi di emissione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Riserve:</b>	<b>750.000</b>	<b>0</b>	<b>750.000</b>
<i>Riserva legale</i>	750.000		
<i>Riserva per azioni o quote proprie</i>	0		
<i>Riserve statutarie</i>	0		
<i>altre riserve</i>	0		
<b>Riserve di rivalutazione</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utili (Perdite) portati a nuovo</b>	<b>13.501.160</b>	<b>0</b>	<b>13.501.160</b>
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b><u>402.795.738</u></b>	<b><u>14.251.160</u></b>	<b>388.544.578</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>14.334.508.534</b>	<b>10.036.838.940</b>	<b>4.297.669.594</b>
<b>Garanzie ed impegni</b>	<b>31/12/1999</b>	<b>31/12/1998</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Garanzie rilasciate</b>	<b>3.200.000.000</b>	<b>0</b>	<b>3.200.000.000</b>
<b>Impegni</b>	<b>1.679.410.231</b>	<b>0</b>	<b>1.679.410.231</b>

## CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	31/12/1999	31/12/1998	Variazione
Interessi attivi e proventi assimilati	145.531.407	61.512.131	84.019.276
Interessi passivi e oneri assimilati	(11.246.485)	0	(11.246.485)
Dividendi e altri proventi	16.507.915	0	16.507.915
<b>Margine di interesse</b>	<b>150.792.837</b>	<b>61.512.131</b>	<b>89.280.706</b>
Commissioni attive	1.395.000.000	0	1.395.000.000
Commissioni passive	(30.000.000)	(510.961)	(29.489.039)
Profitti da operazioni finanziarie	19.155.395	0	19.155.395
Altri proventi di gestione	1.348.284	60	1.348.224
Altri oneri di gestione	(4.808.985)	0	(4.808.985)
<b>Margine dei servizi</b>	<b>1.380.694.694</b>	<b>(510.901)</b>	<b>1.381.205.595</b>
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>1.531.487.531</b>	<b>61.001.230</b>	<b>1.470.486.301</b>
Spese amministrative:	(737.010.343)	(14.604.450)	(722.405.893)
Rettifiche di valore su immobiliz. immateriali e materiali	(45.848.142)	(21.655.620)	(24.192.522)
<b>Risultato di gestione</b>	<b>748.629.046</b>	<b>24.741.160</b>	<b>723.887.886</b>
Accantonamenti per rischi ed oneri	0	0	0
Accanton. ai fondi rischi su crediti	0	0	0
Rettifiche di valore su crediti e accanton. per garanzie ed impegni	0	0	0
Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	0	0	0
Riprese di valore su crediti e accantonam. per garanzie ed impegni	0	0	0
Riprese di valore su immobilizz. finanz.	0	0	0
<b>Utile delle attività ordinarie</b>	<b>748.629.046</b>	<b>24.741.160</b>	<b>723.887.886</b>
Oneri straordinari	(1.236.308)	0	(1.236.308)
Variazione del fondo per rischi finanziari generali	0	0	0
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>747.392.738</b>	<b>24.741.160</b>	<b>722.651.578</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(344.597.000)	(10.490.000)	(334.107.000)
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>402.795.738</b>	<b>14.251.160</b>	<b>388.544.578</b>

Nel corso del primo esercizio di attività, Gestielle Merchant S.p.A. ha visto l'implementazione della struttura e l'avvio dell'operatività con la realizzazione di sei operazioni. In tale ambito, sono stati effettuati investimenti in società non quotate per complessive Lire 17.933.806.684 e dismissioni per Lire 6.400.000.000. Sono state inoltre acquisite nel corso dell'esercizio azioni di società quotate per un controvalore complessivo di Lire 2.011.223.206, e quindi parzialmente cedute per un corrispettivo di Lire 902.805.250 realizzando, con tale cessione parziale, un profitto di Lire 19.155.395.

In particolare, le partecipazioni detenute dall'Offerente al 31 dicembre 1999, che sono rimaste invariate alla data del presente Documento di Offerta, erano le seguenti:

Società	% partecipazione	Valore di carico
Sitcom S.p.A.	18,0%	Lire 5.000.000.000
Race S.p.A. (1)	20,0%	Lire 3.202.118.500
Kiwi 1 Ventura Servicos S.A.	1,627%	Lire 1.831.688.184
Serena.Com S.p.A.	12,346%	Lire 1.500.000.000
<b>Totale</b>		<b>Lire 11.533.806.684</b>

(1) Nota: la Race S.p.A. detiene il 100% del capitale sociale di Mandelli Industrie S.p.A.

Sul fronte dell'attività di consulenza fornita nell'ambito dell'attività di *private equity*, nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 1999 sono stati iscritti ricavi per Lire 1.010.000.000, mentre i ricavi relativi a consulenze finanziarie ammontano a Lire 385.000.000.

Gestielle Merchant S.p.A. non ha redatto il prospetto di rendiconto finanziario, in quanto ritenuto allo stato attuale non significativo.

Si segnala inoltre che i bilanci di Gestielle Merchant S.p.A. non sono soggetti a revisione contabile.

La posizione finanziaria netta di Gestielle Merchant S.p.A. al 31 dicembre 1999 è esposta nella tabella che segue.

Cassa e disponibilità	87.970
Debiti verso enti creditizi	(3.159.990.274)
<b><u>Posizione finanziaria netta</u></b>	<b><u>(3.159.902.304)</u></b>

#### *c.1.11 Andamento recente*

Si segnala che non si sono verificati fatti tali da incidere in misura rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente successivamente alla predisposizione del bilancio al 31 dicembre 1999.

Per quanto concerne Gestielle Merchant S.p.A., in qualità di controllante dell'Offerente, si segnala che non si sono verificati fatti tali da incidere in misura rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della società successivamente all'approvazione del progetto di bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 1999.

Si segnala peraltro che il Consiglio di Amministrazione di Gestielle Merchant S.p.A., in data 29 febbraio 2000, nel quadro del potenziamento dell'attività principale di *merchant banking* della società, ha approvato la sottoscrizione di una quota del valore di Euro 15.000.000 (quindici milioni) del fondo di investimento Kiwi 2, che sarà attivo negli investimenti nei settori dell'Information Technology e delle telecomunicazioni, nonché la sottoscrizione di una quota del valore di Euro 8.000.000 (otto milioni) del fondo Italian Lifestyle Partners, che sarà attivo negli investimenti in piccole e medie imprese italiane ad alto potenziale di sviluppo.

## **c.2 Emittente**

### *c.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e Sede sociale*

L'Emittente è denominato Gildemeister Italiana S.p.A., ed ha sede sociale in Brembate di Sopra (BG), Via Donizetti n. 138.

### c.2.2 Capitale sociale

Il capitale sociale dell'Emittente, interamente versato, è attualmente pari a Euro 14.565.200 (quattordici milioni cinquecentosessantacinquemila duecento), corrispondenti a Lire 28.202.159.804 (ventotto miliardi duecentodue milioni centocinquantanovemila ottocentoquattro), ed è rappresentato da 28.010.000 (ventotto milioni diecimila) azioni del valore nominale di Euro 0.52 (zero virgola cinquantadue) cadauna, corrispondenti a Lire 1.006,8 (mille e sei virgola otto).

Si segnala che la ridenominazione in Euro del capitale sociale dell'Emittente, precedentemente espresso in Lire, è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente medesimo in data 29 novembre 1999. La relativa delibera risulta essere stata depositata presso il Registro delle Imprese di Bergamo in data 9 dicembre 1999.

L'Emittente non ha emesso azioni di risparmio né obbligazioni convertibili o strumenti assimilati.

In data 20 settembre 1996, l'Assemblea Straordinaria dell'Emittente ha deliberato un aumento di capitale sociale da nominali Lire 26.620.000.000 (ventisei miliardi seicentoventi milioni) fino ad un massimo di Lire 30.000.000.000 (trenta miliardi), mediante emissione di un massimo di n. 3.380.000 (tre milioni trecentoottantamila) azioni ordinarie, del valore nominale di Lire 1.000 (mille) cadauna, riservate ai dipendenti ed agli esponenti del *management* della società. In particolare, l'Assemblea Straordinaria dell'Emittente ha approvato:

- (a) l'emissione di un massimo di n. 880.000 (ottocentoottantamila) azioni ordinarie riservate ai dipendenti della società; di tali azioni, da sottoscrivere entro il 31 dicembre 1996, risultano essere state emesse e sottoscritte n. 390.000 (trecentonovantamila) azioni ordinarie, per un valore nominale di complessive Lire 390.000.000 (trecentonovanta milioni); e
- (b) uno *stock option plan* riservato agli esponenti del *management* della società, che prevede (i) l'emissione di un massimo di n. 2.500.000 (due milioni cinquecentomila) azioni ordinarie, da offrire in opzione agli amministratori con cariche operative speciali ed ai dirigenti della società, al prezzo di Lire 5.600 (cinquemila seicento) per Azione; (ii) l'attribuzione dei relativi diritti di sottoscrizione in forza di successive delibere che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente adotterà secondo criteri di merito o di incentivazione, in cinque *tranches* annuali da massime n. 500.000 (cinquecentomila) Azioni ciascuna; (iii) facoltà, per i soggetti assegnatari dei diritti di sottoscrizione attribuiti secondo le modalità sopra descritte, di esercitarli in qualsiasi momento entro il 30 giugno 2001.

Alla data del presente Documento di Offerta, lo *Stock Option Plan* si trova nel seguente stato di attuazione: (i) sono state assegnate e sottoscritte n. 1.000.000 (un milione) di Azioni, per un valore nominale complessivo di Euro 520.000 (cinquecentoventimila), corrispondenti a Lire 1.006.860.400 (un miliardo sei milioni ottocentosessantamila quattrocento); (ii) sono stati assegnati, ma non ancora esercitati dai rispettivi titolari, n. 1.000.000 (un milione) di diritti di sottoscrizione di Azioni; (iii) non sono stati ancora assegnati, sebbene la loro attribuzione sia prevista dallo *Stock Option Plan*, n. 500.000 (cinquecentomila) diritti di sottoscrizione di Azioni.

Le Azioni sono quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A..

*c.2.3 Assetto proprietario dell'Emittente*

Sulla base delle comunicazioni effettuate dall'Emittente ai sensi dell'Articolo 120, comma 2, del Testo Unico e della Parte III, Titolo III, Capo I, Sezione I del Regolamento Emittenti, alla data del 14 febbraio 2000 i seguenti soggetti risultavano possedere partecipazioni superiori al 2% nel capitale sociale dell'Emittente:

<b>Azionista</b>	<b>Partecipazione sociale</b>
Macutil Holding S.à.r.l.	26,990%
Interbanca S.p.A.	11,581%
Arca Merchant ABK S.p.A.	10,221%
Arca Impresa Gestioni S.p.A.	5,000%
LGT Bank in Liechtenstein AG	4,730%
Amhold & S. Bleichroeder Inc.	4,250%
Gildemeister AG	2,849%
Gildemeister Italiana S.p.A.	2,020%
MITTEL S.p.A.	2,003%

Nota: le percentuali sopra riportate sono approssimate al terzo decimale.

Si segnala che, alla data del 24 febbraio 2000, Gestielle Merchant S.p.A. possedeva n. 57.000 (cinquantesette mila) Azioni, rappresentanti lo 0,23% (zero virgola ventitre per cento) del capitale sociale dell'Emittente.

*c.2.3.a Accordo parasociale stipulato tra alcuni azionisti dell'Emittente*

Sulla base delle informazioni note all'Offerente, risulta essere stato stipulato, in data 2 marzo 1999, un accordo parasociale (l'“**Accordo Parasociale**”) tra gli azionisti dell'Emittente di seguito indicati:

- Macutil Finanziaria S.A. (che ha successivamente ceduto la propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente alla controllata Macutil Holding S.à.r.l., la quale è conseguentemente divenuta parte dell'Accordo Parasociale);
- Interbanca S.p.A.;
- Arca Merchant S.p.A.;
- Arca Impresa Gestioni S.p.A.; ed il
- Dott. Ettore Batisti, nato a Reggello (Firenze) il 31 agosto 1936.

(ciascuno, il “**Partecipante**” e collettivamente, i “**Partecipanti**”)

e disciplinante:

- il trasferimento delle Azioni possedute da ciascuno dei Partecipanti a terzi, prevedendo in tal caso un diritto di prelazione in favore degli altri Partecipanti. Ai sensi dell'Accordo Parasociale, inoltre,

ciascuno dei Partecipanti ha diritto di partecipare *pro quota* ad ogni vendita di Azioni a terzi;

- la designazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, allo scopo di consentire un'equa rappresentanza dei Partecipanti nell'organo amministrativo; e
- l'impegno ad effettuare una preventiva consultazione tra i Partecipanti prima di ciascuna riunione del Consiglio di Amministrazione e di ciascuna Assemblea dell'Emittente.

Sulla base di un comunicato diffuso dall'Emittente ai sensi dell'Articolo 131 del Regolamento Emittenti, risulta che l'Accordo Parasociale rimarrà in vigore fino al 30 giugno 2000.

Si segnala inoltre che, ai sensi dell'Articolo 123 del Testo Unico, i Partecipanti che intendano aderire all'Offerta potranno recedere dall'Accordo Parasociale senza alcun preavviso, fermo restando che il recesso sarà improduttivo di effetti in caso di mancato perfezionamento del trasferimento delle Azioni dei Partecipanti che abbiano esercitato tale diritto di recesso.

#### *c.2.4 Andamento recente e prospettive*

Atteso che l'Offerente non è socio dell'Emittente, e che Gestielle Merchant S.p.A. non possiede una partecipazione di controllo dell'Emittente, non si forniscono le informazioni altrimenti richieste in base al Regolamento Emittenti.

Si riportano tuttavia di seguito una sintesi delle principali attività del gruppo facente capo all'Emittente (il "**Gruppo Gital**"), nonché gli schemi di stato patrimoniale e di conto economico del Gruppo Gital relativi agli esercizi chiusi, rispettivamente, al 31 dicembre 1997 ed al 31 dicembre 1998, ed al semestre chiuso al 30 giugno 1999.

##### *c.2.4.a Sintesi delle attività del Gruppo Gital*

La società Emittente è specializzata nella produzione di torni plurimandrino e a fantina mobile. La società Graziano S.p.A. e SACO S.p.A., entrambe controllate al 100% dall'Emittente, producono rispettivamente torni universali a controllo numerico ed attrezzature indispensabili per la produzione dei prodotti del Gruppo Gital.

Sulla base del comunicato stampa diffuso dall'Emittente in data 25 febbraio 2000, relativo ai dati pre-consuntivi 1999, risulta che il Gruppo Gital ha fatturato nel 1999 circa Lire 214.200.000.000 (duecentoquattordici miliardi duecento milioni), contro un fatturato di Lire 208.300.000.000 (duecentootto miliardi trecento milioni) dell'esercizio precedente (+3%). Tale incremento risulta particolarmente notevole se comparato con il calo della domanda di settore di circa l'8%, registrato nel corso del 1999, che ha generato una maggiore competitività sui prezzi.

Le esportazioni effettuate nel corso dell'esercizio 1999, pari a Lire 104.900.000.000 (centoquattro miliardi novecento milioni), equivalenti al 49% dell'intero fatturato, hanno fatto registrare un calo dell'8% rispetto ai valori dell'anno precedente (Lire 114.600.000.000 - centoquattordici miliardi seicento milioni -, pari al 55% del fatturato 1998). Tale calo è collegato alla pesante diminuzione degli ordinativi dalla Germania, diminuiti del 32% rispetto al volume registrato nel 1998. Ciononostante, i valori complessivi degli ordinativi si sono mantenuti sui livelli registrati nell'esercizio precedente,

grazie al notevole incremento di ordini provenienti dal mercato italiano e da quello degli Stati Uniti (pari rispettivamente al 22% ed all'11% rispetto ai valori dell'esercizio precedente), che si sono confermati il terzo mercato più importante per il Gruppo Gital.

Il portafoglio ordini del Gruppo Gital al 31 dicembre 1999 risultava pari a Lire 65.500.000.000 (sessantacinque miliardi cinquecento milioni), con un andamento che si è confermato ascendente anche nei primi due mesi dell'esercizio in corso (circa il 72% in più rispetto ai valori registrati nello stesso periodo dell'esercizio precedente).

L'espansione dell'attività del Gruppo Gital in mercati strategici quali Germania, Stati Uniti, Francia e Spagna, che ha determinato un incremento del costo del lavoro attualmente pari a circa il 19% a livello consolidato, si ripercuoterà tuttavia positivamente sull'andamento del Gruppo Gital negli anni futuri, sia in termini reddituali sia in termini di acquisizione di maggiori quote di mercato.

Al 31 dicembre 1999, il Gruppo Gital dava impiego complessivamente a 697 dipendenti, di cui 6 dirigenti, 299 impiegati e 392 operai.

Nella tabella che segue è riportata la posizione finanziaria netta dell'Emittente al 31 dicembre 1999, desunta da informazioni fornite dall'Emittente stesso in data 14 marzo 2000.

	in milioni di lire
Crediti verso banche	6.698
Debiti verso banche a breve termine	(26.399)
Debiti verso banche a medio/lungo termine	(20.899)
<b>Esposizione verso il sistema bancario</b>	<b>(40.600)</b>
Cassa e c/c postali attivi	51
Titoli	14.642
Azioni proprie in portafoglio	3.035
<b>Disponibilità</b>	<b>17.728</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(22.872)</b>

Nota: i dati concernenti la posizione finanziaria netta dell'Emittente, riportati sopra, non sono stati oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione, e non sono stati verificati dal Collegio Sindacale o dalla società di revisione.

La struttura del Gruppo Gital risulta essere la seguente:

Società	% partecipazione dell'Emittente	Principale attività
Graziano S.p.A.	100%	Produzione e commercializzazione di toni universali a controllo numerico computerizzato
Saco S.p.A.	100%	Produzione e commercializzazione di apparecchiature per torni; lavorazioni meccaniche per terzi
GITAL Werkzeugmaschinen GmbH	100%	Attività di vendita e assistenza

		<b>tecnica post-vendita per i prodotti del Gruppo Gital nel mercato tedesco</b>
<b>GITAL Machines-Outils S.àr.l.</b>	<b>99,8%</b>	<b>Attività di vendita e assistenza tecnica post-vendita per i prodotti del Gruppo Gital nel mercato francese</b>
<b>GITAL S.r.l.</b>	<b>100%</b>	<b>Attività di vendita e assistenza tecnica post-vendita per i prodotti del Gruppo Gital nel mercato italiano</b>
<b>GITAL America Inc.</b>	<b>100%</b>	<b>Attività di vendita e assistenza tecnica post-vendita per i prodotti del Gruppo Gital nel mercato americano</b>
<b>NIPPON DMG K.K.</b>	<b>49%</b>	<b>Attività di vendita e assistenza tecnica post-vendita per i prodotti del Gruppo Gital nel mercato giapponese</b>

#### c.2.4.b. Principali grandezze economiche e patrimoniali del Gruppo Gital

Nelle seguenti tabelle si riporta una sintesi degli schemi dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati del Gruppo Gital relativi agli esercizi chiusi, rispettivamente, al 31 dicembre 1997 ed al 31 dicembre 1998 ed al semestre chiuso al 30 giugno 1999, posti a raffronto tra loro.

Per quanto concerne i dati contabili relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 1999, l'Emittente ha comunicato in via non ufficiale che il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 25 febbraio 2000, tenuto conto della particolare situazione determinatasi a seguito dell'OPA totalitaria promossa sul capitale dell'Emittente stesso da Holding Macchine Utensili S.p.A., ha deliberato di rinviare nel maggior termine dei sei mesi dalla chiusura dell'esercizio 1999 la convocazione dell'Assemblea per l'approvazione del bilancio. In conseguenza di quanto sopra, non si prevede che il progetto di bilancio al 31 dicembre 1999 possa essere approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente entro la Data di Chiusura dell'Offerta. Ove tuttavia ciò dovesse accadere, l'Emittente è tenuto a darne pronta informazione ai sensi dell'articolo 66 del Regolamento Emittenti ed i suddetti risultati, unitamente ai moltiplicatori relativi alle Azioni riportati al punto g.2 del Documento di Offerta ricalcolati sulla base dei risultati dell'Emittente al 31 dicembre 1999, saranno resi pubblici anche mediante pubblicazione sui quotidiani di cui al successivo punto R, nonché mediante messa a disposizione del pubblico nei luoghi di cui al successivo punto T.

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO SINTETICO  
RELATIVO AL GRUPPO GITAL**

	Importi in milioni di Lire		
	30.06.1999	31.12.1998	31.12.1997
<b><u>Attivo</u></b>			
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>			
Immobilizzazioni immateriali	11.711	12.934	9.726
Immobilizzazioni materiali	41.374	41.447	29.443
Immobilizzazioni finanziarie	1.559	2.438	2.120
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>54.644</b>	<b>56.819</b>	<b>41.289</b>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
Rimanenze	82.994	69.489	42.187
Crediti	65.497	77.833	54.141
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	33.212	34.930	22.954
Disponibilità liquide	10.125	7.041	6.587
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>191.828</b>	<b>189.293</b>	<b>125.869</b>
<b>RATEI E RISCONTI</b>	<b>5.233</b>	<b>6.295</b>	<b>8.3874</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>251.705</b>	<b>252.407</b>	<b>175.532</b>
<b><u>PASSIVO</u></b>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale	28.010	28.010	27.010
Riserva sovrapprezzo azioni	15.386	15.386	10.786
Riserva legale	3.523	3.105	2.499
Riserva per azioni proprie in portafoglio	2.940	2.603	2.459
Altre riserve:			
<i>Riserva straordinaria</i>	33.518	31.396	25.436
<i>Riserva art.55 DPR 917/86</i>	119	119	119
<i>Riserva art. 18 L. 675/77</i>	81	81	81
<i>Riserva art. 22 DL 41/95</i>	5.233	5.233	5.233
<i>Riserva di consolidamento</i>	13.858	8.547	7.510
<i>Riserva di conversione</i>	41	1	-40
Utile d'esercizio	3.672	13.672	13.265
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>106.381</b>	<b>108.153</b>	<b>94.358</b>
<b>FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>2.777</b>	<b>2.932</b>	<b>2.432</b>
<b>TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO</b>	<b>10.120</b>	<b>9.249</b>	<b>7.834</b>
<b>DEBITI</b>	<b>128.582</b>	<b>127.548</b>	<b>65.756</b>
<b>RATEI E RISCONTI PASSIVI</b>	<b>3.845</b>	<b>4.525</b>	<b>5.152</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>251.705</b>	<b>252.407</b>	<b>175.532</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO SINTETICO  
RELATIVO AL GRUPPO GITAL**

<i>in milioni di lire</i>	30.06.1999	31.12.1998	30.06.1998	31.12.1997
<b>A. Valore della produzione</b>	<b>108.754</b>	<b>221.077</b>	<b>107.635</b>	<b>140.393</b>
<b>B. Costi della produzione</b>				
Per m.t. prime, di cons. e merci	-44.017	-84.463	-43.651	-43.831
Per servizi	-23.671	-48.390	-21.449	-29.048
Per godimento di beni di terzi	-2.517	-4.489	-2.093	-3.315
Per il personale	-26.145	-44.636	-22.779	-35.746
Ammortamenti e svalutazioni	-5.638	-10.249	-4.900	-8.777
Variazioni delle rimanenze m.p., sussidiarie e merci	-559	4.802	1.652	84
Altri costi operativi	-2.086	-4.729	-2.430	-3.021
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>-104.633</b>	<b>-192.154</b>	<b>-95.650</b>	<b>-123.654</b>
<b>Valore aggiunto (A-B)</b>	<b>4.121</b>	<b>28.923</b>	<b>11.985</b>	<b>16.739</b>
<i>C. Totale proventi ed oneri finanziari</i>	-526	255	902	2.462
<i>D. Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</i>	-349	-654	-37	-429
<i>E. Totale proventi ed oneri straordinari</i>	426	-3.124	54	3.984
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.672</b>	<b>25.400</b>	<b>12.904</b>	<b>22.756</b>
Imposte	n.d.	-11.728	-5.744	-9.491
<b>Utile dell'esercizio</b>	<b>3.672</b>	<b>13.672</b>	<b>7.160</b>	<b>13.265</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO RELATIVO AL GRUPPO GITAL

<b>ATTIVITA' DEL PERIODO</b>	<i>Importi in milioni di lire</i>	<b>30.06.1999</b>	<b>31.12.1998</b>	<b>31.12.1997</b>
Utile (perdita) del periodo		3.672	13.672	13.265
Ammortamenti		5.490	9.815	8.514
Accantonamenti:				
Per trattamento di fine rapporto		1.013	2.673	1.590
Per imposte differite		-	1.000	(1.586)
Ai fondi per rischi ed oneri		114	594	419
Utilizzo dei fondi rischi e oneri		(269)	(1.094)	(392)
Minusvalenza		1	85	53
Plusvalenza		(119)	(328)	(297)
	<i>Subtotale</i>	9.902	26.417	21.566
Treatmento di fine rapporto pagato		(142)	(1.258)	(2.599)
(Aumento)/diminuzione dei crediti del circolante		12.336	(23.692)	6.365
(Aumento)/diminuzione delle rimanenze		(13.505)	(27.302)	(2.568)
(Aumento)/diminuzione dei ratei e risconti attivi		1.062	2.079	(3.180)
Aumento/(diminuzione) dei debiti verso fornitori		6.696	22.053	4.518
Aumento/(diminuzione) dei ratei e risconti passivi		(680)	(627)	41
Aumento/(diminuzione) di altri debiti non finanziari		(3.919)	7.948	(4.311)
	<i>Flusso monetario da (per) attività del periodo</i>	11.750	5.618	19.832
<b>ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>				
(Acquisto) di immobilizzazioni immateriali		(726)	(6.731)	(11.333)
(Acquisto) di immobilizzazioni materiali		(3.495)	(18.775)	(10.363)
(Acquisto)/cessione di partecipazioni in società controllate e collegate		349	132	396
(Acquisto)/cessione di altre immobilizzazioni		530	(450)	(914)
Prezzo realizzato dalla cessione di immobilizzazioni materiali		145	722	680



**DATI ESSENZIALI DI CONTO ECONOMICO**

	<b>GRUPPO</b>		In milioni di lire <b>CAPOGRUPPO</b>	
	<b>31.12.99</b>	<b>31.12.98</b>	<b>31.12.99</b>	<b>31.12.98</b>
<b>Valore della produzione</b>	<b>223.238</b>	<b>221.077</b>	<b>153.186</b>	<b>160.096</b>
di cui fatturato	214.248	208.380	149.660	151.308
Costi della produzione	(204.215)	(192.154)	(139.665)	(141.876)
<b>Differenza tra valori e costi della produzione</b>	<b>19.023</b>	<b>28.923</b>	<b>13.521</b>	<b>18.220</b>
Proventi e oneri finanziari	(1.111)	255	147	842
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	(654)	-	(1.177)
Proventi e oneri straordinari	(2.787)	(3.124)	(2.177)	(3.025)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>15.125</b>	<b>25.400</b>	<b>11.491</b>	<b>14.860</b>
Imposte del periodo	(9.227)	(11.728)	(5.648)	(6.499)
<b>Utile netto di periodo</b>	<b>5.898</b>	<b>13.672</b>	<b>5.843</b>	<b>8.361</b>

**c.3 Intermediari**

L'intermediario Incaricato del Coordinamento è la **BANCA POPOLARE DI BERGAMO – CREDITO VARESINO S.C.A.R.L.**

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

BANCA POPOLARE DI BERGAMO – CREDITO VARESINO S.C.A.R.L.  
 BANCA POPOLARE DI VERONA SAN GEMINIANO E SAN PROSPERO S.C.A.R.L.  
 CREDITO BERGAMASCO S.P.A.

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

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

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le schede di adesione, terranno in deposito le Azioni,

verificheranno la regolarità e conformità delle predette schede e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento ovvero alla restituzione delle Azioni secondo le modalità di seguito indicate.

Gli Intermediari Incaricati trasferiranno le Azioni su un unico conto deposito intestato all'Offerente presso la Banca Popolare di Bergamo - Credito Varesino S.c.a.r.l..

Presso gli Intermediari Incaricati sono disponibili il Documento di Offerta e le schede di adesione.

In caso di mancato avveramento delle condizioni di cui al paragrafo 1 delle Avvertenze, le Azioni portate in adesione saranno restituite agli aderenti all'Offerta per il tramite degli Intermediari Incaricati entro cinque giorni di Borsa aperta dalla data di mancato avveramento delle condizioni predette.

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

### **d.1 Categoria e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta**

L'Offerta è relativa all'intero capitale sociale dell'Emittente, attualmente rappresentato da 28.010.000 (ventotto milioni e diecimila) Azioni. L'Offerta dovrà intendersi automaticamente estesa alle Azioni eventualmente sottoscritte dagli aventi diritto ed emesse in attuazione dello *Stock Option Plan*, fino ad un massimo di n. 29.510.000 (ventinove milioni cinquecentodiecimila) Azioni.

Le Azioni dovranno essere libere da vincoli di ogni genere e natura – reale, obbligatoria e personale – oltre che liberamente trasferibili all'Offerente e dovranno avere godimento regolare. Esse dovranno altresì incorporare tutti i diritti, incluso il diritto agli utili distribuibili, dal 24 febbraio 2000, data di comunicazione dell'intenzione di procedere all'Offerta ai sensi dell'Articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti. Ciascuna Azione dovrà essere munita della cedola n. 5, relativa ai dividendi per il 1999 e seguenti.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sull'intero capitale sociale dell'Emittente sottoscritto ed emesso alla data del presente Documento di Offerta, attualmente rappresentato da n. 28.010.000 (ventotto milioni diecimila) Azioni, è pari a Euro 126.045.000 (centoventisei milioni quarantacinquemila), corrispondenti a Lire 244.057.152.150 (duecentoquarantaquattro miliardi cinquantasette milioni centocinquantaduemila centocinquanta). Qualora, in attuazione dello *Stock Option Plan* vengano sottoscritte ulteriori Azioni, fino ad un massimo di 1.500.000 Azioni, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta sarà pari a Euro 132.795.000 (centotrentadue milioni settecentonovantacinquemila), corrispondenti a Lire 257.126.974.650 (duecento cinquantasette miliardi centoventisei milioni novecentosettantaquattromila seicentocinquanta).

### **d.2 Percentuale delle Azioni in relazione al capitale sociale**

Le Azioni oggetto dell'Offerta rappresentano il 100% del capitale sociale dell'Emittente, fermo restando quanto precisato al precedente paragrafo d.1.

### **d.3 Obbligazioni convertibili**

Non sono in circolazione obbligazioni convertibili emesse dall'Emittente.

### **d.4 Strumenti finanziari diversi dalle Azioni**

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

### **d.5 Autorizzazioni**

Mediante comunicazione effettuata in data 25 febbraio 2000, l'Offerente ha comunicato all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, ai sensi dell'Articolo 16, comma 5, della Legge del 10 ottobre 1990, n. 287, la propria intenzione di acquisire il controllo dell'Emittente a seguito e per

effetto dell'Offerta.

#### **d.6 Modalità e termini di adesione all'Offerta**

L'adesione all'Offerta da parte dei possessori delle Azioni, consentita dal 30 marzo 2000 al 20 aprile 2000 compreso, è irrevocabile – salvo quanto previsto dall'Articolo 44, comma 6, del Regolamento Emittenti, che ne prevede la revocabilità dopo la pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio – e dovrà avvenire tramite la sottoscrizione dell'apposita scheda di adesione debitamente compilata e sottoscritta, con contestuale deposito delle Azioni presso gli Intermediari Incaricati.

Gli azionisti che hanno la disponibilità delle Azioni e che intendono aderire all'Offerta potranno anche consegnare la scheda di adesione e depositare le relative Azioni presso ogni altro intermediario autorizzato (banche, società di investimento, società di intermediazione mobiliare, agenti di cambio – collettivamente gli “**Intermediari Depositari**”) a condizione che la consegna ed il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni entro e non oltre il termine di durata dell'Offerta presso gli Intermediari Incaricati. Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno sottoscrivere le schede di adesione per conto degli azionisti. Resta ad esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la scheda di adesione e non depositino le Azioni presso gli Intermediari Incaricati entro il termine di durata dell'Offerta.

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

Gli azionisti che intendono aderire all'Offerta utilizzando strumenti finanziari rivenienti da acquisti effettuati in Borsa entro il termine di durata dell'Offerta, ma non ancora consegnati, dovranno allegare alla scheda di adesione la comunicazione dell'intermediario che ha eseguito l'operazione di acquisto, provvedendo entro lo stesso termine a disporre affinché tale intermediario depositi in sede di liquidazione i corrispondenti titoli all'Intermediario Incaricato che ha ricevuto l'adesione. Coloro che siano divenuti azionisti esercitando anticipatamente contratti a premio con scadenza differita e/o che possano diventare azionisti a seguito dell'esercizio di diritti di opzione e che, quindi, non siano in grado di depositare insieme alla scheda di adesione le Azioni, potranno aderire all'Offerta allegando alla scheda di adesione, rispettivamente, la comunicazione dell'intermediario che ha eseguito l'operazione comprovante la titolarità della Azioni, ovvero la documentazione comprovante l'esercizio dei diritti di opzione.

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

Con la sottoscrizione della scheda di adesione, gli aderenti all'Offerta dichiarano di non aver precedentemente aderito ad altra Offerta Pubblica di Acquisto avente ad oggetto le Azioni, ovvero, in caso contrario, allegano alla scheda di adesione stessa copia della dichiarazione di revoca di tale precedente adesione depositata presso lo stesso intermediario presso il quale la precedente adesione

era stata depositata.

Stante il regime di dematerializzazione dei titoli previsto dal combinato disposto dell'Articolo 81 del Testo Unico, dell'Articolo 36 del Decreto Legislativo n. 213 del 24 giugno 1998 e del Regolamento adottato con Delibera Consob n. 11768 del 23 dicembre 1998, ai fini del presente paragrafo per “**deposito**” dovranno anche intendersi idonee istruzioni impartite da ciascun aderente all'intermediario presso il quale le relative Azioni sono depositate a trasferire le Azioni stesse all'Offerente.

#### ***d.7 Comunicazioni periodiche relative all'andamento dell'Offerta***

Ai sensi dell'Articolo 41, comma 1, lett. c), del Regolamento Emittenti, la Banca Popolare di Bergamo – Credito Varesino S.c.a.r.l., in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento, comunicherà giornalmente per l'intera durata dell'Offerta a Borsa Italiana S.p.A. i dati relativi alle adesioni pervenute ed ai titoli complessivamente depositati. Borsa Italiana S.p.A. provvederà, entro il giorno successivo, alla pubblicazione dei dati ricevuti mediante apposito avviso.

Come precisato nelle Avvertenze, i risultati definitivi dell'Offerta e le indicazioni sull'esercizio delle facoltà previste nel presente Documento di Offerta ai punti E (a), (b) saranno pubblicati a cura dell'Offerente, ai sensi dell'Articolo 41, comma 3, del Regolamento Emittenti, mediante pubblicazione di un avviso sui quotidiani indicati al successivo punto R entro il quinto giorno di Borsa aperta successivo alla Data di Chiusura dell'Offerta. Le indicazioni sull'esercizio delle facoltà previste nel presente Documento di Offerta ai punti E (c), (d), (e) saranno pubblicate a cura dell'Offerente, ai sensi dell'Articolo 41, comma 3, del Regolamento Emittenti, mediante pubblicazione di un avviso sui quotidiani indicati al successivo punto R entro la Data di Trasferimento (come definita al successivo punto h.1), ovvero, qualora l'evento dedotto quale condizione nei predetti punti fosse conosciuto dall'Offerente anteriormente a tale data, entro cinque giorni di Borsa aperta dalla conoscenza di tale evento.

#### ***d.8 Mercati sui quali è promossa l'Offerta***

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano.

L'Offerta è rivolta a parità di condizioni a tutti gli azionisti, ma non è stata e non sarà diffusa negli Stati Uniti d'America ed in nessun altro Paese in cui tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità (collettivamente, gli “**Altri Paesi**”), né utilizzando i servizi postali né alcun altro strumento di comunicazione o commercio internazionale, ivi incluso Internet, degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi. Di conseguenza, copia del presente Documento di Offerta, così come copia di qualsiasi diverso documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati o in qualsiasi modo trasmessi o distribuiti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi. Chiunque riceva il presente Documento di Offerta (ivi inclusi, in via meramente esemplificativa, custodi, fiduciari e trustees) non potrà distribuirlo, trasmetterlo o inviarlo negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi. Chiunque si trovi in possesso del presente Documento di Offerta o di qualsiasi altro documento che l'Offerente potrà emettere in relazione all'Offerta deve astenersi dal distribuirli, inviarli o spedirli negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi. Il presente Documento di Offerta non potrà essere interpretato come un'offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi. Saranno accettate

solo adesioni all'Offerta poste in essere in conformità alle limitazioni di cui sopra.

## **E. QUANTITATIVO MINIMO DI ACCETTAZIONE ED ULTERIORI CONDIZIONI PERCHÉ L'OFFERTA DIVENTI IRREVOCABILE**

L'efficacia dell'Offerta è subordinata alle seguenti condizioni:

- a) che le adesioni all'Offerta consentano all'Offerente di acquistare una partecipazione almeno pari ai due terzi del capitale sociale dell'Emittente - comprensivo delle Azioni che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente dovesse assegnare in attuazione dello *Stock Option Plan* e che dovessero essere sottoscritte dagli aventi diritto in base allo *Stock Option Plan* medesimo - più una Azione, corrispondente, allo stato attuale, ad almeno n. 18.673.334 (diciotto milioni seicentotrentatremila trecentotrentaquattro) Azioni, e, qualora dovessero essere assegnate, sottoscritte ed emesse tutte le Azioni previste dallo *Stock Option Plan*, ad almeno n. 19.673.334 (diciannove milioni seicentotrentatremila trecentotrentaquattro) Azioni. Pertanto, qualora, successivamente alla data del presente Documento di Offerta, ed entro la Data di Chiusura dell'Offerta, siano esercitati in tutto o in parte dai rispettivi titolari i diritti di sottoscrizione che sono stati o che saranno attribuiti dal Consiglio di Amministrazione in attuazione dello *Stock Option Plan*, l'Offerta dovrà intendersi automaticamente estesa anche alle Azioni così sottoscritte ed emesse, e quindi ad un massimo di 29.510.000 (ventinove milioni cinquecentomila) Azioni.

In caso di adesioni all'Offerta per un quantitativo inferiore a quello sopra indicato, l'Offerente si riserva (sempre condizionatamente al verificarsi delle altre condizioni esposte nel presente Paragrafo 1, ovvero alla loro rinuncia) la facoltà insindacabile di acquistare comunque il quantitativo inferiore di Azioni portate in adesione, purché queste rappresentino una percentuale non inferiore al 50% del capitale sociale dell'Emittente - comprensivo delle Azioni che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente dovesse assegnare in attuazione dello *Stock Option Plan* e che dovessero essere sottoscritte dagli aventi diritto in base allo *Stock Option Plan* medesimo, dedotte le Azioni proprie eventualmente detenute dall'Emittente al termine del periodo di durata dell'Offerta - più una Azione (corrispondente, allo stato attuale, senza tenere conto delle azioni proprie detenute dall'Emittente, ad almeno n. 14.005.001 - quattordici milioni cinquemila e una - Azioni, e, qualora dovessero essere assegnate, sottoscritte ed emesse tutte le Azioni previste dallo *Stock Option Plan*, ad almeno n. 14.755.001 - quattordici milioni settecentocinquantacinquemila e una - Azioni).

L'avveramento della condizione di cui alla presente lett. a) sarà verificato dall'Offerente sulla base delle indicazioni allo stesso fornite dall'Intermediario Incaricato del Coordinamento, Banca Popolare di Bergamo - Credito Varesino S.c.a.r.l., al termine del periodo di durata dell'Offerta.

Dei risultati dell'Offerta, e quindi dell'avveramento o meno della condizione di cui alla presente lett. a), ovvero dell'eventuale rinuncia alla stessa, sarà data comunicazione al mercato mediante apposito avviso pubblicato sui quotidiani di cui al

successivo punto R entro e non oltre il quinto giorno di Borsa aperta successivo alla Data di Chiusura dell'Offerta.

- b) Assenso da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, entro la data di chiusura dell'Offerta, senza riserve o condizioni, in merito alla compatibilità degli effetti dell'Offerta con l'applicabile regolamentazione Antitrust ai sensi della Legge 10 ottobre 1990, n. 287.

Qualora la presente condizione non si verifichi entro la data di chiusura dell'Offerta, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare alla stessa entro il quinto giorno di Borsa aperta successivo alla chiusura dell'Offerta, dandone comunicazione al mercato nell'ambito della comunicazione relativa ai risultati dell'Offerta ed all'avveramento o alla rinuncia della condizione di cui alla precedente lett. a) ovvero, qualora l'evento dedotto in condizione fosse noto all'Offerente anteriormente a tale data, entro cinque giorni di Borsa aperta dalla conoscenza di tale evento, dandone comunicazione al mercato mediante apposito avviso pubblicato sui quotidiani di cui al successivo punto R..

- c) Che, sino al giorno precedente la Data di Trasferimento (come definita al successivo paragrafo h.1), l'Emittente non compia atti o ponga in essere operazioni (ivi comprese, a mero titolo esemplificativo e non limitativo, la distribuzione di utili o riserve straordinarie) la cui natura ed i cui effetti possano contrastare con l'Offerta ovvero con il conseguimento degli obiettivi della medesima, come disposto dall'Articolo 104 del Testo Unico, o comunque modificare i presupposti della stessa, anche se tali atti od operazioni siano stati debitamente autorizzati dall'Assemblea dell'Emittente con le modalità contemplate dalla citata disposizione.

Qualora l'Emittente ponga in essere atti od operazioni del tipo di quelli sopra descritti, l'Offerente si riserva, in relazione a ciascuno dei suddetti atti od operazioni, la facoltà insindacabile di rinunciare alla condizione di cui alla presente lett. c) entro la Data di Trasferimento, ovvero, qualora l'evento dedotto in condizione fosse noto all'Offerente anteriormente a tale data, entro cinque giorni di Borsa aperta dalla conoscenza di tale evento, dandone comunicazione al mercato mediante apposito avviso pubblicato sui quotidiani di cui al successivo punto R.

- d) Che, sino al giorno precedente la Data di Trasferimento, l'Emittente non ponga in essere atti di disposizione delle proprie Azioni (indipendentemente dal quantitativo dei titoli oggetto degli stessi), ad eccezione di (i) atti posti in essere in esecuzione di *stock option plans* già deliberati dall'Assemblea dell'Emittente alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, o (ii) dell'adesione alla presente Offerta.

Qualora l'Emittente ponga in essere atti del tipo di quelli sopra descritti, l'Offerente si riserva, in relazione a ciascuno dei suddetti atti, la facoltà insindacabile di rinunciare alla condizione di cui alla presente lett. d) entro la Data di Trasferimento, ovvero, qualora l'evento dedotto in condizione fosse noto all'Offerente anteriormente a tale data, entro cinque giorni di Borsa aperta dalla conoscenza di tale evento, dandone comunicazione al mercato mediante apposito avviso pubblicato sui quotidiani di cui al

successivo punto R.

- e) Che, sino al giorno precedente la Data di Trasferimento, non si verificano eventi tali da pregiudicare in maniera rilevante la situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente, anche a livello consolidato, rispetto alle risultanze della relazione semestrale al 30 giugno 1999, eccezion fatta per le operazioni debitamente autorizzate, approvate e rese note al mercato ai sensi della normativa vigente entro il 23 febbraio 2000.

Qualora eventi del tipo di quelli sopra descritti si verificassero, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare alla condizione di cui alla presente lett. e) entro la Data di Trasferimento, ovvero, qualora l'evento dedotto in condizione fosse noto all'Offerente anteriormente a tale data, entro cinque giorni di Borsa aperta dalla conoscenza di tale evento, dandone comunicazione al mercato mediante apposito avviso pubblicato sui quotidiani di cui al successivo punto R.

## **F. NUMERO DI AZIONI DELL'EMITTENTE POSSEDUTE DALL'OFFERENTE**

### ***f.1 Numero di Azioni possedute dall'Offerente***

Alla data del presente Documento di Offerta, l'Offerente non possiede alcuna Azione, né direttamente né a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona.

Alla data del 24 febbraio 2000, Gestielle Merchant S.p.A., titolare dell'intero capitale sociale dell'Offerente, possedeva n. 57.000 (cinquantasettemila) Azioni, rappresentanti lo 0,23% (zero virgola ventitré per cento) del capitale sociale dell'Emittente.

### ***f.2 Contratti di riporto, usufrutto, pegno***

L'Offerente si è obbligato a costituire in pegno le Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta a garanzia della linea di credito concessa da un pool di banche, come indicato al successivo paragrafo i.2.

Gestielle Merchant S.p.A., controllante dell'Offerente, non ha stipulato, né direttamente né per il tramite di società fiduciarie o controllate o per interposta persona, contratti di riporto, né ha costituito diritti di usufrutto o di pegno sulle Azioni dalla stessa possedute.

### ***f.3 Ulteriori impegni relativi alle Azioni***

Né l'Offerente, né Gestielle Merchant S.p.A. hanno contratto ulteriori impegni relativi alle Azioni, neppure a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

## G. CORRISPETTIVO UNITARIO PER LE AZIONI E SUA GIUSTIFICAZIONE

### g.1 *Indicazione del Corrispettivo unitario nelle sue varie componenti*

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione è pari a Euro 4,5 (quattro virgola cinque), pari a Lire 8.713,215 (ottomilasettecentotredici virgola duecentoquindici).

Il Corrispettivo si intende al netto di imposte di bollo ed ogni altra spesa concernente il trasferimento delle Azioni, che saranno eventualmente sostenute dall'Offerente. Resta inteso che ogni imposta sulle plusvalenze derivanti dalla cessione delle Azioni sarà integralmente a carico degli aderenti all'Offerta.

Ai fini della determinazione del Corrispettivo sono stati utilizzati i seguenti criteri:

- a) Metodo basato sulle quotazioni di mercato dell'Azione;
  - b) Metodo dei multipli di mercato.
- a) Il metodo presuppone che il valore di una determinata società sia desumibile dalla quotazione media del relativo titolo registrata dal mercato in un determinato arco temporale. Al fine di neutralizzare la volatilità implicita insita nelle quotazioni di mercato si è preso come riferimento l'arco temporale di sei mesi immediatamente precedente la data del 31 gennaio 2000 (data della comunicazione al mercato dell'intenzione di effettuare un'offerta pubblica di acquisto delle Azioni da parte di Holding Macchine Utensili S.p.A.).

La media dei prezzi dell'Azione, ponderata sulla base dei volumi, è illustrata nella seguente tabella:

	<b>Euro</b>	<b>Lire</b>
<b>Quotazione media delle Azioni <sup>(1)</sup></b>	<b>3,53</b>	<b>6.835</b>

1) Elaborazioni su dati Bloomberg periodo 1/8/99 - 28/01/00

Tale quotazione, di per sé indicativa della valutazione di partecipazioni azionarie di minoranza nell'Emittente, deve essere tuttavia adeguata alla circostanza che, nel caso di specie, l'Offerente intende acquisire una partecipazione di maggioranza. E' stato pertanto quantificato un premio di controllo pari a circa il 20%-25% della quotazione media delle Azioni come sopra esposta in misura tale da rispecchiare compiutamente le condizioni espresse nell'Offerta. Tale ordine di grandezza riflette, tra l'altro, i premi di maggioranza effettivamente pagati in recenti operazioni di offerte pubbliche di acquisto.

Nella seguente tabella è rappresentata la quotazione media di Borsa dell'Azione comparata con il valore rettificato risultante dall'applicazione del criterio sopra esposto:

QUOTAZIONE MEDIA BORSA	QUOTAZIONE RETTIFICATA PER PREMIO DI CONTROLLO	
Periodo (1/8/99 -28/1/00)	20%	25%
<b>3,53</b> *	<b>4,24</b> *	<b>4,41</b> *

Dati in Euro

- b) L'analisi dei multipli di mercato è stata basata sull'elaborazione di un ristretto campione di aziende appartenenti al settore delle macchine utensili, ritenute sufficientemente comparabili all'Emittente per tipologia di attività, mercati di sbocco e profilo di rischio del business.

Il campione in particolare ha preso in considerazione le seguenti quattro società: Gildemeister AG, Hardinge Inc, Idra Presse S.p.A., e 600 Group plc. Di tali società, tutte operanti nel settore delle macchine utensili, Hardinge Inc., società statunitense facente parte dell'Indice *Nasdaq composite*, rappresenta quella maggiormente comparabile con l'Emittente sia sotto il profilo dell'attività svolta - essendo presente sul mercato in maniera specializzata nel segmento dei torni - sia in termini dimensionali, posto che nell'esercizio 1999 ha registrato un fatturato pari a circa Euro 184.000.000 (cento ottantaquattro milioni), laddove il fatturato registrato dall'Emittente nello stesso periodo è pari a circa Euro 110.000.000 (centodieci milioni).

Hardinge Inc. inoltre presenta una redditività operativa (ROS) sul fatturato rapportabile a quella del Gruppo Gital, mentre le altre aziende componenti il campione presentano un ROS inferiore.

Il campione è relativamente omogeneo sotto il profilo dimensionale. La classe di fatturato per tutte le aziende del campione, con esclusione di Gildemeister AG, è inferiore a Euro 200.000.000 (duecento milioni), mentre la capitalizzazione di mercato di ogni componente è compresa nell'intervallo di 35-170 milioni di Euro.

La seguente tabella presenta due moltiplicatori di prezzo quali l'Enterprise Value/mol e l'Enterprise Value/ebit, ritenuti i più significativi per l'analisi in questione. Sono stati presi a riferimento i dati riguardanti l'esercizio 1998 e ove disponibili i dati ufficiali (comunicati stampa) od attesi (stime di analisti) riguardanti l'esercizio 1999. Si tenga presente che tali multipli sono stati determinati prendendo a riferimento la quotazione media dei relativi titoli registrata nel primo bimestre 2000.

<b>1998</b>	<b>EV/MOL<sup>(1)</sup></b>	<b>EV/EBIT<sup>(2)</sup></b>
Idra Presse S.p.A.	8,7	11,8
Hardinge Inc.	3,1	3,9
Gildemeister AG	5,2	6,4
600 Group plc	3,6	5,3
<b>Media aritmetica semplice</b>	<b>5,1</b>	<b>6,85</b>

Fonte: Elaborazioni su dati storici Bloomberg

<b>1999</b>	<b>EV/MOL<sup>(1)</sup></b>	<b>EV/EBIT<sup>(2)</sup></b>
Idra Presse S.p.A.	Na	Na
Hardinge Inc.	5,7	11,9
Gildemeister AG	5,2	6,6
600 Group plc	Na	Na
<b>Media aritmetica semplice</b>	<b>5,5</b>	<b>9,3</b>

Fonte: Elaborazioni su dati Bloomberg e stime di analisti

(1) Enterprise Value / Mol = (Capitalizzazione di mercato + Indebitamento finanziario netto) / Margine Operativo lordo

(2) Enterprise Value / Ebit = (Capitalizzazione di mercato + Indebitamento finanziario netto) / Reddito operativo

La media di tali multipli è stata applicata ai dati consolidati dell'Emittente, considerando sia quelli ufficiali relativi all'esercizio 1998 sia quelli relativi all'esercizio 1999 comunicati alla stampa in data 25 febbraio 2000. Nell'analisi è stata considerata la posizione finanziaria netta come risultante dalla relazione sulla gestione al 30 giugno 1999.

I risultati derivanti dall'applicazione dei criteri sopra esposti sono rappresentati nella tabella seguente.

PANEL 1998		PANEL 1999	
EV/MOL	EV/EBIT	EV/MOL	EV/EBIT
105	102	87	91

La media aritmetica semplice di tali valori conduce ad un Equity Value medio dell'Emittente pari a Euro 96.250.000 (novantasei milioni e duecentocinquantamila), equivalente ad un valore per Azione pari ad Euro 3,43 (tre virgola quarantatre). Per completezza di informazione, si evidenzia che, qualora nella determinazione del valore sin qui descritto si fosse tenuto conto della posizione finanziaria netta comunicata dall'Emittente successivamente alla comunicazione da parte dell'Offerente dell'intenzione di promuovere l'Offerta, tale valore per Azione sarebbe risultato significativamente inferiore.

Tale valutazione, di per sé indicativa della valutazione di partecipazioni azionarie di minoranza nell'Emittente, deve essere tuttavia adeguata alla circostanza che, nel caso di specie, l'Offerente intende acquisire una partecipazione di maggioranza. Considerando dunque, come esposto nel precedente punto a), un premio di maggioranza pari al 20% -25%, si perviene ad un Equity Value di 115,5 - 120,3 milioni di Euro, equivalente ad un valore per Azione pari ad Euro 4,12 - 4,30. Il valore così ottenuto è infine stato arrotondato per eccesso sino a Euro 4,5, al fine di rendere competitivo il Corrispettivo in vista del maggior numero possibile di adesioni all'Offerta.

## ***g.2 Confronto del Corrispettivo con gli indicatori forniti per gli ultimi due esercizi***

La seguente tabella rappresenta i dividendi lordi distribuiti dall'Emittente negli esercizi 1997 e 1998 ed il loro rendimento percentuale (yield) sul corrispettivo offerto dall'Offerente :

	1997	1998
Dividendi lordi per azione (Lire)	200	200
yield % sul Corrispettivo	2,295%	2,295%

La seguente tabella rappresenta il risultato economico ordinario, l'utile netto, il *cash flow* ed il patrimonio netto del Gruppo Gital relativi agli esercizi 1997 e 1998 sia in valore assoluto che in rapporto alle azioni in circolazione:

	1997	1998
Num. azioni al 31.12 (in milioni)	27,010	28,010
Risultato Econ. Ordinario (lire milioni) (1)	11.273	15.788

Risultato Econ. Ordinario (per azione)	417	564
Utile netto (lire milioni)	13.265	13.762
Utile netto (lire per azione)	491	488
Cash flow (lire milioni)	22.042	24.676
Cash flow (per azione)	816	881
Patrimonio netto (lire milioni)	94.359	108.153
Patrimonio netto (lire per azione)	3.493	3.861

1) risultato netto rettificato per componenti straordinarie ed imposte (aliquota media dei 2 esercizi)

La seguente tabella rappresenta i moltiplicatori di prezzo dell'Emittente quali il P/E, il P/cash flow, il P/mezzi propri, l'Ev/mol e l'Ev/ebit sulla base del Corrispettivo di Offerta confrontati con gli analoghi dati medi relativi al ristretto campione di aziende appartenenti al settore delle macchine utensili, ritenute sufficientemente comparabili all'Emittente per tipologia di attività, mercati di sbocco e profilo di rischio del business, per gli esercizi 1997 e 1998:

	EMITTENTE		MEDIA PANEL	
	1997*	1998	1997	1998
P/E	17,7	17,9	13,4	11,9
P/CF	10,6	9,9	7,3	6,6
P/MP	2,5	2,3	1,5	1,2
EV/MOL <sup>(1)</sup>	10,0	6,7	5,9	5,1
EV/EBIT <sup>(2)</sup>	15,4	9,2	7,8	6,9

\* multipli calcolati su 27,010 milioni di azioni

1) Enterprise Value/Mol = (Prezzo Equity + Indebitamento finanziario netto [per l'Emittente al 31.12.99]) / Margine Operativo lordo

2) Enterprise Value/Ebit = (Prezzo Equity + Indebitamento finanziario netto [per l'Emittente al 31.12.99]) / Reddito operativo

Il campione in particolare comprende le quattro seguenti società: Gildemeister AG, Hardinge Inc., Idra Presse S.p.A. e 600 Group plc.

Nella tabella seguente vengono rappresentati i dettagli relativi alla determinazione dei multipli medi del campione di società comparabili in relazione agli esercizi 1997 e 1998. Si segnala che tale multipli sono stati determinati con riferimento alla quotazione media dei titoli relativa al primo bimestre 2000:

1997	P/E	P/CF	P/MP	EV/MOL	EV/EBIT
Idra Presse S.p.A.	20,3	11,7	1,9	9,0	11,5
Hardinge Inc	5,1	3,4	0,6	3,2	4,1
Gildemeister AG	23,3	10,6	3,1	9,3	12,8
600 Group plc	4,8	3,5	0,4	2,1	2,7
Media semplice	13,4	7,3	1,5	5,9	7,8

1998	P/E	P/CF	P/MP	EV/MOL	EV/EBIT
Idra Presse S.p.A.	20,8	10,8	1,7	8,7	11,8
Hardinge Inc	4,5	3,3	0,5	3,1	3,9
Gildemeister AG	11,5	6,8	2,0	5,2	6,4
600 Group plc	10,8	5,7	0,4	3,6	5,3
Media semplice	11,9	6,6	1,2	5,1	6,9

**g.3 Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni delle Azioni nei dodici mesi precedenti l'Offerta**

La seguente tabella rappresenta la media aritmetica ponderata delle quotazioni registrate nei dodici mesi precedenti l'inizio dell'operazione:

	<b>Euro</b>	<b>Lire</b>
Marzo 1999	2,945	5.703
Aprile 1999	3,153	6.106
Maggio 1999	3,069	5.943
Giugno 1999	3,178	6.155
Luglio 1999	3,792	7.343
Agosto 1999	3,599	6.970
Settembre 1999	3,478	6.736
Ottobre 1999	3,241	6.277
Novembre 1999	3,423	6.628
Dicembre 1999	3,657	7.081
Gennaio 2000	3,762	7.286
Febbraio 2000	4,260	8.249

Fonte: Elaborazioni Bloomberg

Rispetto alla media aritmetica delle quotazioni dell'Emittente negli ultimi 12 mesi (1 marzo 1999 - 29 febbraio 2000), degli ultimi sei mesi (1 settembre 1999 - 29 febbraio 2000) e dell'ultimo mese (1 febbraio 2000 - 29 febbraio 2000), il Corrispettivo di Euro 4,50 (pari a Lire 8.713,215) esprime un premio per gli aderenti, rispettivamente, del 29,97%, del 23,65% e del 11,94%.

**g.4 Valori attribuiti alle Azioni in occasione di precedenti operazioni effettuate nell'ultimo esercizio ed in quello in corso**

Il 31 gennaio 2000 la Holding Macchine Utensili S.p.A. ha reso noto al mercato l'intenzione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto sulla totalità delle Azioni al corrispettivo unitario di Lire 8.000 (ottomila), pari a Euro 4,1316. Il relativo documento di offerta è stato pubblicato il 26 febbraio 2000.

Oltre alla citata offerta pubblica di acquisto, non risultano essere state effettuate, durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 1999 né durante l'esercizio in corso, ulteriori operazioni finanziarie tali da fornire indicazione di valori attribuibili alle Azioni.

## **H. DATE, MODALITA' DEL PAGAMENTO E GARANZIE**

### ***h.1 Data di pagamento del Corrispettivo e di trasferimento delle Azioni***

Il trasferimento della titolarità delle Azioni avverrà entro dieci giorni di Borsa aperta dalla Data di Chiusura dell'Offerta (la "**Data di Trasferimento**") a fronte del pagamento del Corrispettivo, fatte salve le proroghe o le modifiche dell'Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti. Resta inteso che anche in caso di proroga dell'Offerta il trasferimento della titolarità delle Azioni avverrà entro dieci giorni di Borsa aperta dalla Data di Chiusura dell'Offerta a fronte del pagamento del Corrispettivo.

Alla Data di Trasferimento, le Azioni verranno trasferite in proprietà dell'Offerente su un unico conto presso la Banca Popolare di Bergamo - Credito Varesino S.c.a.r.l..

In caso di mancato avveramento delle condizioni di cui al paragrafo 1 delle Avvertenze, le Azioni portate in adesione saranno restituite agli aderenti all'Offerta per il tramite degli Intermediari Incaricati entro cinque giorni di Borsa aperta dalla data di mancato avveramento delle condizioni predette.

### ***h.2 Modalità di pagamento del Corrispettivo***

Il Corrispettivo sarà versato in contanti dalla Banca Popolare di Bergamo – Credito Varesino S.c.a.r.l., in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento, secondo le modalità indicate nella scheda di adesione.

### ***h.3 Garanzie di esatto adempimento***

La Banca Popolare di Verona San Geminiano e San Prospero S.c.a.r.l., la Banca Popolare di Bergamo - Credito Varesino S.c.a.r.l. ed il Credito Bergamasco S.p.A. hanno messo a disposizione dell'Offerente l'importo complessivo di Lire 260.000.000.000 (duecentosessanta miliardi), vincolandolo irrevocabilmente ed incondizionatamente a garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente medesimo di pagare il Corrispettivo per le Azioni. Il suddetto importo sarà immediatamente erogato all'Offerente a prima richiesta, e comunque entro il termine previsto dal presente Documento di Offerta per il pagamento del Corrispettivo per le Azioni.

## **I. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI DELL'OFFERENTE**

### ***i.1 Presupposti giuridici dell'operazione***

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria ai sensi dell'Articolo 102 e 106, comma 4, del Testo Unico e degli Articoli 37 e 44 del Regolamento Emittenti.

L'Offerta si configura quale offerta concorrente a quella promossa da Holding Macchine Utensili S.p.A., comunicata al mercato il 31 gennaio 2000, che si svolgerà dal 6 marzo 2000 al 31 marzo 2000, e rispetto alla quale il prezzo offerto risulta superiore dell'8,915%. Il relativo documento di offerta è stato pubblicato il 26 febbraio 2000.

### ***i.2 Descrizione delle motivazioni dell'operazione e delle relative modalità di finanziamento***

In considerazione della circostanza che l'Offerente non ha svolto, fino al 23 febbraio 2000, attività operative, le motivazioni sottostanti l'Offerta e gli obiettivi perseguiti con la stessa possono essere meglio compresi se inquadrati nel più generale ambito dell'attività svolta e degli obiettivi perseguiti dalle società del gruppo cui l'Offerente appartiene, con particolare riferimento a Gestielle Merchant S.p.A., in quanto controllante diretta dell'Offerente.

Gestielle Merchant S.p.A. è il soggetto tramite il quale il Gruppo Bancario Banca Popolare di Verona San Geminiano e San Prospero persegue le proprie attività nel settore del "*Merchant banking*".

Coerentemente alla filosofia del suo management, Gestielle Merchant S.p.A. si pone come un partner finanziario in grado di valorizzare i processi industriali in cui partecipa, attraverso l'apporto delle proprie competenze finanziarie.

Le scelte operative di Gestielle Merchant S.p.A. sono pertanto orientate all'affiancamento delle imprese nei loro percorsi di sviluppo, condividendone il rischio imprenditoriale.

La modalità ritenuta più idonea per tradurre in realtà di mercato questi obiettivi è quella di progettare e realizzare operazioni con quelle imprese che dispongono di un management capace e fortemente orientato alla crescita, impostando il rapporto sulla base di precise linee guida di *corporate governance*.

Al fine di rafforzare tale posizionamento, Gestielle Merchant S.p.A. si propone di acquisire partecipazioni in settori di riferimento dell'industria italiana, quale è quello delle macchine utensili, secondo una logica industriale volta a promuovere e realizzare delle autonome piattaforme industriali, anche mediante aggregazione di altre imprese, che siano in grado di far fronte alle sfide del contesto competitivo internazionale.

Tale obiettivo può essere perseguito predisponendo uno schema operativo di intervento che, concentrandosi sulle modalità di gestione e organizzazione della relazione fra partner finanziario e management e attraverso la ricerca di nuovi sistemi di incentivazione per il management medesimo

nonché per i dipendenti, possa rappresentare uno schema generale di riferimento da applicare a tutte le operazioni di *private equity*.

In tale ambito, Gestielle Merchant S.p.A., per il tramite dell'Offerente, ha individuato nell'Emittente un candidato ideale in grado di assumere un ruolo guida di un processo di aggregazione tra imprese volto alla creazione di un gruppo leader a livello europeo e presente in diversi segmenti del settore delle macchine utensili. L'Emittente si pone infatti al primo posto in termini di fatturato fra le aziende italiane operanti nel comparto asportazione e fra le aziende leader a livello mondiale nel segmento dei torni "plurimandrino".

Inoltre, la vicinanza storica dell'Emittente con alcuni istituti bancari del gruppo di appartenenza dell'Offerente (Credito Bergamasco S.p.A. e Banca Popolare di Verona San Geminiano e San Prospero S.c.a.r.l.), nonché con la Banca Popolare di Bergamo - Credito Varesino S.c.a.r.l., che costituisce garanzia della conoscenza da parte di tali istituti bancari delle problematiche connesse alla realtà imprenditoriale in cui l'Emittente opera, la fiducia radicata nel suo management e nelle prospettive di sviluppo dell'attività della società, e la presenza nel settore delle macchine utensili già acquisita da Gestielle Merchant S.p.A. a seguito, tra l'altro, dell'acquisizione di una partecipazione del 20% nel capitale di una società finanziaria (Race S.p.A.) che a sua volta controlla il 100% del capitale di una storica azienda italiana, vale a dire la Mandelli Industrie S.p.A. ("Mandelli"), attiva nel settore dei centri di lavorazione, hanno rappresentato ulteriori elementi favorevoli alla formulazione dell'Offerta da parte dell'Offerente.

A tal proposito, si precisa che il residuo 80% del capitale della Race S.p.A. è indirettamente detenuto dal management della Mandelli e da un investitore industriale, senza che nessuno di tali soggetti detenga comunque la maggioranza assoluta di detto capitale sociale e dei relativi diritti di voto. Sono altresì in essere accordi parasociali che, unitamente alle clausole statutarie, consentono a Gestielle Merchant S.p.A., il cui gruppo di appartenenza ha contribuito altresì in misura sostanziale al finanziamento dell'operazione di acquisizione della Mandelli, di partecipare alle scelte strategiche della Race S.p.A. e della Mandelli stessa.

L'Offerta sarà finanziata mediante il ricorso ad una linea di credito messa a disposizione dell'Offerente da un pool di istituti di credito composto da Banca Popolare di Bergamo - Credito Varesino S.c.a.r.l. per 130.000.000.000 (centotrenta miliardi), Banca Popolare di Verona San Geminiano e San Prospero S.c.a.r.l. per 90.000.000.000 (novanta miliardi) e Credito Bergamasco S.p.A. per 40.000.000.000 (quaranta miliardi), fino a concorrenza di un importo massimo di Lire 260.000.000.000 (duecentosessanta miliardi), utilizzabili per l'acquisto delle Azioni che saranno portate in adesione e per la copertura delle relative spese.

Allo scopo di garantire le proprie obbligazioni di rimborso nei confronti dei summenzionati istituti finanziatori, l'Offerente si è impegnato a costituire in pegno le Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta. Il diritto di voto relativo alle Azioni costituite in pegno spetterà all'Offerente. Quale ulteriore garanzia di adempimento, l'Offerente si è impegnato a costituire in pegno le proprie quote a favore degli istituti di credito di cui sopra.

### ***i.3 Sintesi dei programmi elaborati dall'Offerente***

L'obiettivo perseguito dall'Offerente con la presente operazione è quello di favorire, anche mediante aggregazione industriale di altre imprese affini per settore di attività all'Emittente, la creazione di un gruppo leader nel settore delle macchine utensili, che, sotto la guida dell'Emittente, possa assumere un ruolo di primaria importanza nel contesto competitivo internazionale.

In particolare, l'Emittente già occupa una posizione di primo piano nel comparto "asportazione", che a sua volta si suddivide nei segmenti dei torni (in cui è presente l'Emittente), dei centri di lavorazione, delle macchine per la lavorazione degli stampi, delle fresatrici, delle rettificatrici ed altri segmenti. Proprio in tale comparto quindi si prevede possano realizzarsi le più significative sinergie.

In ogni caso, non si prevede che il processo di aggregazione industriale descritto possa avere come esito, almeno entro i dodici mesi dalla Data di Chiusura dell'Offerta, una fusione o un'aggregazione societaria tra le società che eventualmente verranno a far parte del nuovo gruppo industriale, le quali manterranno la loro autonomia giuridica sotto il controllo dell'Emittente.

In caso di successo dell'Offerta, l'Offerente intende confermare nel proprio ruolo il management dell'Emittente sostenendone l'azione gestionale ed affiancandolo nel raggiungimento degli obiettivi strategici intrapresi sin dal 1997.

Al riguardo, si segnala che successivamente all'uscita, verificatasi nel luglio 1996, di Gildemeister AG dall'azionariato di controllo dell'Emittente, ed al conseguente acquisto, da parte dell'Emittente medesimo, di autonomia strategica rispetto alla ex controllante, l'Emittente ha intrapreso una serie di interventi volti a perseguire i seguenti obiettivi:

- rafforzamento della leadership tecnologica attraverso un costante investimento in programmi di ricerca e sviluppo. Diversi ed innovativi prodotti sono già stati presentati alle maggiori esposizioni nazionali ed internazionali del settore; ammodernamento dei prodotti esistenti; al riguardo, sono già state approntate e presentate al mercato le nuove linee dei prodotti del Gruppo caratterizzate, tra l'altro, da un comune design di gruppo riconoscibile sotto il marchio Gital.
- Completamento ed integrazione della gamma dei prodotti nel campo della tornitura, ulteriormente favorito dall'acquisizione, avvenuta nel gennaio 1998, della Graziano S.p.A., attiva nella produzione di torni universali a CNC. Tale operazione, in particolare, è stata intrapresa a seguito dell'uscita dell'Emittente dalla sfera di controllo della Gildemeister AG, ed è finalizzata ad integrare e completare la gamma di prodotti del Gruppo Gital mediante l'acquisizione, da parte dell'Emittente, di un'azienda leader operante in un segmento merceologico fino ad allora coperto dalla controllante Gildemeister AG.
- Globalizzazione dei canali distributivi e potenziamento della rete commerciale sia in Italia sia all'estero. Al riguardo si segnala la costituzione, in fase di sviluppo a livello mondiale, di una rete commerciale e di assistenza tecnica specificatamente mirata e strutturata sui prodotti e sulle esigenze della clientela dell'Emittente. L'Emittente ha infatti operato forti investimenti costituendo e potenziando proprie società di vendita e di assistenza tecnica nei principali mercati di sbocco ed ha stipulato accordi commerciali con agenti in numerosi mercati europei e di oltremare.

- Continui investimenti nell'ammodernamento dei processi produttivi tendenti alla riduzione dei costi ed all'aumento dei volumi di produzione e di vendita.
- Investimenti in marketing aventi l'obiettivo di favorire la penetrazione dei prodotti dell'Emittente nei diversi mercati anche attraverso la comunicazione al mercato di una forte immagine di gruppo ben strutturato sia sul piano operativo che distributivo.

L'Offerente, in armonia con il relativo gruppo di appartenenza, condivide le linee guida intraprese dal management dell'Emittente, ed è consapevole che tali obiettivi possono essere perseguiti solo in un quadro di forte autonomia strategica dell'Emittente medesimo. In particolare, è allo studio del gruppo di appartenenza dell'Offerente, già presente nel settore delle macchine utensili e più in particolare nel comparto "asportazione", la possibilità di intraprendere, nel medio periodo, un processo di aggregazione industriale di altre imprese operanti nel settore sotto la guida dell'Emittente, allo scopo di valorizzare eventuali sinergie ottenibili con aziende del settore.

Nel quadro della politica perseguita dall'Offerente di conferma nel proprio ruolo del management attualmente alla guida dell'Emittente, l'Offerente intraprenderà una nuova ed incisiva politica di medio-lungo periodo di *stock option* a favore degli attuali e futuri manager dell'azienda, nonché di tutti i dipendenti dell'Emittente e delle società del Gruppo Gital. Le modalità di assegnazione delle *stock option* e le condizioni di esercizio delle medesime saranno strutturate in modo tale da incentivare il perseguimento, da parte dei soggetti che ne risulteranno di volta in volta assegnatari, di obiettivi economico-finanziari di medio-lungo periodo di particolare rilievo per l'Emittente e per il Gruppo Gital.

Al di fuori delle linee programmatiche sopra esposte, non sono allo stato attuale previste, in caso di successo dell'Offerta, modifiche allo Statuto sociale dell'Emittente. Per quanto riguarda il Consiglio di Amministrazione, è previsto che dello stesso possano entrare a far parte rappresentanti dei nuovi azionisti.

#### ***i.4 Ricostituzione del flottante***

Come già precisato nelle Avvertenze, qualora, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente che, computata unitamente alle Azioni proprie eventualmente detenute da quest'ultimo, sia superiore al 90%, l'Offerente non intende ricostituire il flottante.

#### ***i.5 Offerta residuale, esercizio del diritto di acquisto e relative ragioni***

Come già precisato nelle Avvertenze, qualora, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente che, computata unitamente alle Azioni proprie eventualmente detenute da quest'ultimo, sia superiore al 98%, l'Offerente dichiara fin da ora la propria intenzione di avvalersi del diritto di acquistare le residue Azioni dell'Emittente, come previsto dall'Articolo 111 del Testo Unico, entro quattro mesi dalla conclusione dell'Offerta.

In tal caso, ai sensi della citata disposizione, 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 dell'ultimo semestre. In tal caso, le Azioni saranno cancellate dalla quotazione.

Il trasferimento delle Azioni acquistate ai sensi di tale norma avrà efficacia dal momento della comunicazione all'Emittente dell'avvenuto deposito del prezzo di acquisto da parte dell'Offerente presso una banca all'uopo incaricata. L'Emittente procederà contestualmente alle conseguenti annotazioni sul Libro Soci.

L'intenzione dell'Offerente di procedere all'interruzione della quotazione delle Azioni in caso di buon esito dell'Offerta, come descritta sopra, trova giustificazione nella necessità di garantire maggior flessibilità in vista dell'attuazione del programma di aggregazione industriale di altre società operanti nel medesimo settore di attività, più compiutamente descritto al precedente punto i.3, e si renderebbe comunque opportuna qualora l'Offerente, in funzione di holding industriale, decidesse di considerare l'opportunità di quotarsi sul Mercato Telematico Azionario, nei tempi e con le modalità che saranno giudicate opportune dal management dell'Offerente stesso e dal relativo gruppo di appartenenza.

## **L. OPERAZIONI POSTE IN ESSERE DALL'OFFERENTE SULLE AZIONI**

L'Offerente non ha posto in essere alcuna operazione sulle Azioni negli ultimi due anni.

Di seguito vengono dettagliate le operazioni compiute da Gestielle Merchant S.p.A. sulle Azioni:

- In data 17 marzo 1999 ha acquistato n. 7000 azioni al prezzo unitario di Euro 2,9443, per un controvalore complessivo di Euro 20.610.
- In data 18 marzo 1999 ha acquistato n. 10000 azioni al prezzo unitario di euro 2,9180, per un controvalore complessivo di Euro 29.180.
- In data 19 marzo 1999 ha acquistato n. 10000 azioni al prezzo unitario di euro 2,9500, per un controvalore complessivo di Euro 29.500.
- In data 22 marzo 1999 ha acquistato n. 5000 azioni al prezzo unitario di euro 2,95, per un controvalore complessivo di Euro 14.750.
- In data 23 marzo 1999 ha acquistato n. 5000 azioni al prezzo unitario di euro 2,9240, per un controvalore complessivo di Euro 14.620.
- In data 24 marzo 1999 ha acquistato n. 9000 azioni al prezzo unitario di euro 2,9029, per un controvalore complessivo di Euro 26.126.
- In data 25 marzo 1999 ha acquistato n. 5000 azioni al prezzo unitario di euro 2,9330, per un controvalore complessivo di Euro 14.665.
- In data 26 marzo 1999 ha acquistato n. 5000 azioni al prezzo unitario di euro 2,8700, per un controvalore complessivo di Euro 14.350.

- In data 28 maggio 1999 ha acquistato n. 5000 azioni al prezzo unitario di euro 2,9900, per un controvalore complessivo di Euro 14.950.
- In data 26 luglio 1999 ha venduto n. 4000 azioni al prezzo unitario di euro 3,9900, per un controvalore complessivo di Euro 15.960.
- In data 28 luglio 1999 ha venduto n. 5000 azioni al prezzo unitario di euro 4,0600, per un controvalore complessivo di Euro 20.300.
- In data 21 febbraio 2000 ha acquistato n. 4000 azioni al prezzo unitario di euro 4,1700, per un controvalore complessivo di Euro 16.680.
- In data 21 febbraio 2000 ha acquistato n. 1000 azioni al prezzo unitario di euro 4,1800, per un controvalore complessivo di Euro 4.180.

**M. ACCORDI CON AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE**

***m.1 Accordi tra l'Offerente e gli azionisti o amministratori dell'Emittente***

Non esistono accordi di nessun tipo tra l'Offerente e gli azionisti o amministratori dell'Emittente in relazione all'Offerta.

***m.2 Operazioni finanziarie o commerciali***

Negli ultimi dodici mesi antecedenti la data del presente Documento di Offerta, non sono state eseguite tra l'Offerente e l'Emittente operazioni finanziarie o commerciali che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente medesimo.

***m.3 Accordi con gli azionisti dell'Emittente in merito all'esercizio del diritto di voto o al trasferimento delle Azioni***

Non esiste alcun accordo tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente in merito all'esercizio del diritto di voto spettante alle Azioni o al trasferimento delle Azioni.

## **N. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

L'Offerente riconoscerà agli Intermediari Incaricati a titolo di commissione per la raccolta delle adesioni all'Offerta, i seguenti importi, inclusivi di ogni e qualsiasi altro compenso di intermediazione:

- una commissione pari allo 0,5 per mille del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta ed acquistate dall'Offerente;
- un diritto fisso nella misura di Lire 10.000 (diecimila) per ogni scheda di adesione presentata. Nel caso di più schede di adesione presentate dallo stesso azionista presso lo stesso Intermediario Incaricato, il diritto fisso verrà riconosciuto una sola volta.

La Banca Popolare di Bergamo - Credito Varesino S.c.a.r.l., in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento, riceverà inoltre un compenso forfettario di Lire 20.000.000 (venti milioni).

## **O. COMUNICATO DELL'EMITTENTE**

Ai sensi dell'Articolo 103 del Testo Unico e dell'Articolo 39 del Regolamento, l'Emittente è tenuto a diffondere, entro il primo giorno di durata dell'Offerta, un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e una valutazione della stessa da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente medesimo.

Si segnala comunque che, come si legge in un comunicato stampa emesso dall'Emittente il 25 febbraio 2000 ai sensi dell'Articolo 66 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha rilevato che *“ l'Offerta contiene elementi migliorativi rispetto alla stessa formulata da Holding Machine Utensili S.p.A., con particolare riferimento al prezzo offerto, al ruolo del management e sostegno dell'attuale gestione, alla nuova ed incisiva politica di stock option a favore sia del management che di tutti i dipendenti della Gildemeister Italiana S.p.A. e delle società del gruppo, ed alla dichiarazione di continuità dell'azione gestionale in corso, conseguente agli investimenti fin qui realizzati”*.

Detto comunicato non esonera l'Emittente dall'obbligo di emettere il comunicato di cui sopra.

**P. DURATA DELL'OFFERTA**

Il periodo di durata dell'Offerta, concordato con Borsa Italiana S.p.A., comincerà a decorrere dal 30 marzo 2000 e avrà termine il 20 aprile 2000.

Sentita Borsa Italiana S.p.A. e previa comunicazione alla Consob ed al pubblico mediante apposito avviso pubblicato sui quotidiani di cui al successivo punto R da effettuarsi entro tre giorni di Borsa aperta antecedenti la Data di Chiusura dell'Offerta, l'Offerente si riserva la facoltà di prolungare il termine di durata dell'Offerta.

**Q. RIPARTO**

L'Offerta si riferisce alla totalità delle Azioni, e pertanto non è previsto alcun criterio di riparto.

**R. MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA**

Il Documento di Offerta e la scheda di adesione vengono posti a disposizione del pubblico mediante consegna agli Intermediari Incaricati, oltre che mediante deposito presso la sede legale dell'Offerente e dell'Emittente, nonché presso la Borsa Italiana S.p.A.. Il Documento di Offerta sarà altresì disponibile sul sito Internet **www.gestimerchant.it**. L'avviso contenente gli elementi essenziali dell'Offerta sarà pubblicato sui quotidiani **Milano Finanza** e l'**Eco di Bergamo**.

**S. APPENDICI**

Non esistono appendici al presente Documento di Offerta.

**T. DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DA PARTE DELL'OFFERENTE E LUOGHI DOVE GLI STESSI SONO DISPONIBILI**

L'Offerente provvederà a mettere a disposizione del pubblico presso la propria Sede sociale in Bergamo, Portici Sentierone, 43, e presso la Borsa Italiana S.p.A., in Milano, Piazza Affari, 6, i seguenti documenti:

Relativamente all'Offerente:

- Bilancio di esercizio al 31 dicembre 1998, corredato della relazione sulla gestione;
- Bozza del bilancio di esercizio al 31 dicembre 1999, corredato dalla bozza della relazione sulla gestione.

Relativamente a Gestielle Merchant S.p.A.:

- Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 1998, corredato dalla relazione sulla gestione e delle relazioni del Collegio Sindacale;
- Bozza del bilancio di esercizio al 31 dicembre 1999, corredata della relazione sulla gestione, approvata dal Consiglio di Amministrazione della società in data 29 febbraio 2000.

Relativamente all'Emittente:

- Bilancio di esercizio al 31 dicembre 1998, civilistico e consolidato, corredato della relazione sulla gestione e delle relazioni del Collegio Sindacale e della Società di revisione;
- Relazione semestrale al 30 giugno 1999, civilistico e consolidato, corredata della relazione sulla gestione, della relazione del Collegio Sindacale e della relazione di revisione contabile limitata della Società di revisione.

## **U. ALLEGATI**

L'Offerente allega al presente Documento di Offerta un modello di scheda di adesione che l'investitore, per una corretta adesione all'Offerta, dovrà compilare in ogni sua parte e consegnare, debitamente sottoscritto, all'intermediario incaricato del coordinamento dell'Offerta e della raccolta delle adesioni, ovvero al proprio intermediario di fiducia, che provvederà a trasmetterlo all'Intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle schede di adesione.

## **DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'**

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

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

---

G.I. Holding S.r.l.  
L'Amministratore Unico