

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO

ai sensi del Capo II, Titolo II, Parte IV del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998

DI AZIONI ORDINARIE

GILDEMEISTER ITALIANA S.p.A.

Offerente

HOLDING MACCHINE UTENSILI S.p.A.

Consulente Finanziario dell'Offerente

WESTDEUTSCHE LANDESBANK (ITALIA) S.p.A.

Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni

WESTDEUTSCHE LANDESBANK (ITALIA) S.p.A.

Febbraio 2000

Il presente Documento di Offerta è stato redatto in conformità al Regolamento approvato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999

INDICE

	pag.
A. AVVERTENZE	4
B. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA	6
B.1. QUANTITATIVO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA . . .	6
B.2. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA	6
B.3. DURATA DELL'OFFERTA	6
C. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	6
C.1. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE	6
C.1.1. Denominazione, forma giuridica e sede legale	6
C.1.2. Costituzione e durata	7
C.1.3. Oggetto sociale	7
C.1.4. Legislazione e foro competente	7
C.1.5. Capitale sociale	7
C.1.6. Gli Azionisti di Holding Macchine Utensili	8
C.1.7. Consiglio di amministrazione	8
C.1.8. Collegio sindacale	8
C.1.9. Descrizione del gruppo di appartenenza dell'Offerente	8
C.1.9.1 Struttura del Gruppo Gildemeister AG	9
C.1.9.2 Cenni sulla recente evoluzione dell'attività del Gruppo Gildemeister AG	10
C.1.9.3 Le attività del Gruppo Gildemeister AG	11
C.1.9.3.A Le società industriali del Gruppo Gildemeister AG	11
C.1.9.3.B Le società commerciali e di servizi del Gruppo Gildemeister AG. . . .	12
C.1.9.4 Principali dati economici e patrimoniali del Gruppo Gildemeister AG	12
C.1.9.5 Andamento recente del Gruppo Gildemeister AG	17
C.2. INFORMAZIONI RELATIVE A GITAL	18
C.2.1. Denominazione, forma giuridica e sede legale	18
C.2.2. Capitale sociale	18
C.2.2.1 Accordo parasociale stipulato tra alcuni soci di GITAL	19
C.2.3. Andamento recente e prospettive	20
C.2.3.1 Sintesi delle attività svolte dal Gruppo GITAL	20
C.2.3.2 Principali grandezze economiche e patrimoniali del Gruppo GITAL . .	20
C.3. INFORMAZIONI RELATIVI AGLI INTERMEDIARI	23
D. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE	24
D.1. CATEGORIA E QUANTITÀ DELLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA	24
D.2. PERCENTUALE SUL CAPITALE SOCIALE	24
D.3. OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI	24
D.4. STRUMENTI FINANZIARI DIVERSI	24
D.5. AUTORIZZAZIONI	24
D.6. MODALITÀ DI ADESIONE	24
D.7. COMUNICAZIONI PERIODICHE RELATIVE ALL'ANDAMENTO DELL'OFFERTA	25
D.8. MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA	25

E.	QUANTITATIVO MINIMO DI ACCETTAZIONE ED ULTERIORI CONDIZIONI PERCHÉ L'OFFERTA DIVENGA IRREVOCABILE	25
F.	NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE	26
F.1.	INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI POSSEDUTI	26
F.2.	INDICAZIONE DELL'EVENTUALE ESISTENZA DI CONTRATTI DI RIPORTO, PEGNO, USUFRUTTO	26
F.3.	INDICAZIONE DELL'EVENTUALE ESISTENZA DI ULTERIORI IMPEGNI.	26
G.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER LE AZIONI E SUA GIUSTIFICAZIONE	27
G.1.	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO	27
	G.1.2. Criteri seguiti per la determinazione del Corrispettivo	27
	G.1.2.1 Metodo dei multipli di borsa relativi a società comparabili	27
	G.1.2.2 Metodo dei flussi di cassa attualizzati	28
	G.1.2.3 Valutazione del capitale economico dell'Emittente	29
G.2.	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON DIVERSI INDICATORI DEGLI ULTIMI DUE ESERCIZI RELATIVI ALL'EMITTENTE	29
	G.2.1. Il Corrispettivo in rapporto ai dividendi	29
	G.2.2. Il Corrispettivo in rapporto ad altri indicatori finanziari	29
G.3.	MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI DELLE AZIONI	30
G.4.	RECENTI OPERAZIONI RIGUARDANTI LE AZIONI	31
H.	DATE, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	31
H.1.	INDICAZIONE DELLA DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	31
H.2.	INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI PAGAMENTO	31
H.3.	INDICAZIONE DELLE GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	31
I.	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	31
I.1.	PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OPERAZIONE	31
I.2.	MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE	31
I.3.	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OPERAZIONE	32
I.4.	PROGRAMMI ELABORATI DALL'OFFERENTE	32
I.5.	EVENTUALE OPA RESIDUALE E DIRITTO DI ACQUISTO	33
L.	INFORMAZIONI SU OPERAZIONI POSTE IN ESSERE DALL'OFFERENTE AVENTI AD OGGETTO LE AZIONI	34
M.	ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE	34
M.1.	ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE	34
M.2.	OPERAZIONI FINANZIARIE E COMMERCIALI ESEGUITE NEGLI ULTIMI DODICI MESI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE	34
M.3.	ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE IN MERITO ALL'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO SPETTANTE ALLE AZIONI O AL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI	35

N.	COMPENSI ALL'INTERMEDIARIO INCARICATO	35
O.	COMUNICATO DELL' EMITTENTE	35
P.	DURATA DELL'OFFERTA	35
Q.	IPOTESI DI RIPARTO	35
R.	INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA	35
S.	APPENDICI	36
T.	DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI OVE DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI	36
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	36

A. AVVERTENZE

1. L'adempimento della pubblicazione del presente documento (il "**Documento di Offerta**" ovvero il "**Documento**") non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'operazione proposta e sul merito dei dati e delle notizie in esso riportati.
2. L'operazione descritta nel presente Documento consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria (l'**"Offerta"**), promossa ai sensi e per gli effetti del combinato disposto degli artt. 102 e 106, quarto comma, del decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (il "**Testo Unico**"), che Holding Macchine Utensili S.p.A. ("**Holding Macchine Utensili**" o l'**"Offerente"**) rivolge, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti di Gildemeister Italiana S.p.A. ("**GITAL**" o l'**"Emittente"**) ed ha ad oggetto l'intero capitale sociale di GITAL, attualmente rappresentato da n. 28.010.000 azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 0,52 (pari a Lire 1.006,8) cadauna, godimento regolare, per un valore nominale complessivo di Euro 14.565.200 (pari a Lire 28.202.159.804) (le "**Azioni**").

Qualora, in attuazione del piano di stock option di cui al successivo paragrafo C.2.2, lettera (b), siano esercitati in tutto o in parte dai rispettivi titolari i diritti di sottoscrizione attribuiti dal Consiglio di Amministrazione e, pertanto, entro la data di chiusura dell'Offerta, siano emesse fino a n. 1.000.000 di nuove azioni GITAL, l'Offerta si intenderà automaticamente estesa anche a tali azioni.

3. L'Offerta è subordinata alle seguenti condizioni:
 - (a) l'adesione alla stessa di un numero minimo di Azioni che rappresentino i due terzi più una Azione del capitale sociale di GITAL. Nel caso di adesione all'Offerta di un quantitativo di Azioni inferiore, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di acquistare comunque il quantitativo di Azioni risultante dalle adesioni ricevute, esercitando tale facoltà entro cinque giorni di borsa aperta dalla data di chiusura dell'Offerta, dandone comunicazione al mercato mediante avviso pubblicato sui quotidiani indicati al successivo paragrafo R. Tuttavia laddove le Azioni portate in adesione all'Offerta siano inferiori al 50% del capitale sociale di GITAL – dedotte le Azioni proprie detenute da GITAL alla data di chiusura dell'Offerta – più una Azione, l'Offerta si intenderà comunque inefficace. Al riguardo, si sottolinea che, alla data del 16 febbraio 2000, Gildemeister AG, controllante dell'Offerente, già possedeva n. 798.000 Azioni, rappresentanti il 2,849% del capitale sociale di GITAL, come descritto nel successivo paragrafo F.1 del presente Documento;
 - (b) l'ottenimento, entro la data di chiusura dell'Offerta, dell'attestazione – senza riserve o condizioni – da parte della Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (l'**"Autorità Garante"**), ai sensi della legge 10 ottobre 1990, n. 287, di compatibilità con l'applicabile normativa antitrust dell'operazione di acquisizione formante oggetto dell'Offerta. Nel caso in cui detta attestazione di compatibilità non sia stata ottenuta entro la data di chiusura dell'Offerta, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare alla presente condizione entro la data di chiusura dell'Offerta, dandone comunicazione al mercato mediante apposito avviso pubblicato sui quotidiani di cui al successivo paragrafo R;
 - (c) la mancata effettuazione da parte di GITAL, direttamente o indirettamente, sino alla Data di Pagamento di cui al successivo paragrafo H.1 del presente Documento, di atti od operazioni suscettibili di contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta, così come disposto dall'art. 104 del Testo Unico, anche se autorizzati dall'Assemblea di GITAL. Nel caso in cui siano posti in essere detti atti od operazioni, l'Offerente si riserva, in relazione a ciascuno di essi, la facoltà insindacabile di rinunciare alla presente condizione entro la Data di Pagamento, ovvero qualora l'evento dedotto in condizione fosse conosciuto anteriormente a tale data, entro cinque giorni di borsa aperta dalla conoscenza di detto evento, dandone comunicazione al mercato mediante apposito avviso pubblicato sui quotidiani di cui al successivo paragrafo R;
 - (d) il mancato verificarsi, sino alla Data di Pagamento di cui al successivo paragrafo H.1 del presente Documento, di eventi pregiudizievoli per GITAL tali da modificare sotto un profilo di rilievo la situazione economica, finanziaria o patrimoniale, anche consolidata, di GITAL rispetto a quanto indicato nella relazione semestrale, anche consolidata, al 30 giugno 1999, fatte salve le operazioni debitamente autorizzate, approvate e rese note al mercato ai sensi della normativa vigente, entro il 28 gennaio 2000. Nel caso in cui si verificassero detti eventi, l'Offerente si riserva, in relazione a ciascuno di essi, la facoltà insindacabile di rinunciare alla presente condizione entro la Data di Pagamento, ovvero qualora l'evento dedotto nella condizione fosse conosciuto anteriormente a tale data, entro cinque giorni di borsa aperta dalla conoscenza di detto evento, dandone comunicazione al mercato mediante apposito avviso pubblicato sui quotidiani di cui al successivo paragrafo R.

4. Ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, terzo comma, del Testo Unico e dell'articolo 39 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "**Regolamento**"), l'Emittente è tenuta a diffondere, entro il primo giorno dell'Offerta, un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e una valutazione della stessa da parte del proprio Consiglio di Amministrazione.
5. L'adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad eventuali offerte concorrenti o rilanci, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento; successivamente all'adesione, pertanto, ad eccezione di quanto indicato, non sarà possibile cedere, in tutto o in parte, le Azioni e comunque effettuare atti di disposizione delle medesime per tutto il periodo in cui le stesse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta. Il periodo di irrevocabilità dell'adesione, e così di indisponibilità delle Azioni, si estenderà oltre la chiusura dell'Offerta di cui al successivo paragrafo B.3 del presente Documento di Offerta, fino all'avveramento (ovvero alla rinuncia, in quanto non in contrasto con norme imperative vigenti) dell'ultima, in ordine di tempo, delle condizioni alle quali è soggetta l'efficacia dell'Offerta, descritte al precedente paragrafo 3 delle Avvertenze.
6. Alla Data di Pagamento, come definita al successivo paragrafo H.1 del presente Documento, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno trasferite in proprietà all'Offerente verso contestuale pagamento del Corrispettivo dell'Offerta (come definito nel successivo paragrafo B.2). In caso di mancato avveramento delle condizioni di cui al precedente paragrafo 3 delle Avvertenze, le Azioni portate in adesione saranno restituite agli aderenti all'Offerta (gli "**Aderenti**"), per il tramite dell'Intermediario Incaricato (come definito nel successivo paragrafo C.3), entro cinque giorni di borsa aperta dalla data di mancato avveramento delle predette condizioni.
7. Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione in GITAL complessivamente superiore a quella stabilita nell'art.108 del Testo Unico (pari al 90% del capitale sociale), entro quattro mesi dalla Data di Pagamento di cui al paragrafo H.1 del presente Documento l'Offerente provvederà a ripristinare il flottante ai sensi di legge. L'Offerente dichiara sin d'ora che non eserciterà il diritto di acquisto di cui all'art. 111 del Testo Unico.
8. L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano.

B. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

B.1. QUANTITATIVO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

L'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale sociale di GITAL, attualmente rappresentato da n. 28.010.000 Azioni, del valore nominale di Euro 0,52 (pari a Lire 1.006,8) cadauna, godimento regolare, per un valore nominale complessivo di Euro 14.565.200 (pari a Lire 28.202.159.804).

Qualora, in attuazione del piano di stock option di cui al successivo paragrafo C.2.2, lettera (b), siano esercitati in tutto o in parte dai rispettivi titolari i diritti di sottoscrizione attribuiti dal Consiglio di Amministrazione e, pertanto, entro la data di chiusura dell'Offerta, siano emesse fino a n. 1.000.000 di nuove azioni GITAL, l'Offerta si intenderà automaticamente estesa anche a tali azioni.

B.2. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA

L'Offerente corrisponderà agli Aderenti, per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, un corrispettivo in contanti di Lire 8.000 (pari a Euro 4,13166) (il "**Corrispettivo**").

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, in quanto dovuta, rimarrà a carico degli Aderenti.

In caso di adesione totalitaria, il controvalore complessivo dell'Offerta (l'**"Esborso Massimo"**) sarà pari a: (i) un massimo di Lire 224.080.000.000 (pari a circa Euro 115.727.662) qualora le Azioni complessivamente sottoscritte ed emesse alla data di chiusura dell'Offerta siano n. 28.010.000, ovvero (ii) un massimo di Lire 232.080.000.000 (pari a circa Euro 119.859.317) qualora, in attuazione del piano di *stock option* di cui al successivo paragrafo C.2.2, lettera (b), le Azioni complessivamente sottoscritte ed emesse alla data di chiusura dell'Offerta siano n. 29.010.000.

B.3. DURATA DELL'OFFERTA

Salva la facoltà di prolungare il periodo dell'Offerta ai sensi del successivo paragrafo P, l'Offerta avrà luogo dal 6 marzo 2000 al 31 marzo 2000 incluso che, salve eventuali proroghe, rappresenta l'ultimo giorno valido per far pervenire le adesioni all'Intermediario Incaricato, come definito nel successivo paragrafo C.3 del presente Documento.

Il periodo dell'Offerta è stato concordato con Borsa Italiana S.p.A..

L'efficacia dell'Offerta è subordinata al verificarsi delle condizioni di cui al paragrafo 3 delle Avvertenze, ovvero alla rinuncia alle stesse, in quanto non in contrasto con norme imperative vigenti.

Le adesioni all'Offerta dovranno pervenire all'Intermediario Incaricato secondo le modalità descritte nel successivo paragrafo D.6.

C. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

C.1. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OFFERENTE

C.1.1. Denominazione, forma giuridica e sede legale

"Holding Macchine Utensili S.p.A." è una società per azioni ed ha la sede legale in Milano, Via Borgogna 2.

C.1.2. Costituzione e durata

Holding Macchine Utensili è stata costituita in data 17 gennaio 2000 con rogito del Notaio Dott. Luigi Cecala di Milano, Rep. N. 4939, Racc. n. 1288, omologato dal Tribunale di Milano in data 25 gennaio 2000. La Società è iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano al n. 18491/2000 e nel Repertorio delle notizie Economiche e Amministrative (REA) della Camera di Commercio di Milano al n. 1604949.

La società ha durata sino al 31 dicembre 2100. Tale scadenza potrà essere prorogata una o più volte con deliberazione dell'Assemblea dei soci.

C.1.3. Oggetto sociale

Ai sensi dell'articolo 3 dello Statuto Sociale di Holding Macchine Utensili (lo "**Statuto**"):

"La Società ha per oggetto:

- (a) *l'assunzione e la cessione in qualunque forma, la detenzione e la gestione di partecipazioni in società o enti italiani e/o esteri, anche quotati in mercati regolamentati, operanti nel settore industriale ed in particolare in quello della produzione e commercializzazione di macchine utensili e relativi accessori;*
- (b) *l'assunzione e la concessione di finanziamenti in qualsiasi forma in favore delle società o enti partecipati;*
- (c) *il coordinamento tecnico, finanziario e amministrativo, ivi compresa la gestione di un servizio di tesoreria centralizzata, delle società o enti partecipati;*
- (d) *la prestazione di servizi relativi all'organizzazione industriale, commerciale, finanziaria e amministrativa a favore delle società o enti partecipati;*
- (e) *la concessione ed il rilascio di avalli, fidejussioni e garanzie, sia reali che personali, nell'interesse esclusivo di società o enti controllanti e/o controllati e/o collegati ai sensi dell'art. 2359 del codice civile, nonché di società o enti partecipati.*

La società potrà inoltre svolgere qualsiasi altra attività connessa, strumentale, affine, complementare o comunque utile ai fini del conseguimento dell'oggetto sociale ivi compresa ogni altra attività che consenta una migliore utilizzazione e valorizzazione delle strutture, risorse e competenze impiegate.

Sono espressamente escluse, in ogni caso, le attività riservate a soggetti iscritti in albi professionali, ogni attività nei confronti del pubblico e ogni attività di carattere fiduciario."

Come indicato al precedente paragrafo C.1.2, Holding Macchine Utensili è stata costituita nel mese di gennaio 2000 e non ha svolto alcuna attività operativa.

C.1.4. Legislazione e foro competente

L'Offerente è costituita ed opera in base alla legislazione italiana. In caso di controversie tra i soci e la Società il foro competente è quello di Milano.

C.1.5. Capitale sociale

Ai sensi dell'art. 5 dello Statuto, il capitale sociale di Holding Macchine Utensili è di nominali Lire 200.000.000. Il capitale sociale, interamente sottoscritto e versato, è suddiviso in n. 200.000 azioni del valore nominale di Lire 1.000 cadauna.

Le azioni sono nominative e ciascuna di esse dà diritto ad un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Offerente.

Ai sensi dell'art. 5 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione potrà aumentare il capitale sociale, ai sensi dell'art. 2443 c.c. e 2420-ter c.c., in una o più volte entro il 31 dicembre 2004 fino ad un massimo di nominali Lire 30.000.000.000 e, nello stesso termine ed entro lo stesso limite massimo, avrà la facoltà di emettere obbligazioni convertibili in azioni.

C.1.6. Gli Azionisti di Holding Macchine Utensili

Il capitale sociale di Holding Macchine Utensili è ripartito tra i seguenti azionisti:

- Gildemeister AG (“**Gildemeister AG**”), titolare di n. 198.000 azioni, pari al 99% del capitale sociale;
- DMG Italia S.r.l. (“**DMG Italia**”), titolare di n. 2.000 azioni, pari all’1% del capitale sociale.

Gildemeister AG ha sede legale in Bielefeld (Germania), Gildemeisterstrasse 60, ed è iscritta presso il Registro delle Società del Tribunale di Bielefeld al n. 7144.

DMG Italia ha sede legale in Gorgonzola (MI), Via Parini n. 94, ed è iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano al n. 93211. DMG Italia è partecipata al 100% dalla società DMG Vertriebs und Service GmbH Deckel Maho Gildemeister (“**DMG Vertriebs und Service**”), a sua volta interamente controllata da Gildemeister AG. Pertanto, ai sensi dell’articolo 2359 del codice civile, Gildemeister AG è il soggetto che esercita il controllo sull’Offerente.

C.1.7. Consiglio di amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell’Offerente, in carica alla data del presente Documento, è stato nominato in data 17 gennaio 2000, in sede di costituzione della società, e resterà in carica per i primi tre esercizi sociali.

I componenti del Consiglio di Amministrazione, domiciliati per la carica presso la sede dell’Offerente, sono i seguenti:

Carica	Nome e cognome	Luogo e data di nascita
Presidente	Dieter Wolfgang Schäfer	Stoccarda (Germania), 16 dicembre 1952
Consigliere	Rüdiger Kapitza	Bielefeld - Gadderbaum (Germania), 10 febbraio 1955
Consigliere	Ralf Bechlenberg	Köln (Germania), 12 settembre 1961

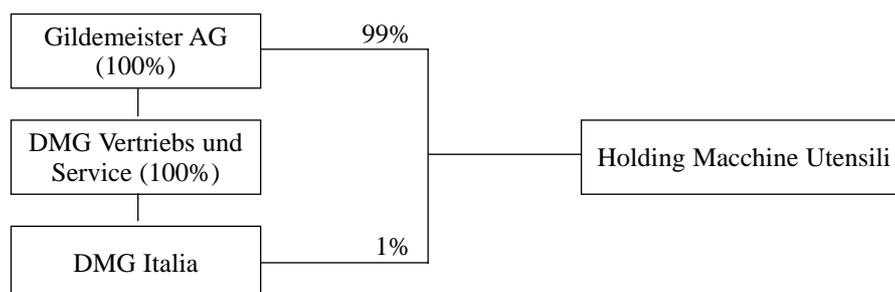
C.1.8. Collegio sindacale

Il Collegio Sindacale dell’Offerente, in carica alla data del presente Documento, è stato nominato in data 17 gennaio 2000, in sede di costituzione della società, e resterà in carica per i primi tre esercizi sociali.

I componenti del Collegio Sindacale, domiciliati per la carica presso la sede dell’Offerente, sono i seguenti:

Carica	Nome e cognome	Luogo e data di nascita
Presidente	Natale Ignazio Girolamo	Alberobello (BA), 1 luglio 1937
Sindaco effettivo	Francesco Facchini	Brescia, 29 novembre 1966
Sindaco effettivo	Paolo Luca Scarioni	S. Angelo Lodigiano (MI), 3 marzo 1963
Sindaco supplente	Adelio Bollini	Magenta (MI), 3 ottobre 1967
Sindaco supplente	Giancarlo Lapecorella	Bari, 2 gennaio 1970

C.1.9. Descrizione del gruppo di appartenenza dell’Offerente



Come indicato nel precedente paragrafo C.1.6, Holding Macchine Utensili è partecipata al 99% da Gildemeister AG e per il restante 1% da DMG Italia, società controllata da Gildemeister AG attraverso la DMG Vertriebs und Service.

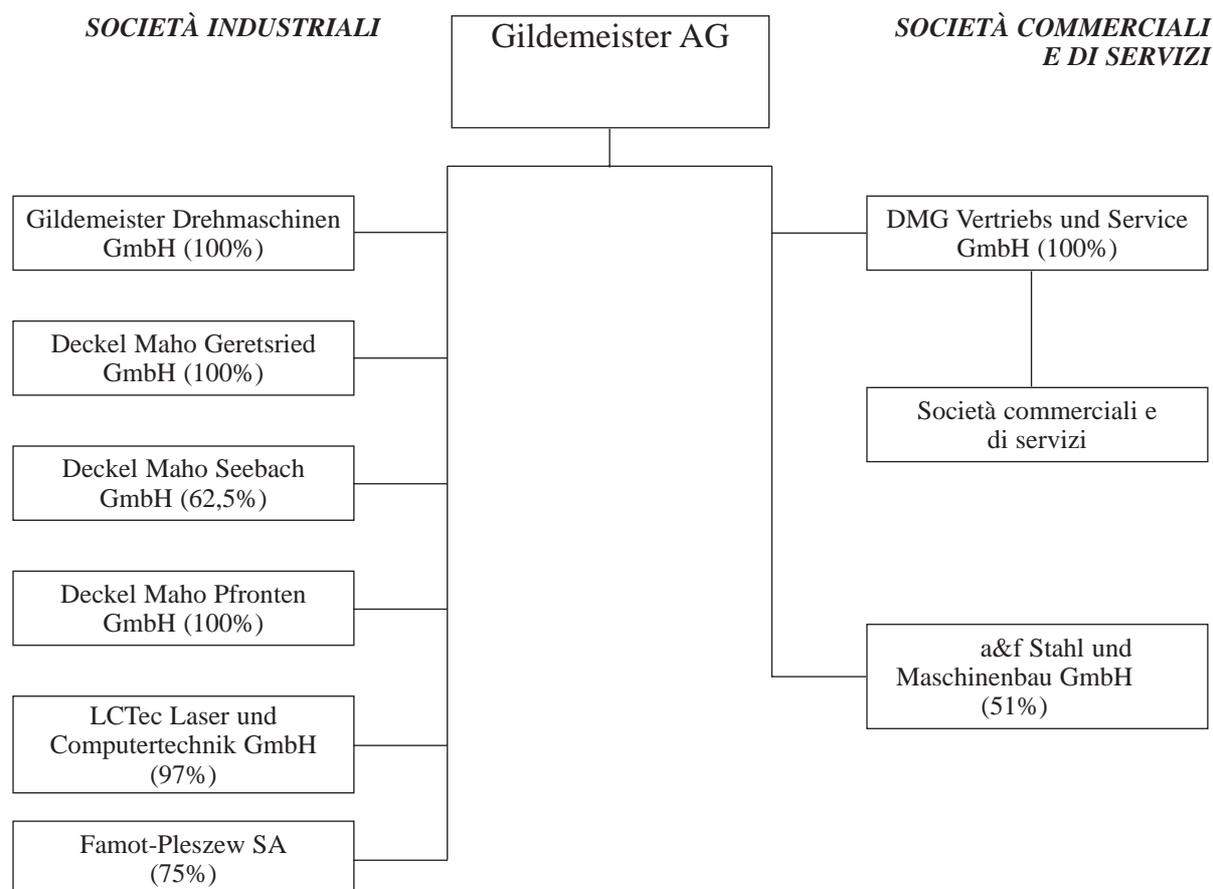
Gildemeister AG è quotata presso le Borse Valori di Berlino, Francoforte e Düsseldorf e presso lo “XETRA” (Borsa Telematica di Francoforte).

Il capitale sociale di Gildemeister AG è di Euro 56.397.692, interamente sottoscritto e versato, rappresentato da n. 21.691.420 azioni al portatore. Con delibera in data 22 agosto 1998, l’Assemblea degli azionisti di Gildemeister AG ha conferito al Consiglio di Amministrazione la delega ad aumentare il capitale sociale da Euro 56.397.692 fino all’importo massimo di Euro 76.849.367,25 entro il 31 dicembre 2001, subordinatamente all’autorizzazione del Consiglio di Sorveglianza (“*Supervisory Board*”) della società. La delega di aumento del capitale sociale non ha ancora avuto attuazione.

Alla data del presente Documento, l’unico azionista di Gildemeister AG titolare di una partecipazione qualificata in base alla normativa tedesca, vale a dire una partecipazione superiore al 5% del capitale sociale più una azione, risulta essere Westdeutsche Landesbank Girozentrale Düsseldorf, che detiene circa il 6,75% del capitale sociale (rappresentato da n. 1.465.020 azioni).

C.1.9.1 Struttura del Gruppo Gildemeister AG

Il seguente grafico descrive la struttura del gruppo che fa capo a Gildemeister AG (il “**Gruppo Gildemeister AG**” o il “**Gruppo**”) alla data del presente Documento di Offerta.



Gildemeister AG è *holding* di un primario gruppo industriale, specializzato nella produzione e commercializzazione di torni, frese industriali e centri di lavorazione e nella prestazione di servizi tecnici e di assistenza post-vendita.

Il Gruppo Gildemeister AG è l'unico gruppo in Europa che ha realizzato l'integrazione della produzione di torni e di frese industriali. Tale integrazione, tra l'altro, consente al Gruppo di conseguire significative economie di scala negli acquisti della componentistica necessaria per l'attività produttiva.

In qualità di capogruppo, Gildemeister AG presta servizi amministrativi e di supporto alle proprie controllate operative, gestendo a livello centralizzato alcune funzioni strategiche (tra le quali la finanza, l'amministrazione, la gestione del personale ed il *marketing*). Le società controllate operano come "centri di profitto" autonomi.

L'attività industriale del Gruppo, prevalentemente concentrata in Germania, è svolta dalle seguenti società, direttamente o indirettamente controllate da Gildemeister AG: Gildemeister Drehmaschinen GmbH, Deckel Maho Geretsried GmbH, Deckel Maho Seebach GmbH, Deckel Maho Pfronten GmbH, LCTec Laser und Computertechnik GmbH (controllata da Deckel Maho Pfronten GmbH) e Famot-Pleszew SA, società polacca acquisita da Gildemeister AG nel primo semestre del 1999.

L'attività commerciale e di assistenza tecnica post-vendita è svolta da DMG Vertriebs und Service sia direttamente sia attraverso una rete di filiali e società controllate. DMG Vertriebs und Service ha 7 filiali, prevalentemente ubicate in Germania, e controlla 25 società, ubicate per lo più in Europa, negli Stati Uniti ed in Asia, le quali sono gestite come centri di profitto autonomi.

Infine, Gildemeister AG possiede il 51% del capitale sociale della a&f Stahl und Maschinenbau GmbH, specializzata nell'acquisto della componentistica per la produzione di macchine industriali.

C.1.9.2 Cenni sulla recente evoluzione dell'attività del Gruppo Gildemeister AG

Tra la fine del 1980 e l'inizio del 1990, per effetto della crisi che ha investito il mercato delle macchine utensili, il Gruppo Gildemeister AG ha attraversato un periodo di difficoltà dal punto di vista industriale e finanziario.

Nel 1992 è stato nominato un nuovo *management*, che ha dato l'avvio ad un processo di radicale ristrutturazione delle attività del Gruppo attraverso la riduzione dei costi operativi, la riorganizzazione dei processi di produzione, il rinnovamento della gamma di prodotti offerti, l'incremento degli investimenti nella ricerca e nello sviluppo di nuove tecnologie e l'ampliamento della struttura commerciale e di assistenza alla clientela.

Nel contesto di tale processo di ristrutturazione, nel 1995-1996 Gildemeister AG ha ceduto per intero la propria partecipazione in GITAL, posseduta dal 1969, pari al 75% del capitale sociale. Nel 1995 ha avuto luogo un'Offerta Globale di vendita e sottoscrizione relativa a n. 7.700.000 azioni GITAL, finalizzata all'ammissione a quotazione della società nel mercato ristretto (Prospetto Informativo n. 3436 depositato presso l'Archivio Prospetti della Consob in data 29 novembre 1995). Nell'ambito di tale offerta, Gildemeister AG ha venduto n. 3.400.000 azioni GITAL, rappresentanti circa il 12,77% del capitale sociale post-offerta, mantenendo una partecipazione del 50,11% nel capitale sociale di GITAL post-offerta (le residue 4.300.000 azioni oggetto dell'offerta, rappresentanti circa il 16,15% del capitale sociale post-offerta, derivavano da un aumento di capitale vincolato al servizio dell'offerta). Nel mese di luglio 1996, Gildemeister AG ha venduto la propria partecipazione residua in GITAL mediante un collocamento privato presso investitori professionali. Si segnala che, a seguito degli acquisti effettuati nel periodo novembre 1999 - febbraio 2000, alla data del 16 febbraio 2000 Gildemeister AG possedeva il 2,849% del capitale sociale di GITAL, come descritto nei successivi paragrafi F.1 ed L del presente Documento.

A partire dal 1996, si sono cominciati a registrare gli effetti positivi del processo di ristrutturazione del Gruppo. Nell'esercizio 1996, infatti, il Gruppo Gildemeister AG ha realizzato utili per circa DEM 7,7 milioni.

Nel corso dell'ultimo biennio, il Gruppo Gildemeister AG ha posto in essere una politica tesa al consolidamento nel mercato tedesco e all'espansione a livello internazionale, supportata dall'aggiornamento tecnologico dei processi produttivi, dallo sviluppo di nuovi prodotti (nel 1998 sono stati realizzati 6 nuovi modelli industriali) e dal potenziamento della struttura commerciale. In particolare, la struttura commerciale ha fortemente sviluppato il servizio di assistenza post-vendita alla clientela: il Gruppo Gildemeister AG è l'unico produttore europeo che fornisce un servizio di assistenza *on-line* via internet ai propri clienti.

C.1.9.3 Le attività del Gruppo Gildemeister AG

Nel 1998 il fatturato consolidato del Gruppo Gildemeister AG è stato di DEM 1.135 milioni (pari a Euro 580,3 milioni), con un incremento percentuale di circa il 31% rispetto all'esercizio precedente. Il risultato operativo del Gruppo è stato di DEM 57,9 milioni (pari a Euro 26,6 milioni) e l'utile consolidato è stato di DEM 31,6 milioni (pari a Euro 16,2 milioni).

Nel corso del 1998 il Gruppo Gildemeister AG ha acquisito nuovi ordini per un controvalore di DEM 1.310,9 milioni (pari a Euro 670,3 milioni). Il portafoglio ordini al 31 dicembre 1998 ammontava a DEM 409,4 milioni (pari a Euro 209,3 milioni).

Al 31 dicembre 1998 il Gruppo Gildemeister AG aveva complessivamente n. 2.617 dipendenti, dei quali 1.682 impiegati presso la capogruppo e le società industriali e 935 presso le società commerciali e di servizi.

Nell'esercizio 1998 le esportazioni del Gruppo Gildemeister AG sono state pari a DEM 469,3 milioni (con un incremento percentuale di circa il 23% rispetto all'esercizio 1997), mentre le vendite sul mercato tedesco sono state di DEM 665,7 milioni (con un incremento pari a circa il 36% rispetto all'esercizio 1997).

La seguente tabella indica la ripartizione del fatturato consolidato del Gruppo Gildemeister AG relativo all'esercizio 1998 in base ai mercati di assorbimento dei prodotti e dei servizi offerti.

Ripartizione per mercati geografici del fatturato consolidato relativo all'esercizio 1998

Mercato	Fatturato (in milioni di DEM)	Percentuale sul fatturato totale
Germania	665,7	58,6%
Altri stati membri dell'Unione Europea	287,7 ⁽¹⁾	25,4%
Stati Uniti	58,8	5,2%
Altri paesi	122,8	10,8%
Totale	1.135	100%

Nell'esercizio 1998 circa il 53% del fatturato consolidato del Gruppo è derivato dalla vendita di frese industriali e centri di lavorazione (contro il 48% dell'esercizio 1997), circa il 23% dalla vendita di torni industriali (contro il 22% dell'esercizio 1997) ed il restante 24% dalla prestazione di servizi e dalla vendita di macchine usate e di componentistica di ricambio (contro il 29% dell'esercizio 1997).

La seguente tabella indica la ripartizione del fatturato consolidato del Gruppo Gildemeister AG per l'esercizio 1998 in base alle tipologie di prodotti e attività.

Ripartizione del fatturato consolidato per l'esercizio 1998 in base alle tipologie di prodotti e attività

Tipologia di attività	Fatturato (in milioni di DEM)	Percentuale sul fatturato totale
Produzione di frese e centri di lavorazione	601,5	53%
Produzione di torni industriali	261	23%
Commerciale e servizi	272,5	24%
Totale	1.135	100%

C.1.9.3.A Le società industriali del Gruppo Gildemeister AG

1. *Gildemeister Drehmaschinen GmbH*: partecipata da Gildemeister AG al 100%, è specializzata nella produzione di (i) torni universali per la fabbricazione di utensili; (ii) torni a controllo numerico computerizzato; (iii) torni automatici e (iv) centri di lavorazione. Il processo di aggiornamento tecnologico avviato nel 1998 ha consentito alla società di fare il proprio ingresso in settori innovativi, quali quelli della tecnologia medica ed areospaziale. Nel 1998 la società ha realizzato un fatturato di circa DEM 300 milioni.

(1) Circa DEM 42,5 milioni (pari a Euro 21,7 milioni), rappresentanti circa il 3,7% del fatturato dell'esercizio 1998, sono derivati da vendite effettuate in Italia.

2. *DECKEL MAHO Pfronten GmbH*: partecipata da Gildemeister AG al 100%, produce macchinari di grandi dimensioni, vale a dire (i) frese industriali universali automatiche e a controllo numerico computerizzato e (ii) centri di lavorazione (tornitura e fresatura) universali.
Tra il 1998 ed il 1999, la società ha ampliato il proprio impianto di produzione di frese industriali, per un costo complessivo di circa DEM 13 milioni.
Nel 1998 la Deckel Maho ha acquistato una partecipazione del 97% nel capitale sociale della *LCTec Laser-und Computertechnik GmbH*, società specializzata nella tecnologia laser per frese industriali.
Nel 1998 il fatturato consolidato della Deckel Maho Pfronten GmbH e della LCTec Laser-und Computertechnik GmbH è stato di circa DEM 300 milioni.
3. *DECKEL MAHO Geretsried GmbH*: partecipata da Gildemeister AG al 100%, produce centri di lavorazione “orizzontali” e “verticali”. La gamma di prodotti varia da centri di lavorazione tradizionali a nuovi macchinari ad alta tecnologia. Nel 1998 il fatturato della società è stato pari a circa DEM 185 milioni.
Nel mese di settembre 1999 la società ha messo in funzione un nuovo impianto, il cui costo complessivo è stato di circa DEM 22,1 milioni.
4. *DECKEL MAHO Seebach GmbH*: partecipata da Gildemeister AG al 62,5%, produce (i) frese industriali universali di ridotta dimensione e (ii) componenti meccaniche necessarie all’attività del Gruppo. Nel corso del 1998 la società ha effettuato investimenti per circa DEM 3,3 milioni per l’aggiornamento tecnologico dei processi produttivi e lo sviluppo di nuovi modelli industriali.
Nel 1998 il fatturato della società è stato pari a circa DEM 150 milioni.
5. *Famot-Pleszew SA*: società polacca partecipata da Gildemeister AG al 75% (l’acquisto è avvenuto nel mese di giugno 1998), è specializzata nella produzione di macchine utensili e componenti per macchine utensili. Nel 1998 la Famot ha realizzato un fatturato pari a circa DEM 30 milioni.

C.1.9.3.B Le società commerciali e di servizi del Gruppo Gildemeister AG

1. *DMG Vertriebs und Service*: partecipata da Gildemeister AG al 100%, è responsabile della distribuzione dei macchinari prodotti dalle altre società del Gruppo, della vendita della componentistica di ricambio per tali macchinari e della vendita di macchinari usati. Tali attività sono svolte da DMG Vertriebs und Service sia direttamente sia attraverso le proprie filiali e controllate. Inoltre, DMG Vertriebs und Service svolge un’attività secondaria di distribuzione di macchine industriali prodotte da società non appartenenti al Gruppo Gildemeister AG: nell’esercizio 1998 circa il 2% del fatturato consolidato della società derivava da tale attività.
Infine, DMG Vertriebs und Service presta servizi di assistenza tecnica post-vendita e formazione alla clientela in relazione ai macchinari prodotti dal Gruppo Gildemeister AG.
Nel corso degli ultimi anni, DMG Vertriebs und Service ha ampliato e potenziato la propria rete commerciale, prevalentemente attraverso la costituzione di nuove società controllate in paesi ad elevata densità di utilizzatori, allo scopo di creare nuove localizzazioni commerciali con buone prospettive di crescita della domanda.
2. *a&f Stahl-und Maschinenbau GmbH*: partecipata da Gildemeister AG al 51%, si occupa dell’acquisto della componentistica necessaria per l’attività produttiva del Gruppo.

C.1.9.4 Principali dati economici e patrimoniali del Gruppo Gildemeister AG

Si riporta qui di seguito una sintesi dei dati economici e patrimoniali del Gruppo Gildemeister AG, ricavata dal bilancio consolidato relativo all’esercizio 1998, raffrontata con i dati al 31 dicembre 1997.

Si precisa che lo stato patrimoniale ed il conto economico consolidati del Gruppo Gildemeister AG, dai quali sono ricavati i dati di sintesi, sono stati redatti in conformità al codice commerciale tedesco (“HGB”), alla legislazione delle società per azioni ed in accomandita per azioni (AktG) ed alla legislazione delle società a responsabilità limitata (GmbHG), come richiesto dalla normativa vigente applicabile alle società quotate nelle Borse Valori tedesche.

Il bilancio di esercizio di Gildemeister AG ed il bilancio consolidato del Gruppo Gildemeister AG al 31 dicembre 1998 sono stati assoggettati a revisione da parte della società di revisione KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft AG, la quale non ha espresso al riguardo alcuna eccezione o rilievo.

GILDEMEISTER AG
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVO	(migliaia di DEM)		(%)
	31.12.1998	31.12.1997	Variazione
A. Attivo immobilizzato			
I. Immobilizzazioni immateriali nette	31.933	21.788	46,6
II. Immobilizzazioni materiali nette	112.455	83.652	34,4
III. Immobilizzazioni finanziarie nette	225	492	(54,3)
	<u>144.612</u>	<u>105.932</u>	<u>36,5</u>
B. Attivo circolante			
I. Magazzino	242.342	228.477	6,1
II. Crediti e altre attività	283.690	209.789	35,2
III. Disponibilità liquide	16.744	16.580	1,0
C. Ratei e risconti	4.533	2.854	58,8
TOTALE ATTIVO	691.921	563.633	22,8

PASSIVO

A. Patrimonio Netto			
I. Capitale sociale	108.457	95.243	13,9
II. Riserva sovrapprezzo azioni	26.429	–	–
III. Riserva legale	1.331	–	–
IV. Utile (perdita) dell'esercizio	13.131	(12.868)	202,0
V. Patrimonio netto di competenza di azionisti di minoranza	10.213	7.943	28,6
Totale patrimonio netto	<u>159.561</u>	<u>90.318</u>	<u>76,7</u>
B. Certificati di partecipazione azionaria	–	15.000	–
C. Contributi Ministeriali agli investimenti	98	129	(24,0)
D. Fondi per rischi e oneri	121.538	112.331	8,2
E. Debiti			
1. Debiti verso banche	169.590	145.663	16,4
2. Debiti verso fornitori	150.190	122.662	22,4
3. Somme dovute a fronte di effetti cambiari	50.715	38.528	31,6
4. Debiti verso altri creditori	35.314	35.216	0,3
	<u>405.809</u>	<u>342.069</u>	<u>18,6</u>
F. Ratei e risconti	4.915	3.786	29,8
TOTALE PASSIVO	691.921	563.633	22,8

Si riportano qui di seguito brevi note di commento in merito alle principali voci dello stato patrimoniale consolidato del Gruppo Gildemeister AG relativo all'esercizio 1998.

Immobilizzazioni immateriali: le principali componenti di questa voce sono: (i) la differenza da consolidamento (circa DEM 4,2 milioni), (ii) l'avviamento iscritto nei bilanci delle società consolidate (circa DEM 6,5 milioni) (entrambe le voci sono ammortizzate in un periodo di 10 anni), e (iii) i marchi commerciali, i brevetti e l'EDP software, che sono ammortizzati in un periodo di 4 anni.

Immobilizzazioni materiali: l'incremento di questa voce nell'esercizio 1998 è da attribuire principalmente a nuovi investimenti in (i) terreni e fabbricati (circa DEM 11,5 milioni), (ii) impianti e macchinari (circa DEM 5,6 milioni), e (iii) altre attrezzature industriali (circa DEM 15,9 milioni) necessarie per lo svolgimento della attività caratteristica.

Immobilizzazioni finanziarie: non si evidenzia alcun cambiamento di rilievo rispetto all'esercizio 1997.

Magazzino: rispetto all'esercizio 1997 il magazzino è cresciuto di DEM 13,8 milioni. Tale incremento è riconducibile al maggior volume di attività riscontrato nell'esercizio 1998 rispetto all'esercizio precedente. In particolare, la voce "Materie prime, sussidiarie e di consumo", pari a DEM 105,8 milioni, mostra un incremento di DEM 13,8 milioni rispetto al corrispondente dato dell'esercizio 1998 (DEM 92 milioni).

Crediti verso clienti ed altre attività: l'incremento di questa voce nell'esercizio 1998 è riconducibile principalmente al maggior valore dei crediti verso i clienti per DEM 61,8 milioni.

Patrimonio Netto: il capitale sociale di Gildemeister AG al 31 dicembre 1998 ammontava a nominali DEM 108,4 milioni, con un incremento di DEM 13,2 milioni rispetto all'esercizio precedente. In data 21 agosto 1998, l'Assemblea degli azionisti di Gildemeister AG ha deliberato un aumento di capitale in natura da DEM 95 milioni a DEM 108 milioni (cfr. la voce "Certificati di partecipazione azionaria"). Al servizio di tale aumento di capitale sono state emesse n. 2.169.142 azioni al portatore. In data 22 agosto 1998 l'Assemblea degli azionisti di Gildemeister AG ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione ad aumentare il capitale sociale di nominali DEM 40 milioni entro il 31 dicembre 2001 (cfr. precedente paragrafo C.1.9).

La differenza tra il valore nominale dell'aumento di capitale in natura sopra descritto ed il valore corrente dei beni conferiti è stato iscritto nella riserva sovrapprezzo azioni per un importo pari a DEM 26,4 milioni.

Certificati di partecipazione azionaria: nel corso dell'esercizio 1993 Gildemeister AG ha convertito debiti verso banche, per un ammontare pari a nominali DEM 15 milioni, in certificati di partecipazione azionaria con scadenza 31 dicembre 2019.

I certificati di partecipazione azionaria sono titoli di capitale che non attribuiscono né diritti di voto o altri diritti amministrativi né il diritto di partecipare alla distribuzione dei ricavi da liquidazione. I titolari dei certificati di partecipazione azionaria non hanno alcun diritto di priorità nei confronti degli altri creditori della società e percepiscono un interesse annuo pari al 9,25% del valore nominale dei certificati pagabile unicamente nel caso in cui la società generi utili. Gli interessi non pagati in un esercizio sono portati a nuovo fino alla data di scadenza dei certificati.

Tutti i certificati di partecipazione azionaria emessi alla data del 31 dicembre 1997 sono stati conferiti al servizio dell'aumento di capitale in natura approvato dall'Assemblea degli azionisti di Gildemeister AG in data 21 agosto 1998.

Proposta di ripartizione dell'utile netto: Gildemeister AG ha chiuso l'esercizio 1998 con un utile di DEM 58.824.500,24. Gli utili degli esercizi precedenti ammontavano a DEM 10.263.497,97. Dopo l'accantonamento a riserve dell'importo di DEM 44 milioni, è stata deliberata la seguente ripartizione dell'utile d'esercizio:

- distribuzione agli azionisti di un dividendo lordo unitario di 5,50 DEM per azione, per un importo complessivo di DEM 11.930.281;
- DEM 12.000.000: accantonamento ad altre riserve;
- DEM 1.157.000: utili riportati a nuovo.

Utile consolidato del Gruppo Gildemeister AG: viene riportata qui di seguito una tabella esplicativa dell'utile netto del Gruppo Gildemeister AG per l'esercizio 1998.

	DEM migliaia
Utile netto 1998 di Gildemeister AG	58.825
Utile netto delle società controllate	80.271
Rettifiche nette da consolidamento	(107.525)
Utile Netto di Gruppo	31.571
Utile di pertinenza di terzi	(3.616)
Perdite portate a nuovo	(13.493)
Accantonamento a riserva legale	(1.331)
Utile Netto di Gruppo come indicato in Stato Patrimoniale	13.131

Contributi ministeriali agli investimenti: questa voce si riferisce ad un contributo agli investimenti stanziato dal Ministero dell'Economia del land del Essen-Turingia a sostegno dello sviluppo dell'assetto economico della Regione.

Fondo Imposte: gli accantonamenti al fondo imposte si riferiscono alle imposte dovute sul reddito dell'esercizio e ad altre imposte collegate all'attività tipica del periodo e di periodi successivi.

GILDEMEISTER AG
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

ATTIVO	(migliaia di DEM)		(% Variazione
	31.12.1998	31.12.1997	
1. Ricavi di vendita	1.135.022	869.451	30,5
2. Variazione rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione	5.319	5.320	–
3. Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.000	109	813,3
4. Altri ricavi e proventi	33.952	44.964	(24,5)
Valore della produzione	1.175.293	919.844	27,8
5. Costi per materie prime e servizi	(627.057)	(493.155)	27,2
6. Costi per il personale	(285.133)	(248.149)	14,9
7. Ammortamenti	(19.480)	(14.449)	34,8
8. Altri costi operativi	(165.044)	(123.586)	33,5
Totale costi operativi	(1.096.713)	(879.340)	24,7
9. Interessi e altri proventi finanziari	601	394	52,4
10. Interessi e altri oneri finanziari	(21.259)	(22.571)	(5,8)
	(20.658)	(22.177)	(6,8)
11. Risultato operativo	57.922	18.328	216,0
12. Proventi straordinari	4.673	–	–
13. Oneri straordinari	(29.316)	(4.163)	604,3
14. Risultato gestione straordinaria	(24.644)	(4.163)	492,0
15. Imposte	(1.707)	(1.583)	7,8
16. Utile netto dell'esercizio	31.571	12.582	150,9
17. Utile di pertinenza di azionisti di minoranza	(3.617)	(738)	390,2
18. Perdita portata a nuovo	(13.493)	(15.289)	(11,7)
	14.462	3.445	(519,8)
19. Accantonamento a riserva legale	1.331	–	–
20. Rifiinanziamento certificati di partecipazione azionaria	–	(9.423)	–
21. Utile (Perdita) dell'esercizio come da Stato Patrimoniale	13.131	(12.868)	202,0

Si riportano qui di seguito brevi note di commento in merito alle principali voci del conto economico consolidato del Gruppo Gildemeister AG relativo all'esercizio 1998.

Ricavi: la seguente tabella illustra la ripartizione, per tipologia di attività, dei ricavi del Gruppo Gildemeister AG relativi all'esercizio 1998, raffrontati con i corrispondenti dati al 31 dicembre 1997.

Gruppo Gildemeister	1998	1997
	(migliaia di DEM)	
Macchinari	1.056.255	809.752
Servizi	63.368	44.024
Altri ricavi	15.399	15.675
Totale	91.135.022	869.451

La seguente tabella illustra la ripartizione, in base alle aree geografiche di assorbimento dei prodotti, dei ricavi del Gruppo Gildemeister AG relativi all'esercizio 1998, raffrontati con i corrispondenti dati al 31 dicembre 1997.

Gruppo Gildemeister	1998	1997
	(migliaia di DEM)	
Germania	665.689	487.701
Altri stati membri dell'Unione Europea	287.696	212.914
USA	58.827	50.166
Altri paesi	122.810	118.670
Totale	1.135.022	869.451

Costi per l'acquisto di materie prime e servizi: tale voce include i costi sostenuti dal Gruppo Gildemeister AG per lavorazioni eseguite da terzi sui propri prodotti, che nell'esercizio 1998 sono stati pari a DEM 82,6 milioni (contro DEM 46,8 milioni nell'esercizio 1997).

Costi per il personale: nell'esercizio 1998 i costi del personale sono stati pari a DEM 285,1 milioni (contro DEM 248,1 milioni nell'esercizio 1997), e comprendono DEM 237 milioni a titolo di stipendi e salari, DEM 41,2 milioni a titolo di oneri sociali e DEM 6,9 milioni a titolo di contributi pensionistici. Il costo medio unitario di ciascun dipendente nell'esercizio 1998 è stato pari a circa DEM 96.000, per i dipendenti delle società industriali del Gruppo, e circa DEM 132.000 per i dipendenti delle società commerciali.

Altri costi operativi: in questa voce, i costi più rilevanti si riferiscono ai canoni di affitto e di leasing (DEM 19,5 milioni), alle spese di viaggio (DEM 17,6 milioni), ai costi di pubblicità (DEM 18,6 milioni), alle provvigioni di vendita (DEM 17,1 milioni) e ad altri costi di supporto all'attività caratteristica.

Interessi ed altri oneri finanziari: questa voce si riferisce principalmente agli interessi pagati a fronte dei prestiti ricevuti.

Proventi straordinari: rappresentano i minori costi per interessi derivanti dall'estinzione anticipata dei certificati di partecipazione azionaria.

Oneri straordinari: rappresentano la penale corrisposta per l'anticipata estinzione dei certificati di partecipazione azionaria.

Imposte: in questa voce sono incluse le imposte sui redditi di società residenti e le imposte sui redditi di società non residenti determinate nel rispetto del principio di corretta destinazione dell'utile. L'ammontare di queste ultime è stato calcolato applicando la normativa fiscale vigente nei singoli paesi di residenza.

GILDEMEISTER AG

CASH FLOW CONSOLIDATO (redatto in conformità allo I.A.S. n. 7)

(migliaia di DEM)	31.12.1998	31.12.1997
Flussi di cassa dalla attività caratteristica		
1. Utile netto dell'esercizio	31.571	12.582
2. Ammortamenti	19.480	14.203
3. Accantonamenti a riserve a l.t. (Fondo pensione)	660	740
4. Altri proventi non monetari	(31)	(153)
5. Proventi straordinari	24.644	4.163
Cash flow	76.324	31.535
6. Accantonamenti/utilizzi riserve a b.t. (Fondo rischi e oneri)	8.483	(6.058)
7. Plusvalenza da cessione di immobilizzazioni	(65)	(187)
8. (Aumento)/diminuzione magazzino, crediti verso clienti e altre attività	(89.133)	(22.175)
9. Aumento/(diminuzione) debiti verso fornitori e altre passività	40.866	36.640
	<u>36.475</u>	<u>39.755</u>
Flussi di cassa dalle attività di investimento		
1. (Acquisto) di immobilizzazioni	(57.387)	(26.403)
2. Cessione di immobilizzazioni	311	515
3. (Esborsi) per variazioni del perimetro di consolidamento	(1.384)	–
	<u>(58.460)</u>	<u>(25.888)</u>
Flussi di cassa dalle attività di finanziamento		
1. Variazioni debiti verso banche	23.927	(11.534)
2. Aumenti di capitale da azionisti di minoranza	–	439
3. Rimborsi di capitale a azionisti di minoranza	(638)	–
4. Dividendi azionisti di minoranza	(736)	(134)
5. Diminuzioni del P.N. per cambiamenti del perimetro di Gruppo	(559)	–
6. Variazioni delle risorse finanziarie dovute al consolidamento iniziale (2)	39	–
	<u>22.033</u>	<u>(11.229)</u>
Saldo	48	2.638
Variazioni dei tassi di cambio	116	330
Disponibilità liquide al 1° gennaio 1998	16.580	13.612
Disponibilità liquide al 31 dicembre 1998	16.744	16.580

(2) per effetto del consolidamento di LCTech Laser-und Computertechnik GmbH a partire dall'esercizio 1998

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 1998 evidenzia un incremento dei mezzi propri consolidati e del totale delle attività. L'incremento delle attività è da attribuire sia ai maggiori fabbisogni di circolante derivanti dall'espansione del fatturato, sia da investimenti di importo rilevante (circa DEM 57,3 milioni). Tuttavia, grazie al *cash-flow* generato dalla gestione caratteristica, il rapporto tra Patrimonio Netto e totale del passivo è passato dal 16% del 1997 al 23,1% del 1998.

Si segnala infine che la posizione finanziaria netta del Gruppo al 31 dicembre 1998 si attestava a -DEM 152,9 milioni (equivalenti a Euro 78,2 milioni); tale importo è la risultante di DEM 169,6 milioni (pari a Euro 86,7 milioni) di debiti verso le banche e DEM 16,7 milioni (pari a Euro 8,5 milioni) di disponibilità liquide.

C.1.9.5 Andamento recente del Gruppo Gildemeister AG

In conformità a quanto previsto dalla normativa vigente in Germania, la relazione semestrale consolidata del Gruppo Gildemeister AG relativa al semestre 1° gennaio - 30 giugno 1999 è pubblicata in forma di lettera indirizzata agli azionisti di Gildemeister AG. Tale relazione semestrale riporta alcune grandezze significative del Gruppo Gildemeister AG al 30 giugno 1999, raffrontate con i dati al 30 giugno 1998, come indicato nella seguente tabella.

Grandezze significative del Gruppo Gildemeister AG al 30 giugno 1999

	30.6.1999 (milioni di DEM)	30.6.1998 (milioni di DEM)	Variazione (%)
Fatturato			
Germania	346,9	287	21%
Esportazioni	246,9	193,2	28%
Totale	593,8	480,2	24%
Percentuale esportazioni rispetto al fatturato	42%	40%	
Acquisizione nuovi ordini			
Germania	372,4	369,4	1%
Esportazioni	259,1	242,8	7%
Totale	631,5	612,2	3%
Portafoglio ordini			
Germania	205,4	170,3	21%
Esportazioni	241,7	195,2	24%
Totale	447,1	365,5	22%
Risultato della gestione ordinaria	26,9	20,9	28,7%
Investimenti	28	15	81%
Costi del personale	156,8	137	14%
N. dipendenti	2.786	2.524	10%

Come evidenziato dalla tabella che precede, i dati finanziari ed economici del Gruppo Gildemeister AG al 30 giugno 1999 confermano il trend positivo registrato nel corso dell'esercizio 1998.

L'incremento dell'acquisizione di nuovi ordini nel corso del primo semestre 1999 fornisce un forte segnale positivo, soprattutto se confrontato con i dati generalmente meno positivi del settore. Il portafoglio ordini (54% del quale generato all'estero) è cresciuto del 9% rispetto al 31 dicembre 1998. L'efficienza logistica del Gruppo assicura la capacità di far fronte alle consegne nei tempi previsti.

Gli investimenti realizzati dal Gruppo nel primo semestre 1999, pari a DEM 28 milioni, sono stati prevalentemente finalizzati alla razionalizzazione ed all'ammodernamento della struttura produttiva (impianto industriale di Pfronten e di Geretsried) ed alla riorganizzazione e al miglioramento dei sistemi informatici.

Nel mese di giugno 1999, Gildemeister AG ha acquistato una partecipazione del 75% nella Famot-Pleszew SA (cfr. precedente paragrafo C.1.9.3.A). Attraverso tale acquisizione, il Gruppo Gildemeister AG persegue strategie di (i) concentrazione all'interno del Gruppo dell'approvvigionamento di risorse, (ii) riduzione dei costi e (iii) sviluppo del mercato dell'Est Europeo, nel quale Famot ha una tradizione consolidata.

In data 8 febbraio 2000, Gildemeister AG ha diffuso, in ottemperanza alla vigente normativa tedesca, la relazione sull'andamento della gestione nel periodo 1° gennaio 1999 - 31 dicembre 1999. Il Gruppo Gildemeister AG, sulla base del preconsuntivo relativo all'esercizio 1999, prevede un fatturato consolidato pari a circa DEM 1.345,4 milioni (equivalenti a Euro 687,9 milioni), con un incremento di circa il 19% rispetto al corrispondente dato relativo all'esercizio 1998. Di questi, è stimato che circa DEM 63,7 milioni (pari a Euro 32,6 milioni) siano derivati da vendite effettuate in Italia. Il risultato operativo del Gruppo è stimato in DEM 60 milioni (pari a Euro 30,7 milioni) mentre l'utile consolidato è previsto in DEM 50 milioni (pari a Euro 25,6 milioni), con un incremento di circa il 60% rispetto al corrispondente dato dell'esercizio 1998.

Nel corso del 1999, il Gruppo Gildemeister AG ha acquisito nuovi ordini per un controvalore di DEM 1.355,5 milioni (pari a Euro 693). Il portafoglio ordini al 31 dicembre 1999 era pari a DEM 419,5 milioni (equivalenti a Euro 214,5 milioni).

I dati del preconsuntivo riguardante la situazione finanziaria del Gruppo Gildemeister AG al 31 dicembre 1999 evidenziano un patrimonio netto di circa DEM 182 milioni (pari a Euro 93 milioni) ed un *cash flow* di circa DEM 90 milioni (pari a Euro 46 milioni). La posizione finanziaria netta stimata del Gruppo al 31 dicembre 1999 si attesta a circa -DEM 216 milioni (equivalenti a Euro 110,4 milioni) ed è la risultante di DEM 226 milioni (pari a Euro 115,5 milioni) di debiti verso le banche e DEM 10 milioni (pari a Euro 5,1 milioni) di disponibilità liquide.

Al 31 dicembre 1999 il Gruppo Gildemeister AG aveva complessivamente n. 3.340 dipendenti (con un incremento di 723 unità rispetto al 31 dicembre 1998). L'aumento del personale è stato determinato sia da nuove assunzioni effettuate principalmente nelle strutture commerciali e di servizi, sia dall'acquisizione della Famot-Pleszew SA, presso la quale, al 31 dicembre 1999, erano impiegati 470 dipendenti.

Nei primi mesi dell'esercizio 2000, ad eccezione dell'Offerta descritta nel presente Documento e della linea di credito contratta dall'Offerente per il pagamento del Corrispettivo delle Azioni, non si sono verificati altri fatti o circostanze tali da incidere in maniera significativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Gildemeister AG.

C.2. INFORMAZIONI RELATIVE A GITAL

C.2.1. Denominazione, forma giuridica e sede legale

“Gildemeister Italiana S.p.A.” è costituita in forma di società per azioni ed ha sede legale in Brembate di Sopra (BG), Via Donizetti n. 138. La società è iscritta presso il Registro delle Imprese di Bergamo al n. 5720 e nel Repertorio Economico e Amministrativo (REA) della Camera di Commercio di Bergamo al n. 115611.

C.2.2. Capitale sociale

Il capitale sociale di GITAL, interamente sottoscritto e versato, è di nominali Euro 14.565.200 (pari a Lire 28.202.159.804), rappresentato da n. 28.010.000 Azioni del valore nominale di Euro 0,52 (pari a Lire 1.006,8) cadauna. Si segnala che la conversione del capitale sociale di GITAL da Lire in Euro è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione con deliberazione in data 29 novembre 1999, depositata presso il Registro delle Imprese di Bergamo in data 9 dicembre 1999.

GITAL non ha emesso azioni di risparmio.

Si segnala che in data 20 settembre 1996, l'Assemblea Straordinaria di GITAL ha deliberato di aumentare il capitale sociale da nominali Lire 26.620.000.000 fino ad un massimo di nominali Lire 30.000.000.000, mediante emissione di un massimo di n. 3.380.000 azioni ordinarie, del valore nominale di Lire 1.000 cadauna, riservate ai dipendenti ed al management della società. In particolare, l'Assemblea di GITAL ha approvato:

- (a) l'emissione di un massimo di n. 880.000 azioni ordinarie riservate ai dipendenti della società; di queste risultano sottoscritte ed emesse, entro il termine ultimo del 31 dicembre 1996 n. 390.000 Azioni, per un valore nominale di Lire 390.000.000; e
- (b) un piano di *stock option* riservato al *management* della società, che prevede (i) l'emissione di un massimo di n. 2.500.000 azioni ordinarie, da offrire in opzione ad Amministratori con cariche operative speciali e a dirigenti di GITAL, al prezzo di Lire 5.600 per azione; (ii) l'attribuzione dei n. 2.500.000 diritti di sottoscrizione sopra indicati – mediante delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione di GITAL, a proprio

insindacabile giudizio, secondo criteri di merito o di incentivazione – in cinque tranches annuali da n. 500.000 diritti ciascuna; (iii) la facoltà per i soggetti assegnatari dei diritti di sottoscrizione di esercitarli in qualsiasi momento entro il 30 giugno 2001.

Alla data del presente Documento d’Offerta, il piano di *stock option* presenta la seguente situazione:

- (i) sono state assegnate e sottoscritte n. 1.000.000 Azioni, per un valore nominale di Lire 1.000.000.000;
- (ii) sono stati assegnati ma non ancora esercitati dai rispettivi titolari n. 1.000.000 diritti di sottoscrizione;
- (iii) n. 500.000 diritti di sottoscrizione potrebbero essere assegnati dal Consiglio di Amministrazione ai sensi della delibera assunta dall’Assemblea Straordinaria di GITAL.

Le Azioni sono quotate presso il Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana S.p.A..

Sulla base delle comunicazioni diffuse ai sensi dell’art. 120, secondo comma, del Testo Unico e della Parte III, Titolo III, Capo I, Sezione I del Regolamento, alla data del 14 febbraio 2000 i seguenti soggetti risultavano possedere partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale di GITAL.

Azionista	Percentuale del capitale sociale posseduta
Macutil Holding Sarl	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 Lichtenstein AG	4,730%
Arnhold & S. Bleichroeder Inc.	4,250%
Gildemeister AG	2,489%
GITAL	2,020%
MITTEL S.p.A.	2,003%

Si segnala peraltro che, dal comunicato diffuso da GITAL in data 7 febbraio 2000, risulta che la stessa è titolare di n. 605.000 Azioni proprie, rappresentanti il 2,15% del capitale sociale.

Si segnala inoltre che, alla data del 16 febbraio 2000, Gildemeister AG possedeva n. 798.000 Azioni, rappresentanti il 2,849% del capitale sociale di GITAL, come descritto nel successivo paragrafo F.1.

C.2.2.1 Accordo parasociale stipulato tra alcuni soci di GITAL

Sulla base delle informazioni note all’Offerente (Avviso pubblicato su “Il Sole 24 Ore” del 10 marzo 1999), esiste un accordo parasociale tra alcuni dei principali azionisti di GITAL, stipulato in data 2 marzo 1999 (l’**“Accordo Parasociale”** o l’**“Accordo”**). I soci firmatari dell’Accordo Parasociale (i **“Partecipanti”**) sono Macutil Finanziaria SA, Interbanca S.p.A., Arca Merchant ABK S.p.A., Arca Impresa Gestioni S.p.A. ed il Dott. Ettore Batisti.

L’Accordo Parasociale ha per oggetto:

- (i) la disciplina del trasferimento delle Azioni possedute da ciascuno dei Partecipanti. L’Accordo prevede infatti che il trasferimento delle Azioni dei Partecipanti a terzi sia soggetto a prelazione in favore degli altri Partecipanti. L’Accordo inoltre attribuisce a ciascuno dei Partecipanti il diritto di partecipare “pro quota” ad ogni vendita di Azioni a terzi;
- (ii) la disciplina di designazione dei membri del Consiglio di Amministrazione di GITAL, al fine di consentire un’equa rappresentanza dei Partecipanti nell’organo amministrativo; e
- (iii) l’impegno di preventiva consultazione dei Partecipanti prima di ciascuna riunione del Consiglio di Amministrazione o di ciascuna Assemblea di GITAL.

In base ad un comunicato pubblicato in data 23 dicembre 1999 sul quotidiano “Il Sole 24 Ore” ai sensi dell’art. 131 del Regolamento, risulta (i) che in data 13 dicembre 1999 Macutil Finanziaria SA ha ceduto la partecipazione in GITAL alla propria controllata Macutil Holding Sarl, la quale è pertanto divenuta parte dell’Accordo Parasociale accettandone tutti i termini e condizioni, e (ii) che Interbanca S.p.A. è titolare di una partecipazione pari al 14,998% del capitale sociale di GITAL.

In base al comunicato pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" in data 31 dicembre 1999 ai sensi dell'art. 131 del Regolamento, risulta che, per effetto dell'esercizio del diritto di recesso da parte dei Partecipanti, l'Accordo Parasociale scadrà in data 30 giugno 2000.

Si segnala peraltro che, ai sensi dell'art. 123, terzo comma, del Testo Unico, i Partecipanti che intendano aderire all'Offerta potranno recedere dall'Accordo Parasociale senza alcun preavviso. Il recesso sarà tuttavia privo di effetto qualora non sia perfezionato il trasferimento delle Azioni dei Partecipanti che lo abbiano esercitato.

C.2.3. Andamento recente e prospettive

Poiché l'Offerente non è azionista di controllo di GITAL, non si forniscono le informazioni altrimenti richieste in base al Regolamento. Si riportano, tuttavia, una breve sintesi delle attività del gruppo facente capo a GITAL (il "Gruppo GITAL") e alcune principali grandezze economico-patrimoniali tratte dagli ultimi bilanci approvati e dalla relazione semestrale consolidata al 30 giugno 1999.

C.2.3.1 Sintesi delle attività svolte dal Gruppo GITAL

GITAL è specializzata nella produzione di torni plurimandrino e a fantina mobile. Inoltre, la società Graziano S.p.A., partecipata da GITAL al 100%, produce torni universali a controllo numerico computerizzato (CNC).

Nel primo semestre 1999, il Gruppo GITAL ha realizzato un fatturato consolidato di Lire 94.721 milioni, di cui Lire 45.848 milioni (pari a circa il 48%) rivenienti dalla produzione e vendita di torni plurimandrino, Lire 14.207 milioni (pari a circa il 15%) derivanti dalla produzione e vendita di torni CNC a fantina mobile e Lire 23.204 milioni (pari a circa il 25%) imputabili alla produzione e vendita di torni universali.

Al 30 giugno 1999, circa il 50% del fatturato consolidato del Gruppo GITAL derivava da vendite effettuate in Italia, circa il 43% da vendite effettuate in altri paesi europei ed il restante 7% da vendite effettuate negli Stati Uniti ed in altri paesi.

La seguente tabella elenca le società partecipate da GITAL, con l'indicazione del relativo settore di attività.

Società del Gruppo GITAL

Società	Partecipazione posseduta da GITAL	Principale attività
Graziano S.p.A.	100%	Produzione e commercializzazione di torni 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 commerciale e di assistenza post-vendita per i prodotti del Gruppo GITAL nel mercato tedesco
GITAL Machines-Outils Sarl	99,8%	Attività commerciale e di assistenza post-vendita per i prodotti del Gruppo GITAL nel mercato francese
GITAL Srl	100%	Attività commerciale per i prodotti del Gruppo GITAL nel mercato italiano. E' operativa dal settembre 1998.
GITAL America Inc.	100%	Attività commerciale e di assistenza post-vendita per i prodotti del Gruppo GITAL nel mercato statunitense

C.2.3.2 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 al 31 dicembre 1997 e 1998 ed al semestre chiuso al 30 giugno 1999.

GITAL

SINTESI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

	30.6.1999	31.12.1998 (milioni di Lire)	31.12.1997
ATTIVO			
A. IMMOBILIZZAZIONI			
I. Immobilizzazioni immateriali	11.711	12.934	9.726
II. Immobilizzazioni materiali	41.374	41.447	29.443
III. Immobilizzazioni finanziarie	1.559	2.438	2.120
Totale immobilizzazioni	54.644	56.819	41.289
B. ATTIVO CIRCOLANTE			
I. Rimanenze	82.994	69.489	42.187
II. Crediti 65.497	77.833	54.141	
III. Attività finanziarie	33.212	34.930	22.954
IV. Disponibilità liquide	10.125	7.041	6.587
Totale attivo circolante	191.828	189.293	125.869
C. RATEI E RISCONTI ATTIVI	5.233	6.295	8.374
TOTALE ATTIVO	251.705	252.407	175.532
PASSIVO			
A. PATRIMONIO NETTO			
I. Capitale	28.010	28.010	27.010
II. Riserva da sovrapprezzo azioni	15.386	15.386	10.786
III. Riserva legale	3.523	3.105	2.499
IV. Riserva per azioni proprie in portafoglio	2.940	2.603	2.459
V. Altre riserve			
Riserva straordinaria	33.518	31.396	25.436
Riserva art. 55 DPR 917/86	119	119	119
Riserva art. 18 L. 675/77	81	81	81
Riserva art. 22 DL 41/95	5.233	5.233	5.233
Riserva di consolidamento	13.858	8.547	7.510
Riserva di conversione	41	1	-40
VI. Utile d'esercizio	3.672	13.672	13.265
Totale patrimonio netto	106.381	108.153	94.358
B. FONDI PER RISCHI ED ONERI	2.777	2.932	2.432
C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	10.120	9.249	7.834
D. DEBITI	128.582	127.548	65.756
E. RATEI E RISCONTI PASSIVI	3.845	4.525	5.152
TOTALE PASSIVO	251.705	252.407	175.532

GITAL

SINTESI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	30.6.1999	31.12.1998	30.06.1998	31.12.1997
			(milioni di Lire)	
A. Valore della produzione ⁽³⁾	108.754	221.077	107.635	140.393
B. Costi della produzione				
Per m.p., sussidiarie, 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 rimanenze m.p., sussidiarie e merci	(559)	4.802	1.652	84
Altri costi operativi	(2.086)	(4.729)	(2.430)	(3.021)
Totale costi della produzione	(104.633)	(192.154)	(95.650)	(123.654)
Valore aggiunto (A-B)	4.121	28.923	11.985	16.739
C. Totale proventi e oneri finanziari	(526)	255	902	2.462
D. Totale rettifiche di valore attività finanziarie	(349)	(654)	(37)	(429)
E. Totale proventi ed oneri straordinari	426	(3.124)	54	3.984
Risultato prima delle imposte	3.672	25.400	12.904	22.756
Imposte	n.d.	(11.728)	(5.744)	(9.491)
Utile d'esercizio	3.672	13.672	7.160	13.265

(3) La voce "Valore della produzione" rappresenta la sommatoria delle seguenti voci di dettaglio: (i) ricavi delle vendite e delle prestazioni (al 30 giugno 1999, Lire 94.721 milioni), (ii) variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti (al 30 giugno 1999, Lire 13.905 milioni), (iii) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni (al 30 giugno 1999 Lire 0) e (iv) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio (al 30 giugno 1999, Lire 128 milioni).

GITAL

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

ATTIVITÀ	30.6.1999	31.12.1998 (milioni di Lire)	31.12.1997
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 ed oneri	(269)	(1.094)	(392)
Minusvalenze	1	85	53
Plusvalenze	(119)	(328)	(297)
Subtotale	9.902	26.417	21.566
Trattamento 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)
Flusso monetario da (per) attività del periodo	11.750	5.618	19.832
ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:			
(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
Flusso monetario da (per) attività di investimento	(3.197)	(25.102)	(21.534)
ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO:			
Variazione finanziamenti a medio-lungo termine da banche	(2.197)	22.166	(1.064)
Pagamento di dividendi	(5.484)	(5.310)	(5.203)
Variazione patrimonio netto	40	5.433	886
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	(7.641)	22.289	(5.381)
FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO:	912	2.805	(7.083)
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	28.483	25.678	32.761
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo	29.395	28.483	25.678

C.3. INFORMAZIONI RELATIVE AGLI INTERMEDIARI

L'intermediario incaricato del coordinamento dell'Offerta e della raccolta delle adesioni è Westdeutsche Landesbank (Italia) S.p.A. (l'“**Intermediario Incaricato**”).

Presso la sede dell'Intermediario Incaricato, in Milano, Via Canova 38/40, sono disponibili:

- il presente Documento di Offerta;
- la scheda di adesione all'Offerta.

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

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

D.1. CATEGORIA E QUANTITÀ DELLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

L'Offerta ha ad oggetto l'intero capitale sociale di GITAL, attualmente rappresentato da n. 28.010.000 Azioni, del valore nominale di Euro 0,52 (pari a Lire 1.006,8) cadauna.

Qualora, in attuazione del piano di *stock option* di cui al precedente paragrafo C.2.2, lettera (b), siano esercitati in tutto o in parte dai rispettivi titolari i diritti di sottoscrizione attribuiti dal Consiglio di Amministrazione e, pertanto, entro la data di chiusura dell'Offerta, siano emesse fino a n. 1.000.000 di nuove azioni GITAL, l'Offerta si intenderà automaticamente estesa anche a tali azioni.

Le Azioni dovranno essere libere da vincoli di ogni genere e natura – reali, obbligatori e personali - oltre che liberamente trasferibili, e dovranno avere godimento regolare.

Ciascuna Azione dovrà essere munita della cedola n. 5, relativa ai dividendi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 1999, e seguenti.

D.2. PERCENTUALE SUL CAPITALE SOCIALE

Le Azioni oggetto dell'Offerta rappresentano il 100% del capitale sociale di GITAL.

Non esistono altre categorie di Azioni, al di fuori di quelle ordinarie.

D.3. OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI

Non sono in circolazione obbligazioni convertibili emesse da GITAL.

D.4. STRUMENTI FINANZIARI DIVERSI

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

D.5. AUTORIZZAZIONI

Mediante comunicazione in data 9 febbraio 2000, Gildemeister AG ha comunicato all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, ai sensi della legge n. 287 del 10 ottobre 1990, la propria intenzione di acquistare il controllo di GITAL attraverso Holding Macchine Utensili.

D.6. MODALITÀ DI ADESIONE

L'adesione all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri), consentita dal 6 marzo 2000 al 31 marzo 2000, è irrevocabile – salvo quanto previsto dall'art. 44, sesto comma, del Regolamento che ne prevede la revocabilità dopo la pubblicazione di una eventuale offerta concorrente o di un rilancio. Pertanto, a seguito dell'adesione, fatta eccezione per quanto sopra indicato, non sarà possibile trasferire in tutto o in parte le Azioni e comunque effettuare atti di disposizione delle stesse per tutto il periodo in cui le stesse resteranno vincolate all'Offerta.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione dell'apposita scheda di adesione, allegata al presente Documento, debitamente compilata, con contestuale deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato di cui al precedente punto C.3.

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

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

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

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni, sarà conferito all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario mandato per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale rimarrà il relativo costo. Stante il regime di dematerializzazione dei titoli previsto dal combinato disposto dell'art. 81 del Testo Unico, dell'art. 36 del D. Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 e del regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11768 del 23 dicembre 1998, in vigore dal 1° gennaio 1999, ai fini del presente paragrafo per deposito dovranno anche intendersi idonee istruzioni da ciascun Aderente, conferite all'Intermediario Depositario presso il quale le Azioni di proprietà dello stesso sono depositate, a trasferire le Azioni all'Offerente.

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

D.7. COMUNICAZIONI PERIODICHE RELATIVE ALL'ANDAMENTO DELL'OFFERTA

Per la durata dell'Offerta, l'Intermediario Incaricato comunicherà giornalmente a Borsa Italiana S.p.A. – ai sensi dell'art. 41, comma 1, lett. c), del Regolamento – i dati relativi alle adesioni pervenute ed alle Azioni complessivamente vincolate all'Offerta.

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

I risultati definitivi dell'Offerta e le indicazioni sull'esercizio delle facoltà previste al paragrafo 3 delle Avvertenze ed al successivo paragrafo E saranno pubblicati, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 3, del Regolamento, mediante pubblicazione di un avviso sui quotidiani indicati al successivo paragrafo R prima della Data di Pagamento (come definita al successivo paragrafo H.1), ovvero, qualora l'evento dedotto quale condizione nei predetti paragrafi fosse conosciuto dall'Offerente anteriormente a tale data, entro cinque giorni di borsa aperta dalla conoscenza di detto evento.

D.8. MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano.

E. QUANTITATIVO MINIMO DI ACCETTAZIONE ED ULTERIORI CONDIZIONI PERCHÉ L'OFFERTA DIVENGA IRREVOCABILE

L'Offerta è subordinata alle seguenti condizioni:

- (a) l'adesione alla stessa di un numero minimo di Azioni che rappresentino i due terzi più una Azione del capitale sociale di GITAL. Nel caso di adesione all'Offerta di un quantitativo di Azioni inferiore, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di acquistare comunque il quantitativo di Azioni risultante dalle adesioni ricevute, esercitando tale facoltà entro cinque giorni di borsa aperta dalla data di chiusura dell'Offerta, dandone comunicazione al mercato mediante avviso pubblicato sui quotidiani indicati al successivo paragrafo R. Tuttavia laddove le Azioni portate in adesione all'Offerta siano inferiori al 50% del capitale sociale di GITAL – dedotte le Azioni proprie detenute da GITAL alla data di chiusura dell'Offerta - più una Azione, l'Offerta si intenderà comunque inefficace. Al riguardo, si sottolinea che, alla data del 16 febbraio 2000, Gildemeister AG, controllante dell'Offerente, già possedeva n. 798.000 Azioni, rappresentanti il 2,849% del capitale sociale di GITAL, come descritto nel successivo paragrafo F.1 del presente Documento;
- (b) l'ottenimento, entro la data di chiusura dell'Offerta, dell'attestazione - senza riserve o condizioni - da parte della Autorità Garante, ai sensi della legge 10 ottobre 1990, n. 287, di compatibilità con l'applicabile nor-

mativa antitrust dell'operazione di acquisizione formante oggetto dell'Offerta. Nel caso in cui detta attestazione di compatibilità non sia stata ottenuta entro la data di chiusura dell'Offerta, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare alla presente condizione entro la data di chiusura dell'Offerta, dandone comunicazione al mercato mediante apposito avviso pubblicato sui quotidiani di cui al successivo paragrafo R;

- (c) la mancata effettuazione da parte di GITAL, direttamente o indirettamente, sino alla Data di Pagamento di cui al successivo paragrafo H.1 del presente Documento, di atti od operazioni suscettibili di contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta, così come disposto dall'art. 104 del Testo Unico, anche se autorizzati dall'Assemblea di GITAL. Nel caso in cui siano posti in essere detti atti od operazioni, l'Offerente si riserva, in relazione a ciascuno di essi, la facoltà insindacabile di rinunciare alla presente condizione entro la Data di Pagamento, ovvero qualora l'evento dedotto in condizione fosse conosciuto anteriormente a tale data, entro cinque giorni di borsa aperta dalla conoscenza di detto evento, dandone comunicazione al mercato mediante apposito avviso pubblicato sui quotidiani di cui al successivo paragrafo R;
- (d) il mancato verificarsi, sino alla Data di Pagamento di cui al successivo paragrafo H.1 del presente Documento, di eventi pregiudizievoli per GITAL tali da modificare sotto un profilo di rilievo la situazione economica, finanziaria o patrimoniale, anche consolidata, di GITAL rispetto a quanto indicato nella relazione semestrale, anche consolidata, al 30 giugno 1999, fatte salve le operazioni debitamente autorizzate, approvate e rese note al mercato ai sensi della normativa vigente, entro il 28 gennaio 2000. Nel caso in cui si verificassero detti eventi, l'Offerente si riserva, in relazione a ciascuno di essi, la facoltà insindacabile di rinunciare alla presente condizione entro la Data di Pagamento, ovvero qualora l'evento dedotto nella condizione fosse conosciuto anteriormente a tale data, entro cinque giorni di borsa aperta dalla conoscenza di detto evento, dandone comunicazione al mercato mediante apposito avviso pubblicato sui quotidiani di cui al successivo paragrafo R.

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

F.1. INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI POSSEDUTI

Alla data del presente Documento d'Offerta, l'Offerente non possiede, né direttamente né tramite società fiduciarie e/o controllate o per interposta persona, alcuna Azione o altro strumento finanziario emesso da GITAL.

Alla data del 16 febbraio 2000 Gildemeister AG era complessivamente titolare di n. 798.000 Azioni, rappresentanti circa il 2,849% del capitale sociale di GITAL, di cui n. 448.000 Azioni possedute direttamente e n. 350.000 Azioni possedute attraverso una società fiduciaria.

In data 14 febbraio 2000 Gildemeister AG ha comunicato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 120, comma 2, del Testo Unico e della Parte III, Titolo III, Capo I, Sezione I del Regolamento, il superamento della soglia di partecipazione del 2% in GITAL.

F.2. INDICAZIONE DELL'EVENTUALE ESISTENZA DI CONTRATTI DI RIPORTO, PEGNO, USUFRUTTO

L'Offerente si è obbligato a costituire in pegno le Azioni acquistate nell'ambito dell'Offerta a garanzia della linea di credito concessa da un pool di banche, come meglio descritto al successivo paragrafo I.3.

Gildemeister AG non ha stipulato, direttamente ovvero tramite società fiduciarie e/o controllate o per interposta persona, contratti di riporto, o costituito diritti di usufrutto o di pegno sulle Azioni dalla stessa possedute.

F.3. INDICAZIONE DELL'EVENTUALE ESISTENZA DI ULTERIORI IMPEGNI.

Né l'Offerente né Gildemeister AG hanno assunto, direttamente ovvero tramite società fiduciarie e/o controllate o per interposta persona, alcun impegno in relazione alle Azioni, oltre a quanto descritto nel precedente paragrafo F.2.

G. CORRISPETTIVO UNITARIO PER LE AZIONI E SUA GIUSTIFICAZIONE

G.1. INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione è pari a Lire 8.000 (equivalenti a Euro 4,13166) e sarà interamente versato in contanti.

Fermo restando che potranno aderire all'Offerta anche i titolari di un numero di Azioni inferiore al lotto minimo negoziato in Borsa, o non multiplo dello stesso, l'Offerente riconoscerà agli Aderenti, per ogni 1.000 Azioni, pari al lotto minimo negoziato in Borsa, un importo di Lire 8.000.000 (pari a Euro 4.131,66).

Si precisa che il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, in quanto dovuta, rimarrà a carico degli Aderenti.

G.1.2. Criteri seguiti per la determinazione del Corrispettivo

La determinazione del Corrispettivo si basa su una valutazione delle attività dell'Emittente effettuata, in conformità alla prassi comunemente seguita per operazioni comparabili all'acquisizione di cui alla presente Offerta, secondo le seguenti metodologie:

- (a) metodo dei multipli di borsa relativi a società comparabili;
- (b) metodo dei flussi di cassa attualizzati.

L'Offerente è giunto alla determinazione del Corrispettivo mediante una valutazione delle attività dell'Emittente necessariamente fondata su elementi tratti da informazioni pubblicamente disponibili e su estrapolazioni effettuate da tali dati.

G.1.2.1 Metodo dei multipli di borsa relativi a società comparabili

Tale metodo si basa sull'applicazione alle grandezze reddituali dell'azienda oggetto di valutazione dei multipli di borsa relativi a società comparabili.

L'utilizzo del metodo dei multipli di borsa relativi a società comparabili richiede innanzitutto l'individuazione di un campione di società comparabili a quella oggetto di valutazione.

GITAL opera nel settore della produzione di macchine utensili, che è parte del più ampio settore dell'industria degli impianti e dei macchinari per la produzione (o, secondo la terminologia anglosassone, *Mechanical Engineering Industry*). Tale industria risulta geograficamente concentrata in un numero limitato di paesi, ed in particolare in Italia, Germania, Giappone e Stati Uniti.

Europa, Stati Uniti e Giappone attraversano attualmente fasi diverse del ciclo economico; l'influenza di tale fattore sulle rispettive Borse Valori ha fatto ritenere opportuno concentrare l'attenzione sul mercato europeo. Tra le società europee operanti nel settore in questione, le società tedesche hanno una dimensione media notevolmente superiore a quella di GITAL.

La seguente tabella riporta, a titolo esemplificativo, il fatturato stimato per l'esercizio 1999 di alcune società quotate presso le Borse Valori tedesche, operanti nel settore della *Mechanical Engineering Industry*.

*Fatturato stimato 1999 di società quotate in Germania
operanti nel settore della Mechanical Engineering Industry*

	(milioni di Euro)	(miliardi di lire)
FAG Kugelfischer	1.880	3.640
Jungheinrich	1.500	2904
Klockner	2.150	4.163
Linde	6.100	11.811

Fonte: stime Gruppo Westdeutsche Landesbank

A seguito dell'analisi di cui sopra, si è deciso di limitare il campione a società Italiane comparabili, per dimensione e/o settore merceologico di appartenenza, all'Emittente. A tal fine, si è considerata la media aritmetica semplice, con esclusione dei valori massimi e minimi riscontrati nei rapporti tra Enterprise Value (valore delle attività operative) e capitalizzazione di borsa ⁽⁴⁾, da un lato, ed i più significativi indicatori di conto economico relativi all'esercizio 1998 dall'altro.

(4) La capitalizzazione di borsa delle singole società campione è stata ottenuta come prodotto tra il numero di azioni emesse ed il prezzo medio di mercato delle azioni rilevato nel periodo 1° novembre 1999 - 31 dicembre 1999.

L'analisi del campione di riferimento selezionato, riportata qui di seguito, ha prodotto i seguenti risultati.

Dati consolidati relativi a società quotate italiane

Società campione	EV/Ebitda	EV/Ebit	P/E	P/Book Value
Cembre S.p.A.	5,90	8,52	16,76	1,65
Idra Presse S.p.A.	4,55	6,48	15,50	1,25
IMA S.p.A.	8,08	10,60	22,82	4,05
Irce S.p.A.	3,88	6,36	10,53	1,05
Sabaf S.p.A.	6,78	10,38	18,35	2,81
Saiag S.p.A.	4,43	7,05	6,62	0,79
Media rettificata	5,41	8,11	15,29	1,69

I rapporti medi riportati nella tabella che precede sono stati applicati (i) ai dati dell'Emittente, risultanti dal bilancio chiuso al 31 dicembre 1998 e (ii) ai valori stimati per l'Emittente sulla base dei dati e delle informazioni più recenti disponibili. In particolare, le suddette stime tengono conto della situazione semestrale al 30 giugno 1999 e delle previsioni di fatturato per il 1999 fornite dall'Emittente con il comunicato stampa del 29 novembre 1999.

Si segnala che, in sede di analisi dei dati ufficiali pubblicati dall'Emittente, ed in particolare nel confronto dei margini emergenti dalle situazioni semestrali al 30 giugno 1998 ed al 30 giugno 1999, è stato riscontrato un consistente decremento dei margini (l'incidenza del reddito operativo rispetto al fatturato evidenzia, ad esempio, una riduzione dall'11,13% alla data del 30 giugno 1998 al 3,78% alla data del 30 giugno 1999).

Si è così determinato un *Equity Value* dell'Emittente pari a Euro 98,8 milioni (equivalente a Lire 191,3 miliardi), con un valore per Azione di Euro 3,53 (equivalente a Lire 6.830).

G.1.2.2 Metodo dei flussi di cassa attualizzati

Il metodo dei flussi di cassa attualizzati esprime il valore dell'Emittente ("*Equity Value*") come la differenza tra il valore delle sue attività operative ("*Enterprise Value*") e l'indebitamento finanziario netto utilizzato dall'Emittente per finanziare tali attività operative.

Il valore delle attività operative è stimato come somma dei flussi di cassa futuri generati dalla gestione operativa dell'Emittente, scontati al costo medio ponderato del capitale ("*WACC*"). Per stimare i flussi di cassa futuri sono state sviluppate alcune proiezioni dei risultati economici dell'Emittente su base consolidata per il periodo 1999-2003. In particolare:

- il fatturato per l'esercizio 1999 è stato stimato sulla base dei dati recentemente resi pubblici dall'Emittente con il comunicato stampa del 29 novembre 1999. Per gli esercizi successivi si è ipotizzato un trend di crescita del fatturato in linea con quello stimato del settore; in particolare, si è ipotizzato un tasso medio annuo di crescita durante il periodo considerato pari al 6% per anno;
- le proiezioni dell'incidenza del Margine Operativo Lordo e dell'Utile Operativo Netto rispetto al fatturato, nel periodo considerato, sono considerate sostanzialmente stabili, nonostante la ciclicità del settore, e migliorative rispetto ai corrispondenti dati consuntivi dell'Emittente al 30.6.1999;
- la crescita del fabbisogno di capitale circolante netto e degli investimenti viene correlata alla crescita del fatturato ed è sostanzialmente in linea con le tendenze dei dati consuntivi.

I flussi di cassa generati dalla gestione operativa sono stati calcolati aggiungendo al reddito operativo – al netto delle imposte figurative – i costi che non generano uscite di cassa e sottraendo gli investimenti in immobilizzazioni e capitale circolante. Il valore attuale dei flussi di cassa generati dalla gestione operativa oltre il periodo esplicito di previsione ("*Valore Residuo*" ⁽⁵⁾) è stato determinato approssimando il flusso di cassa, generato dalla gestione operativa, nell'ultimo periodo di previsione, ad una rendita perpetua attualizzata allo stesso tasso utilizzato per attualizzare gli altri flussi, rettificato per un fattore di crescita costante per gli anni successivi pari al 2%.

L'*Enterprise Value* è stato quindi calcolato attualizzando i flussi di cassa stimati, come sopra descritti, sulla base di un *WACC* del 6,31% risultante dalla struttura finanziaria dell'Emittente stimata a fine 1998, e applicando un "*beta levered*" pari a 0,64 ⁽⁶⁾.

Sulla base di quanto sopra, si è determinato un *Equity Value* dell'Emittente di Euro 102,2 milioni (pari a Lire 197,9 miliardi) corrispondente ad un valore per Azione di Euro 3,65 (pari a Lire 7.065).

(5) Il Valore Residuo è stato ottenuto utilizzando la c.d. formula di Gordon.

(6) Fonte: Bloomberg

G.1.2.3 Valutazione del capitale economico dell'Emittente

Il capitale economico dell'Emittente è stato quindi calcolato come media aritmetica semplice dei valori risultanti dall'applicazione dei due metodi sopra illustrati. Il capitale economico dell'Emittente è risultato pari a Euro 100,5 milioni (equivalente a Lire 194,6 miliardi), al quale corrisponde un valore per Azione di Euro 3,59 (equivalente a Lire 6.947).

L'Offerente ha ritenuto opportuno riconoscere, per l'acquisizione del controllo dell'Emittente, un premio rispetto al valore del capitale economico. Tale premio è stato quantificato in misura pari al 15%, originando un valore di Euro 115,6 milioni (pari a Lire 223,8 miliardi), al quale corrisponde un valore per Azione di Euro 4,126 (pari a Lire 7.989). Quest'ultimo, ai fini dell'Offerta, è stato arrotondato per eccesso a Euro 4,13, pari a Lire 8.000 per Azione.

Il premio sopra indicato non tiene conto dell'effetto di diluizione che si avrebbe nell'ipotesi in cui fosse esercitati i diritti di sottoscrizione già assegnati dal Consiglio di Amministrazione di GITAL.

Rispetto alla media aritmetica delle quotazioni di GITAL negli ultimi 12 mesi (31 gennaio 1999 - 30 gennaio 2000), degli ultimi sei mesi (31 luglio 1999 - 30 gennaio 2000) e dell'ultimo mese (31 dicembre 1999 - 30 gennaio 2000), il Corrispettivo di Euro 4,13 (pari a Lire 8.000) esprime un premio, per gli Aderenti, rispettivamente del 19,47%, del 14,10%, e del 9,33%.

G.2. CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON DIVERSI INDICATORI DEGLI ULTIMI DUE ESERCIZI RELATIVI ALL'EMITTENTE

Il Corrispettivo, determinato secondo i criteri illustrati al precedente paragrafo G.1.2, viene posto a confronto con i seguenti dati ricavati dai bilanci consolidati dell'Emittente relativi agli ultimi due esercizi.

G.2.1. Il Corrispettivo in rapporto ai dividendi

La seguente tabella riporta i dividendi lordi distribuiti dall'Emittente negli ultimi due esercizi e l'incidenza percentuale di tali dividendi sul Corrispettivo.

	1997	1998
Dividendo lordo per Azione (Lire)	200	200
Incidenza percentuale rispetto al Corrispettivo	2,50%	2,50%

G.2.2. Il Corrispettivo in rapporto ad altri indicatori finanziari

La seguente tabella riporta il risultato economico ordinario (7), l'utile netto, il *cash flow* ed il patrimonio netto di GITAL relativi agli esercizi 1997 e 1998 sia in valore assoluto che in rapporto alle Azioni in circolazione (8).

Dati consolidati	1997	1998
Risultato economico ordinario (milioni di lire)	7.645	12.534
Risultato economico per Azione (lire)	283	447
Utile netto (milioni di lire)	13.265	13.672
Utile netto per Azione (lire)	491	488
Cash flow generato dalla gestione caratteristica (milioni di lire)	19.832	5.618
Cash flow per Azione (lire)	734	201
Patrimonio netto (milioni di lire)	94.358	108.153
Patrimonio netto per Azione (lire)	3.493	3.861

Nella tabella che segue si riportano i rapporti Price/Earnings (P/E), Price/Mezzi Propri (P/MP), Price/Cash Flow (P/CF), Price/Ebitda (P/Ebitda), Price/Ebit (P/Ebit) dell'Emittente, calcolati sulla base del Corrispettivo. Tali rapporti sono confrontati con i dati medi aggregati delle società comparabili quotate al Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana S.p.A..

(7) Per risultato economico ordinario si intende il risultato prima delle poste straordinarie, rettificato dell'effetto fiscale, applicando l'aliquota media di imposta degli ultimi due esercizi.

(8) Le azioni GITAL emesse al 31 dicembre 1998 erano n. 28.010.000, al 31 dicembre 1997 erano n. 27.010.000.

	Rapporti riferiti all'Emittente sul Corrispettivo unitario per Azione (lire)		Media aggregata società comparabili (9) (lire)	
	1997	1998	1997	1998
P/E	16,29	16,39	17,32	15,10
P/MP	2,29	2,07	2,60	1,93
P/CF	10,90	39,89	9,06	11,26
P/Ebitda	8,47	5,72	5,55	4,73
P/Ebit	12,94	7,73	8,46	6,92

La seguente tabella evidenzia in dettaglio i rapporti P/E, P/MP, P/CF, P/Ebitda, P/Ebit del campione di società comparabili oggetto di esame, dai quali è stata ottenuta la media aggregata riportata nella precedente tabella.

Società	P/E		P/MP		P/CF		P/Ebitda		P/Ebit	
	dic. 98	dic. 97	dic. 98	dic. 97	dic. 98	dic. 97	dic. 98	dic. 97	dic. 98	dic. 97
Cembre S.p.A.	16,76	13,87	1,65	1,74	15,97	8,34	6,07	6,15	8,78	8,27
Idra Presse S.p.A.	15,50	16,70	1,25	1,29	18,86	11,08	3,09	3,99	4,41	5,23
IMA S.p.A.	22,82	36,04	4,05	4,57	9,61	14,31	7,12	10,64	9,34	17,53
Irce S.p.A.	10,53	9,02	1,05	1,08	5,18	8,02	3,45	3,79	5,65	5,89
Sabaf S.p.A.	18,35	21,58	2,81	6,00	13,34	9,34	6,74	7,15	10,33	10,77
Saiag S.p.A.	6,62	6,73	0,79	0,93	4,57	3,27	1,90	1,62	3,02	3,06
Media aggregata	15,10	17,32	1,93	2,60	11,26	9,06	4,73	5,55	6,92	8,46

G.3. MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI DELLE AZIONI

La seguente tabella riporta le medie mensili ponderate, sulla base dei volumi giornalieri, delle quotazioni ufficiali delle Azioni registrate nei dodici mesi antecedenti l'inizio dell'Offerta.

Media mensile ponderata dei prezzi di borsa delle Azioni ()*

Mese	Euro	Lire
Febbraio 1999	2,950	5.712
Marzo 1999	2,958	5.728
Aprile 1999	3,150	6.100
Maggio 1999	3,084	5.971
Giugno 1999	3,185	6.167
Luglio 1999	3,807	7.371
Agosto 1999	3,653	7.073
Settembre 1999	3,506	6.789
Ottobre 1999	3,268	6.328
Novembre 1999	3,446	6.673
Dicembre 1999	3,704	7.171
Gennaio 2000 (**)	3,779	7.317

(*) Fonte: elaborazione Bloomberg L.P.

(**) Per il mese di gennaio 2000, la media ponderata delle quotazioni ufficiali delle Azioni, si riferisce al periodo dal 1° gennaio 2000 al 30 gennaio 2000.

(9) Il prezzo considerato è pari alla media dei prezzi di chiusura rilevati sul mercato per ciascuna società nel periodo dal 1° novembre 1999 al 31 dicembre 1999. La media non è stata rettificata, diversamente da quanto effettuato per la tabella riportata a pag. 28, in quanto la media in questione è utilizzata solamente a fini comparativi.

G.4. RECENTI OPERAZIONI RIGUARDANTI LE AZIONI

Nell'arco dello scorso esercizio e dell'esercizio in corso non risultano essere state effettuate operazioni finanziarie tali da fornire indicazioni di valori attribuibili alle Azioni.

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

H.1. INDICAZIONE DELLA DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il trasferimento della titolarità delle Azioni avverrà entro 6 giorni di borsa aperta dalla data di chiusura dell'Offerta (la "Data di Pagamento") a fronte del pagamento del Corrispettivo, fatte salve le eventuali proroghe o le modifiche dell'Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti.

Alla Data di Pagamento, le Azioni saranno trasferite in proprietà all'Offerente su un unico conto deposito presso Westdeutsche Landesbank (Italia) S.p.A..

H.2. INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI PAGAMENTO

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

H.3. INDICAZIONE DELLE GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

In relazione all'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo (come definito nel precedente paragrafo B.2), sono state rilasciate le seguenti garanzie:

- (a) Westdeutsche Landesbank (Italia) S.p.A. ha concesso all'Offerente una linea di credito irrevocabile ed incondizionata, utilizzabile fino alla data del 31 maggio 2000, per un importo massimo di Lire 116.400.000.000 (pari a Euro 60.115.584), destinata e vincolata al pagamento di una quota sino ad un massimo del 50% dell'Esborso Massimo;
- (b) Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG, Filiale di Milano, ha concesso all'Offerente una linea di credito irrevocabile ed incondizionata, utilizzabile fino alla data del 31 maggio 2000, per un importo massimo di Lire 116.400.000.000 (pari a Euro 60.115.584), destinata e vincolata al pagamento di una quota sino ad un massimo del 50% dell'Esborso Massimo.

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

I.1. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OPERAZIONE

La presente Offerta è promossa ai sensi del Capo II, Titolo II, Parte IV del Testo Unico e in particolare dagli artt. 102 e 106, quarto comma, del Testo Unico.

I.2. MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE

Il Gruppo Gildemeister AG ha reagito alla crisi che ha interessato il settore delle macchine utensili tra la fine degli anni '80 e l'inizio degli anni '90 avviando una profonda ristrutturazione, gestita e portata a compimento dall'attuale management.

Le azioni poste in essere in termini di (i) politica commerciale aggressiva, attraverso il consolidamento e l'ampliamento dei mercati di sbocco, anche a livello internazionale, (ii) sviluppo del servizio di assistenza alla clientela, (iii) incremento degli investimenti in attività di ricerca e sviluppo, (iv) sviluppo di nuove tecnologie, (v) ottimizzazione della logistica e dei processi produttivi e (vi) riduzione dei costi, hanno condotto all'attuale situazione di crescita industriale e finanziaria del Gruppo.

Gli effetti delle azioni sopra descritte, ed il conseguente apprezzamento del Gruppo da parte del mercato ed in particolare da parte dei propri clienti, sono oggettivamente rilevabili dalla crescita costante del fatturato,

dei margini e dell'utile che il Gruppo ha generato nel corso del triennio 1997-1999. Tale andamento positivo è ancora in atto. In particolare, il portafoglio ordini del Gruppo si mantiene su livelli assai elevati nonostante il periodo di generale rallentamento del settore.

Nel settore delle macchine utensili è in corso un processo di concentrazione, per effetto del quale è prevedibile che solamente le aziende capaci di competere in modo globale ed innovativo saranno in grado di crescere, mantenendo livelli soddisfacenti di redditività. Il Gruppo Gildemeister AG già oggi si posiziona tra le imprese *leader* del settore.

In tale ottica, il Gruppo Gildemeister AG ha valutato in maniera positiva un processo di integrazione con l'Emittente. GITAL, in tale ipotesi, potrebbe perseguire le proprie competenze distintive usufruendo del *know-how* – in termini di processi e prodotti innovativi (ad esempio la tecnologia laser applicata alle macchine utensili) – e della rete di vendita del Gruppo Gildemeister AG, senza trovarsi costretta ad effettuare investimenti che l'attuale livello del fatturato, nonché quello prospettico prevedibile, potrebbero non giustificare. Tale valutazione è fondata su una stima soggettiva del fatturato del Gruppo GITAL per l'esercizio 1999, effettuata dall'Offerente tenendo conto dei dati previsionali diffusi da GITAL nel corso del medesimo esercizio. Tali dati evidenziano una rielaborazione delle previsioni di fatturato relative all'esercizio 1999 su valori progressivamente decrescenti (comunicato del 3 marzo 1999: "*fatturato Lire 259 miliardi*"; situazione semestrale al 30 giugno 1999: si rinvia ai dati riportati al precedente paragrafo C.2.3.2; comunicato del 29 novembre 1999: "*ammontare complessivo ricavi di oltre Lire 220 miliardi, con una redditività positiva anche se inferiore a quella dell'esercizio precedente*").

L'aggregazione del Gruppo GITAL con il Gruppo Gildemeister AG, secondo le linee di azione illustrate nel successivo paragrafo I.4, consentirebbe pertanto la creazione di un gruppo leader per la gamma completa di prodotti offerti e per volumi, qualità, tecnologia e dimensioni della rete commerciale.

I.3. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OPERAZIONE

Il finanziamento dell'Offerta sarà effettuato mediante ricorso ad una linea di credito a breve termine concessa all'Offerente in data 28 gennaio 2000 da Westdeutsche Landesbank (Italia) S.p.A. e da Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Filiale di Milano (le "**Banche**"), ciascuna per il 50%, utilizzabile fino ad un importo massimo di Lire 232.800.000.000.

A garanzia del proprio obbligo di rimborso nei confronti delle Banche, l'Offerente si è impegnato a costituire in pegno in favore delle stesse le Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta. Il diritto di voto sulle Azioni spetterà all'Offerente. Le Banche si sono impegnate a rinunciare al diritto di pegno sulle Azioni che l'Offerente potrà essere tenuto a vendere ai fini della ricostituzione del flottante, secondo quanto previsto al successivo paragrafo I.5.

A seconda dell'esito dell'Offerta, Holding Macchine Utensili verrà adeguatamente capitalizzata. A tale riguardo, si ricorda che l'art. 5 dello Statuto ha attribuito al Consiglio di Amministrazione dell'Offerente la facoltà di aumentare il capitale sociale, in una o più volte, fino all'importo nominale massimo di Lire 30.000.000.000 entro il 31 dicembre 2004. Finanziamenti bancari completeranno la struttura finanziaria dell'Offerente.

Si segnala che, con lettera in data 28 gennaio 2000, Gildemeister AG, in qualità di azionista di controllo dell'Offerente, si è impegnata nei confronti delle Banche a dotare l'Offerente, mediante aumenti di capitale, dei mezzi necessari per provvedere al rimborso dell'indebitamento contratto.

Il Gruppo Gildemeister AG valuterà le modalità e gli strumenti per fare fronte all'esborso finanziario conseguente all'Offerta a seconda del risultato della stessa.

I.4. PROGRAMMI ELABORATI DALL'OFFERENTE

a) Piano industriale dell'Offerente

Il piano industriale elaborato dall'Offerente in relazione all'acquisizione di GITAL è favorito da una profonda conoscenza di quest'ultima da parte del Gruppo Gildemeister AG.

Fino al 1996, infatti, Gildemeister AG era azionista di controllo di GITAL. Inoltre, la Saco S.p.A., appartenente al Gruppo GITAL, è stata acquistata da GITAL nel 1990, quando la società era ancora controllata da Gildemeister AG. e la società Graziano S.p.A., acquisita da GITAL nel 1998, ha fatto parte del Gruppo Deckel Maho, fino al 1994 (le attività del Gruppo Deckel Maho sono state acquisite dal Gruppo Gildemeister AG nel 1994).

Le principali linee di azione che verranno intraprese nel caso in cui l'Offerta si concluda con esito positivo consisteranno (i) nella integrazione operativa delle strutture aziendali e produttive e (ii) nello sviluppo di politiche commerciali comuni.

L'integrazione delle strutture aziendali e produttive di GITAL e Gildemeister AG riguarderà le funzioni nelle quali sia possibile ottenere sinergie significative senza peraltro sacrificare l'individualità operativa e la capacità competitiva delle singole entità coinvolte.

Un forte beneficio potrà derivare dall'integrazione delle strutture aziendali preposte agli acquisti. L'aggregazione Gruppo Gildemeister AG – Gruppo GITAL permetterà infatti di raggiungere un volume di acquisti idoneo a consentire la realizzazione di significative economie di scala. Il Gruppo GITAL potrà inoltre avere accesso ai fornitori del Gruppo Gildemeister AG, ed in particolare a quelli ubicati nei paesi dell'Europa orientale, mentre il Gruppo Gildemeister AG potrà acquistare componenti per torni industriali dalla Saco S.p.A., società controllata da GITAL.

Il *know-how* sviluppato dal Gruppo Gildemeister AG nel corso degli ultimi anni nel campo della ricerca e dello sviluppo tecnologico, applicati sia ai processi produttivi sia all'innovazione dei prodotti, potrà consentire al Gruppo GITAL una riduzione di costi, con il conseguente incremento dei margini operativi dell'attività.

Per quanto riguarda l'attività produttiva, si segnala che la produzione di GITAL, concentrata nei torni automatici plurimandrino, è complementare a quella del Gruppo Gildemeister AG. Inoltre, la società Graziano S.p.A. produce torni convenzionali e torni universali a CNC che, per le loro caratteristiche tecniche ed il segmento di mercato al quale si rivolgono, hanno limitate sovrapposizioni con la gamma di prodotti del Gruppo Gildemeister AG. Il completamento della gamma di prodotti congiuntamente offerti dai Gruppi Gildemeister AG e GITAL condurrà pertanto ciascuna delle due entità aziendali a rafforzare la propria presenza sul mercato dell'altra, con un forte beneficio a livello di gruppo.

GITAL potrà inoltre beneficiare della estesa rete commerciale del Gruppo Gildemeister AG e della politica espansiva da quest'ultimo intrapresa per la ricerca e lo sfruttamento di nuovi mercati di sbocco, sia in termini industriali che geografici. A tale riguardo, si segnala che nel 1998 Gildemeister AG ha esportato circa il 41% della propria produzione e che DMG Vertriebs und Service ha contribuito al fatturato consolidato del Gruppo per circa il 24%.

A seguito dell'acquisizione, le società raggiungeranno un valore complessivo annuo di produzione superiore a Euro 715 milioni (dato consolidato pro-forma al 31 dicembre 1998), posizionandosi a livello dei principali produttori mondiali di macchine utensili.

b) Previste operazioni di ristrutturazione e/o riorganizzazione in relazione all'Emittente

Allo stato l'Offerente non prevede di porre in essere operazioni di fusione, scissione, conferimento, cessione di rami d'azienda o altre operazioni di ristrutturazione e/o riorganizzazione aventi ad oggetto il Gruppo GITAL, nè prevede di attuare misure che possano modificare l'entità della forza lavoro impiegata presso il Gruppo GITAL. Pertanto, l'Offerente non prevede di porre in essere alcuna delle operazioni sopra descritte nei dodici mesi successivi alla chiusura dell'Offerta.

c) Previste modifiche nella composizione del Consiglio di Amministrazione di GITAL

In caso di esito positivo dell'Offerta, l'Offerente intende procedere alla nomina di propri rappresentanti nel Consiglio di Amministrazione di GITAL nel rispetto delle vigenti disposizioni di legge e statutarie.

d) Previste modifiche dello Statuto

L'Offerente allo stato non ritiene indispensabile procedere a modifiche dello Statuto, fatta eccezione per quelle che si rendessero eventualmente necessarie e/o opportune ai fini dell'attuazione dei programmi di cui al precedente punto (a).

I.5. EVENTUALE OPA RESIDUALE E DIRITTO DI ACQUISTO

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione in GITAL complessivamente superiore a quella prevista nell'art.108 del Testo Unico (pari al 90% del capitale sociale), entro quattro mesi dalla Data di Pagamento di cui al paragrafo H.1 del presente Documento provvederà a ripristinare il flottante, prevalentemente mediante collocamento presso investitori professionali.

Conseguentemente, l'Offerente non eserciterà il diritto previsto dall'art. 111 del Testo Unico.

L. INFORMAZIONI SU OPERAZIONI POSTE IN ESSERE DALL'OFFERENTE AVENTI AD OGGETTO LE AZIONI

Nel mese di novembre 1999 Gildemeister AG ha acquistato, attraverso una società fiduciaria, n. 350.000 Azioni, rappresentanti l'1,25% del capitale sociale di GITAL, e precisamente:

- (i) in data 3 novembre 1999 ha acquistato n. 280.000 Azioni al prezzo unitario di Euro 3.695 per Azione, per un controvalore complessivo di Euro 1.034.600; e
- (ii) in data 10 novembre 2000 ha acquistato n. 70.000 Azioni al prezzo unitario di Euro 3.695 per Azione, per un controvalore complessivo di Euro 258.650.

In data 4 febbraio 2000 Gildemeister AG ha acquistato n. 160.000 Azioni, rappresentanti circa lo 0,57% del capitale sociale di GITAL, al prezzo unitario di Euro 4,0961 per Azione, per un controvalore complessivo di Euro 655.376.

In data 7 febbraio 2000 Gildemeister AG ha acquistato n. 187.000 Azioni, rappresentanti circa lo 0,67% del capitale sociale di GITAL, al prezzo unitario di Euro 4,09502 per Azione, per un controvalore complessivo di Euro 765.769.

In data 8 febbraio 2000 Gildemeister AG ha acquistato n. 57.000 Azioni, rappresentanti circa lo 0,203% del capitale sociale di GITAL, al prezzo unitario di Euro 4,1165 per Azione, per un controvalore complessivo di Euro 234.639.

In data 10 febbraio 2000 Gildemeister AG ha acquistato n. 12.000 Azioni, rappresentanti circa lo 0,043% del capitale sociale di GITAL, al prezzo unitario di Euro 4,120 per Azione, per un controvalore complessivo di Euro 49.440.

In data 11 febbraio 2000 Gildemeister AG ha acquistato n. 19.000 Azioni, rappresentanti circa lo 0,068% del capitale sociale di GITAL, al prezzo unitario di Euro 4,118 per Azione, per un controvalore complessivo di Euro 78.242.

In data 16 febbraio 2000 Gildemeister AG ha acquistato n. 13.000 Azioni, rappresentanti circa lo 0,046% del capitale sociale di GITAL, al prezzo unitario di Euro 4,120 per Azione, per un controvalore complessivo di Euro 53.560.

L'Offerente non ha posto in essere, anche attraverso società controllate, società fiduciarie o per interposta persona, alcuna operazione avente ad oggetto le Azioni.

M. ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE

M.1. ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE

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

M.2. OPERAZIONI FINANZIARIE E COMMERCIALI ESEGUITE NEGLI ULTIMI DODICI MESI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE

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

Si segnala che, con effetto dal 31 dicembre 1999, GITAL ha ceduto al Gruppo Gildemeister AG la propria partecipazione di minoranza (pari al 49% del capitale sociale) nelle società DMG America Inc. e DMG Nippon KK. A seguito di tale cessione, sono stati consensualmente risolti i rapporti commerciali in essere tra le società anzidette e GITAL per la distribuzione dei prodotti di quest'ultima negli Stati Uniti ed in Giappone.

M.3. ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE IN MERITO ALL'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO SPETTANTE ALLE AZIONI O AL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI

Non risulta la sussistenza tra l'Offerente e gli azionisti di GITAL di alcuno degli accordi disciplinati dall'articolo 122 del Testo Unico relativamente al diritto di voto o al trasferimento delle Azioni.

N. COMPENSI ALL'INTERMEDIARIO INCARICATO

L'Offerente riconoscerà a Westdeutsche Landesbank (Italia) S.p.A., a titolo di remunerazione per l'attività di raccolta e di coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta, quanto segue:

- (a) un diritto fisso "forfettario" di Lire 10.000 per ciascuna scheda di adesione presentata in relazione all'Offerta (che sarà dovuto anche in caso di esito non positivo della stessa);
- (b) qualora l'Offerta abbia esito positivo, (i) per ciascuna adesione inferiore a n. 10.000 Azioni, una commissione pari allo 0,30% del controvalore delle Azioni validamente depositate in adesione all'Offerta, ovvero (ii) per ciascuna adesione pari o superiore a n. 10.000 Azioni, una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni validamente depositate in adesione all'Offerta, fino ad un massimo di Lire 30.000.000;
- (c) qualora l'Offerta non abbia esito positivo, (i) per ciascuna adesione inferiore a n. 10.000 Azioni, una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni validamente depositate in adesione all'Offerta, ovvero (ii) nel caso di adesioni effettuate per un numero di Azioni pari o inferiore a 10.000, una commissione pari allo 0,05% del controvalore delle Azioni validamente depositate in adesione all'Offerta, con un limite massimo di Lire 30.000.000 per ciascuna adesione.

O. COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Ai sensi dell'art. 103 del Testo Unico e dell'art. 30 del Regolamento, l'Emittente è tenuta a diffondere, entro il primo giorno di durata dell'Offerta, un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e una valutazione della stessa da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente medesima.

P. DURATA DELL'OFFERTA

Il periodo di durata dell'Offerta, concordato con Borsa Italiana S.p.A., inizierà a decorrere il 6 marzo 2000 e avrà termine il 31 marzo 2000.

Il calendario dell'Offerta è stato concordato con Borsa Italiana S.p.A..

Sentita Borsa Italiana S.p.A. e previa comunicazione a Consob, nonché informazione al pubblico mediante avviso da pubblicarsi sui quotidiani di cui al successivo paragrafo R entro tre giorni di borsa aperta antecedenti la data di chiusura del periodo dell'Offerta, l'Offerente si riserva la facoltà di prolungare il termine di durata dell'Offerta.

Q. IPOTESI DI RIPARTO

Trattandosi di un'offerta sulla totalità delle Azioni dell'Emittente, non si prevede alcuna ipotesi di riparto.

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

Il Documento di Offerta e le schede di adesione sono posti a disposizione del pubblico mediante consegna all'Intermediario Incaricato, presso la sua sede in Milano, Via Canova n. 38/40, mediante deposito presso Borsa Italiana S.p.A., in Milano, Piazza degli Affari, n. 6, e presso la sede legale dell'Offerente, in Milano, Via Borgogna n. 2.

Il Documento di Offerta sarà altresì disponibile sul sito Internet "www.gildemeister.com".

L'avviso contenente la notizia del rilascio del nulla osta alla pubblicazione del Documento d'Offerta da parte di Consob e della sua consegna agli Intermediari Incaricati, nonché gli elementi essenziali dell'Offerta sarà pubblicato sui quotidiani "Il Sole 24 Ore" e "L'Eco di Bergamo".

S. APPENDICI

T. DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI OVE DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI

Holding Macchine Utensili

Trattandosi di una società costituita nel mese di gennaio 2000, non sono stati redatti né il bilancio di esercizio né altri documenti contabili infrannuali.

Gildemeister AG

Presso la sede sociale dell'Offerente, presso la Borsa Italiana S.p.A. e presso la sede dell'Intermediario Incaricato sono disponibili per la consultazione i seguenti documenti relativi a Gildemeister AG:

- Bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 1998;
- Relazione agli azionisti (Interim report) al 30 giugno 1999.

GITAL

Presso la sede sociale dell'Offerente e presso la Borsa Italiana S.p.A. sono disponibili per la consultazione i seguenti documenti relativi a GITAL:

- Bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 1998, corredati degli allegati previsti dalla legge;
- Situazione patrimoniale ed economica civilistica e consolidata al 30 giugno 1999.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

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

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

Holding Macchine Utensili S.p.A.

(Il Presidente del Consiglio di Amministrazione)

Dieter Wolfgang Schäfer