

Documento di Offerta

Offerta pubblica di acquisto volontaria parziale
ai sensi e per gli effetti dell'art. 102
del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

avente a oggetto

**Obbligazioni del prestito obbligazionario denominato
"€200,000,000 7 PER CENT. GUARANTEED NOTES DUE 2005"**
(Codice ISIN XS0146870091)

emesse da
Ferré Finance S.A.

oggi denominata
IT Holding Finance S.A.

garantite da
IT Holding S.p.A.

Offerente ed Emittente



IT Holding Finance S.A.

Quantitativo delle Obbligazioni oggetto dell'Offerta

IT Holding Finance S.A. si impegna ad acquistare un quantitativo massimo di Obbligazioni, di ammontare nominale complessivo pari a 140.000 migliaia di euro, corrispondenti all'80% delle Obbligazioni in Circolazione (di ammontare nominale pari a 175.000 migliaia di euro). Qualora le adesioni all'Offerta superino la predetta soglia, l'Offerente si riserva la facoltà di acquistare anche l'eventuale eccedenza, in tutto o in parte, ovvero di procedere al riparto secondo i criteri stabiliti al paragrafo L del presente Documento di Offerta.

Corrispettivo Offerto

100,75% del valore nominale delle Obbligazioni, maggiorato del rateo maturato sulle stesse dal 10 maggio 2004 (incluso) alla Data di Pagamento (esclusa), al tasso del 7%

Durata dell'Offerta concordata con la Consob
dal 13 dicembre 2004 all'11 gennaio 2005 (inclusi) dalle ore 8:30 alle ore 16:30
(salvo proroga)

Consulenti Finanziari dell'Offerente

Merrill Lynch International

Banca IMI

Intermediario incaricato del coordinamento
e della raccolta delle adesioni

Banca IMI

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

Dicembre 2004



INDICE

Pag.

PREMESSA E BREVE SINTESI DELL'OPERAZIONE.....	3
A) AVVERTENZE	5
a.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA	5
a.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE	5
a.3 SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO IT HOLDING	5
a.4 RISCHI CONNESSI ALLA MANCATA ADESIONE ALL'OFFERTA E ALL'EVENTUALE RIPARTO PER L'IPOTESI DI ADESIONI CHE COMPORTINO IL SUPERAMENTO DEL QUANTITATIVO MASSIMO DI OBBLIGAZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA	6
a.5 POSSIBILI ALTERNATIVE PER GLI OBBLIGAZIONISTI	7
a.6 QUOTAZIONE E LIQUIDITÀ DELLE OBBLIGAZIONI	7
a.7 ASSENZA DI RATING SULLE OBBLIGAZIONI	7
a.8 POTENZIALE CONFLITTO DI INTERESSI DEI CONSULENTI FINANZIARI E DELL'INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO E DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI	7
B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	8
b.1 INFORMAZIONI RELATIVE AL SOGGETTO OFFERENTE ED EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	8
b.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale	8
b.1.2 Costituzione e durata	8
b.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente	8
b.1.4 Capitale sociale	8
b.1.5 Principali azionisti	8
b.1.6 Organi sociali	10
b.1.6.1 Conseil d'administration	10
b.1.6.2 Commissaire aux Comptes	10
b.1.7 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente	10
b.1.8 Attività dell'Offerente	10
b.1.9 Situazione patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario degli ultimi due esercizi relativi all'Offerente	11
b.1.10 Andamento recente	13
b.1.11 Sintetica descrizione del gruppo cui appartiene l'Offerente	14
b.1.12 Dati contabili relativi al Gruppo IT Holding	19
b.1.13 Andamento recente	25
b.2 INTERMEDIARI	26
b.2.1 Indicazione degli intermediari che intervengono nell'operazione e relativo ruolo	26
b.2.2 Indicazione della circostanza che presso gli intermediari sono disponibili il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione e, per la consultazione, i documenti indicati nel paragrafo O	27
C) CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE	28
c.1 Categoria e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	28
c.2 Condizioni dell'Offerta	29
c.3 Autorizzazioni cui è soggetta l'operazione e relativi estremi	29
c.4 Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta	30
c.5 Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta	32
c.6 Mercato sul quale è promossa l'Offerta	33
D) 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	34
d.1 Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari posseduti, con la specificazione del titolo del possessione e del diritto di voto	34
d.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o pegno su strumenti finanziari dell'Emittente, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti	34

E)	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	35
e.1	Indicazione del corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione	35
e.2	Media aritmetica dei prezzi di mercato delle Obbligazioni negli ultimi dodici mesi	35
e.3	Valori attribuiti alle Obbligazioni in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso.....	36
e.4	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sulle obbligazioni oggetto del Prestito Obbligazionario.....	36
e.5	Regime fiscale applicabile al conferimento delle Obbligazioni in adesione all'Offerta	36
F)	DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	42
f.1	Data di Pagamento del Corrispettivo.....	42
f.2	Modalità di pagamento del Corrispettivo	42
f.3	Garanzie di esatto adempimento.....	42
G)	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	44
g.1	Presupposti giuridici dell'operazione	44
g.2	Motivazioni dell'operazione e relative modalità di finanziamento	44
	(a) Motivazioni dell'operazione	44
	(b) Modalità di finanziamento dell'operazione	44
g.3	Programmi futuri dell'Offerente.....	44
H)	EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	45
h.1	Indicazione di ogni eventuale accordo tra l'Offerente e gli azionisti e gli amministratori della società Emittente che abbia rilevanza in relazione all'Offerta.....	45
h.2	Indicazione e descrizione delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano state eseguite, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra l'Offerente e la società Emittente che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività della medesima.....	45
h.3	Indicazione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti della società Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni.....	45
I)	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	46
i.1	Indicazione delle remunerazioni riconosciute a ciascuna categoria di intermediari, in relazione al ruolo svolto	46
L)	IPOTESI DI RIPARTO	47
M)	INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA	48
N)	APPENDICI.....	49
n.1	STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI E RICLASSIFICATI AL 31 DICEMBRE 2003 DEL GRUPPO IT HOLDING	49
n.2	ESTRATTO DEL PATTO PARASOCIALE TRA PA INVESTMENTS S.A. E L'ARCH. GIAN FRANCO FERRÉ RELATIVO A IT HOLDING S.P.A.	50
n.3	ESTRATTO DEL PATTO PARASOCIALE TRA PA INVESTMENTS S.A. ED EFIBANCA S.P.A. RELATIVO A IT HOLDING S.P.A.	51
n.4	NOTA INFORMATIVA RELATIVA AL PROGRAMMA DI CARTOLARIZZAZIONE REALIZZATO DAL GRUPPO IT HOLDING NEL LUGLIO 2003.	52
O)	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI	54
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	55

PREMESSA E BREVE SINTESI DELL'OPERAZIONE

L'operazione descritta nel presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**" ovvero il "**Documento**") è un'offerta pubblica di acquisto parziale (l'**"Offerta"**) promossa dalla società IT Holding Finance S.A. (l'**"Offerente"** o, a seconda del caso, l'**"Emittente"**) su base volontaria, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza, nel seguito anche il "**T.U.F.**") nonché delle applicabili disposizioni del regolamento recante norme di attuazione del T.U.F. in materia di emittenti, adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (il "**Regolamento Consob**").

L'Offerta è promossa su obbligazioni oggetto del prestito obbligazionario denominato "Euro 200,000,000 7 per cent. Guaranteed Notes due 2005" emesso dallo stesso Offerente nel maggio 2002 per un valore nominale complessivo - in linea capitale - di 200.000 migliaia di euro (il "**Prestito Obbligazionario**").

Più in dettaglio, la presente Offerta ha per oggetto un quantitativo massimo di obbligazioni, di ammontare nominale complessivo pari a 140.000 migliaia di euro (le "**Obbligazioni**"), corrispondenti all'80% delle obbligazioni del Prestito Obbligazionario in circolazione. Alla data del presente Documento di Offerta le obbligazioni oggetto del Prestito Obbligazionario in circolazione rappresentano un valore nominale complessivo di 175.000 migliaia di euro (le "**Obbligazioni in Circolazione**"), in quanto a seguito di acquisti effettuati in più tranches dall'Offerente nel periodo gennaio/marzo 2004 (cfr. successivo paragrafo e.4), obbligazioni per un valore complessivo nominale di 25.000 migliaia di euro sono state annullate ai sensi e per gli effetti della Section 6 (e) dei terms and conditions delle Obbligazioni (il "**Regolamento delle Obbligazioni**").

Le Obbligazioni in Circolazione non sono quotate in Italia, mentre, come indicato nel successivo paragrafo c.1, sono quotate presso il Luxembourg Stock Exchange (la "**Borsa del Lussemburgo**").

Si segnala che le Obbligazioni validamente conferite in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente verranno automaticamente annullate, secondo quanto previsto dalla Section 6 (e) del Regolamento delle Obbligazioni.

L'Offerta è rivolta in Italia, a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Obbligazioni in Circolazione (gli "**Obbligazionisti**"). L'Offerta è altresì rivolta contestualmente all'estero, in Lussemburgo e in quei paesi nei quali la promozione dell'Offerta sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità, a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Obbligazioni in Circolazione non residenti in Italia sulla base di un documento di offerta che contiene informazioni sostanzialmente equivalenti a quelle contenute nel presente Documento di Offerta, tenuto conto delle diverse regolamentazioni e prassi di mercato applicabili ai due documenti e della diversità dei destinatari (cfr. successivo paragrafo c.6).

Qualora le adesioni all'Offerta superino la soglia delle Obbligazioni oggetto della presente Offerta, corrispondenti all'80% delle Obbligazioni in Circolazione alla data del presente Documento di Offerta, l'Offerente si riserva la facoltà di acquistare anche l'eventuale eccedenza, in tutto o in parte, ovvero di procedere al riparto secondo i criteri stabiliti nel successivo paragrafo L.

L'Offerta, secondo quanto concordato con Consob, avrà durata dal 13 dicembre 2004 all'11 gennaio 2005 (estremi inclusi) dalle ore 8:30 alle ore 16:30 (il "**Periodo di Adesione**"), salvo eventuale proroga.

L'Offerta fa seguito alle iniziative assunte dal Gruppo IT Holding nel corso del 2004 volte, da un lato, alla riorganizzazione delle attività industriali nell'ambito di una strategia di focalizzazione nel *core business* costituito dallo sviluppo delle linee di abbigliamento e accessori (cfr. successivi paragrafi b.1.10, b.1.11 e b.1.13) e, dall'altro, alla attuazione del proprio piano di rifinanziamento (cfr. successivi paragrafi a.4, b.1.10 e b.1.13.).

L'Offerta ha come finalità quella di ottimizzare la struttura finanziaria del Gruppo IT Holding (come definito al successivo paragrafo a.1), di cui fa parte l'Offerente, al fine di migliorare il profilo di scadenza del debito dell'Offerente e, più in generale, del Gruppo IT Holding stesso. Al riguardo si segnala che nel mese di ottobre 2004 l'Offerente ha emesso un prestito obbligazionario, con scadenza il 15 novembre 2012, per un importo complessivo, in linea capitale, di 150.000 migliaia di euro, denominato "€150,000,000 9⁷/₈% Senior Notes due 2012" finalizzato al riacquisto e/o al rimborso di parte delle Obbligazioni in Circolazione. L'emissione del nuovo prestito obbligazionario è avvenuta prudenzialmente nel mese di ottobre 2004 al fine di reperire con congruo anticipo rispetto al 10 maggio 2005, data di scadenza del Prestito Obbligazionario di cui alla presente Offerta, le risorse finanziarie per i fini di cui sopra. Il pagamento degli interessi e il

rimborso del capitale del predetto prestito obbligazionario è garantito da IT Holding S.p.A., controllante dell'Offerente, e da alcune controllate della stessa IT Holding S.p.A. (cfr. successivo paragrafo b.1.10).

Il più elevato rendimento del nuovo prestito obbligazionario (9⁷/₈% annuo) rispetto al rendimento del Prestito Obbligazionario (7% annuo) trova giustificazione nella maggiore durata del prestito, nei fattori di mercato riferiti al comparto dei prestiti obbligazionari ad alto rendimento nel periodo in cui l'emissione del prestito è avvenuta, nonché nelle valutazioni sul merito di credito effettuate dagli investitori istituzionali e dalle agenzie di rating (cfr. successivi paragrafi a.7 e b.1.10).

La tempistica dell'emissione del nuovo prestito obbligazionario denominato "€150,000,000 9⁷/₈% Senior Notes due 2012" ha determinato un maggior indebitamento finanziario per l'Offerente e il cumulo tra i maggiori oneri finanziari correlati a detto prestito e quelli relativi al Prestito Obbligazionario oggetto della presente Offerta. Tale maggior indebitamento e il cumulo degli oneri finanziari potrebbe perdurare sino al 10 maggio 2005, data di scadenza del predetto Prestito Obbligazionario.

In considerazione di quanto precede l'Offerente ritiene che l'Offerta possa costituire, in caso di suo esito positivo, uno strumento idoneo per ridurre il maggior indebitamento complessivo dell'Offerente che si è venuto a determinare in conseguenza dell'emissione nell'ottobre 2004 del prestito denominato "€150,000,000 9⁷/₈% Senior Notes due 2012", nonché l'ammontare complessivo degli oneri passivi gravanti sull'Offerente in relazione agli interessi maturandi sul Prestito Obbligazionario. L'Offerente, infatti, acquistando le Obbligazioni che saranno portate in adesione alla presente Offerta conseguirà un risparmio sugli interessi che altrimenti sarebbero maturati su tali Obbligazioni nel periodo compreso tra la Data di Pagamento (come definita al successivo paragrafo f.1) e il 10 maggio 2005 (cfr. successivo paragrafo g.2).

In aggiunta l'Offerente ritiene che la presente Offerta possa rappresentare un'opportunità di disinvestimento gradita al mercato, in considerazione dei ridotti volumi di scambio e della scarsa liquidità delle Obbligazioni in Circolazione (cfr. successivi paragrafi a.6 ed e.2).

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti (il "**Corrispettivo**") pari a:

- (i) il 100,75% del valore nominale delle Obbligazioni conferite in adesione all'Offerta e accettate dall'Offerente e, pertanto, 1.007,5 euro, 10.075 euro o 100.750 euro, a seconda che il valore nominale dei tagli delle Obbligazioni sia pari, rispettivamente, a 1.000 euro, 10.000 euro o 100.000 euro; più
- (ii) il rateo (il "**Rateo**") dell'interesse relativo alla cedola in corso di maturazione sulle Obbligazioni - pari al 7% annuo - maturato dal 10 maggio 2004 (incluso) alla Data di Pagamento (esclusa) (Data di Pagamento come definita al successivo paragrafo f.1), fermo che il predetto Rateo sarà calcolato sul valore nominale delle Obbligazioni conferite e accettate dall'Offerente (cfr. successivo paragrafo e.1).

A) AVVERTENZE

a.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

La presente Offerta è soggetta alla condizione che, successivamente alla pubblicazione del Documento di Offerta ed entro l'ultimo giorno del Periodo di Adesione, non si siano verificati - a livello nazionale o internazionale - eventi o situazioni che, a giudizio dell'Offerente, siano tali da alterare in modo sostanziale e negativo la situazione patrimoniale, economica, finanziaria o reddituale dell'Offerente o di IT Holding S.p.A. e delle sue partecipate (il **"Gruppo IT Holding"**) rispetto alla situazione patrimoniale, economica, finanziaria o reddituale degli stessi alla data del 30 settembre 2004 e non siano intervenuti - a livello nazionale o internazionale - mutamenti nella situazione politica, economica, dei mercati finanziari, dei mercati valutari o dei controlli sui cambi che, a giudizio dell'Offerente, siano tali da pregiudicare in modo sostanziale e negativo la realizzazione dell'Offerta (la **"Condizione"**).

L'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla Condizione (la **"Facoltà di Rinunzia"**) e di dare quindi corso, anche in difetto di avveramento della stessa, all'acquisto delle Obbligazioni portate in adesione all'Offerta e al conseguente pagamento del Corrispettivo.

L'Offerente comunicherà l'avveramento della Condizione, ovvero l'esercizio della Facoltà di Rinunzia, ovvero il mancato avveramento della Condizione, dandone comunicazione entro il secondo giorno di borsa aperta successivo alla chiusura dell'Offerta (intendendosi per giorno di borsa aperta ciascun giorno di calendario, a eccezione dei giorni di chiusura dei mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A., secondo il calendario di negoziazione approvato da quest'ultima e di volta in volta in vigore: il **"Giorno di Borsa Aperta"**), mediante comunicato trasmesso a Consob e a due agenzie di stampa, e inserendo apposita dichiarazione in merito all'avveramento o all'esercizio della Facoltà di Rinunzia della Condizione nell'avviso relativo ai risultati dell'Offerta da pubblicarsi entro il giorno antecedente alla Data di Pagamento (come definita al successivo paragrafo f.1) sul quotidiano indicato al successivo paragrafo M.

Nell'ipotesi di mancato avveramento della Condizione o di mancato esercizio della Facoltà di Rinunzia, le Obbligazioni apportate all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi Obbligazionisti titolari, senza spese a carico degli stessi, entro il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura dell'Offerta (e quindi, entro il 18 gennaio 2005, salvo proroga dell'Offerta).

a.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma 3 del T.U.F. e dell'articolo 39 del Regolamento Consob, l'emittente è tenuto a diffondere un comunicato, entro il primo giorno del periodo di adesione all'offerta, contenente ogni dato o notizia significativa per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché sulla valutazione del consiglio di amministrazione dell'emittente sul prezzo offerto e sull'interesse che l'offerta riveste per l'emittente stesso e per i suoi azionisti.

Nel caso in esame, poiché l'Offerta è promossa da IT Holding Finance S.A. e vi è coincidenza tra Offerente ed Emittente, il comunicato di cui sopra non è stato predisposto.

a.3 SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO IT HOLDING

Il Gruppo IT Holding ha riportato al 31 dicembre 2003 una perdita netta di 72.964 migliaia di euro, anche a seguito di svalutazioni straordinarie per 56.483 migliaia di euro, riferite principalmente a immobilizzazioni immateriali. Alla stessa data il patrimonio netto ammontava a 172.770 migliaia di euro, mentre l'indebitamento finanziario netto era pari a 273.738 migliaia di euro. Conseguentemente il debt-to-equity ratio era pari a 1,6. Al 30 settembre 2004, nonostante l'effetto della stagionalità, propria del settore dell'abbigliamento, che determina un aumento dell'indebitamento a tale data rispetto al 31 dicembre, il debt-to-equity ratio si è mantenuto sostanzialmente stabile, pari a 1,7, grazie alla positiva dinamica del business del Gruppo IT Holding.

In base a tale dinamica il Gruppo IT Holding si aspetta di chiudere l'anno in corso con ricavi consolidati nell'area di 700.000 migliaia di euro. Inoltre, rispetto a una perdita ante imposte al 31 dicembre 2003 di 18.148 migliaia di euro (normalizzata rispetto alle svalutazioni straordinarie effettuate nell'esercizio 2003 per un importo pari a 56.483 migliaia di euro) il Gruppo IT Holding si aspetta di chiudere l'esercizio 2004 con un risultato ante imposte in miglioramento. Il Gruppo IT Holding, sulla base dei propri sistemi informativi interni, stima l'indebitamento finanziario netto alla data del 30 novembre 2004 in un ammontare nell'area di 285.000 migliaia di euro, in miglioramento rispetto a 316.526 migliaia di euro al 30 settembre 2004. Nel mese di dicembre, tra i diversi fattori che condizionano l'indebitamento finanziario netto di fine esercizio, si ricorda l'andamento delle vendite natalizie particolarmente rilevante nel settore dell'abbigliamento in cui il Gruppo IT Holding opera.

a.4 RISCHI CONNESSI ALLA MANCATA ADESIONE ALL'OFFERTA E ALL'EVENTUALE RIPARTO PER L'IPOTESI DI ADESIONI CHE COMPORNO IL SUPERAMENTO DEL QUANTITATIVO MASSIMO DI OBBLIGAZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

Nel mese di ottobre 2004 il Gruppo IT Holding ha concluso il proprio piano di rifinanziamento attraverso la realizzazione di due operazioni distinte.

La prima operazione è consistita nella sottoscrizione, da parte di IT Holding S.p.A., controllante dell'Offerente, di un contratto di finanziamento di 85.000 migliaia di euro con un pool di banche di cui Sanpaolo IMI S.p.A. è capofila. Le somme rivenienti da tale finanziamento sono state utilizzate per rimborsare anticipatamente un finanziamento di pari importo in scadenza nel dicembre 2005 (cfr. successivo paragrafo b.1.13).

La seconda operazione è consistita nell'emissione, da parte dell'Offerente, di un prestito obbligazionario, con scadenza il 15 novembre 2012, per un importo complessivo, in linea capitale, di 150.000 migliaia di euro, denominato "€150.000.000 9⁷/₈% Senior Notes due 2012" (cfr. successivo paragrafo b.1.10) finalizzato al riacquisto e/o al rimborso di parte delle obbligazioni oggetto del Prestito Obbligazionario di cui alla presente Offerta. L'emissione del nuovo prestito obbligazionario è avvenuta prudenzialmente nel mese di ottobre 2004 al fine di reperire con congruo anticipo rispetto al 10 maggio 2005, data di scadenza del Prestito Obbligazionario di cui alla presente Offerta, le risorse finanziarie per i fini di cui sopra.

Tale emissione si colloca nell'ambito del piano di rifocalizzazione strategica delle proprie attività operative sul *core business* dell'abbigliamento e degli accessori attuato dal Gruppo IT Holding nel corso del 2004. La suddetta rifocalizzazione ha posto le basi per una prospettiva di maggiore redditività, che consentirà di sostenere i maggiori oneri finanziari del suddetto nuovo prestito obbligazionario, potendo nel contempo contare su una più equilibrata struttura dell'indebitamento a medio/lungo termine.

La presente Offerta è promossa su base volontaria ed è parziale, essendo limitata a un ammontare nominale complessivo di Obbligazioni pari a 140.000 migliaia di euro, corrispondenti all'80% delle Obbligazioni in Circolazione alla data del presente Documento di Offerta (pari a un valore nominale complessivo di 175.000 migliaia di euro).

Da quanto precede discende che al termine dell'Offerta (fatta salva l'ipotesi in cui l'Offerente abbia acquistato la totalità delle Obbligazioni in Circolazione a seguito dell'esercizio della facoltà di incremento indicata ai successivi paragrafi c.1 ed L) residueranno in circolazione quelle obbligazioni che non siano state portate in adesione all'Offerta e/o quelle che siano state restituite agli aderenti all'Offerta a seguito dell'applicazione del criterio di riparto di cui al successivo paragrafo L.

In proposito si segnala che la capacità dell'Offerente o del Gruppo IT Holding di procedere all'acquisto sul mercato anteriormente alla scadenza originaria delle Obbligazioni in Circolazione (10 maggio 2005), e/o al loro integrale rimborso a tale scadenza, dipenderà dalla capacità del Gruppo IT Holding di generare flussi di cassa attraverso la propria attività e/o di ottenere finanziamenti per importi all'uopo sufficienti. Ciò dipenderà, per certi versi, da vari fattori esogeni al Gruppo IT Holding, quali quelli di natura economica e finanziaria e quelli legati alla dinamica del settore dei beni lusso che, per definizione, sono al di fuori della sfera di controllo del Gruppo IT Holding. Pertanto, l'Offerente non può fornire alcuna assicurazione in merito alla circostanza che i predetti flussi di cassa o finanziamenti possano essere effettivamente conseguiti. In particolare si segnala che il Gruppo IT Holding al 30 settembre 2004 disponeva di linee di credito di breve termine per un importo pari a circa 53.714 migliaia di euro. Tali linee, tuttavia, non sono vincolate e possono essere revocate in qualsiasi momento da parte delle banche che le hanno concesse. Le linee, pertanto, potrebbero risultare non più disponibili e, conseguentemente, potrebbero risultare eventualmente non utilizzabili per il rimborso delle Obbligazioni in Circolazione, alla data di scadenza originaria di queste ultime (10 maggio 2005). Il mancato integrale rimborso della totalità delle Obbligazioni in Circolazione comporterebbe, tra l'altro, la decadenza dal beneficio del termine in capo a IT Holding S.p.A. in relazione al sopra menzionato contratto di finanziamento di 85.000 migliaia di euro stipulato in data 18 ottobre 2004 dalla controllante dell'Offerente, IT Holding S.p.A., con un pool di banche di cui San Paolo IMI S.p.A. è capofila che, conseguentemente, dovrebbe essere immediatamente rimborsato per effetto delle disposizioni contenute nel contratto di finanziamento in questione. Da quanto precede discende che alla scadenza delle Obbligazioni in Circolazione (10 maggio 2005) potrebbe determinarsi una situazione di tensione finanziaria del Gruppo IT Holding con effetti pregiudizievoli sulla posizione finanziaria e sull'attività del medesimo e, quindi, sulla capacità dell'Offerente di rimborsare le Obbligazioni in Circolazione che dovessero residuare a quell'epoca.

Per completezza si evidenzia che laddove le Obbligazioni portate in adesione all'Offerta fossero di ammontare inferiore all'ammontare nominale massimo complessivo delle Obbligazioni oggetto dell'Offerta medesima, l'importo depositato a garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo non utilizzato a tal fine non sarà sufficiente a garantire per intero il riacquisto e/o il rimborso alla scadenza delle Obbligazioni in Circolazione non acquistate dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta (cfr. successivo paragrafo f.3).

a.5 POSSIBILI ALTERNATIVE PER GLI OBBLIGAZIONISTI

Sulla base di quanto precede gli Obbligazionisti con riferimento alla presente Offerta dispongono delle seguenti alternative:

- (a) aderire all'Offerta incassando, per l'effetto, alla Data di Pagamento (come definita al successivo paragrafo f.1), il Corrispettivo delle Obbligazioni portate in adesione ed effettivamente acquistate dall'Offerente, se del caso a seguito della procedura di riparto di cui al successivo paragrafo L;
- (b) non aderire all'Offerta, rimanendo titolari delle Obbligazioni in Circolazione.

Per l'ipotesi in cui l'Obbligazionista rimanga titolare di Obbligazioni in Circolazione a seguito di quanto previsto alle precedenti lettere (a) e (b) si rinvia al precedente paragrafo a.3 per una valutazione delle possibili implicazioni.

a.6 QUOTAZIONE E LIQUIDITÀ DELLE OBBLIGAZIONI

Le Obbligazioni in Circolazione sono attualmente quotate presso la Borsa del Lussemburgo. Tuttavia, negli ultimi dodici mesi sul predetto mercato, per quanto a conoscenza dell'Offerente, non sono stati registrati scambi delle Obbligazioni in Circolazione. La negoziazione delle Obbligazioni in Circolazione avviene, infatti, in mercati c.d. *over the counter* (OTC), che includono i sistemi di scambi organizzati, e in generale fuori dai mercati regolamentati. Va comunque segnalato che anche sui mercati c.d. *over the counter* i volumi di Obbligazioni in Circolazione scambiati, peraltro di difficile rilevazione, appaiono ridotti e, quindi, scarsamente significativi. I prezzi di negoziazione delle Obbligazioni in Circolazione indicati nel presente Documento di Offerta sono quelli resi disponibili da Bloomberg che, tuttavia, non indica i quantitativi scambiati; da quanto precede deriva che i prezzi riportati nel presente Documento di Offerta non dovrebbero costituire un adeguato parametro di giudizio per gli aderenti all'Offerta (cfr. successivo paragrafo e.2).

Si segnala altresì che a seguito del completamento dell'Offerta le Obbligazioni acquistate dall'Offerente saranno automaticamente annullate ai sensi della Section 6 (e) del Regolamento delle Obbligazioni. Ciò determinerà la riduzione dell'ammontare nominale complessivo delle Obbligazioni in Circolazione, con effetti potenzialmente negativi sulla già scarsa liquidità delle Obbligazioni in Circolazione e sulla volatilità del prezzo dei predetti strumenti finanziari.

a.7 ASSENZA DI RATING SULLE OBBLIGAZIONI

Alle Obbligazioni in Circolazione non è stato attribuito alcun *rating*.

Per completezza si segnala che nel mese di ottobre 2004 l'Offerente ha emesso il prestito obbligazionario denominato "€ 150,000,000 9⁷/₈% Senior Notes due 2012" e che in relazione a tale emissione Standard & Poor's ha attribuito il *rating* "B+" e il *recovery rating* di 5, mentre Moody's ha attribuito il *rating* "B3" (cfr. successivo paragrafo b.1.10 anche per una sintetica descrizione del significato dei *rating* assegnati da Standard & Poor's e Moody's).

a.8 POTENZIALE CONFLITTO DI INTERESSI DEI CONSULENTI FINANZIARI E DELL'INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO E DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

Banca IMI S.p.A., consulente finanziario dell'Offerente nonché soggetto dallo stesso incaricato per il coordinamento e della raccolta delle adesioni, detiene in proprio Obbligazioni in Circolazione per un valore nominale complessivo di 61 migliaia di euro, che potrebbe portare in adesione all'Offerta. Merrill Lynch International, consulente finanziario dell'Offerente, detiene in proprio Obbligazioni in Circolazione per un valore nominale complessivo di 35.000 migliaia di euro, che potrebbe portare in adesione all'Offerta.

L'Offerente, allo stato, non è a conoscenza della circostanza se Banca IMI S.p.A. e/o Merrill Lynch International intendano portare in adesione all'Offerta le Obbligazioni in Circolazione nella loro titolarità.

Si segnala che qualora Merrill Lynch International non dovesse portare in adesione all'Offerta alcuna delle Obbligazioni in Circolazione nella sua titolarità non occorrerà procedere al riparto di cui al successivo paragrafo L, indipendentemente dall'ammontare nominale delle Obbligazioni in Circolazione portate in adesione all'Offerta dagli altri Obbligazionisti. Il valore nominale complessivo delle Obbligazioni in Circolazione nella titolarità degli Obbligazionisti diversi da Merrill Lynch International, infatti, coincide con l'ammontare nominale complessivo delle Obbligazioni oggetto dell'Offerta.

Si segnala altresì che nell'ambito del collocamento del prestito obbligazionario denominato "€150,000,000 9⁷/₈% Senior Notes due 2012" (cfr. successivo paragrafo b.1.10) Merrill Lynch International e Banca IMI S.p.A. hanno sottoscritto, a fermo, obbligazioni per un ammontare nominale rispettivamente pari a 100.000 migliaia di euro e a 50.000 migliaia di euro.

B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

b.1 INFORMAZIONI RELATIVE AL SOGGETTO OFFERENTE ED EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

b.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

L'Offerente, coincidente con l'Emittente, è una società a responsabilità limitata di diritto lussemburghese (*société anonyme*) denominata IT Holding Finance S.A..

IT Holding Finance S.A., già denominata Ferré Finance S.A., ha assunto l'attuale denominazione a seguito di apposita deliberazione adottata dall'assemblea straordinaria dei soci in data 10 settembre 2004.

IT Holding Finance S.A. ha sede legale in Lussemburgo, Boulevard Napoleon 1er 54, L-2210 ed è iscritta al registro del commercio e delle imprese del Lussemburgo alla sezione B, numero 86686.

b.1.2 Costituzione e durata

L'Offerente è stata costituita in data 14 marzo 2002, con la denominazione Ferré Finance S.A., successivamente modificata, come indicato al precedente paragrafo b.1.1, in IT Holding Finance S.A..

La durata della società è illimitata.

b.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è una società costituita in conformità al diritto lussemburghese e opera in base alla legislazione lussemburghese.

b.1.4 Capitale sociale

Alla data del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Offerente sottoscritto e interamente versato è pari a 125 migliaia di euro, suddiviso in n. 1.250 azioni ordinarie, ciascuna del valore nominale di 100 euro.

Non esiste capitale sottoscritto ancora da liberare.

Non sono state emesse azioni appartenenti a classi diverse da quella ordinaria.

Le azioni dell'Offerente non sono quotate in alcun mercato regolamentato.

b.1.5 Principali azionisti

L'Offerente è controllata da IT Holding S.p.A. che detiene direttamente numero 1.249 azioni, pari al 99,92% del capitale sociale, mentre il signor Eric Magrini è titolare di numero 1 (una) azione dell'Offerente, pari allo 0,08% del capitale sociale.

La seguente tabella indica i principali azionisti di IT Holding S.p.A. così come individuati anche sulla base delle informazioni disponibili per IT Holding S.p.A. nonché delle comunicazioni delle partecipazioni rilevanti ai sensi dell'Art. 120 T.U.F.:

Dichiarante	Azionista Diretto		Quota% su Capitale Votante				Quota % su Capitale Ordinario				Intestazione a Terzi		
	Denominazione	Titolo di Possesso	Quota %	di cui Senza Voto		Quota %	di cui Senza Voto		Intestatario	Quota %			
				Quota %	Il Voto Spetta a Soggetto		Quota %	Il Voto Spetta a Soggetto		su Capitale votante	su Capitale Ordinario		
GTP HOLDING SPA	PA INVESTMENTS SA	Proprietà	65.233	0,000		65.233	0,000						
		Totale	65.233	0,000		65.233	0,000						
	GTP<HOLDING>SPA	Proprietà	1.017	0,000		1.017	0,000						
		Totale	1.017	0,000		1.017	0,000						
	IT<HOLDING>SPA	Proprietà	0,003	0,003		0,003	0,003						
		Totale	0,003	0,003		0,003	0,003						
Totale			66.253	0,003		66.253	0,003			0,000	0,000		
GIRIBALDI LUIGI	GIRIBALDI LUIGI	Proprietà	21.298	0,000		21.298	0,000			BANQUE DU GOTHARD MONACO	21.178	21.178	
		Totale	21.298	0,000		21.298	0,000			BANCA DEL GOTTARDO LUGANO	0,120	0,120	
	Totale			21.298	0,000		21.298	0,000			21.298	21.298	
	BANQUE DU GOTHARD MONACO	BANQUE DU GOTHARD MONACO	Int.conto terzi	21.188	0,000		21.188	0,000					
Totale			21.188	0,000		21.188	0,000						
Totale			21.188	0,000		21.188	0,000			0,000	0,000		
FERRÉ GIAN FRANCO	FERRÉ GIAN FRANCO	Proprietà	2.831	0,000		2.831	0,000						
		Totale	2.831	0,000		2.831	0,000						
	Totale			2.831	0,000		2.831	0,000			0,000	0,000	

Fonte: www.consob.it

In considerazione di quanto sopra illustrato la società GTP Holding S.p.A. esercita indirettamente il controllo, ai sensi dell'art. 93 del T.U.F., dell'Offerente, mediante P.A. Investments S.A..

Al riguardo, si segnala che la società GTP Holding S.p.A. fa capo alla famiglia del Cav. Lav. Tonino Perna; in particolare, il 99% del capitale della GTP Holding S.p.A. è posseduto, nella misura del 49,5% ciascuna, dalle società in accomandita semplice AP di Tonino Perna S.a.s. con sede in Isernia e Tonino Perna & C. S.a.s. con sede in Isernia. Unico socio accomandatario (prestatore d'opera) di entrambe tali società è il Cav. Lav. Tonino Perna. I soci accomandanti di tali società sono i quattro figli dello stesso Cav. Lav. Tonino Perna: Amelia Perna e Pamela Perna sono soci accomandanti della Tonino Perna & C. S.a.s., società della quale detengono ciascuna il 50% del capitale sociale; Alessandra Perna e Pierpaolo Perna sono soci accomandanti della AP di Tonino Perna S.a.s., società della quale detengono ciascuno il 50% del capitale sociale.

Si segnala, altresì, che con accordo stipulato in data 20 maggio 2002 PA Investments S.A., tra l'altro, ha concesso all'Arch. Gian Franco Ferré un diritto di opzione di vendita ("Put") avente a oggetto n. 5.667.000 azioni IT Holding S.p.A., per un corrispettivo pari a 3,00 euro per azione, maggiorato dell'importo di 0,277 euro per azione per ciascun anno, *pro rata temporis*, a decorrere dalla data di esecuzione delle vendite sino a quella di esercizio del Put. Il Put potrà essere esercitato a partire dal 24 gennaio 2004 e fino al 24 gennaio 2006. Il Put potrà essere esercitato anche per una parte delle predette azioni per una sola volta.

L'estratto relativo al predetto accordo, pubblicato ai sensi dell'art. 122 del T.U.F. è riportato in appendice n.2 al presente Documento di Offerta.

Si segnala, infine, che, a garanzia di un finanziamento concessole da Efibanca S.p.A., PA Investments S.A. ha costituito in pegno in favore della stessa Efibanca S.p.A. n. 60.000.000 azioni IT Holding S.p.A.; il relativo atto di pegno prevede, tra l'altro, che il diritto di partecipazione e di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie di IT Holding S.p.A. spetteranno alla PA Investments S.A., fatta salva la facoltà di Efibanca S.p.A. di esercitare il diritto di voto per le delibere aventi a oggetto modifiche statutarie riferite (i) all'oggetto sociale, (ii) al trasferimento della sede all'estero, (iii) ad aumenti (anche mediante deleghe al Consiglio di Amministrazione) e riduzioni del capitale, (iv) all'emissione di obbligazioni, (v) all'approvazione di progetti di fusione e/o scissione, (vi) alla messa in liquidazione della società, (vii) alla richiesta di esclusione delle azioni dalle negoziazioni ai sensi dell'art. 133 T.U.F., e (viii) alla trasformazione della forma giuridica.

L'estratto relativo al predetto accordo, pubblicato ai sensi dell'art. 122 del T.U.F. è riportato in appendice n.3 al presente Documento di Offerta.

b.1.6 Organi sociali

b.1.6.1 Conseil d'administration

Lo statuto sociale dell'Offerente stabilisce che la gestione della società sia affidata a un consiglio di amministrazione (*conseil d'administration*) composto da almeno tre membri, soci o non soci, che possono rimanere in carica per un periodo non eccedente i sei anni.

Il consiglio di amministrazione dell'Offerente, in carica sino al 30 aprile 2007, alla data del presente Documento di Offerta è composto da tre membri nelle persone di:

NOME E COGNOME	LUOGO E DATA DI NASCITA	CARICA
Alessandro Finizio	Napoli, 7 marzo 1961	Presidente
Fabio Fusco.....	Polla (SA), 26 maggio 1969	Amministratore
Norbert Meisch	Lussemburgo, 22 agosto 1950	Amministratore

Non esiste un comitato esecutivo o un organo allo stesso equiparabile.

b.1.6.2 Commissaire aux Comptes

Alla data del presente Documento di Offerta, il Commissaire aux Comptes dell'Offerente è Interaudit S.à.r.l., con sede in Lussemburgo, Avenue de la Faiencerie 119, L-1511, nominato dall'assemblea dei soci dell'Offerente in data 14 marzo 2002, che resterà in carica sino al 30 aprile 2007.

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

L'Offerente non è a capo di alcun gruppo.

b.1.8 Attività dell'Offerente

Di seguito si riporta la traduzione in italiano dell'art. 4 dello statuto sociale dell'Offerente che dispone quanto segue:

“La società ha a oggetto l'acquisto, la gestione, la valorizzazione e la disposizione di partecipazioni, in qualsiasi forma, in società lussemburghesi e straniere. La società può, inoltre, indebitarsi in qualsiasi forma, emettere obbligazioni e altri strumenti di debito. La società può concedere finanziamenti, utilizzando all'uopo anche le somme raccolte tramite l'indebitamento e le emissioni di cui sopra, in favore delle proprie controllate o collegate, o verso qualsiasi altra società. La società può prestare garanzie in favore delle sue controllate o collegate, di ogni altra società del gruppo o attualmente facenti capo a IT HOLDING S.p.A..

La società può, inoltre, acquisire e disporre di altri strumenti finanziari a mezzo di sottoscrizione, di acquisto, di scambio, di vendita o in qualsiasi altro modo.

La società, in generale, può compiere tutte le operazioni commerciali, industriali e finanziarie, nel campo mobiliare e immobiliare, che permettano il raggiungimento dell'oggetto di cui al primo paragrafo”.

Dalla data di sua costituzione alla data del presente Documento di Offerta l'Offerente ha svolto pressoché esclusivamente attività di finanziamento a favore di IT Holding S.p.A. e, oltre al Prestito Obbligazionario, ha emesso il prestito obbligazionario denominato “€150,000,000 9⁷/₈% Senior Notes due 2012” (cfr. successivo paragrafo b.1.10).

Alla data del Documento di Offerta l'Offerente non ha alcun dipendente.

b.1.9 Situazione patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario degli ultimi due esercizi relativi all'Offerente

Situazione patrimoniale riclassificata al 31 dicembre 2003 e al 31 dicembre 2002 (dati in migliaia di euro)

	2003	2002
ATTIVO		
COSTI DI IMPIANTO E AMPLIAMENTO	4	5
ATTIVO CIRCOLANTE		
Crediti	206.839	204.861
Cassa e banche.....	36	235
RATEI E RISCONTI	837	1.466
PERDITA DELL'ESERCIZIO	5.453	2.755
TOTALE ATTIVO	213.169	209.322
PASSIVO		
PATRIMONIO NETTO		
Capitale	125	125
Altre riserve	3.904	
	4.029	125
RATEI E RISCONTI	112	46
DEBITI		
Obbligazioni	200.000	200.000
Altri debiti.....	9.028	9.151
TOTALE PASSIVO	213.169	209.322

Attivo

L'elemento di maggior rilevanza è riferito ai finanziamenti concessi alla IT Holding S.p.A., comprensivi di interessi, destinati all'acquisizione della Gianfranco Ferré S.p.A., avvenuta nel 2002. Sostanzialmente tali finanziamenti sono stati denominati in Yen e l'esposizione al rischio di cambio è stata coperta tramite contratti di cross currency swap con Efibanca S.p.A..

In particolare, al 31 dicembre 2003, l'Offerente aveva in essere le seguenti operazioni di cross currency swap:

Scadenza	Valuta	Vendita	Valuta	Acquisto*
10.05.04	EUR	90.000	JPY	10.421.100
10.05.04	EUR	98.500	JPY	11.682.100

* JPY LIBOR 6 mesi contro EURIBOR 6 mesi

Passivo

Il debito obbligazionario è relativo alle obbligazioni oggetto del Prestito Obbligazionario di cui alla presente Offerta. Gli altri debiti sono relativi ai ratei passivi derivanti dal menzionato Prestito Obbligazionario.

Conto economico riclassificato per gli esercizi annuali chiusi al 31 dicembre 2003 e al 31 dicembre 2002 (dati in migliaia di euro)

	2003	2002
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(1)	(1)
Altri costi operativi	(40)	(153)
Proventi finanziari	9.332	6.878
Oneri finanziari	(14.688)	(9.443)
Altre tasse	0	0
Imposte	(56)	(36)
PERDITA DELL'ESERCIZIO	(5.453)	(2.755)

La voce oneri finanziari è determinata dalla posizione debitoria riferita al Prestito Obbligazionario di cui alla presente Offerta. I proventi finanziari sono determinati dalla posizione creditoria verso la controllante IT Holding S.p.A.. Il risultato dell'esercizio è determinato dalla differenza tra i flussi finanziari della raccolta (Prestito Obbligazionario di cui alla presente Offerta) e quelli dell'impiego per i finanziamenti concessi alla controllante IT Holding S.p.A.. La perdita dell'esercizio è stata coperta mediante un aumento di capitale, sottoscritto dagli azionisti.

Indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2003 e al 31 dicembre 2002

Indebitamento netto

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
Cassa e banche.....	(36)	(235)
Titoli obbligazionari emessi il 10.05.02	200.000	200.000
Indebitamento netto.....	199.964	199.765

L'indebitamento netto conferma la gestione operativa precedentemente illustrata a livello patrimoniale ed economico.

La tabella seguente illustra l'indebitamento finanziario netto, pro forma, al 30 giugno 2004, nella quale si evidenzia l'ulteriore indebitamento derivante dall'emissione, nell'ottobre 2004, del prestito obbligazionario "€150,000,000 9⁷/₈% Senior Notes due 2012" e dei proventi di tale emissione depositati, unitamente ad altre disponibilità liquide, nel novembre 2004, su un conto (Escrow account) anche a garanzia del puntuale adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo di cui alla presente Offerta (cfr. successivo paragrafo f.3).

Indebitamento netto

migliaia di euro

	pro forma
	30/06/2004
Cassa e banche.....	(134)
Titoli obbligazionari emessi il 10.05.02	175.000
Titoli obbligazionari emessi il 26.10.04	150.000
Escrow account	(148.246)
Indebitamento netto.....	176.620

Rendiconto finanziario al 31 dicembre 2003 e al 31 dicembre 2002

migliaia di euro

	31/12/2003	31/12/2002
Flussi di cassa generati dalla gestione operativa:		
• Perdita dell'esercizio.....	(5.453)	(2.755)
• Rettifiche operate al fine di riconciliare l'utile netto con le variazioni di cassa generate dalla (utilizzate nella) Gestione Operativa:		
- Ammortamenti e svalutazioni	1	(5)
• Effetto delle variazioni intervenute nelle attività e passività di natura operativa:		
- Crediti v/controllanti.....	(2.245)	(203.940)
- Altri crediti	266	(920)
- Ratei e risconti attivi.....	629	(1.466)
- Fornitori.....	(122)	9.151
- Ratei e risconti passivi e altri debiti correnti.....	65	46
Variazioni di cassa generate dalla Gestione Operativa.....	(6.859)	(199.889)
Flussi (Impieghi) di cassa generati da attività finanziarie:		
• Incasso (rimborso) prestiti obbligazionari.....	-	200.000
• Variazioni nelle riserve di patrimonio netto.....	6.660	125
Variazioni di cassa generate da attività finanziarie.....	6.660	200.125
Incremento (Decremento) nelle disponibilità liquide.....	(199)	236
Disponibilità liquide all'inizio del periodo.....	235	-
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	36	236

Il saldo delle disponibilità di cassa al 31 dicembre 2003 era pari a 36 migliaia di euro, a seguito di una diminuzione di 200 migliaia di euro dovuta alla perdita del periodo di 5.453 migliaia di euro, cui si è aggiunta la variazione di cassa negativa derivante dall'aumento del capitale circolante. L'effetto combinato di questi due movimenti è stato parzialmente controbilanciato dall'aumento di capitale sottoscritto dagli azionisti nel dicembre 2003 che, previa integrale copertura delle perdite di periodo, è stato ricostituito nell'importo di 125 migliaia di euro.

b.1.10 Andamento recente

Nel mese di ottobre 2004 l'Offerente ha emesso un prestito obbligazionario con scadenza il 15 novembre 2012, per un importo complessivo, in linea capitale, di 150.000 migliaia di euro, denominato "€150,000,000 9⁷/₈% Senior Notes due 2012" per reperire, prudenzialmente con congruo anticipo rispetto alla data di scadenza del Prestito Obbligazionario di cui alla presente Offerta (10 maggio 2005), le risorse finanziarie necessarie per il riacquisto e/o il rimborso di parte delle Obbligazioni in Circolazione.

Il più elevato rendimento del nuovo prestito obbligazionario (9⁷/₈% annuo) rispetto al rendimento del Prestito Obbligazionario (7% annuo) trova giustificazione nella maggiore durata del prestito, nei fattori di mercato riferiti al comparto dei prestiti obbligazionari ad alto rendimento nel periodo in cui l'emissione del prestito è avvenuta, nonché nelle valutazioni sul merito di credito effettuate dagli investitori istituzionali e dalle agenzie di rating.

Tale emissione si colloca nell'ambito del progetto di rifinanziamento del debito dell'Offerente e, più in generale, del piano di rifocalizzazione strategica delle proprie attività operative attuato dal Gruppo IT Holding nel corso del 2004. Tale piano è consistito nel concentrare le risorse nel settore abbigliamento e accessori, facendo leva sui marchi di proprietà o in licenza d'uso, caratterizzati da un'adeguata redditività e capacità di sviluppare elevati volumi di business attuali o futuri. Pertanto sono stati ceduti sia i marchi minori Romeo Gigli e Gentryportofino, sia alcune divisioni operative, aventi a oggetto la produzione e commercializzazione di occhiali (Allison S.p.A.) e profumi (Ibex 2001/ITF S.p.A.).

La suddetta riorganizzazione ha posto le basi per una prospettiva di maggiore redditività, che consentirà di sostenere i maggiori oneri finanziari del nuovo prestito obbligazionario, potendo nel contempo contare su una più equilibrata struttura dell'indebitamento a medio/lungo termine.

Il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale del predetto prestito obbligazionario è garantito da IT Holding S.p.A., controllante dell'Offerente, e dalle controllate operative della stessa IT Holding S.p.A., Ittierre S.p.A., Malo S.p.A. e ITC S.p.A. (i "Garanti"). È stato altresì assunto l'obbligo di perfezionare un pegno sulle azioni delle società Gianfranco Ferré S.p.A., Malo S.p.A. e Ittierre S.p.A., al verificarsi della condizione sospensiva, costituita dall'integrale restituzione del Prestito Obbligazionario oggetto della presente Offerta.

Il prezzo unitario di emissione delle obbligazioni oggetto del predetto prestito è stato pari al 96,644% del valore nominale e produce interessi a un tasso fisso annuo pari al 9⁷/₈% pagabili in due rate semestrali, il 15 maggio e il 15 novembre di ogni anno di durata del prestito.

Nell'ambito del collocamento del prestito obbligazionario denominato "€150,000,000 9⁷/₈% Senior Notes due 2012" Merrill Lynch International e Banca IMI S.p.A. hanno sottoscritto, a fermo, obbligazioni per un ammontare nominale rispettivamente pari a 100.000 migliaia di euro e a 50.000 migliaia di euro. Il documento di offerta relativo all'emissione del suddetto prestito obbligazionario è disponibile sul sito www.itholding.it.

Il regolamento del prestito obbligazionario prevede alcune limitazioni della possibilità per l'Offerente e per i Garanti di compiere alcune attività societarie.

In particolare, con l'emissione del prestito l'Offerente e i Garanti si sono obbligati a

- limitare il pagamento di dividendi societari diversi da quelli intragruppo e di altri pagamenti, quali a esempio il rimborso di altro indebitamento o il riacquisto di azioni proprie, entro alcuni parametri ivi descritti;
- limitare l'assunzione di nuovo debito con l'eccezione di quello espressamente autorizzato entro alcuni parametri previsti dal regolamento del prestito;
- limitare la concessione di garanzie reali o qualsiasi privilegio contrattuale con l'eccezione di quelli espressamente autorizzati entro certi parametri previsti dal regolamento del prestito;
- limitare la possibilità di fare investimenti e di partecipare a fusioni o disinvestire certi cespiti societari con l'eccezione di quelli espressamente autorizzati entro certi parametri previsti dal regolamento del prestito.

Nel regolamento del prestito obbligazionario è previsto che in caso di un cambiamento, diretto o indiretto, nell'assetto di controllo dell'Offerente, i possessori delle obbligazioni hanno la facoltà di richiedere all'Offerente il rimborso anticipato del prestito a un prezzo pari al 101% del suo valore più gli interessi accumulati ma non ancora riscossi. Per cambiamento dell'assetto di controllo si intende, tra l'altro, il completamento di una operazione che determini l'acquisto da parte di un soggetto di una percentuale del 30% o più del capitale sociale con diritto di voto di IT Holding S.p.A..

In relazione a tale emissione Standard & Poor's ha attribuito il *rating* "B+" e il *recovery rating* di 5, mentre Moody's ha attribuito il *rating* e "B3".

Con riferimento alle emissioni di lungo termine (di durata superiore a un anno) la scala di *rating* utilizzata da Standard & Poor's varia da "AAA" (che identifica le emissioni contraddistinte dalla capacità estremamente elevata dell'emittente di pagare gli interessi e di rimborsare il capitale) al livello più basso di "D" (situazione di insolvenza).

Il *rating* "B+" attribuito da Standard & Poor's identifica, nella scala di *rating*, le emissioni appartenenti alla categoria speculativa contraddistinte dalla circostanza che, rispetto alle emissioni appartenenti sempre alla categoria speculativa ma con *rating* "BB", presentano una maggiore vulnerabilità alle avverse condizioni economiche, finanziarie e settoriali. In ogni caso il *rating* "B+" riconosce la capacità dell'emittente di far fronte nel presente alle proprie obbligazioni finanziarie. Il segno "+" o "-" aggiunto al *rating* precisa la posizione relativa nella scala di *rating*.

Il *recovery rating* di 5 rappresenta invece la valutazione più bassa, in una scala che parte da "1+" per arrivare al livello inferiore di "5", per identificare la percentuale di capitale che potrebbe essere rimborsata agli investitori in caso di default dell'emittente. Il *rating* di 5 identifica un rimborso trascurabile, ricompreso tra lo zero e il 25%.

Con riferimento alle emissioni di lungo termine (di durata superiore a un anno) la scala di *rating* utilizzata da Moody's varia da "Aaa" (che identifica le emissioni con il più basso rischio di investimento) a "C" (emissioni con prospettive estremamente basse di pagamento).

Il *rating* "B3" attribuito da Moody's identifica, nella scala di *rating*, le emissioni appartenenti alla categoria speculativa contraddistinte dalla circostanza che la garanzia circa il puntuale pagamento di interessi e capitale o il puntuale assolvimento di altre condizioni del contratto nel lungo periodo è limitata. I numeri 1, 2 o 3 aggiunti al *rating* precisano meglio la posizione all'interno della singola classe di *rating* (1 rappresenta la qualità migliore e 3 la peggiore).

b.1.11 Sintetica descrizione del gruppo cui appartiene l'Offerente

La IT Holding S.p.A. (come oggi denominata) è stata costituita mediante scissione parziale della Gruppo Git S.p.A. in data 29 novembre 1996. In virtù di detta scissione sono state trasferite alla beneficiaria di nuova costituzione ITTIERRE Holding S.p.A. (oggi IT Holding S.p.A.) le partecipazioni nelle società costituenti il ramo d'azienda relativo alla creazione, produzione e commercializzazione di prodotti di abbigliamento e accessori per abbigliamento.

A partire dalla fine del mese di novembre 1997, le azioni della IT Holding S.p.A. sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A.

La IT Holding S.p.A. è una holding di partecipazioni, direzione e coordinamento a capo di un gruppo di società operante nel settore dell'ideazione, produzione e commercializzazione di articoli, contraddistinti da marchi di proprietà e/o su licenza di terzi, rientranti nel mercato cosiddetto della moda e/o del lusso, intendendosi con questa espressione il mercato dei prodotti destinati a soddisfare, presso il pubblico dei consumatori, i bisogni di eleganza, distinzione, raffinatezza e buon gusto.

Il Gruppo IT Holding, nel corso del tempo, ha incrementato il proprio settore di attività attraverso lo sviluppo di un sistema di distribuzione globale, creando una complessa e flessibile piattaforma produttiva, ampliando la gamma di prodotti offerti e il proprio portafoglio di marchi.

Il Gruppo IT Holding opera nel settore della produzione e distribuzione di capi di abbigliamento e accessori per abbigliamento nel segmento della moda giovanile. I prodotti da questo commercializzati sono contrassegnati da marchi affermati sul mercato della moda e del lusso quali Gianfranco Ferré, GF Ferré, Malo ed Extè (marchi propri), e quali D&G Dolce e Gabbana, Versus, Versace Jeans Couture, Just Cavalli e C'N'C Costume National (marchi licenziati al Gruppo IT Holding).

Oltre al mercato dei capi di abbigliamento e degli accessori per abbigliamento, il Gruppo IT Holding sino all'inizio di ottobre 2004 era anche presente nel mercato degli occhiali da sole e da vista di alta qualità, attraverso la società Allison S.p.A., quinto produttore e distributore di occhiali in Italia.

In data 5 ottobre 2004 il 100% di Allison S.p.A. è stato ceduto alla società Paladin Capital Partners S.p.A. del gruppo Carisma (cfr. successivo paragrafo b.1.13).

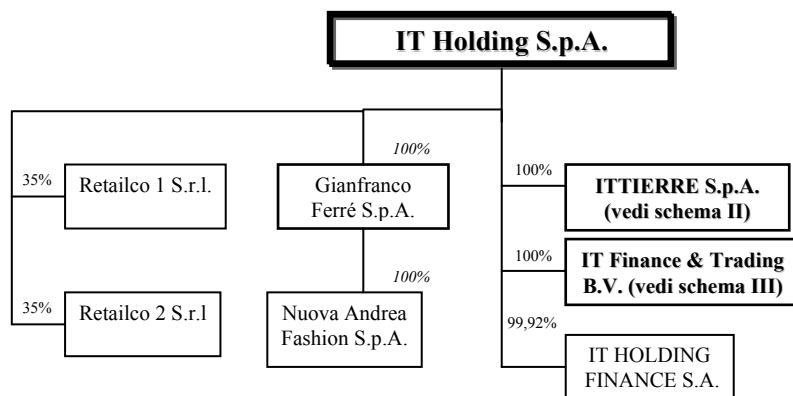
L'operazione di cessione testè descritta si colloca nell'ambito della strategia di focalizzazione nel *core business* del Gruppo IT Holding costituito dallo sviluppo delle linee di abbigliamento e accessori per abbigliamento dei marchi propri e in licenza.

Allison S.p.A. rimane comunque licenziataria del Gruppo IT Holding in relazione alla produzione e distribuzione di occhiali contrassegnati dai seguenti marchi di proprietà o nella disponibilità del gruppo stesso: Gianfranco Ferré, GF Ferré, Extè e Romeo Gigli. La durata dei contratti di licenza è di quindici anni, a decorrere dal 1° gennaio 2005, con la sola eccezione del contratto relativo al marchio Romeo Gigli, della durata di nove anni, a decorrere dalla medesima data, con facoltà della licenziataria di ottenere una proroga di ulteriori sei anni, da esercitare ventiquattro mesi prima della scadenza convenuta.

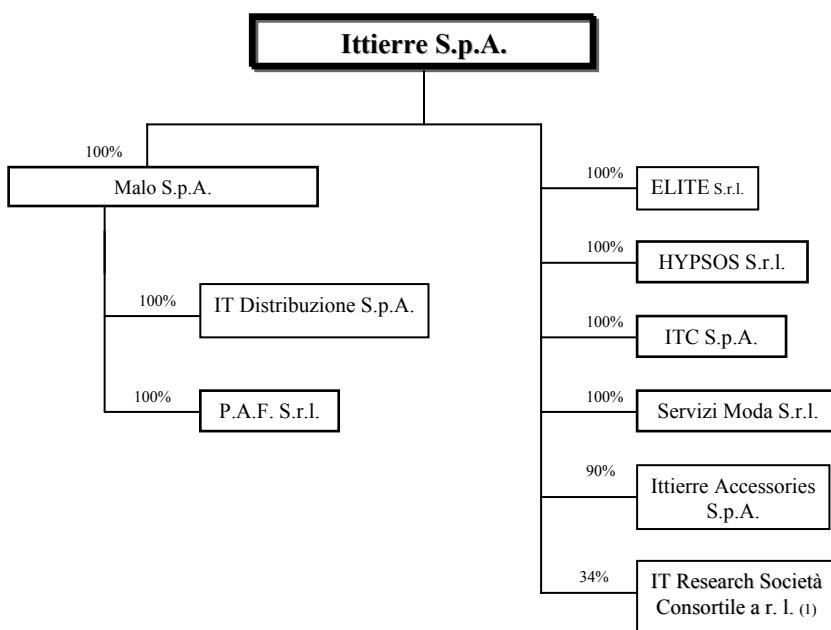
Sempre in linea con l'opzione strategica di focalizzazione sul *core business*, nel mese di marzo 2004, il Gruppo IT Holding ha venduto il 90% del capitale sociale della IBEX S.p.A., che possiede a sua volta la ITF S.p.A., società dedicata alla distribuzione e commercializzazione di profumi. Alla data del presente Documento di Offerta, il Gruppo IT Holding ha concesso in licenza la produzione e distribuzione dei profumi contraddistinti dal marchio Gianfranco Ferré, GF Ferré, Extè e Romeo Gigli.

Di seguito viene fornita una rappresentazione grafica della struttura completa del Gruppo IT Holding alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta.

I. Struttura del Gruppo IT Holding S.p.A.

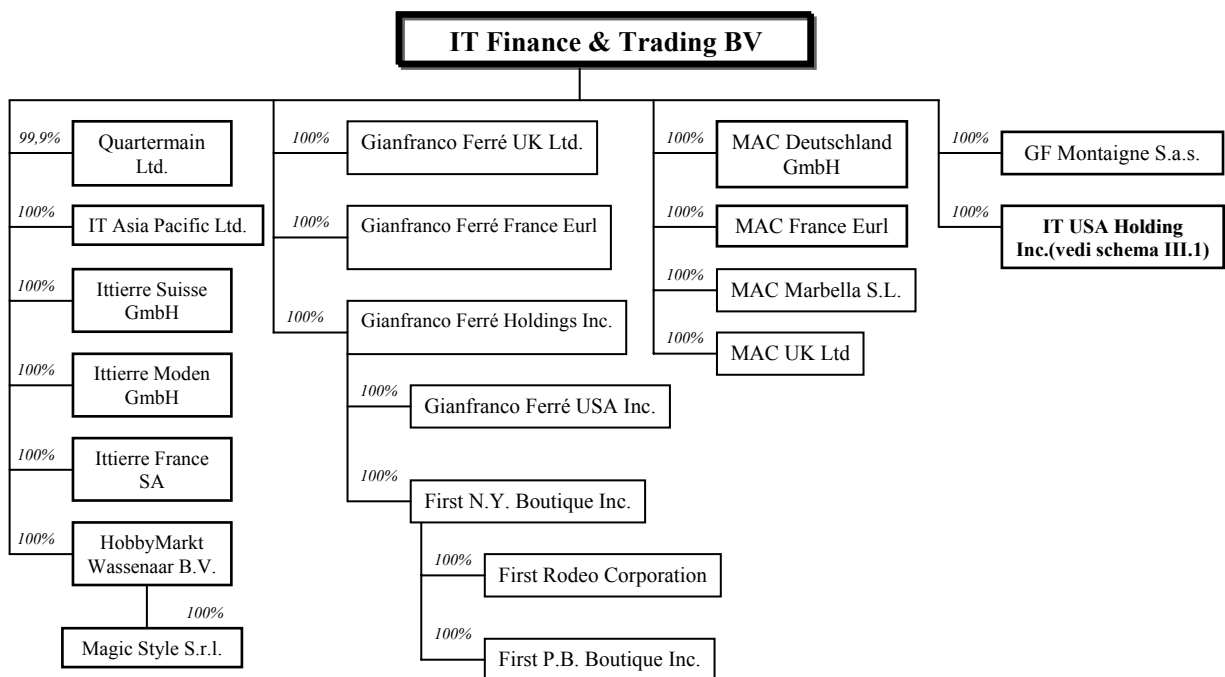


II. Struttura del Gruppo Ittierre S.p.A.

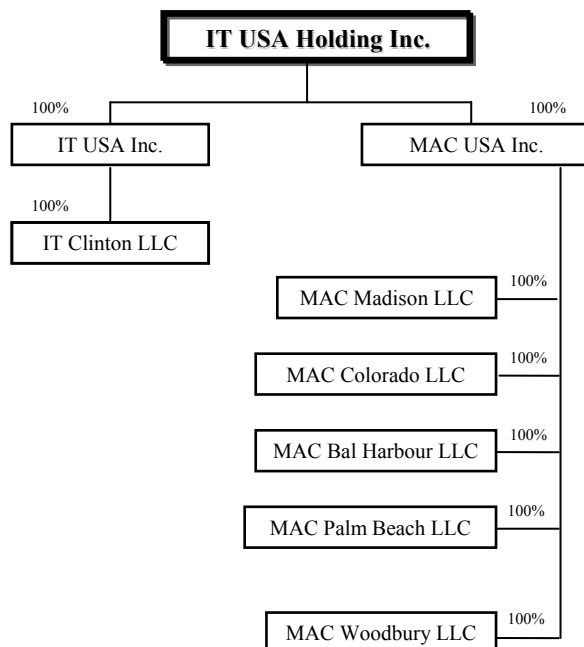


(1) Altri Soci (16,5% ciascuno): Gianfranco Ferré S.p.A., Malo S.p.A., ITC S.p.A., Allison S.p.A..

III. Struttura del Gruppo IT Finance & Trading B.V.



III.1 Struttura del Gruppo IT USA



Ripartizione del fatturato per settori e per area geografica

Alla data del 30 settembre 2004, il Gruppo IT Holding ha registrato ricavi netti per un importo pari a 559.423 migliaia di euro, ripartito per settori di attività e per aree geografiche, così come rappresentato nelle tabelle riassuntive che seguono, che contengono analogo informativa al 30 settembre 2003.

(Migliaia di euro)	30/09/2004	% sui ricavi	30/09/2003	% sui ricavi	variazione
	(nove mesi)	netti	(nove mesi)	netti	%
Abbigliamento e accessori.....	501.929	89,7	462.698	88,8	8,5
Occhiali.....	56.698	10,1	37.183	7,1	52,5
Profumi.....	-	n.s.	15.192	2,9	n.s.
Royalty.....	4.103	0,7	9.566	1,8	(57,1)
Elisioni.....	(3.307)	(0,6)	(3.776)	n.s.	(12,4)
Ricavi netti.....	559.423	100,0	520.863	100,0	7,4

n.s.: non significativo

(Migliaia di euro)	30/09/2004	% sui ricavi	30/09/2003	% sui ricavi	variazione
	(nove mesi)	netti	(nove mesi)	netti	%
Italia.....	245.547	43,9	214.323	41,1	14,6
Europa *.....	194.933	34,8	184.853	35,5	5,5
America.....	54.796	9,8	57.983	11,1	(5,5)
Estremo Oriente e Giappone.....	40.660	7,3	37.377	7,2	8,8
Resto del mondo.....	19.384	3,5	16.761	3,2	15,6
Royalty.....	4.103	0,7	9.566	1,8	(57,1)
Ricavi netti.....	559.423	100,0	520.863	100,0	7,4

* Italia esclusa

Breve Descrizione dei segmenti di business

Le informazioni relative ai segmenti di attività del Gruppo IT Holding sono fornite attraverso i seguenti criteri:

- segmento relativo ai capi di abbigliamento e accessori per abbigliamento, comprendente le attività svolte principalmente attraverso Ittierre S.p.A. e Gianfranco Ferré S.p.A.;
- segmento relativo agli occhiali, comprendente le attività svolte attraverso Allison S.p.A. sino al 5 ottobre 2004, data in cui, come precedentemente indicato, è intervenuta la dismissione del 100% del capitale di quest'ultima.

Abbigliamento e accessori per abbigliamento

Ogni anno il Gruppo IT Holding sviluppa, produce e distribuisce una vasta gamma di capi di abbigliamento e accessori per abbigliamento destinati alla vendita per le collezioni autunno/inverno e primavera/estate. Il Gruppo IT Holding produce una collezione autunno/inverno e una collezione primavera/estate per ogni marchio. Ciascun prodotto contrassegnato dai marchi propri viene creato internamente al Gruppo IT Holding, mentre per i prodotti contrassegnati dai marchi a quest'ultimo licenziati, il Gruppo IT Holding assiste i suoi licenzianti, con propri team di designers, nella creazione e nello sviluppo dei prodotti. Ciascun team di designers è dedicato a un particolare marchio o a un gruppo di marchi collegati, e lavora in modo indipendente al fine di conservare l'immagine distintiva di ciascun marchio e altre caratteristiche. I principali clienti del Gruppo IT Holding sono rappresentati da negozi multi-brand non affiliati, ma anche da affermati department stores, distributori internazionali e da selezionati negozi duty-free. Il Gruppo IT Holding vende anche una piccola percentuale dei suoi capi di abbigliamento e accessori per abbigliamento attraverso un network di negozi monomarca di sua proprietà e attraverso negozi affiliati, gestiti e di proprietà di parti terze selezionate.

Occhiali

Il Gruppo IT Holding, attraverso la società Allison S.p.A., sino al 5 ottobre 2004 è stato presente nel settore della produzione di alta moda. Come precedentemente segnalato Allison S.p.A. rimane comunque licenziataria del Gruppo IT Holding in relazione alla produzione e distribuzione di occhiali contrassegnati dai seguenti marchi di proprietà o nella disponibilità del gruppo stesso: Gianfranco Ferré, GF Ferré, Extè e Romeo Gigli. La durata dei contratti di licenza è di quindici anni, a decorrere dal 1° gennaio 2005, con la sola eccezione del contratto relativo al marchio Romeo Gigli, della durata di nove anni, a decorrere dalla medesima data, con facoltà della licenziataria di ottenere una proroga di ulteriori sei anni, da esercitare ventiquattro mesi prima della scadenza convenuta.

Dipendenti

Al 30 settembre 2004 i dipendenti del Gruppo IT Holding erano complessivamente pari a 2.128.

b.1.12 Dati contabili relativi al Gruppo IT Holding

Il conto economico e lo stato patrimoniale consolidati e riclassificati del Gruppo IT Holding, cui appartiene l'Offerente, come pubblicati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 approvato dal Consiglio di Amministrazione di IT Holding S.p.A. in data 29 marzo 2004, confrontati con i dati al 31 dicembre 2002, sono esposti nelle tabelle in appendice n.1.

Relazione trimestrale al 30 settembre 2004

Nelle tabelle che seguono sono rappresentati il conto economico riclassificato, la situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata e il rendiconto finanziario sintetico consolidati del Gruppo IT Holding per i primi nove mesi dell'esercizio 2004 a confronto con i dati dell'analogo periodo dell'esercizio precedente.

In tale confronto l'area di consolidamento è variata principalmente per effetto delle cessioni delle partecipazioni nella Ibox 2001 S.p.A., che controlla la divisione profumi, avvenuta il 25 marzo 2004, e nella Gigli S.p.A., avvenuta il 27 aprile 2004.

Non sono state considerate le imposte a carico del periodo 2004 e dell'analogo periodo 2003.

I dati della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata relativi al 30 settembre 2004 sono stati confrontati con i corrispondenti importi al 31 dicembre 2003 e al 30 settembre 2004.

I criteri di valutazione e i principi contabili utilizzati per la redazione dei prospetti contabili del Gruppo IT Holding al 30 settembre 2004 sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2003.

Nella redazione del bilancio consolidato al 30 settembre 2004, in alcuni casi, sono state adottate classificazioni diverse rispetto a quelle utilizzate fino al 31 dicembre 2003. Ciò si è reso necessario per fornire una migliore rappresentazione nel bilancio dei fatti aziendali tipici del Gruppo IT Holding. Per non inficiare la comparabilità con i dati dei periodi precedenti, si è provveduto ad apportare le relative riclassifiche anche alle voci del bilancio chiuso al 31 dicembre 2003 e della relazione trimestrale al 30 settembre 2003.

Si precisa che la relazione trimestrale al 30 settembre 2004 riflette il consolidamento integrale della Allison S.p.A. e sue controllate, divisione occhialeria, nonché gli effetti economici e patrimoniali della cessione della partecipazione stessa, avvenuta il 5 ottobre 2004.

I prospetti contabili trimestrali non sono stati assoggettati a revisione contabile.

L'andamento reddituale del Gruppo IT Holding nei primi nove mesi 2004 è sintetizzato nel conto economico consolidato e riclassificato di seguito esposto:

(Migliaia di euro)	30/09/2004 (nove mesi)	% sui ricavi netti	30/09/2003 (nove mesi)	% sui ricavi netti	variazione %
Ricavi netti	559.423	100,0	520.863	100,0	7,4
di cui royalty.....	4.103	0,7	9.566	1,8	(57,1)
Costo del venduto.....	(202.659)	36,2	(198.056)	38,0	2,3
Margine industriale lordo	356.764	63,8	322.807	62,0	10,5
Altri Costi Operativi.....	(291.545)	52,1	(259.043)	49,7	12,5
Margine operativo lordo	65.219	11,7	63.764	12,2	2,3
Ammortamenti operativi.....	(22.645)	4,0	(20.852)	4,0	8,6
Risultato operativo (EBITA)	42.574	7,6	42.912	8,2	(0,8)
Ammortamenti di marchi e avviamento.....	(9.803)	1,8	(13.486)	2,6	(27,3)
Risultato operativo	32.771	5,9	29.426	5,6	11,4
Saldo gestione finanziaria.....	(19.830)	3,5	(28.687)	5,5	(30,9)
Saldo rettifiche e gestione straordinaria.....	4.935	n.s.	266	n.s.	n.s.
Risultato prima delle imposte e degli interessi delle minoranze	17.876	3,2	1.005	n.s.	n.s.
(Utile) perdita delle minoranze.....	(900)	n.s.	516	n.s.	n.s.
Risultato del periodo	16.976	3,0	1.521	n.s.	n.s.
Risultato ante imposte adjusted	26.779	4,8	15.007	2,9	78,4
EPS adjusted	0,11		0,06		

n.s.: non significativo

Nei primi nove mesi del 2004 il Gruppo IT Holding ha realizzato ricavi netti per 559.423 migliaia di euro, con un incremento di 38.560 migliaia di euro rispetto allo stesso periodo del 2003, pari al 7,4%. A struttura omogenea e a cambi costanti l'incremento sarebbe stato del 13,1%; in effetti i dati dei primi nove mesi 2003 includevano il fatturato della divisione profumi oltre che dei marchi Romeo Gigli e Gentryportofino, tutte attività cedute nel 2004, e il dollaro statunitense, rispetto ai primi nove mesi del 2003, ha registrato una svalutazione media del 11,4% sull'euro.

L'andamento del fatturato riflette:

- la crescita del settore abbigliamento e accessori (+7,2%), essenzialmente dovuta all'incremento delle vendite del marchio Ferré (+24,9% rispetto allo scorso anno);
- il forte incremento delle vendite del settore occhiali (+52,5%) dovuto per un verso al buon andamento delle linee Gianfranco Ferré e GF Ferré e per l'altro al lancio di nuove collezioni;
- la riduzione delle royalty (-57,1%), conseguenza dell'internalizzazione delle linee di diffusione Gianfranco Ferré.

L'analisi dei ricavi netti per canale distributivo è la seguente:

(Migliaia di euro)	30/09/2004 (nove mesi)	% sui ricavi netti	30/09/2003 (nove mesi)	% sui ricavi netti	variazione %
Fatturato wholesale.....	521.010	93,2	479.244	92,0	8,7
Fatturato retail diretto.....	34.310	6,1	32.053	6,2	7,0
Royalty.....	4.103	0,7	9.566	1,8	(57,1)
Ricavi netti	559.423	100,0	520.863	100,0	7,4

Il fatturato retail diretto, pari a 34.310 migliaia di euro, è cresciuto del 7,0% rispetto ai primi nove mesi del 2003, grazie al buon andamento delle vendite delle boutique Gianfranco Ferré di Milano e Monaco di Baviera, quest'ultima aperta a febbraio 2004 e dei *factory outlet*.

I ricavi netti suddivisi tra marchi propri e marchi di terzi sono esposti nella seguente tabella:

(Migliaia di euro)	30/09/2004 (nove mesi)	% sui ricavi netti	30/09/2003 (nove mesi)	% sui ricavi netti	variazione %
Ferré *	102.649	18,3	82.694	15,9	24,1
Altri marchi di proprietà	75.684	13,5	86.095	16,5	(12,1)
Marchi in licenza	376.987	67,4	342.508	65,9	10,1
Royalty	4.103	0,7	9.566	1,8	(57,1)
Ricavi netti	559.423	100,0	520.863	100,0	7,4

* Gianfranco Ferré e GF Ferré

I ricavi collegati ai marchi Gianfranco Ferré e GF Ferré, quindi, hanno raggiunto 102.649 migliaia di euro, incrementandosi di 19.995 migliaia di euro (+24,1%) rispetto ai primi nove mesi del 2003 e mostrando un incremento più che proporzionale rispetto alla crescita dei ricavi di Gruppo. I ricavi degli altri marchi di proprietà, pari a 75.684 migliaia di euro, si sono decrementati del 12,1%, principalmente in conseguenza della cessione dei marchi Gentryportofino e Gigli, e la loro incidenza sui ricavi totali, è scesa al 13,5% dal 16,5%.

I ricavi da marchi in licenza in rapporto al totale dei ricavi sono aumentati, passando al 67,4% del primi nove mesi del 2004 dal 65,9% nel corrispondente periodo del 2003, grazie al buon andamento delle linee di abbigliamento e occhiali che hanno più che compensato il deconsolidamento di parte del fatturato della divisione profumi, a seguito della sua cessione a terzi.

Il margine industriale lordo è cresciuto del 10,5%, raggiungendo 356.764 migliaia di euro. L'incidenza sui ricavi totali, inoltre, è passata dal 62,0% dei primi mesi del 2003 al 63,8%, essenzialmente per effetto del miglioramento dell'efficienza produttiva nel settore dell'abbigliamento.

Il margine operativo lordo è stato pari a 65.219 migliaia di euro, con un incremento del 2,3%, e rappresenta l'11,7% dei ricavi totali. L'incremento meno che proporzionale rispetto ai ricavi è ricollegabile all'incremento delle spese di campionato e pubblicità che il Gruppo IT Holding ha deciso di sostenere a supporto dello sviluppo delle vendite a marchio Ferré.

Il risultato operativo è aumentato dell'11,4% raggiungendo 32.771 migliaia di euro, pari al 5,9% dei ricavi totali dal 5,6% del corrispondente periodo dell'anno precedente; tale aumento, più marcato rispetto a quello relativo al margine operativo lordo, è dipeso dalla riduzione degli ammortamenti relativi alle immobilizzazioni immateriali soprattutto in seguito alle svalutazioni effettuate al 31 dicembre 2003 e alle cessioni del 2004.

Gli oneri finanziari netti, pari a 19.830 migliaia di euro, sono diminuiti di 8.857 migliaia di euro rispetto al corrispondente periodo del 2003. Tale variazione è stata determinata dai seguenti elementi:

- plusvalenza realizzata attraverso il riacquisto di titoli oggetto del Prestito Obbligazionario (cfr. successivo paragrafo e.4) a un prezzo inferiore alla pari per un ammontare complessivo di 25.000 migliaia di euro e pari a circa 1.805 migliaia di euro;
- più efficace gestione del rischio cambio che, rispetto al settembre 2003, evidenzia un miglioramento del risultato pari a 2.288 migliaia di euro;
- contrazione degli oneri finanziari dovuta alla riduzione del debito finanziario realizzata nel corso dell'anno ed, in gran parte, legata ai minori oneri di *securitization* (per una più dettagliata descrizione della predetta operazione di *securitization* si rinvia alle informazioni contenute nel documento riportato in appendice n. 4 già messo a disposizione del pubblico sul sito internet www.itholding.it il 19 novembre 2004).

Il saldo della gestione straordinaria è principalmente riferibile ai proventi della cessione della divisione profumi, al netto degli oneri a essa connessi, e agli effetti della cessione della Gigli S.p.A. e della Allison S.p.A..

La situazione patrimoniale e finanziaria consolidata e riclassificata del Gruppo IT Holding per i primi nove mesi del 2004 risulta dal seguente prospetto.

(Migliaia di euro)	30/09/2004	31/12/2003	% (9 mesi)	30/09/2003	% (12 mesi)
Immobilizzazioni immateriali.....	240.369	262.473	(9,4)	329.719	(27,1)
Immobilizzazioni materiali.....	49.091	51.208	(5,1)	52.747	(6,9)
Immobilizzazioni finanziarie.....	9.611	6.634	43,9	3.682	n.s.
Immobilizzazioni	299.071	320.315	(7,6)	386.148	(23,6)
Rimanenze	177.882	167.313	5,3	149.594	18,9
Crediti commerciali.....	203.693	75.303	n.s.	152.321	33,7
Debiti commerciali.....	(231.481)	(200.014)	14,7	(165.947)	39,5
Altre attività (passività) nette	74.118	98.990	(26,1)	76.409	(3,0)
Capitale di esercizio	224.212	141.592	57,4	212.377	4,6
Trattamento di fine rapporto.....	(15.938)	(15.398)	2,5	(15.040)	5,0
Capitale investito netto.....	507.345	446.509	12,6	583.485	(14,0)
Finanziato da:					
Debiti finanziari a breve termine.....	276.240	41.803	n.s.	88.360	n.s.
Debiti finanziari a medio termine	86.693	288.381	(70,9)	286.956	(69,8)
Ratei passivi su finanziamenti e prestito obbligazionario.....	7.159	10.813	(34,8)	8.265	(13,4)
Disponibilità e altri titoli - a breve	(53.483)	(67.109)	(21,3)	(46.448)	15,1
Ratei attivi di interesse su titoli	(83)	(150)	(45,7)	(1.387)	(94,0)
Indebitamento finanziario netto	316.526	273.738	14,6	335.746	(6,7)
Patrimonio netto (inclusa la quota di terzi).....	190.819	172.771	9,4	247.739	(24,0)
Fonti di finanziamento	507.345	446.509	12,6	583.485	(14,0)

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo IT Holding al 30 settembre 2004 viene analizzata di seguito nel dettaglio.

• Immobilizzazioni

Pari a 299.071 migliaia di euro, registrano un decremento netto di 21.244 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2003, dovuto principalmente agli ammortamenti di periodo, agli effetti, pari a 8.859 migliaia di euro, della cessione della divisione profumi (Ibex 2001 S.p.A. e sue controllate) e alla cessione della Gigli S.p.A..

Il Gruppo IT Holding, nei primi nove mesi del 2004, ha effettuato investimenti operativi per 20.032 migliaia di euro, di cui 14.095 migliaia di euro in immobilizzazioni immateriali, relativi agli investimenti pubblicitari per il lancio delle nuove collezioni di occhiali della Allison S.p.A. (Cerruti 1881, John Richmond, Les Copains e Vivienne Westwood), agli investimenti in software, alla capitalizzazione di oneri legati all'operazione di finanza straordinaria conclusa nel mese di ottobre scorso con l'emissione del prestito obbligazionario denominato "€150,000,000 9⁷/₈% Senior Notes due 2012" (cfr. precedente paragrafo b.1.10) e con la sottoscrizione del contratto di finanziamento per un importo di 85.000 migliaia di euro con un pool di banche di cui Sanpaolo IMI S.p.A. è capofila (cfr. successivo paragrafo b.1.13) nonché alla ristrutturazione, in base al nuovo *store concept*, della boutique Gianfranco Ferré di New York e all'apertura di una nuova boutique Gianfranco Ferré in Monaco. Gli investimenti operativi in immobilizzazioni materiali, pari a 5.937 migliaia di euro, sono sostanzialmente attribuibili all'acquisto di un capannone industriale sito in Pettoranello di Molise (IS), al naturale rinnovo dei macchinari e impianti nelle unità produttive e commerciali del Gruppo, agli investimenti in stampi per la produzione delle nuove linee di occhiali e alle spese per arredi connessi alla ristrutturazione e all'apertura della boutique Gianfranco Ferré in New York City e in Monaco, nonché all'ampliamento della sede di Hong Kong.

• Capitale di esercizio

Il capitale circolante costituisce un elemento di particolare rilievo per le aziende che operano nel settore moda, generando, in media, un fabbisogno pari a poco più del 40,0% delle vendite (dati Merrill Lynch riferiti al periodo 1998-2003).

Il fabbisogno da circolante, peraltro, misurato come percentuale sulle vendite è andato incrementandosi nel periodo a cavallo degli anni 1998-2001, quando il retail, allo scopo di allungare il periodo di vendita delle collezioni, ha richiesto consegne anticipate e cosiddette "a pacchetto" (ossia capi tra loro coordinati) che si sono tradotte, per le aziende produttrici, in un maggior livello di magazzino e di crediti.

Infatti, nel periodo 1998-2001, il circolante di tali aziende misurato come percentuale delle vendite è passato dal 41% al 48% (fonte: Merrill Lynch).

Peraltro, dopo un primo periodo in cui le aziende di moda hanno assorbito il fabbisogno finanziario generato da questo nuovo trend, si è avviato un processo di ripartizione di tale onere sulla filiera produttiva e quindi sulla catena del valore.

Nel periodo 2001-2003, invero, il circolante come percentuale delle vendite, infatti, è passato dal 48% al 38% (fonte: Merrill Lynch).

Il Gruppo IT Holding, ovviamente, ha vissuto un fenomeno assolutamente analogo che ha portato il fabbisogno del circolante dal 28% del 1999 al 44% del 2003 (dati calcolati considerando anche i crediti ceduti *pro soluto* tramite il programma di *securitization*).

A partire dagli ultimi mesi del 2003, tuttavia, il Gruppo IT Holding ha avviato un processo di riequilibrio del proprio circolante, finalizzato a contenere il relativo fabbisogno, che fa leva su un obiettivo di allungamento, in media di 30 giorni, dei tempi di pagamento a fornitori.

I dati dei primi nove mesi del 2004 riflettono quanto finora detto sia sul lato delle rimanenze e crediti commerciali sia su quello dei debiti commerciali.

A fine settembre 2004, il capitale circolante è aumentato di 82.620 migliaia di euro (circa 92.000 migliaia di euro se si considera la variazione di perimetro dovuta alla vendita della divisione profumi) rispetto al 31 dicembre 2003, quale riflesso della stagionalità del *business*, mentre è cresciuto di soli 11.837 migliaia di euro rispetto al settembre 2003 (confronto che consente di neutralizzare l'effetto stagione) e, quindi, meno che proporzionalmente alla crescita delle vendite registrata nel medesimo periodo (circa 16.000 migliaia di euro se si considera la variazione di perimetro dovuta alla vendita della divisione profumi).

Le determinanti di tale risultato sono:

- **Rimanenze:**
la crescita da inizio anno è pari a 10.569 migliaia di euro ed è legata alla stagionalità del *business*.
L'incremento, invece, rispetto a settembre 2003 ammonta 28.288 migliaia di euro ed è legato per un verso alla crescita del fatturato (che giustifica un incremento delle scorte per circa 8.000 migliaia di euro) e per l'altro all'anticipo del ciclo produttivo della stagione Primavera/Estate 2005 (che supporta un incremento del magazzino pari a circa 18.000 migliaia di euro);
- **Crediti commerciali:**
la crescita da inizio anno è pari a 128.390 migliaia di euro ed è legata alla stagionalità del *business* e al minor ricorso al programma di *securitization* (per 43.043 migliaia di euro).
L'incremento, invece, rispetto a settembre 2003 ammonta 51.464 migliaia di euro ed è legato a:
 - crescita del fatturato, che giustifica un incremento dei crediti per circa 9.000 migliaia di euro;
 - allungamento dei tempi medi di incasso in gran parte generato dalla crescita dell'incidenza del fatturato del mercato Italia rispetto a quello estero, che supporta un incremento dei crediti pari a circa 20.000 migliaia di euro;
 - minor ricorso alla *securitization*, per 15.281 migliaia di euro;
 - a una maggiore incidenza del fatturato del segmento occhiali, caratterizzato da tempi di pagamento clienti particolarmente lunghi (circa 3.000 migliaia di euro).
- **Debiti commerciali:**
la crescita da inizio anno è pari a 31.467 migliaia di euro ed è legata alla stagionalità del *business*.
L'incremento, invece, rispetto a settembre 2003 ammonta a 66.300 migliaia di euro ed è legato a:
 - crescita del *business* che giustifica un incremento dei debiti per circa 10.000 migliaia di euro;
 - anticipo del ciclo produttivo della stagione Primavera/Estate 2005 che ha generato un incremento dei debiti commerciali pari a 18.437 migliaia di euro;
 - allungamento dei tempi medi di pagamento a fornitori di circa 20 giorni in media; peraltro, il management del gruppo non ritiene sia prevedibile un ulteriore significativo allungamento dei termini di pagamento ai fornitori.
- **Altre attività (passività) nette:**
la riduzione da inizio anno è pari a circa 24.900 migliaia di euro ed è essenzialmente riconducibile per un verso al forte decremento dei crediti IVA, per 11.961 migliaia di euro e per l'altro alla riduzione dei risconti attivi di campionario, 7.931 migliaia di euro.
Il confronto, invece, con lo scorso anno evidenzia una sostanziale stabilità.

● **Capitale investito netto**

Conseguentemente, il capitale investito netto è aumentato di 60.836 migliaia di euro rispetto al 31 dicembre 2003, attestandosi a 507.345 migliaia di euro ed è coperto da mezzi propri (inclusa la quota di terzi) nella misura di 190.819 migliaia di euro e da mezzi di terzi per 316.526 migliaia di euro.

● **Indebitamento finanziario netto**

L'indebitamento finanziario netto è pari a 316.526 migliaia di euro e risulta in aumento rispetto al 31 dicembre 2003 di 42.788 migliaia di euro a causa della stagionalità del *business*, ma in netta diminuzione rispetto al settembre 2003, di 19.220 migliaia di euro (circa 15.000 migliaia di euro se si considera la variazione di perimetro dovuta alla vendita della divisione profumi) nonostante il minor ricorso alla *securitization* (per una più dettagliata descrizione della predetta

operazione di *securitization* si rinvia alle informazioni contenute nel documento riportato in appendice n. 4 già messo a disposizione del pubblico sul sito internet www.itholding.it il 19 novembre 2004).

Si segnala che al 30 settembre 2004 il Gruppo IT Holding disponeva di linee di credito di breve termine - non vincolate e pertanto revocabili in qualsiasi momento dalle banche che le hanno concesse (cfr. precedente paragrafo a.4) - per un importo pari a circa 53.714 migliaia di euro, in diminuzione rispetto alle 114.000 migliaia di euro di cui il Gruppo IT Holding disponeva alla data del 30 giugno 2004. Tale riduzione delle linee disponibili è dovuta a un maggior utilizzo degli affidamenti bancari connesso all'andamento stagionale tipico del settore dell'abbigliamento che, in corrispondenza della fine del terzo trimestre dell'esercizio, determina un incremento del capitale di esercizio.

La tabella seguente illustra l'indebitamento finanziario netto, pro forma, al 30 settembre 2004 nella quale si evidenzia, a livello consolidato, l'ulteriore indebitamento derivante dall'emissione, nell'ottobre 2004, del prestito obbligazionario "€150,000,000 9⁷/₈% Senior Notes due 2012" e dei proventi di tale emissione depositati, unitamente ad altre disponibilità liquide, nel novembre 2004, su un conto vincolato (escrow account) anche a garanzia del puntuale adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo di cui alla presente Offerta (cfr. successivo paragrafo f.3).

(migliaia di euro)	pro forma 30/09/2004
Cassa, banche e altri titoli a breve termine.....	(53.483)
Titoli obbligazionari emessi il 10.05.02	175.000
Altri debiti a breve e a medio termine	195.009
Titoli obbligazionari emessi il 26.10.04	150.000
Escrow account.....	(148.246)
Indebitamento netto.....	318.280

Rendiconto finanziario sintetico

(Migliaia di euro)	30/09/2004	30/09/2003	31/12/2003
	9 mesi	9 mesi	12 mesi
Risultato netto inclusa la quota di spettanza di terzi.....	17.876	1.005	(72.892)
Ammortamenti e svalutazioni.....	32.448	34.329	104.284
Accantonamenti (TFR e altri fondi).....	6.974	7.017	6.818
Autofinanziamento.....	57.298	42.351	38.210
Variazione Crediti Commerciali	(128.390)	(27.327)	49.691
Variazione Debiti Commerciali.....	31.467	3.399	37.466
Variazione Rimanenze.....	(10.569)	(4.478)	(22.197)
Variazione Altri debiti e crediti.....	18.437	(26.960)	(46.605)
Variazione capitale di esercizio.....	(89.055)	(55.366)	18.355
Flusso di cassa operativo.....	(31.757)	(13.015)	56.565
Variazione Immobilizzazioni finanziarie	(2.977)	9.351	6.399
Investimenti Operativi (Capex).....	(20.032)	(32.004)	(33.173)
Free Operating Cash Flow.....	(54.766)	(35.668)	29.791
Dividendi	-	-	-
Flusso di cassa discrezionale.....	(54.766)	(35.668)	29.791
Disinvestimenti.....	11.805	-	-
Variazione Patrimonio Netto.....	173	(932)	(2.004)
Flusso di cassa prefinanziamento	(42.788)	(36.600)	27.787
Variazione Indebitamento a breve termine.....	230.850	31.220	(13.259)
Variazione Indebitamento a medio/lungo termine.....	(201.688)	(4.456)	(3.703)
Variazione Disponibilità liquide e altri titoli a breve	13.626	9.836	(10.825)
Variazione Indebitamento netto	42.788	36.600	(27.787)

L'autofinanziamento del Gruppo IT Holding nei primi nove mesi del 2004 è stato pari a 57.298 migliaia di euro in sensibile miglioramento rispetto al 30 settembre 2003.

Tali risorse vengono assorbite dall'incremento del capitale di esercizio che, nei primi nove mesi del 2004, è stato pari a 89.055 migliaia di euro. Le determinanti di tale incremento, già ampiamente descritte in precedenza nei commenti alla "Situazione patrimoniale e finanziaria", possono essere così sintetizzate:

- i crediti commerciali sono aumentati assorbendo risorse per 128.390 migliaia di euro a causa della stagionalità e del minor ricorso alla cessione *pro soluto* di crediti commerciali;
- il magazzino e i debiti commerciali hanno rispettivamente assorbito cassa per 10.569 migliaia di euro e generato liquidità per 31.467 migliaia di euro, principalmente per effetto dell'anticipo delle collezioni Primavera/Estate 2005, già descritto nel commento alle variazioni della situazione patrimoniale;
- le altre attività e passività nette sono diminuite, generando cassa per 18.437 migliaia di euro principalmente per effetto del decremento (sia per incassi che per utilizzi) dei crediti verso l'Erario per IVA e dei riconti attivi di campionario.

Pertanto il flusso di cassa operativo è stato negativo per 31.757 migliaia di euro.

Gli investimenti operativi, pari a 20.032 migliaia di euro, sono stati in forte diminuzione rispetto a quelli dei primi nove mesi del 2003, a seguito del sostanziale completamento degli investimenti previsti per il rilancio dei marchi Gianfranco Ferré e GF Ferré e sono descritti in precedenza nei commenti alla "Situazione patrimoniale e finanziaria".

Conseguentemente, il *free operating cash flow* è stato negativo per 54.766 migliaia di euro.

A seguito, infine, di una variazione negativa del patrimonio netto, dovuta a differenze di traduzione per la svalutazione del dollaro e della sterlina contro euro, i primi nove mesi del 2004 si sono chiusi con un flusso di cassa pre-finanziamento negativo di 42.788 migliaia di euro.

Tale flusso di cassa, conseguentemente, ha aumentato l'indebitamento del Gruppo IT Holding.

b.1.13 Andamento recente

Tra i fatti di rilievo intervenuti successivamente al 30 settembre 2004, oltre alla intervenuta emissione da parte dell'Offerente del prestito obbligazionario denominato "€150,000,000 9⁷/₈% Senior Notes due 2012" (cfr. precedente paragrafo b.1.10) e la promozione della presente Offerta, si segnala quanto segue:

- come segnalato al precedente paragrafo a.4, in data 18 ottobre 2004 IT Holding S.p.A. ha stipulato un contratto di finanziamento per un importo di 85.000 migliaia di euro con un pool di banche di cui San Paolo IMI S.p.A. è capofila per il rifinanziamento del prestito sindacato denominato "Euro 85.000.000,00 Dual Tranche Syndicated Facility" (di cui Sanpaolo IMI S.p.A. era capofila) stipulato il 10 aprile 2003. Tale nuovo finanziamento è stato già utilizzato in un'unica soluzione in data 26 ottobre 2004 per estinguere il suddetto prestito del 10 aprile 2003. Il finanziamento prevede un rimborso in sessanta mesi, decorrenti dalla data di sottoscrizione del contratto, secondo un piano di rientro di nove rate semestrali posticipate di importo costante. La prima rata di rimborso decorre dal dodicesimo mese successivo alla data di sottoscrizione del contratto di finanziamento. Il tasso applicato è l'Euribor maggiorato di 2,4 punti percentuali in ragione d'anno. Sulla base dei soli costi di finanziamento quantificabili alla data di firma (rilevazione Euribor del 13 ottobre 2004) è stato calcolato un indicatore sintetico di costo pari a 5,704%.

Il contratto, che consente il rimborso anticipato volontario senza l'applicazione di penali, prevede che siano destinati a rimborso anticipato obbligatorio del finanziamento gli importi percepiti in connessione ad atti di disposizione di beni del gruppo, operazioni straordinarie o altre operazioni che abbiano analoghi effetti economici salvi i limiti e le eccezioni previsti contrattualmente.

Il finanziamento è assistito dalle seguenti garanzie:

- (i) garanzie fideiussorie a prima richiesta rilasciate dalle società controllate Ittierre S.p.A., Malo S.p.A., ITC S.p.A.;
- (ii) promessa di costituzione di pegno sulla totalità delle azioni rappresentative del capitale delle società controllate Ittierre S.p.A., Malo S.p.A. e Gianfranco Ferré S.p.A.. Al riguardo, si precisa che dagli obblighi assunti non derivano vincoli di natura reale sulle azioni, essendo il perfezionamento del pegno condizionato al previo integrale rimborso del Prestito Obbligazionario di cui alla presente Offerta. Tale modalità è stata adottata al fine di rispettare i limiti al rilascio di garanzie previsti dal Regolamento del Prestito Obbligazionario.

Tra gli obblighi a carico di IT Holding S.p.A. vi è anche quello di rispettare, per la durata del finanziamento, certi parametri finanziari calcolati (a) sul rapporto tra indebitamento finanziario netto consolidato e mezzi propri, (b) sul rapporto tra indebitamento finanziario netto consolidato ed EBITDA e (c) sul livello annuale dell'indebitamento finanziario netto consolidato.

Sono previsti, inoltre, altri obblighi tipici per operazioni di finanziamento similari, e tra questi:

- (i) obblighi di informazione;
- (ii) obbligo di astenersi da atti di disposizione e operazioni di natura straordinaria;
- (iii) obbligo di effettuare il riacquisto delle obbligazioni oggetto del Prestito Obbligazionario di cui alla presente Offerta entro certe condizioni economiche predeterminate;

(iv) impegno a fare in modo che non siano costituiti vincoli su beni del Gruppo IT Holding e che non siano comunque rilasciate garanzie da parte di società del gruppo (c.d. *negative pledge*). Si ricorda che gli obblighi sopra accennati sono per lo più soggetti a limitazioni, eccezioni e soglie di rilevanza contrattualmente previste.

- come illustrato al precedente paragrafo b.1.11 in data 5 ottobre 2004 il 100% di Allison S.p.A. è stato ceduto alla società Paladin Capital Partners S.p.A. del gruppo Carisma. Il prezzo convenuto per la cessione della predetta partecipazione (corrispondente all'*equity value*) è stato pari a 5.000 migliaia di euro, a fronte di un *enterprise value* pari a 62.000 migliaia di euro, di cui, 57.000 migliaia di euro di indebitamento finanziario netto. A seguito della cessione IT Holding S.p.A. ha registrato una minusvalenza di circa 3.800 migliaia di euro rispetto al valore di carico della partecipazione.

Tale operazione è in linea con la strategia di focalizzazione nel *core business* costituito dallo sviluppo delle linee di abbigliamento e accessori dei marchi propri e in licenza. Il prezzo di cessione, peraltro, è soggetto a un meccanismo di aggiustamento legato al Margine Operativo Lordo registrato dalla Allison S.p.A. stessa al 30 settembre 2004 e che potrà portare, nella peggiore delle ipotesi, a una riduzione del corrispettivo fino a un massimo di 5 milioni di euro. Si segnala tuttavia che il Margine Operativo Lordo ricavato dalla situazione patrimoniale ed economica al 30 settembre 2004 predisposta dagli amministratori della Allison S.p.A. e utilizzata dalla IT Holding S.p.A. per la relazione trimestrale consolidata alla stessa data, non fa prevedere aggiustamenti del prezzo. Il contratto regola altresì l'eventuale contestazione e le procedure per la definizione degli eventuali aggiustamenti di prezzo.

Come indicato al precedente paragrafo a.3 il Gruppo IT Holding si aspetta di chiudere l'anno in corso con ricavi consolidati nell'area di 700.000 migliaia di euro. Inoltre, rispetto a una perdita ante imposte al 31 dicembre 2003 di 18.148 migliaia di euro (normalizzata rispetto alle svalutazioni straordinarie effettuate nell'esercizio 2003 per un importo pari a 56.483 migliaia di euro) il Gruppo IT Holding si aspetta di chiudere l'esercizio 2004 con un risultato ante imposte in miglioramento. Il Gruppo IT Holding, sulla base dei propri sistemi informativi interni, stima l'indebitamento finanziario netto alla data del 30 novembre 2004 in un ammontare nell'area di 285.000 migliaia di euro, in miglioramento rispetto a 316.526 migliaia di euro al 30 settembre 2004. Nel mese di dicembre, tra i diversi fattori che condizionano l'indebitamento finanziario netto di fine esercizio, si ricorda l'andamento delle vendite natalizie particolarmente rilevante nel settore dell'abbigliamento in cui il Gruppo IT Holding opera.

b.2. INTERMEDIARI

b.2.1 Indicazione degli intermediari che intervengono nell'operazione e relativo ruolo

L'intermediario incaricato dall'Offerente per il coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta è Banca IMI S.p.A., con sede in Milano, Corso Matteotti, 6 (l'**"Intermediario Coordinatore"**) che, come di seguito indicato, svolge altresì il ruolo di intermediario incaricato della raccolta delle adesioni all'Offerta.

Intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta (gli **"Intermediari Incaricati"** e, singolarmente, l'**"Intermediario Incaricato"**) sono i seguenti:

Banca IMI S.p.A.
Banca Fideuram S.p.A.
Banca Caboto S.p.A.
BNL S.p.A.
Banca Popolare di Lodi s.c.r.l.
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.
Rasfim SIM S.p.A.

Le schede di adesione all'Offerta (le **"Schede di Adesione"** o, al singolare, la **"Scheda di Adesione"**) potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari autorizzati all'offerta di servizi finanziari (banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) (gli **"Intermediari Depositari"**) nei termini specificati al successivo paragrafo c.4.

Gli Intermediari Incaricati autorizzati a effettuare l'offerta di servizi di investimento fuori sede ai sensi della normativa vigente, per la raccolta delle Schede di Adesione potranno anche avvalersi di promotori finanziari.

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le Schede di Adesione, terranno in deposito le Obbligazioni, verificheranno la conformità delle predette schede e delle Obbligazioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità e nei tempi indicati nel presente Documento di Offerta.

Gli Intermediari Incaricati vincoleranno le Obbligazioni a favore dell'Intermediario Coordinatore secondo le modalità operative stabilite dai sistemi di gestione accentrata Euroclear Bank S.A./N.V., quale operatore del sistema Euroclear e Clearstream Banking, société anonyme, Lussemburgo.

b.2.2 Indicazione della circostanza che presso gli intermediari sono disponibili il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione e, per la consultazione, i documenti indicati nel paragrafo O

Presso l'Intermediario Coordinatore e presso gli Intermediari Incaricati aventi sede in Italia sono disponibili il presente Documento di Offerta, la Scheda di Adesione e la documentazione indicata nel paragrafo O.

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

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

L'Offerta ha a oggetto Obbligazioni per un ammontare nominale complessivo pari a 140.000 migliaia di euro, corrispondenti all'80% delle Obbligazioni in Circolazione. Le Obbligazioni in Circolazione rappresentano la totalità delle obbligazioni oggetto del Prestito Obbligazionario originariamente emesse, dedotte le obbligazioni che, a seguito degli acquisti effettuati in più tranche dall'Offerente nel periodo gennaio/marzo 2004 (cfr. successivo paragrafo e.4), sono state annullate ai sensi e per gli effetti della Section 6 (e) del Regolamento delle Obbligazioni.

Nel caso in cui le Obbligazioni in Circolazione portate in adesione all'Offerta superino l'ammontare nominale complessivo di 140.000 migliaia di euro, l'Offerente si riserva il diritto di acquistare anche l'eccedenza, in tutto o in parte. L'esercizio di tale diritto sarà condizionato all'integrazione della garanzia per il pagamento del Corrispettivo (cfr. successivo paragrafo f.3). Dell'esercizio di tale diritto e dell'integrazione della garanzia verrà dato annuncio con il comunicato sui risultati dell'Offerta pubblicato nei modi indicati al successivo paragrafo c.5. Nel caso in cui l'Offerente decidesse di non acquistare l'eventuale eccedenza per intero, si procederà al riparto secondo il criterio stabilito al successivo paragrafo L.

L'Offerente si riserva la facoltà di acquistare Obbligazioni durante il Periodo di Adesione, ma al di fuori dell'Offerta, nell'osservanza del disposto di cui all'art. 41, comma 2, lettera b) e dell'art. 42, comma 2, del Regolamento Consob.

Di seguito sono illustrate le principali caratteristiche delle Obbligazioni in Circolazione.

Emittente

L'Emittente delle Obbligazioni in Circolazione, coincidente con l'Offerente, è IT Holding Finance S.A.

Garante

Il pagamento degli interessi e il rimborso del valore nominale delle Obbligazioni in Circolazione è garantito da IT Holding S.p.A., socio di controllo dell'Offerente/Emittente.

Valore nominale complessivo, regolamento di emissione, legge regolatrice e foro competente

Il valore complessivo, in linea capitale, delle Obbligazioni in Circolazione, a seguito degli annullamenti intervenuti per effetto di quanto indicato al primo capoverso del presente paragrafo c.1, è di 175.000 migliaia di euro.

Il Regolamento delle Obbligazioni è retto dalla legge inglese e prevede la giurisdizione non esclusiva dei tribunali inglesi. Detta giurisdizione è prevista a favore dei portatori delle Obbligazioni, i quali hanno pertanto facoltà di convenire l'Emittente avanti a qualsiasi altra giurisdizione competente in forza di norme di legge.

Valore nominale unitario e valuta di denominazione

Le Obbligazioni in Circolazione sono denominate in euro e il valore nominale dei tagli è di 1.000 euro, 10.000 euro e 100.000 euro.

Prezzo di emissione

Il prezzo unitario di emissione delle Obbligazioni in Circolazione è stato pari al 99,575% del valore nominale.

Tasso di interesse nominale

Le Obbligazioni in Circolazione sono fruttifere di interessi a tasso fisso nella misura del 7% (sette per cento) annuo. Tutte le cedole maturate sino alla data del presente Documento di Offerta sono state regolarmente pagate.

Scadenza e rimborso

Il rimborso delle Obbligazioni in Circolazione è previsto, alla pari, in data 10 maggio 2005.

Rating

Alle Obbligazioni non è stato attribuito alcun rating (cfr. precedente paragrafo a.7).

Opzioni di rimborso anticipato

Non è consentito il rimborso anticipato delle Obbligazioni in Circolazione per l'Emittente o per i portatori delle Obbligazioni in Circolazione, salvo quanto previsto dalla Condition 6 (b) del Regolamento delle Obbligazioni (*Redemption for tax reasons*).

Clausole di postergazione dei diritti inerenti le Obbligazioni in Circolazione e la garanzia

Non sussistono clausole di postergazione dei diritti spettanti ai portatori delle Obbligazioni in Circolazione rispetto ad altri creditori chirografari dell'Emittente.

Quotazione

Le Obbligazioni in Circolazione sono quotate presso la Borsa del Lussemburgo.

Regime di circolazione

Le Obbligazioni in Circolazione sono emesse al portatore e sono ammesse al sistema di gestione accentrata presso Euroclear Bank S.A./N.V., quale operatore del sistema Euroclear e Clearstream Banking, société anonyme, Lussemburgo.

Codice ISIN

XS0146870091

c.2 Condizioni dell'Offerta

La presente Offerta è soggetta alla condizione che, successivamente alla pubblicazione del Documento di Offerta ed entro l'ultimo giorno del Periodo di Adesione, non si siano verificati - a livello nazionale o internazionale - eventi o situazioni che, a giudizio dell'Offerente, siano tali da alterare in modo sostanziale e negativo la situazione patrimoniale, economica, finanziaria o reddituale dell'Offerente o di IT Holding S.p.A. e delle sue partecipate (il "**Gruppo IT Holding**") rispetto alla situazione patrimoniale, economica, finanziaria o reddituale degli stessi alla data del 30 settembre 2004 e non siano intervenuti - a livello nazionale o internazionale - mutamenti nella situazione politica, economica, dei mercati finanziari, dei mercati valutari o dei controlli sui cambi che, a giudizio dell'Offerente, siano tali da pregiudicare in modo sostanziale e negativo la realizzazione dell'Offerta (la "**Condizione**").

L'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla Condizione (la "**Facoltà di Rinunzia**") e di dare quindi corso, anche in difetto di avveramento della stessa, all'acquisto delle Obbligazioni portate in adesione all'Offerta e al conseguente pagamento del Corrispettivo.

L'Offerente comunicherà l'avveramento della Condizione, ovvero l'esercizio della Facoltà di Rinunzia, ovvero il mancato avveramento della Condizione, dandone comunicazione entro il secondo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura dell'Offerta, mediante comunicato trasmesso a Consob e a due agenzie di stampa, e inserendo apposita dichiarazione in merito all'avveramento o all'esercizio della Facoltà di Rinunzia della Condizione nell'avviso relativo ai risultati dell'Offerta da pubblicarsi entro il giorno antecedente alla Data di Pagamento (come definita al successivo paragrafo f.1) sul quotidiano indicato al successivo paragrafo M.

Nell'ipotesi di mancato avveramento della Condizione o di mancato esercizio della Facoltà di Rinunzia, le Obbligazioni apportate all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi Obbligazionisti titolari, senza spese a carico degli stessi, entro il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura dell'Offerta (e quindi, entro il 18 gennaio 2005, salvo proroga dell'Offerta).

c.3 Autorizzazioni cui è soggetta l'operazione e relativi estremi

L'Offerta non è soggetta ad alcuna autorizzazione.

c.4 Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta

Il Periodo di Adesione, così come concordato con Consob, avrà durata dal 13 dicembre 2004 all'11 gennaio 2005 (inclusi), dalle ore 8:30 alle ore 16:30, salvo proroga comunicata dall'Offerente ai sensi delle disposizioni vigenti.

L'accettazione dell'Offerta da parte dei titolari delle Obbligazioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) è irrevocabile (salvo quanto disposto all'art. 44, comma 8, del Regolamento Consob che prevede la revocabilità delle adesioni a seguito della pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio) con la conseguenza che, a seguito dell'adesione, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle Obbligazioni, per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta.

L'accettazione dell'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione dell'apposita Scheda di Adesione debitamente compilata in ogni sua parte e consegna della stessa presso gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari.

Il valido conferimento di Obbligazioni in adesione all'Offerta da parte dei titolari delle Obbligazioni secondo la procedura descritta nel presente paragrafo e la conseguente accettazione di tale adesione da parte dell'Offerente daranno luogo a un contratto vincolante tra l'Offerente e l'aderente all'Offerta, in ogni caso ai termini e alle condizioni di cui al presente Documento di Offerta e alla Scheda di Adesione.

Taglio minimo

Le richieste di adesione all'Offerta da parte dei titolari delle Obbligazioni dovranno essere presentate esclusivamente per i tagli minimi delle Obbligazioni, ossia pari a 1.000 euro, 10.000 euro o 100.000 euro ovvero esclusivamente per multipli interi dei predetti tagli minimi.

Libera trasferibilità e assenza di vincoli sulle Obbligazioni

Le Obbligazioni potranno essere portate in adesione all'Offerta solo ed esclusivamente da coloro che ne sono gli effettivi titolari e che ne abbiano la piena e libera disponibilità (ovvero da loro rappresentanti debitamente autorizzati dai predetti titolari che ne abbiano la piena e libera disponibilità). Le Obbligazioni devono inoltre essere libere da vincoli e oneri di qualsiasi genere e natura e liberamente trasferibili all'Offerente.

Sottoscrizione della Scheda di Adesione

La Scheda di Adesione dovrà essere sottoscritta dal soggetto titolare delle Obbligazioni portate in adesione all'Offerta cui la Scheda di Adesione si riferisce. Nel caso in cui la Scheda di Adesione sia sottoscritta da un fiduciario, rappresentante o procuratore del soggetto titolare delle Obbligazioni portate in adesione all'Offerta, tale circostanza dovrà essere espressamente indicata nella Scheda di Adesione e quest'ultima dovrà essere accompagnata da giusta evidenza dei poteri di firma.

Le adesioni di soggetti minori, interdetti o inabilitati o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dalle prescritte autorizzazioni di legge, saranno accettate e conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta solo nell'ipotesi in cui del conseguimento delle predette autorizzazioni sia data evidenza scritta al relativo Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

La Scheda di Adesione non potrà contenere adesioni condizionate o vincolate.

Le Obbligazioni portate in adesione all'Offerta ma non acquistate dall'Offerente a causa del mancato avveramento della Condizione o di mancato esercizio della Facoltà di Rinuncia, saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi aderenti all'Offerta, senza spese a carico degli stessi, entro il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura dell'Offerta (e quindi, entro il 18 gennaio 2005, salvo proroga dell'Offerta).

Le Obbligazioni portate in adesione all'Offerta, ma non acquistate dall'Offerente a causa di invalidità e/o incompletezza della Scheda di Adesione, saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi aderenti all'Offerta, senza spese a carico degli stessi, non appena possibile e, comunque, entro il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura dell'Offerta (e quindi, entro il 18 gennaio 2005, salvo proroga dell'Offerta).

Consegna delle Obbligazioni e della Scheda di Adesione

Per conferire le Obbligazioni all'Offerta, gli aderenti, nel corso del Periodo di Adesione, devono:

- (i) far pervenire la Scheda di Adesione a uno degli Intermediari Incaricati indicati al precedente paragrafo b.2.1, debitamente compilata e sottoscritta, e
- (ii) contestualmente, depositare le Obbligazioni portate in adesione all'Offerta presso il medesimo Intermediario Incaricato di cui al precedente punto (i) (salvo che le Obbligazioni si trovino già depositate presso tale Intermediario Incaricato) e impartire istruzioni irrevocabili affinché:
 - (a) sino alla Data di Pagamento, le Obbligazioni conferite:
 - (i) siano irrevocabilmente vincolate in adesione all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato di cui sopra e non ne sia consentito il trasferimento, la vendita o qualsiasi altro atto di disposizione (salvo i casi di revoca previsti dalla legge e quanto di seguito indicato); e
 - (ii) siano vincolate dall'Intermediario Incaricato con istruzioni irrevocabili di blocco sul conto terzi acceso dallo stesso presso Euroclear o Clearstream (senza aggravio di oneri o spese a carico dell'aderente all'Offerta);
 - (b) alla Data di Pagamento, le Obbligazioni siano trasferite all'Offerente, una volta che l'aderente all'Offerta abbia ricevuto il pagamento del Corrispettivo ovvero conferma da parte dell'Intermediario Coordinatore dell'avvenuto pagamento del Corrispettivo, secondo quanto specificato nel presente Documento di Offerta.

Qualora le Obbligazioni si trovino già depositate in un conto titoli presso la sede o una filiale di un Intermediario Incaricato, l'adesione all'Offerta dovrà avvenire presso detta sede o filiale.

Nell'ipotesi invece in cui le Obbligazioni siano depositate presso un Intermediario Depositario che non sia uno degli Intermediari Incaricati, gli aderenti all'Offerta potranno far pervenire le loro adesioni a un Intermediario Incaricato anche per il tramite di tale Intermediario Depositario. In tal caso l'Intermediario Depositario agirà in qualità di mandatario per conto dell'aderente all'Offerta e dovrà svolgere per conto di quest'ultimo tutte le formalità necessarie per l'adesione, come previste dal presente Documento di Offerta e dalla Scheda di Adesione. L'Intermediario Depositario dovrà inoltre controfirmare la Scheda di Adesione.

Qualora l'aderente all'Offerta non detenga le Obbligazioni presso un Intermediario Depositario aderente a uno dei sistemi di gestione accentrata Euroclear o Clearstream, per poter aderire all'Offerta l'aderente dovrà fare in modo che le predette Obbligazioni vengano preventivamente trasferite presso un Intermediario Incaricato o altro Intermediario Depositario aderente a uno dei predetti sistemi di gestione accentrata. In ogni caso, si raccomanda di contattare un Intermediario Incaricato per ricevere assistenza in merito alle procedure per il conferimento delle Obbligazioni.

L'adesione all'Offerta si riterrà effettuata solo nel momento in cui le relative formalità indicate nel presente Documento di Offerta e nella Scheda di Adesione siano state espletate presso un Intermediario Incaricato. L'aderente all'Offerta dovrà quindi aver cura di impartire le necessarie istruzioni all'Intermediario Depositario in tempo utile affinché quest'ultimo possa espletare le formalità di adesione presso un Intermediario Incaricato con le modalità e nei termini indicati nel presente paragrafo c.4.

In ogni caso resta a esclusivo carico degli aderenti all'Offerta il rischio di omissioni o ritardi da parte degli Intermediari Depositari nel trasmettere le adesioni e consegnare le Obbligazioni agli Intermediari Incaricati.

Deposito delle Obbligazioni presso un Intermediario Incaricato

Qualora le Obbligazioni portate in adesione all'Offerta non siano già depositate in un conto titoli presso l'Intermediario Incaricato, il deposito delle Obbligazioni presso lo stesso dovrà avvenire come segue:

- (i) se l'aderente all'Offerta è un partecipante diretto al sistema di deposito accentrato attraverso il quale sono detenute le Obbligazioni, mediante invio a tale sistema, secondo le procedure normalmente adottate dal predetto sistema, di un'istruzione per il trasferimento *free of payment* (ossia in assenza di un contestuale pagamento di un corrispettivo) delle Obbligazioni nel conto terzi acceso dall'Intermediario Incaricato presso tale sistema di deposito accentrato, i

cui estremi saranno comunicati all'aderente dall'Intermediario Incaricato medesimo su richiesta dell'aderente stesso; ovvero

- (ii) se l'aderente all'Offerta non è un partecipante diretto al sistema di deposito accentrato attraverso il quale sono detenute le Obbligazioni e le Obbligazioni sono depositate presso un Intermediario Depositario, mediante istruzioni al predetto Intermediario Depositario affinché da quest'ultimo sia inviata al relativo sistema di deposito accentrato, secondo le procedure normalmente adottate dal predetto sistema, un'istruzione per il trasferimento *free of payment* (ossia in assenza di un contestuale pagamento di un corrispettivo) delle Obbligazioni nel conto terzi acceso dall'Intermediario Incaricato presso tale sistema di deposito accentrato, i cui estremi saranno comunicati all'Intermediario Depositario dall'Intermediario Incaricato medesimo su richiesta del primo.

Non appena le Obbligazioni portate in adesione all'Offerta siano state depositate presso un Intermediario Incaricato secondo quanto previsto dal presente paragrafo c.4, l'Intermediario Incaricato provvederà a inviare al relativo sistema di deposito accentrato, secondo le procedure dallo stesso previste, istruzioni irrevocabili affinché dette Obbligazioni siano immediatamente vincolate presso il conto terzi acceso a suo nome presso tale sistema di deposito accentrato e vincolate in tale conto sino alla Data di Pagamento.

Verifica delle adesioni

All'atto della ricezione dell'adesione l'Intermediario Incaricato verificherà la regolarità e completezza delle adesioni e la loro conformità ai termini dell'Offerta.

Le Schede di Adesione che, a giudizio dell'Intermediario Incaricato, siano incomplete o irregolarmente compilate o sottoscritte, non si considereranno validamente ricevute dall'Intermediario Incaricato sino a quando le eventuali irregolarità non siano state sanate, ma fermo comunque restando che la predetta sanatoria opererà solo e in quanto essa sia intervenuta nel corso del Periodo di Adesione.

Non saranno ritenute valide le adesioni effettuate difformemente da quanto previsto nel presente Documento di Offerta.

La responsabilità di assicurare che le adesioni siano effettuate conformemente a quanto stabilito nel presente Documento di Offerta e nella Scheda di Adesione è a esclusivo carico degli aderenti all'Offerta. L'Intermediario Incaricato presso il quale è stata effettuata l'adesione all'Offerta comunicherà tempestivamente agli aderenti l'eventuale sussistenza di vizi o irregolarità nelle adesioni, nella misura in cui ciò sia ragionevolmente possibile.

Salvo che i vizi e le irregolarità eventualmente riscontrate non siano sanate entro la chiusura del Periodo di Adesione, le Obbligazioni non regolarmente portate in adesione all'Offerta verranno svincolate e ritorneranno nella disponibilità degli aderenti non appena possibile e, comunque, entro il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura dell'Offerta (e quindi, entro il 18 gennaio 2005, salvo proroga dell'Offerta).

c.5 Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta

Ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Consob, nel corso del Periodo di Adesione, l'Intermediario Coordinatore, per conto dell'Offerente, diffonderà settimanalmente, ogni martedì, il dato relativo all'ammontare nominale complessivo delle Obbligazioni portate in adesione all'Offerta, riferito al Giorno di Borsa Aperta antecedente a quello della diffusione, con distinta indicazione del dato relativo all'ammontare nominale complessivo delle Obbligazioni portate in adesione all'Offerta in Italia e all'estero.

La comunicazione sarà effettuata tramite l'invio di un comunicato alla Consob e a due agenzie di stampa.

I risultati definitivi dell'Offerta, con distinta indicazione del dato relativo all'ammontare nominale complessivo delle Obbligazioni portate in adesione all'Offerta in Italia e all'estero, saranno pubblicati a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 4, del Regolamento Consob, mediante pubblicazione di un avviso sul quotidiano indicato al successivo paragrafo M entro il giorno antecedente la Data di Pagamento (come definita al successivo paragrafo f.1). Qualora le Obbligazioni in Circolazione portate in adesione all'Offerta superino l'ammontare nominale complessivo di 140.000 migliaia di euro, nel predetto avviso verrà altresì reso noto l'eventuale esercizio da parte dell'Offerente del diritto di acquistare, in tutto o in parte, tale eccedenza (cfr. precedente paragrafo c.1) nonché, se del caso, il nuovo ammontare complessivo del Corrispettivo e la relativa integrazione della garanzia di pagamento (cfr. successivo paragrafo f.3). In caso di riparto nel predetto avviso saranno indicate le informazioni di cui al successivo paragrafo L.

c.6 Mercato sul quale è promossa l'Offerta

L'Offerta è rivolta in Italia, a parità di condizioni, a tutti gli Obbligazionisti. L'Offerta è altresì rivolta contestualmente all'estero, in Lussemburgo e in quei paesi nei quali la promozione dell'Offerta sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità, a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Obbligazioni in Circolazione non residenti in Italia sulla base di un documento di offerta che contiene informazioni sostanzialmente equivalenti a quelle contenute nel presente Documento di Offerta, tenuto conto delle diverse regolamentazioni e prassi di mercato applicabili ai due documenti e della diversità dei destinatari.

Il presente Documento di Offerta non è stato e non sarà diffuso negli Stati Uniti di America nonché in qualsiasi altro paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità (di seguito collettivamente i **"Paesi Esclusi"**) né utilizzando i servizi postali né alcun altro strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e Internet) dei Paesi Esclusi, né attraverso alcuno dei mercati regolamentati nazionali dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo. Ne consegue che copia del presente Documento di Offerta, così come copia di qualsiasi diverso documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati o in qualsiasi modo trasmessi o comunque distribuiti nei Paesi Esclusi. Chiunque riceva il presente Documento di Offerta (ivi inclusi in via esemplificativa e non limitativa, intermediari collocatori, depositari, custodi, fiduciari e trustees) non potrà distribuirlo, inviarlo (anche a mezzo posta ovvero posta elettronica) nei Paesi Esclusi né utilizzare i servizi postali e gli altri mezzi di consimile natura in relazione all'Offerta. Chiunque si trovi in possesso dei suddetti documenti si deve astenere dal distribuirli, inviarli o spedirli nei Paesi Esclusi, e si deve altresì astenersi dall'utilizzare strumenti di comunicazione o commercio internazionale di qualunque natura dei Paesi Esclusi per qualsiasi fine collegato all'Offerta.

Il presente Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a soggetti residenti nei Paesi Esclusi.

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

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

d.1 Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari posseduti, con la specificazione del titolo del possesso e del diritto di voto

Alla data del presente Documento di Offerta, né l'Offerente né altre società del Gruppo IT Holding detengono ad alcun titolo, direttamente o indirettamente, anche attraverso società fiduciarie, Obbligazioni in Circolazione.

d.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o pegno su strumenti finanziari dell'Emittente, ovvero di ulteriori impegni sui medesimi strumenti

Né l'Offerente né altre società del Gruppo IT Holding hanno stipulato (o prevedono allo stato attuale di stipulare) contratti di riporto o aventi a oggetto la costituzione di diritti di usufrutto o pegno su Obbligazioni in Circolazione.

E) CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

e.1 Indicazione del corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente agli Obbligazionisti aderenti all'Offerta è pari a:

- (i) il 100,75% del valore nominale delle Obbligazioni conferite in adesione all'Offerta e accettate dall'Offerente e, pertanto, 1.007,5 euro, 10.075 euro o 100.750 euro, a seconda che il valore nominale dei tagli delle Obbligazioni sia pari, rispettivamente, a 1.000 euro, 10.000 euro o 100.000 euro; più
- (ii) il Rateo (come definito nel precedente paragrafo "Premessa e breve sintesi dell'operazione") dell'interesse relativo alla cedola in corso di maturazione sulle Obbligazioni – pari al 7% annuo - maturato dal 10 maggio 2004 (incluso) alla Data di Pagamento (esclusa) (Data di Pagamento come definita al successivo paragrafo f.1), calcolato sul valore nominale delle Obbligazioni conferite e accettate dall'Offerente.

Nella determinazione del Corrispettivo si è tenuto conto della circostanza che le Obbligazioni oggetto del Prestito Obbligazionario sono state emesse a un prezzo inferiore al valore nominale (99,575%) e che i prezzi di negoziazione sono stati tendenzialmente inferiori al prezzo di emissione delle predette obbligazioni. L'Offerente, al fine di incentivare l'adesione all'Offerta, ha quindi ritenuto opportuno riconoscere agli Obbligazionisti un premio, rispetto sia al prezzo di emissione che al prezzo di rimborso, che è stato individuato considerando altresì l'esigenza dell'Offerente di effettuare un'operazione comunque conveniente rispetto ad un rimborso integrale del Prestito Obbligazionario alla scadenza.

Quanto sopra è da intendersi al netto dei bolli e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre ogni imposta, in quanto dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta (cfr. successivo paragrafo e.5).

e.2 Media aritmetica dei prezzi di mercato delle Obbligazioni negli ultimi dodici mesi

Le Obbligazioni sono quotate sulla Borsa del Lussemburgo.

Nella tabella che segue sono riportati gli unici prezzi di quotazione delle Obbligazioni in Circolazione pubblicati dalla Borsa del Lussemburgo negli ultimi dodici mesi.

DATA	PREZZO
Novembre 2004	N.D.
15 Ottobre 2004	99,60%
28 Settembre 2004	98,50%
Agosto 2004	N.D.
Luglio 2004	N.D.
Giugno 2004	N.D.
Maggio 2004	N.D.
Aprile 2004	N.D.
3 Marzo 2004	88,50%
12 Febbraio 2004	76,00%
29 Gennaio 2004	74,25%
5 Dicembre 2003	88,625%

Fonte: valori riportati nelle statistiche ufficiali del Luxembourg Stock Exchange

Si segnala che negli ultimi dodici mesi la Borsa del Lussemburgo, per quanto a conoscenza dell'Offerente, non ha registrato scambi aventi a oggetto le Obbligazioni in Circolazione. Pertanto i prezzi di quotazione indicati nella tabella che precede non sono rappresentativi dei prezzi ai quali le Obbligazioni in Circolazione sono negoziate. La Borsa del Lussemburgo determina i prezzi di quotazione in occasione di scostamenti rispetto al precedente prezzo di quotazione, rilevati sulla base delle informazioni ricevute da Bloomberg e dagli intermediari.

Le Obbligazioni in Circolazione sono infatti negoziate in mercati c.d. *over the counter* (OTC), che includono i sistemi di scambi organizzati, e in generale fuori dai mercati regolamentati.

La seguente tabella riporta le medie mensili dei prezzi (indicativi) di negoziazione delle Obbligazioni in Circolazione rilevati da Bloomberg sui mercati OTC nei periodi indicati.

MESE	PREZZO
Novembre 2004	100,86%
Ottobre 2004	99,70%
Settembre 2004	97,88%
Agosto 2004.....	97,33%
Luglio 2004	96,11%
Giugno 2004	92,17%
Maggio 2004.....	89,64%
Aprile 2004	91,55%
Marzo 2004.....	90,36%
Febbraio 2004.....	83,52%
Gennaio 2004	74,16%
Dicembre 2003.....	86,24%

Fonte: valori medi rilevabili dai terminali Bloomberg sulla base dei prezzi inseriti dagli intermediari

Occorre ancora segnalare che i prezzi di negoziazione indicati nella tabella che precede sono scarsamente rappresentativi in ragione del fatto che i volumi di Obbligazioni in Circolazione scambiati sono alquanto ridotti e, pertanto, i predetti prezzi non sono generalmente idonei a costituire un adeguato parametro di giudizio per gli aderenti all'Offerta.

Si rammenta che a seguito degli acquisti di Obbligazioni che l'Offerente dovesse effettuare, le Obbligazioni in Circolazione così acquistate saranno automaticamente annullate ai sensi della Section 6 (e) del Regolamento delle Obbligazioni.

e.3 Valori attribuiti alle Obbligazioni in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non sono state effettuate operazioni finanziarie tali da fornire indicazioni di valore attribuibili alle Obbligazioni.

e.4 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sulle obbligazioni oggetto del Prestito Obbligazionario

L'Offerente, nel periodo gennaio/marzo 2004, ha effettuato operazioni di acquisto delle obbligazioni oggetto del Prestito Obbligazionario, per un ammontare nominale complessivo pari a 25.000 migliaia di euro, come indicato nella tabella che segue. Le obbligazioni acquistate dall'Offerente sono state quindi annullate ai sensi della Section 6 (e) del Regolamento delle Obbligazioni, determinando così una riduzione dell'ammontare nominale complessivo del Prestito Obbligazionario che, alla data del presente Documento di Offerta, è pari a 175.000 migliaia di euro, rispetto all'ammontare originario di 200.000 migliaia di euro.

MESE	VALORE NOMINALE (IN EURO)	PREZZO MEDIO
Gennaio 2004	1.698 migliaia di euro	73,59
Febbraio 2004.....	3.400 migliaia di euro	87,81
Marzo 2004.....	19.902 migliaia di euro	95,27

e.5 Regime fiscale applicabile al conferimento delle Obbligazioni in adesione all'Offerta

Le informazioni fornite qui di seguito riassumono il regime fiscale applicabile in relazione alla cessione di Obbligazioni in adesione all'Offerta per certe categorie di Obbligazionisti residenti in Italia, ai sensi della legislazione tributaria italiana e della prassi vigenti alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, fermo restando che le stesse rimangono soggette a possibili cambiamenti che potrebbero avere effetti retroattivi. Quanto segue non intende essere un'analisi esauriente di tutte le conseguenze fiscali della cessione di Obbligazioni in adesione all'Offerta e non mira a esaminare le conseguenze fiscali applicabili a tutte le categorie di Obbligazionisti, alcuni dei quali potrebbero essere soggetti a regimi particolari.

La Legge 7 Aprile 2003, n. 80, per la riforma del sistema fiscale italiano approvata dal Parlamento il 26 Marzo 2003, delega il Governo a emanare, entro due anni dall'entrata in vigore della stessa legge, decreti legislativi diretti, tra l'altro, a introdurre

una generale riforma della tassazione delle rendite finanziarie, che potrebbe impattare sul vigente regime fiscale della cessione delle Obbligazioni in adesione all'Offerta, come descritto di seguito.

Gli Obbligazionisti sono tenuti a consultare i loro consulenti in merito al regime fiscale proprio della cessione di Obbligazioni in adesione all'Offerta.

Regime fiscale degli interessi e altri proventi sulle Obbligazioni

In sede di cessione di Obbligazioni in adesione all'Offerta, agli Obbligazionisti compete il pagamento implicito, nel Corrispettivo di cessione, di interessi e altri proventi maturati sulle Obbligazioni. Tale pagamento implicito di interessi e altri proventi è soggetto all'ordinario regime fiscale proprio degli interessi e altri proventi sulle Obbligazioni, riassunto qui di seguito.

Ai sensi del Decreto Legislativo 1° Aprile 1996, n. 239 (“**Decreto n. 239**”) come successivamente modificato, e degli artt. 44, comma 2, lettera c), e 45, comma 1, del D.P.R. n. 917 del 22 Dicembre 1986 (“**Decreto n. 917**”), come modificato da ultimo dal Decreto Legislativo 12 Dicembre 2003, n. 344, in generale gli interessi e altri proventi (inclusa la differenza positiva tra prezzo di rimborso e prezzo di emissione) su obbligazioni e titoli simili alle obbligazioni con scadenza non inferiore a 18 mesi, emessi da soggetti non residenti in Italia, scontano in Italia un'imposta sostitutiva del 12,5% se percepiti da determinate categorie di beneficiari fiscalmente residenti in Italia.

Obbligazionisti residenti in Italia - Applicabilità dell'imposta sostitutiva

In particolare, ai sensi del Decreto n. 239, come successivamente modificato, gli interessi e altri proventi sulle Obbligazioni, aventi scadenza non inferiore a 18 mesi, sono soggetti in Italia a imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 12,5%, se percepiti dalle seguenti categorie di Obbligazionisti fiscalmente residenti in Italia: (i) persone fisiche che detengono le Obbligazioni al di fuori dell'esercizio di attività d'impresa (salvo il caso in cui le Obbligazioni siano conferite in gestioni individuali presso intermediari abilitati e i beneficiari optino per il regime del risparmio gestito – “**Risparmio Gestito**” - di cui all'art. 7, D.Lgs. 21 novembre 1997, n. 461 – “**Decreto n. 461**”); (ii) società di persone (diverse dalle società in nome collettivo, dalle società in accomandita semplice e da quelle a esse equiparate), associazioni professionali e società di fatto non aventi per oggetto l'esercizio di attività commerciali; (iii) enti pubblici e privati, diversi dalle società, che non hanno per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciali, di cui all'art. 73, comma 1, lett c), del Decreto n. 917, e (iv) soggetti esenti dall'imposta sul reddito delle persone giuridiche.

Nel caso di Obbligazionisti che siano persone fisiche o enti pubblici o privati, diversi dalle società, di cui al citato art. 73, comma 1, lett. c), del Decreto n. 917, esercenti attività commerciale e che detengano le Obbligazioni in relazione all'attività commerciale dagli stessi esercitata, gli interessi e altri proventi percepiti sulle Obbligazioni concorrono alla formazione del relativo reddito d'impresa imponibile e l'imposta sostitutiva applicata può essere scomputata in sede di dichiarazione dei redditi dalla complessiva imposta sui redditi dovuta.

L'imposta sostitutiva del 12,5% è generalmente applicata dalle banche, dalle società di intermediazione mobiliare, dalle società fiduciarie, dagli agenti di cambio, dalle società di gestione del risparmio e dagli altri soggetti identificati con appositi decreti ministeriali, residenti in Italia (incluse le stabili organizzazioni in Italia di intermediari esteri – gli “**Intermediari Autorizzati**”) presso cui le Obbligazioni sono depositate o che, comunque, intervengono nella riscossione degli interessi e altri proventi sulle Obbligazioni ovvero, anche in qualità di acquirenti, nel trasferimento delle Obbligazioni (intendendo per tale la cessione e qualunque altro atto, a titolo oneroso o gratuito, che comporta il mutamento della titolarità giuridica dei titoli).

Qualora gli interessi e altri proventi sulle Obbligazioni siano percepiti da uno dei soggetti indicati sopra ai punti da (i) a (iv) senza l'intervento di un Intermediario Autorizzato e non siano pertanto assoggettati alla suddetta imposta sostitutiva, il percipiente è tenuto all'indicazione di tali redditi nella propria dichiarazione annuale dei redditi e ad applicare e versare un'imposta sostitutiva con aliquota del 12,5% sull'importo di tali interessi e altri proventi. Gli Obbligazionisti persone fisiche residenti che detengono le Obbligazioni non nell'esercizio di attività d'impresa possono alternativamente scegliere di non avvalersi del regime di imposizione sostitutiva, ma di optare per l'assoggettamento degli interessi e altri proventi relativi alle Obbligazioni alle ordinarie imposte sui redditi applicabili, con aliquote progressive: in questo caso, compete generalmente un credito d'imposta per eventuali imposte pagate all'estero a titolo definitivo.

Obbligazionisti residenti in Italia - Non applicabilità dell'imposta sostitutiva

Ai sensi del Decreto n. 239, come successivamente modificato, gli interessi e altri proventi sulle Obbligazioni, aventi scadenza non inferiore a 18 mesi, non sono soggetti all'imposta sostitutiva nella misura del 12,5%, se percepiti, tra l'altro, dalle seguenti categorie di Obbligazionisti residenti in Italia: (i) persone fisiche residenti in Italia che detengono Obbligazioni al di fuori dell'esercizio di attività d'impresa, nel caso in cui le Obbligazioni siano conferite in gestioni individuali presso intermediari abilitati e i beneficiari optino per il regime del Risparmio Gestito; (ii) fondi comuni d'investimento collettivo in valori mobiliari, SICAV e fondi pensione istituiti ai sensi del Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124; (iii) fondi comuni

d'investimento immobiliare; (iv) società di capitali fiscalmente residenti in Italia e stabili organizzazioni in Italia di società non residenti a cui le Obbligazioni siano effettivamente connesse; (v) società di persone residenti in Italia che si qualificano come società in nome collettivo, società in accomandita semplice o società a esse equiparate.

Se le Obbligazioni sono conferite in gestioni individuali presso intermediari autorizzati e gli Obbligazionisti optano per il regime del Risparmio Gestito, gli interessi e altri proventi sulle Obbligazioni concorrono a formare risultato annuo complessivo maturato della gestione, soggetto a imposta sostitutiva con aliquota del 12,5%.

Nel caso in cui gli Obbligazionisti siano fondi comuni di investimento collettivo in valori mobiliari italiani o SICAV italiane, gli interessi e altri proventi maturati sulle Obbligazioni concorrono a formare il relativo risultato annuo complessivo maturato della gestione, soggetto a imposta sostitutiva con aliquota del 12,5% (ovvero, ai sensi dell'art. 12, Decreto Legge 30 settembre, n. 269, convertito con modificazioni dalla Legge 24 novembre 2003, n. 326 – **“Decreto n. 269”** – con aliquota del 5%, nel caso di fondi comuni d'investimento collettivo in valori mobiliari e SICAV che investono almeno i 2/3 del patrimonio gestito in società di piccola e media capitalizzazione le cui azioni siano negoziate in mercati regolamentati dell'Unione Europea).

Nel caso in cui gli Obbligazionisti siano fondi pensione italiani soggetti al regime di cui agli artt. 14, 14-ter e 14-quarter, primo comma, D.Lgs. 21 aprile 1993, n. 124, gli interessi e altri proventi maturati sulle Obbligazioni concorrono a formare il risultato annuo complessivo maturato della gestione di tali fondi pensione, soggetto a imposta sostitutiva con aliquota dell'11%.

Ai sensi del Decreto Legge 25 settembre 2001, n. 351, convertito con modificazioni con Legge 23 novembre 2001, n. 410 (**“Decreto n. 351”**), come emendato dall'art. 41-bis del Decreto n. 269, a decorrere dal 1° gennaio 2004, i fondi comuni d'investimento immobiliare italiani costituiti ai sensi dell'art. 37, D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, e dell'art. 14-bis della Legge 25 gennaio 1994, n. 86, a decorrere dal 26 settembre 2001, o, se costituiti prima del 26 settembre 2001, a condizione che la relativa società di gestione abbia tempestivamente optato per l'applicazione del regime di cui al Decreto n. 351, non sono soggetti a tassazione.

Nel caso in cui gli Obbligazionisti siano società di capitali fiscalmente residenti in Italia o stabili organizzazioni in Italia di società non residenti a cui le Obbligazioni sono effettivamente connesse e società in nome collettivo, società in accomandita semplice o società a esse equiparate fiscalmente residenti in Italia, gli interessi e altri proventi sulle Obbligazioni concorrono secondo le regole della competenza a formare il reddito d'impresa imponibile dei beneficiari (e, in certi casi, a seconda dello “status” dei beneficiari, potrebbero anche concorrere a formare il relativo valore netto della produzione da assoggettare a IRAP), soggetto a tassazione in Italia secondo il regime ordinario. In questi casi, compete generalmente un credito per le eventuali imposte pagate all'estero a titolo definitivo.

Gli interessi e altri proventi sulle Obbligazioni percepiti dagli Obbligazionisti indicati sopra ai punti da (i) a (v) non sono soggetti a imposta sostitutiva (e sono dunque percepiti al lordo), a condizione che tali Obbligazionisti siano gli effettivi beneficiari degli interessi e altri proventi sulle Obbligazioni e che le Obbligazioni, e le relative cedole, siano tempestivamente depositate presso Intermediari Autorizzati.

Obbligazionisti non-residenti

Gli interessi e altri proventi sulle Obbligazioni percepiti da Obbligazionisti fiscalmente non residenti in Italia, privi di stabile organizzazione in Italia a cui le Obbligazioni siano effettivamente connesse, non dovrebbero essere soggetti a tassazione in Italia. Se le Obbligazioni sono depositate presso una banca italiana o altro intermediario residente o sono cedute per il tramite di una banca italiana o di altro intermediario residente o, comunque, un intermediario residente (o una stabile organizzazione in Italia di un intermediario estero) interviene nel pagamento di interessi e altri proventi sulle Obbligazioni, al fine di ottenere il pagamento di interessi e altri proventi sulle Obbligazioni al lordo dell'imposta sostitutiva, all'Obbligazionista non residente potrebbe essere chiesto di produrre tempestivamente alla banca o altro intermediario italiano (o alla stabile organizzazione in Italia di intermediario estero) una dichiarazione (autocertificazione) nella quale attesti di essere il beneficiario effettivo dei pagamenti di interessi e altri proventi sulle Obbligazioni e di non essere residente in Italia ai fini fiscali.

Plusvalenze

Se il Corrispettivo spettante agli Obbligazionisti in sede di cessione delle Obbligazioni in adesione all'Offerta eccede il costo di acquisto delle Obbligazioni e gli interessi e altri proventi impliciti maturati sulle stesse, l'eccedenza costituisce, ai fini fiscali italiani, plusvalenza, soggetta al regime riassunto qui di seguito.

Plusvalenze realizzate da Obbligazionisti residenti in Italia.

Le plusvalenze realizzate in sede di cessione delle Obbligazioni in adesione all'Offerta concorrono alla formazione del relativo reddito d'impresa imponibile (e in alcuni casi, potrebbero anche concorrere a formare il valore netto della produzione ai fini IRAP), soggetto a tassazione in Italia secondo il regime ordinario, se realizzate, tra l'altro, dalle seguenti categorie di Obbligazionisti:

- (i) società di capitali fiscalmente residenti in Italia;
- (ii) società in nome collettivo, società in accomandita semplice o società a esse equiparate fiscalmente residenti in Italia;
- (iii) stabili organizzazioni in Italia di società non residenti a cui le Obbligazioni siano effettivamente connesse;
- (iv) persone fisiche residenti in Italia che svolgono attività commerciale, con riferimento alle plusvalenze realizzate nell'esercizio d'impresa.

Ai sensi del Decreto n. 461, citato, le plusvalenze realizzate da Obbligazionisti persone fisiche fiscalmente residenti in Italia che detengono le Obbligazioni al di fuori dell'esercizio di attività d'impresa e da certi altri soggetti residenti (per esempio, enti non commerciali, società semplici, associazioni professionali) sono soggette a un'imposta sostitutiva con aliquota del 12,5%.

Per l'applicazione di tale imposta sostitutiva sulle plusvalenze, i predetti contribuenti possono optare per uno dei tre regimi descritti di seguito:

- (a) il regime della dichiarazione, che è il regime ordinario per le persone fisiche residenti in Italia che non detengono le Obbligazioni nell'esercizio d'impresa e per certi altri soggetti, prevede l'applicazione dell'imposta sostitutiva, su base cumulativa, su tutte le plusvalenze, al netto di eventuali minusvalenze della stessa natura, realizzate dagli Obbligazionisti in un dato periodo d'imposta. Tali plusvalenze, al netto di eventuali minusvalenze della stessa natura, devono essere indicate nella dichiarazione dei redditi annuale; la relativa imposta sostitutiva del 12,5% deve essere versata in sede di versamento delle imposte sui redditi dovute a saldo per il periodo d'imposta di riferimento. Le minusvalenze che eccedono le plusvalenze possono essere computate in diminuzione delle plusvalenze della stessa natura realizzate in ciascuno dei successivi periodi di imposta, ma non oltre il quarto;
- (b) in alternativa al regime della dichiarazione, le persone fisiche residenti in Italia che non detengono le Obbligazioni nell'esercizio d'impresa e certi altri soggetti possono optare per l'applicazione dell'imposta sostitutiva del 12,5% separatamente sulle plusvalenze realizzate mediante ogni singola cessione (o rimborso) di Obbligazioni (regime del "Risparmio Amministrato", di cui all'art. 6 del Decreto n. 461). Detto regime è applicabile a condizione che (i) le Obbligazioni siano depositate presso banche italiane, SIM o altri intermediari finanziari autorizzati e (ii) l'Obbligazionista abbia optato espressamente, mediante apposita comunicazione scritta, per l'applicazione del regime del Risparmio Amministrato. L'intermediario depositario è responsabile del pagamento dell'imposta sostitutiva relativa alle plusvalenze realizzate, al netto di eventuali minusvalenze della stessa natura, ed è tenuto a versare l'ammontare dell'imposta sostitutiva dovuta alle autorità fiscali italiane per conto del contribuente, deducendo l'importo corrispondente dagli importi da accreditare all'Obbligazionista ovvero utilizzando le somme messe a disposizione dall'Obbligazionista a tale scopo. Nel regime del Risparmio Amministrato, le minusvalenze realizzate possono essere scomutate dalle plusvalenze della stessa natura realizzate successivamente, nell'ambito del medesimo rapporto di gestione titoli, nello stesso periodo d'imposta o nei periodi d'imposta successivi, fino al quarto. Questo regime assicura l'anonimato;
- (c) le plusvalenze su Obbligazioni affidate in gestione a un intermediario autorizzato con opzione per l'applicazione del regime del Risparmio Gestito, sono incluse nella determinazione del risultato della gestione maturato in ciascun anno, da assoggettare, anche se non realizzato, a un'imposta sostitutiva del 12,5%, che deve essere versata dall'intermediario incaricato della gestione. Nell'ambito del regime del Risparmio Gestito, se in un anno il risultato della gestione è negativo, il corrispondente importo può essere computato in diminuzione del risultato positivo della gestione maturato nei successivi periodi d'imposta, ma non oltre il quarto. Anche questo regime assicura l'anonimato.

Le plusvalenze su Obbligazioni detenute da fondi comuni d'investimento collettivo in valori mobiliari italiani o SICAV italiane concorrono alla formazione del relativo risultato di gestione maturato annuo e sono soggette a imposta sostitutiva con aliquota del 12,5% (l'aliquota è ridotta al 5% nel caso di fondi comuni d'investimento collettivo e di SICAV che investono almeno i 2/3 del patrimonio gestito in società di piccola e media capitalizzazione le cui azioni sono negoziate in mercati regolamentati dell'Unione Europea).

Le plusvalenze su Obbligazioni detenute da fondi pensione italiani soggetti al regime di cui agli artt. 14, 14-ter e 14-quarter, primo comma, D.Lgs. 21 aprile 1993, n. 124, concorrono a formare il relativo risultato di gestione annuo, soggetto a imposta sostitutiva con aliquota dell'11%.

Plusvalenze realizzate da soggetti non residenti in Italia.

Le plusvalenze realizzate in sede di cessione delle Obbligazioni in adesione all'Offerta da Obbligazionisti fiscalmente non residenti in Italia (persone fisiche e società), privi di stabile organizzazione in Italia a cui le Obbligazioni siano effettivamente connesse, non sono soggette a imposizione in Italia, a condizione che le Obbligazioni siano detenute al di fuori del territorio italiano.

Qualora le Obbligazioni siano detenute in Italia, in principio le plusvalenze realizzate da Obbligazionisti non residenti in Italia (persone fisiche e società), privi di stabile organizzazione in Italia a cui le Obbligazioni siano effettivamente connesse, potrebbero essere soggette a tassazione in Italia con le medesime regole esposte sopra, previste per le persone fisiche residenti in Italia che non detengono le Obbligazioni nell'esercizio di attività d'impresa.

Tuttavia, l'art. 23, comma primo, lett. f), Decreto n. 917, prevede una generale esenzione da imposizione in Italia per plusvalenze realizzate da Obbligazionisti (persone fisiche e società) fiscalmente non residenti, privi di stabile organizzazione in Italia a cui le Obbligazioni siano effettivamente connesse, mediante cessione a titolo oneroso ovvero rimborso di Obbligazioni negoziate in un mercato regolamentato, in Italia o all'estero, anche se detenute in Italia e a prescindere dal regime previsto dalle convenzioni contro le doppie imposizioni stipulate dall'Italia eventualmente applicabili. Al fine di beneficiare di questo regime di esenzione, agli Obbligazionisti non residenti, privi di stabile organizzazione in Italia a cui le Obbligazioni siano effettivamente connesse, che detengano le Obbligazioni presso un intermediario finanziario autorizzato italiano (o una stabile organizzazione in Italia di un intermediario estero) e optino per il regime del Risparmio Gestito ovvero siano soggetti al regime del Risparmio Amministrato, potrebbe essere richiesto di fornire all'intermediario finanziario autorizzato italiano una dichiarazione (autocertificazione) con la quale attestino di non essere residenti in Italia ai fini fiscali.

Il regime del Risparmio Amministrato di cui all'art. 6 del Decreto n. 461 è il regime ordinario che si applica automaticamente ai soggetti non residenti in Italia (persone fisiche e società) in relazione a Obbligazioni depositate in custodia o amministrazione presso banche italiane, SIM, o altri intermediari qualificati. Tuttavia, i soggetti non residenti in Italia possono rinunciare all'applicazione di tale regime mediante tempestiva comunicazione, secondo le condizioni di legge.

Tassa sui contratti di borsa

Ai sensi del Regio Decreto n. 3278 del 30 dicembre 1923 e del Decreto Legislativo n. 435 del 21 novembre 1997, i contratti di trasferimento di Obbligazioni, se perfezionati in Italia, possono essere soggetti alla tassa sui contratti di borsa, che è attualmente applicabile nei seguenti casi e nelle seguenti misure:

- (i) i contratti conclusi direttamente tra i contraenti o con l'intervento soggetti diversi dalle banche, dai soggetti abilitati all'esercizio professionale nei confronti del pubblico dei servizi di investimento di cui al Decreto Legislativo 23 luglio 1996, n. 415, come sostituito dal Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, e dagli agenti di cambio (di seguito, definiti come "**Intermediari Specializzati**"), sono soggetti alla tassa sui contratti di borsa in misura pari a € 0.0083 per ogni € 51,65 (o frazione di € 51,65) del corrispettivo di cessione;
- (ii) i contratti conclusi tra privati con l'intervento di Intermediari Specializzati ovvero tra privati e Intermediari Specializzati, sono soggetti alla tassa sui contratti di borsa in misura pari a € 0.00465 per ogni € 51,65 (o frazione di € 51,65) del corrispettivo di cessione;
- (iii) i contratti conclusi tra Intermediari Specializzati sono soggetti alla tassa sui contratti di borsa in misura pari a € 0.00465 per ogni € 51,65 (o frazione di € 51,65) del corrispettivo di cessione.

Tuttavia, nei casi indicati sopra sub (ii) e (iii) la tassa sui contratti di borsa applicabile in relazione a ciascun trasferimento di Obbligazioni non può superare l'ammontare complessivo di € 929,62.

In ogni caso, la tassa sui contratti di borsa in generale non si applica, tra l'altro, a:

- (i) contratti conclusi nei mercati regolamentati, inclusi i rapporti tra Intermediari Specializzati e i soggetti per conto dei quali i contratti sono conclusi;

- (ii) contratti conclusi al di fuori dei mercati regolamentati aventi a oggetto titoli quotati su mercati regolamentati, a condizione che i contratti siano stipulati:
 - (a) tra Intermediari Specializzati;
 - (b) tra Intermediari Specializzati, da un lato, e soggetti non residenti in Italia, dall'altro;
 - (c) tra Intermediari Specializzati, anche se non residenti in Italia, da un lato, e organismi di investimento collettivo del risparmio, dall'altro;
- (iii) contratti relativi a operazioni di offerta pubblica di vendita finalizzate all'ammissione a quotazione in mercati regolamentati o aventi a oggetto strumenti finanziari già ammessi a quotazione in mercati regolamentati;
- (iv) contratti di importo non superiore a 206,58 euro.

Ai fini della tassa sui contratti di borsa, i contratti di trasferimento di Obbligazioni conclusi tra soggetti residenti e soggetti non residenti in Italia si considerano in ogni caso perfezionati nel territorio italiano per presunzione di legge. Inoltre, i contratti aventi a oggetto il trasferimento di Obbligazioni perfezionati al di fuori del territorio italiano tra soggetti non residenti avranno efficacia giuridica in Italia a condizione che vengano sottoposti alla tassa sui contratti di borsa.

Monitoraggio fiscale

Le persone fisiche, le società di persone (diverse dalle società in nome collettivo, dalle società in accomandita semplice e da quelle a esse equiparate), le associazioni professionali e gli enti pubblici e privati, diversi dalle società, che non svolgono attività commerciale, in ogni caso residenti in Italia, devono dichiarare nella propria dichiarazione annuale dei redditi, ai fini del monitoraggio fiscale:

- l'ammontare delle Obbligazioni (e di altri eventuali investimenti detenuti all'estero e attività estere di natura finanziaria che generano redditi di fonte estera imponibili in Italia) detenute alla fine di ciascun periodo d'imposta, se superiore complessivamente ogni anno a 12.500,00 euro; e
- l'ammontare dei trasferimenti dall'estero, verso l'estero e sull'estero relativi alle Obbligazioni (e agli altri eventuali investimenti detenuti all'estero e attività estere di natura finanziaria che generano redditi di fonte estera imponibili in Italia), effettuati durante ciascun periodo d'imposta, se superiore complessivamente ogni anno a 12.500,00 euro. Questo obbligo sussiste anche nel caso in cui al termine del periodo d'imposta i soggetti interessati non detengano più le Obbligazioni (o gli eventuali altri investimenti all'estero o attività estere di natura finanziaria che generano redditi di fonte estera imponibili in Italia).

Tuttavia, i suddetti obblighi di indicazione in dichiarazione di redditi non sussistono per le Obbligazioni affidate in gestione o amministrazione a intermediari autorizzati italiani e per i contratti conclusi attraverso il loro intervento, a condizione che i redditi derivanti dalle Obbligazioni siano riscossi attraverso l'intervento degli intermediari stessi.

Proposta di Direttiva Europea sulla tassazione del risparmio

Il 3 giugno 2003, il Consiglio dei Ministri dell'Economia e delle Finanze dell'Unione Europea ("ECOFIN") ha adottato una nuova direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio. L'applicazione della direttiva da parte degli Stati Membri era originariamente prevista a decorrere dal 1° gennaio 2005, a condizione che certi Stati non appartenenti all'Unione Europea (inclusa, tra gli altri, la Svizzera) avessero adottato misure analoghe a decorrere dalla stessa data. Tuttavia, a seguito della dichiarazione resa dalla Svizzera di non essere in grado di rispettare la scadenza originaria del 1° gennaio 2005, l'ECOFIN ha recentemente approvato una proposta diretta a posticipare l'entrata in vigore della direttiva al 1° luglio 2005. La direttiva in oggetto prevede che ciascuno Stato Membro dovrà fornire alle autorità fiscali di un altro Stato Membro le informazioni relative ai pagamenti di interessi effettuati da un soggetto residente nella propria giurisdizione a una persona fisica residente nell'altro Stato Membro, fatta eccezione per il Belgio, l'Austria e il Lussemburgo che, per un periodo transitorio, applicheranno ritenute alla fonte in relazione a tali pagamenti.

F) DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

f.1 Data di Pagamento del Corrispettivo

Il trasferimento della titolarità delle Obbligazioni, a fronte del pagamento del Corrispettivo, interverrà il terzo Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione e pertanto, fatte salve le proroghe dell'Offerta in base alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari, il giorno 14 gennaio 2005 (la "**Data di Pagamento**").

La titolarità delle Obbligazioni verrà trasferita all'Offerente solo qualora si siano verificate o sia stata espressamente rinunciata la Condizione di cui al precedente paragrafo c.2.

In caso di mancato avveramento o mancata rinuncia alla Condizione di cui al precedente paragrafo c.2 nei termini ivi indicati, le Obbligazioni saranno restituite ai rispettivi aderenti all'Offerta entro il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura dell'Offerta (e quindi, entro il 18 gennaio 2005, salvo proroga dell'Offerta).

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo.

f.2 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta sarà effettuato tramite l'Intermediario Coordinatore agli Intermediari Incaricati e da questi ultimi eventualmente versato agli Intermediari Depositari, per l'accredito ai conti dei rispettivi clienti secondo le istruzioni da questi ultimi fornite all'atto della sottoscrizione della Scheda di Adesione e con le modalità ivi specificate.

L'obbligo di pagamento del Corrispettivo si intenderà assolto da parte dell'Offerente allorché le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Rimane a esclusivo carico degli aderenti all'Offerta il rischio di ritardato o omesso trasferimento del Corrispettivo da parte degli Intermediari Incaricati o degli Intermediari Depositari.

f.3 Garanzie di esatto adempimento

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo con le modalità e nei termini previsti nel presente Documento di Offerta, l'Offerente ha depositato in un apposito conto vincolato presso Sanpaolo Bank S.A., Lussemburgo una somma pari a 148.246.575 euro. La garanzia è irrevocabile. L'Offerente ha conferito all'Intermediario Coordinatore un mandato irrevocabile, in quanto anche nell'interesse degli aderenti all'Offerta che abbiano validamente portato le loro Obbligazioni in adesione, affinché effettui in suo nome e per suo conto i relativi pagamenti a norma di quanto previsto al precedente paragrafo f.2 sino a concorrenza dell'importo di 147.735.479 euro (l'**"Esborso Massimo"**).

Come indicato al precedente paragrafo a.3 si evidenzia che laddove le Obbligazioni portate in adesione all'Offerta fossero di ammontare inferiore all'ammontare nominale massimo delle Obbligazioni oggetto dell'Offerta medesima, l'importo depositato a garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo non utilizzato a tal fine non sarà sufficiente a garantire per intero il riacquisto e/o il rimborso alla scadenza di parte delle Obbligazioni in Circolazione non acquistate dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta.

L'ammontare della garanzia è stato determinato assumendo che la totalità delle Obbligazioni sia portata in adesione all'Offerta e che il Rateo sia determinato con riferimento alla Data di Pagamento.

Poiché in caso di proroga del Periodo di Adesione (con conseguente posticipo della Data di Pagamento e incremento dell'ammontare del Rateo e del conseguente Esborso Massimo), la somma totale del valore nominale delle Obbligazioni e del Rateo dovuta agli aderenti supererà l'ammontare garantito, resta fermo che l'esercizio da parte dell'Offerente della predetta facoltà di proroga dell'Offerta potrà essere esercitata, nell'ipotesi in cui l'ammontare della garanzia risulti insufficiente a garantire l'integrale pagamento del Corrispettivo e del Rateo, solo allorché l'Offerente medesimo abbia provveduto a integrare la garanzia per la differenza tra l'ammontare originario e il nuovo Esborso Massimo previsto per effetto dell'incremento dell'ammontare del Rateo.

Nel caso in cui le Obbligazioni in Circolazione portate in adesione all'Offerta superino l'ammontare nominale complessivo di 140.000 migliaia di euro, l'Offerente si riserva il diritto di acquistare anche l'eventuale eccedenza, in tutto o in parte, ovvero di procedere al riparto secondo i criteri stabiliti nel successivo paragrafo L. Nell'ipotesi in cui l'Offerente intendesse acquistare nell'ambito dell'Offerta, in tutto o in parte, le Obbligazioni in Circolazione portate in adesione all'Offerta in eccedenza rispetto al quantitativo di Obbligazioni oggetto dell'Offerta stessa, l'esercizio della relativa facoltà potrà avvenire

solo a condizione che l'Offerente medesimo abbia provveduto a integrare la garanzia per la differenza tra l'ammontare originario e il nuovo Esborso Massimo previsto per effetto dell'incremento del numero di Obbligazioni acquistate nell'ambito dell'Offerta.

In caso di esercizio del diritto di incremento di cui sopra l'Offerente farà fronte al più elevato esborso previsto utilizzando la maggiore liquidità che al momento dovesse risultare disponibile e/o avvalendosi delle linee di credito concesse al Gruppo IT Holding.

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

g.1 Presupposti giuridici dell'operazione

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa dall'Offerente ai sensi dell'art. 102 del T.U.F. e delle disposizioni contenute nel Capo I, Titolo I, Parte II del Regolamento Consob.

Il presente Documento di Offerta e la Scheda di Adesione nonché ogni altro contratto concluso tra gli aderenti e l'Offerente attraverso l'adesione all'Offerta saranno retti dalla legge italiana.

g.2 Motivazioni dell'operazione e relative modalità di finanziamento

(a) Motivazioni dell'operazione

L'Offerta fa seguito alle iniziative assunte dal Gruppo IT Holding nel corso del 2004 volte, da un lato, alla riorganizzazione delle attività industriali nell'ambito di una strategia di focalizzazione nel *core business* costituito dallo sviluppo delle linee di abbigliamento e accessori (cfr. precedenti paragrafi b.1.10, b.1.11 e b.1.13) e, dall'altro, alla attuazione del proprio piano di rifinanziamento (cfr. precedenti paragrafi a.4, b.1.10 e b.1.13).

L'Offerta ha invero come finalità quella di ottimizzare la struttura finanziaria del Gruppo IT Holding, di cui fa parte l'Offerente, al fine di migliorare il profilo di scadenza del debito dell'Offerente e, più in generale, del Gruppo IT Holding stesso. Al riguardo si segnala che nel mese di Ottobre 2004 l'Offerente ha emesso un prestito obbligazionario, con scadenza il 15 novembre 2012, per un importo complessivo, in linea capitale di 150,000 migliaia di euro, denominato "€150,000,000 9⁷/₈% Senior Notes due 2012" finalizzato al riacquisto e/o al rimborso di parte delle Obbligazioni in Circolazione. L'emissione del nuovo prestito obbligazionario è avvenuta prudenzialmente nel mese di ottobre 2004 al fine di reperire con congruo anticipo rispetto al 10 maggio 2005, data di scadenza del Prestito Obbligazionario di cui alla presente Offerta, le risorse finanziarie per i fini di cui sopra. Il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale del predetto prestito obbligazionario è garantito da IT Holding S.p.A., controllante dell'Offerente, e da alcune controllate della stessa IT Holding S.p.A. (cfr. precedente paragrafo b.1.10).

La tempistica dell'emissione del nuovo prestito obbligazionario denominato "€150,000,000 9⁷/₈% Senior Notes due 2012" ha determinato un maggior indebitamento finanziario per l'Offerente e il cumulo tra i maggiori oneri finanziari correlati a detto prestito e quelli relativi al Prestito Obbligazionario oggetto della presente Offerta. Tale maggior indebitamento e il cumulo degli oneri finanziari potrebbe perdurare sino al 10 maggio 2005, data di scadenza del predetto Prestito Obbligazionario.

In considerazione di quanto precede l'Offerente ritiene che l'Offerta possa costituire, in caso di suo esito positivo, uno strumento idoneo per ridurre il maggior indebitamento complessivo dell'Offerente che si è venuto a determinare in conseguenza dell'emissione nell'ottobre 2004 del prestito denominato "€150,000,000 9⁷/₈% Senior Notes due 2012", nonché l'ammontare complessivo degli oneri passivi gravanti sull'Offerente in relazione agli interessi maturandi sul Prestito Obbligazionario. L'Offerente, infatti, acquistando le Obbligazioni che saranno portate in adesione alla presente Offerta conseguirà un risparmio sugli interessi che altrimenti sarebbero maturati su tali Obbligazioni nel periodo compreso tra la Data di Pagamento e il 10 maggio 2005.

In aggiunta l'Offerente ritiene che la presente Offerta possa rappresentare un'opportunità di disinvestimento gradita al mercato, in considerazione dei ridotti volumi di scambio e della scarsa liquidità delle Obbligazioni (cfr. precedente paragrafo a.6).

(b) Modalità di finanziamento dell'operazione

L'Offerente farà fronte al pagamento del Corrispettivo, nei limiti dell'Esborso Massimo, utilizzando parte delle risorse raccolte con l'emissione del prestito obbligazionario descritto nel precedente paragrafo b.1.10., nonché, per la parte eccedente, utilizzando disponibilità liquide dell'Offerente.

g.3 Programmi futuri dell'Offerente

Alla data del presente Documento di Offerta il Gruppo IT Holding non ha in programma l'effettuazione di offerte pubbliche di acquisto su altri strumenti finanziari emessi da società a esso appartenenti.

Alla data del presente Documento di Offerta le società del Gruppo IT Holding, a eccezione di quanto illustrato al precedente paragrafo b.1.10, non hanno deliberato l'emissione di prestiti obbligazionari. Peraltro, non si può escludere l'emissione di prestiti obbligazionari da parte di società del Gruppo IT Holding nei prossimi dodici mesi.

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

h.1 Indicazione di ogni eventuale accordo tra l'Offerente e gli azionisti e gli amministratori della società Emittente che abbia rilevanza in relazione all'Offerta

L'Offerente non ha stipulato, né direttamente, né a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona, né indirettamente, attraverso società controllate accordi con propri azionisti o con i propri amministratori (si rammenta in ogni caso che vi è coincidenza tra Offerente ed Emittente delle Obbligazioni), che abbiano rilevanza in relazione all'Offerta.

h.2 Indicazione e descrizione delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano state eseguite, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra l'Offerente e la società Emittente che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività della medesima.

Nessuna operazione è stata posta in essere in ragione della coincidenza tra Offerente ed Emittente.

h.3 Indicazione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti della società Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni

Non sussistono accordi fra l'Offerente e i propri azionisti concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento di azioni dell'Offerente (si rammenta in ogni caso che vi è coincidenza tra Offerente ed Emittente delle Obbligazioni).

D) COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

i.1 Indicazione delle remunerazioni riconosciute a ciascuna categoria di intermediari, in relazione al ruolo svolto

Per le attività connesse al coordinamento della raccolta delle Schede di Adesione verrà riconosciuto all'Intermediario Coordinatore un compenso, a forfait, pari a 63 migliaia di euro.

L'Offerente riconoscerà e liquiderà a ciascun Intermediario Incaricato, a titolo di provvigione, inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione, una commissione dello 0,40% sul controvalore delle Obbligazioni effettivamente acquistate dall'Offerente per il tramite dell'Intermediario Incaricato.

Ciascun Intermediario Incaricato retrocederà agli Intermediari Depositari il 50% della commissione sopra indicata sul controvalore delle Obbligazioni effettivamente acquistate dall'Offerente per il tramite di questi ultimi.

L) IPOTESI DI RIPARTO

Come indicato al precedente paragrafo c.1, qualora le Obbligazioni in Circolazione portate in adesione all'Offerta superino l'ammontare nominale complessivo di 140.000 migliaia di euro, l'Offerente potrà esercitare il diritto di acquistare anche l'eccedenza, in tutto o in parte. Nel caso in cui l'Offerente decida di non acquistare l'eccedenza per intero, si procederà al riparto proporzionale secondo la seguente procedura:

- (i) l'Offerente determinerà l'ammontare nominale di Obbligazioni in Circolazione che intende acquistare, che dovrà essere un ammontare nominale complessivo pari o superiore a 140.000 migliaia di euro (l'“**Ammontare Nominale Complessivo Accettato**”);
- (ii) l'Ammontare Nominale Complessivo Accettato verrà quindi diviso per l'ammontare nominale complessivo delle Obbligazioni in Circolazione validamente portate in adesione all'Offerta (sommando a tal fine il dato relativo all'ammontare nominale complessivo delle Obbligazioni in Circolazione portate in adesione all'Offerta in Italia e all'estero). Il quoziente così ottenuto costituirà il “**Rapporto**”;
- (iii) l'ammontare nominale complessivo delle Obbligazioni in Circolazione che verranno effettivamente acquistate dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta sarà determinato moltiplicando il valore nominale complessivo delle Obbligazioni in Circolazione validamente portate in adesione all'Offerta (sommando a tal fine il dato relativo all'ammontare nominale complessivo delle Obbligazioni in Circolazione portate in adesione all'Offerta in Italia e all'estero) per il Rapporto, con eventuale arrotondamento delle frazioni che dovessero risultare dalla applicazione del riparto proporzionale al taglio minimo intero inferiore (1.000 euro o suoi multipli interi).

L'Ammontare Nominale Complessivo Accettato e il Rapporto saranno resi noti nell'avviso relativo ai risultati dell'Offerta di cui al precedente paragrafo c.5.

A seguito del riparto, le Obbligazioni in Circolazione portate in adesione all'Offerta non acquistate dall'Offerente saranno restituite agli aderenti all'Offerta entro il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione e pertanto, fatte salve le proroghe dell'Offerta in base alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari, il giorno 18 gennaio 2005 senza spese o oneri a carico degli aderenti stessi.

M) INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA

Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione vengono posti a disposizione del pubblico mediante deposito:

- presso gli Intermediari Incaricati;
- presso la sede legale dell'Offerente: Boulevard Napoleon 1er 54, L-2210, Lussemburgo;
- presso la sede legale di IT Holding S.p.A.: Zona Industriale, Pettoranello di Molise (IS);

Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione sono altresì disponibili sul sito internet di IT Holding S.p.A. (www.itholding.it).

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

N) APPENDICI

n.1 STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI E RICLASSIFICATI AL 31 DICEMBRE 2003 DEL GRUPPO IT HOLDING

STATO PATRIMONIALE

(Migliaia di euro)	31/12/2003	31/12/2002
Immobilizzazioni immateriali.....	262.473	329.724
Immobilizzazioni materiali.....	51.208	55.067
Immobilizzazioni finanziarie.....	6.634	13.033
IMMOBILIZZAZIONI.....	320.315	397.824
Rimanenze.....	167.313	145.116
Crediti commerciali.....	75.303	124.994
Debiti commerciali.....	(200.014)	(162.548)
Altre attività (passività) nette.....	98.989	58.019
CAPITALE DI ESERCIZIO.....	141.591	165.581
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO.....	(15.398)	(14.214)
CAPITALE INVESTITO NETTO.....	446.508	549.191
Finanziato da:		
Debiti finanziari a breve termine.....	41.803	55.525
Debiti finanziari a medio termine.....	288.381	292.084
Ratei passivi su finanziamenti e prestito obbligazionario.....	10.813	10.303
Disponibilità e altri titoli a breve.....	(67.109)	(56.284)
Ratei attivi di interesse su titoli.....	(150)	(103)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO.....	273.738	301.525
PATRIMONIO NETTO (inclusa la quota di terzi).....	172.770	247.666
FONTI DI FINANZIAMENTO.....	446.508	549.191

CONTO ECONOMICO

(Migliaia di euro)	31/12/2003	% sui ricavi netti	31/12/2002	% sui ricavi netti	variazione %
Ricavi netti.....	668.211	100,0	655.292	100,0	2,0
di cui royalty.....	12.925	1,9	16.419	2,5	(21,3)
Costo del venduto.....	(253.244)	37,9	(265.426)	40,5	(4,6)
Margine Industriale Lordo.....	414.967	62,1	389.866	59,5	6,4
Altri Costi Operativi.....	(342.613)	51,3	(314.209)	47,9	9,0
Margine Operativo Lordo.....	72.354	10,8	75.657	11,5	(4,4)
Ammortamenti operativi.....	(30.204)	4,5	(25.520)	3,9	18,4
Risultato Operativo (EBITA).....	42.150	6,3	50.137	7,7	(15,9)
Ammortamenti di marchi e avviamento.....	(17.598)	2,6	(17.044)	2,6	3,3
Svalutazioni straordinarie.....	(56.483)	8,5	-	n.s.	n.s.
Risultato Operativo.....	(31.931)	4,8	33.093	5,1	n.s.
Saldo gestione finanziaria.....	(37.514)	5,6	(25.115)	3,8	49,4
Saldo gestione straordinaria.....	(5.114)	n.s.	(3.554)	n.s.	43,9
Risultato prima degli interessi delle minoranze e delle imposte.....	(74.559)	11,2	4.424	n.s.	n.s.
Imposte.....	1.667	n.s.	98	n.s.	n.s.
Risultato prima degli interessi delle minoranze.....	(72.892)	10,9	4.522	n.s.	n.s.
(Utile) perdita delle minoranze.....	72	n.s.	(584)	n.s.	n.s.
Risultato netto di Gruppo.....	(72.964)	10,9	5.106	n.s.	n.s.
Risultato netto adjusted.....	1.117	0,2	22.150	3,4	(95,0)
EPS adjusted.....	0,00		0,10		

n.s.: non significativo

n.2 Estratto del patto parasociale tra PA Investments S.A. e l'Arch. Gian Franco Ferré relativo a IT Holding S.p.A.

Ai sensi dell'art. 122 del D. Lgs. N. 58/98 e degli articoli 127 e seguenti della Delibera Consob n. 11971 del 14.5.1999 e successive modificazioni, si rende noto, per estratto, il seguente patto:

in data 20 maggio 2002 PA Investments S.A. con sede in Lussemburgo, azionista di controllo, e l'Arch. Gian Franco Ferré, cittadino italiano, residente a Legnano, in Via De Amicis n. 1, hanno stipulato un contratto avente a oggetto, tra l'altro, l'acquisto da parte dell'Arch. Ferré di n. 5.667.000 azioni di IT Holding S.p.A., pari al 2,83% del capitale sociale.

Con il predetto contratto:

- a) l'Arch. Gian Franco Ferré si è obbligato, fino al 28 febbraio 2003 a non vendere, costituire in pegno e, in generale, a non effettuare qualunque atto di disposizione avente a oggetto le azioni IT Holding, ivi inclusa la negoziazione di strumenti derivati su tutte le 5.667.000 azioni IT Holding e sui relativi diritti di opzione, senza il preventivo consenso scritto di PA Investments S.A..
Per i successivi tre mesi e quindi dal 28 febbraio 2003 al 31 maggio 2003, il predetto obbligo è limitato all'80% delle azioni IT Holding acquistate e più precisamente a n. 4.533.600 azioni;
- b) PA Investments S.A. ha concesso all'Arch. Gian Franco Ferré un diritto di opzione di vendita ("Put") avente a oggetto le n. 5.667.000 azioni IT Holding acquistate, per un corrispettivo pari a 3,00 euro per azione, maggiorato dell'importo di 0,277 euro per azione per ciascun anno, pro rata temporis, a decorrere dalla data di esecuzione delle vendite sino a quella di esercizio del Put.
Il Put potrà essere esercitato a partire dal 24 gennaio 2004 a fino a tutto il 24 gennaio 2006.
Il Put potrà essere esercitato anche per una parte delle predette azioni ma per una sola volta.

L'accordo in parola sarà depositato presso il Registro delle Imprese di Isernia entro i termini previsti dall'art. 122 del D. Lgs. N. 58/98.

28 maggio 2002

n.3 Estratto del patto parasociale tra PA Investments S.A. ed Efibanca S.p.A. relativo a IT Holding S.p.A.

Si rende noto, per estratto, il seguente patto:

a garanzia di un finanziamento concesso da Efibanca S.p.A. con contratto in data 21 giugno 2002 e scadenza 21 giugno 2005, PA Investments S.A. con sede in Lussemburgo, azionista di controllo di IT Holding S.p.A., ha costituito in pegno in favore della stessa Efibanca S.p.A. n. 60.000.000 azioni IT Holding.

In base alle clausole convenute nel relativo atto di pegno, il diritto di partecipazione e di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della IT Holding S.p.A. spetterà alla PA Investments S.A., fatta salva la facoltà di Efibanca S.p.A. di esercitare il diritto di voto per le delibere aventi a oggetto modifiche statutarie relative:

- all'oggetto sociale; al trasferimento della sede all'estero; ad aumenti, anche mediante deleghe al Consiglio di Amministrazione, e riduzioni del capitale;
- all'emissione di obbligazioni; all'approvazione di progetti di fusione e/o scissione; alla messa in liquidazione della società;
- alla richiesta di esclusione delle azioni dalle negoziazioni, ai sensi dell'art. 133 T.U.F.; alla trasformazione della forma giuridica.

28 giugno 2002

n.4 Nota informativa relativa al programma di cartolarizzazione realizzato dal Gruppo IT Holding nel luglio 2003.

Operazione di cartolarizzazione

Con riferimento all'operazione di cartolarizzazione, già sinteticamente descritta nella relazione sulla gestione allegata al bilancio d'esercizio 2003, si specifica quanto segue.

Con contratti collegati sottoscritti in data 8 luglio 2003 IT Holding S.p.A. e alcune società operative del Gruppo, italiane ed estere, (segnatamente, ITTIERRE S.p.A., ITC S.p.A., M.A.C. – Manifatture Associate Cashmere S.p.A. (ora Malo S.p.A.), ALLISON S.p.A., ITF S.p.A., ITTIERRE FRANCE S.A. e ITTIERRE MODEN GmbH) hanno strutturato un programma di cessione dei crediti commerciali originati dalle società operative (c.d. originator).

Controparti dell'operazione sono alcune società del gruppo Crédit Lyonnais capofilate dalla succursale milanese dell'istituto francese che ha agito quale banca arranger.

In particolare, le società cessionarie dei crediti sono la succursale di Milano di Crédit Lyonnais, per quanto riguarda i crediti che vengono ceduti nell'ambito del programma dagli originator con sede in Italia ed Ester France Titrisation S.A. per i crediti ceduti dalle società estere del Gruppo.

Il programma ha durata annuale rinnovabile di anno in anno per massimo cinque anni.

Il programma prevede altresì che gli originator possano cedere crediti commerciali per un ammontare massimo di € 200.000.000 sino alla data di scadenza finale del programma (11.7.2008).

Sono tuttavia cedibili nell'ambito del programma solo crediti che soddisfino determinati criteri di selezione (c.d. "selection criteria", tra i quali: (i) deve trattarsi di crediti commerciali, esistenti, rappresentati da fatture; (ii) la fattura deve aver scadenza non superiore a 180 giorni; (iii) il credito non deve essere scaduto da oltre 300 giorni).

Le cessioni vengono effettuate, su base mensile, tutte senza garanzia di solvenza dei debitori ceduti (c.d. pro soluto) e sono regolate, per quanto riguarda gli originator italiani, ai sensi della legge del 21.02.91, n. 52 (c.d. legge Factoring) e per quanto riguarda ITTIERRE FRANCE S.A. e ITTIERRE MODEN GmbH ai sensi della normativa, rispettivamente, francese e tedesca (ma anche in tali casi comunque le cessioni avvengono pro soluto).

Il corrispettivo delle cessioni prevede l'applicazione di uno sconto del 2,5% rispetto al valore di fattura dei crediti.

In base ad apposito contratto di servicing, le attività di gestione, incasso e recupero dei crediti ceduti compete alle stesse società cedenti che, in qualità di mandatari senza rappresentanza (c.d. servicer) delle società cessionarie dei crediti, si sono impegnate a curare tali attività e a corrispondere, su base mensile, a Crédit Lyonnais, tramite la capogruppo IT Holding S.p.A. che agisce quale Collection Agent, gli incassi percepiti dai debitori ceduti.

A fronte dei crediti acquisiti, la società cessionaria emette delle senior note, che vengono collocate sul mercato. Inoltre sulla base di una percentuale predefinita di tali crediti, vengono emesse delle junior note in proporzione variabile, secondo un sistema detto credit enhancement, collegato anche alla performance dei crediti ceduti. Tale meccanismo ha il precipuo scopo di proteggere gli investitori da rischi di insolvenza e migliorare la qualità del portafoglio crediti trasferito.

Specificamente, le junior note che vengono emesse (unitamente alle senior note) dal Fond Comun de Creances, di diritto francese, FCC Première European Fund (F.C.C.) e sottoscritte nell'ambito del programma da parte della capogruppo IT Holding sono titoli (più precisamente quote di fondo) subordinati di tipo asset-backed security. L'emissione, la sottoscrizione e il rimborso delle junior note avviene su base mensile.

Il rimborso del capitale e il pagamento degli interessi delle junior note è subordinato al preventivo rimborso del capitale e al pagamento degli interessi delle senior note.

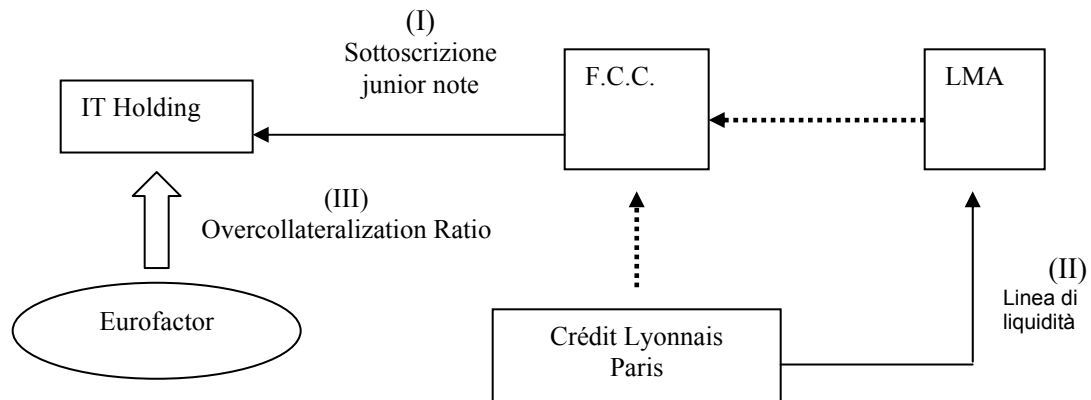
Il rendimento delle junior note è variabile ed è pari all'ammontare della liquidità disponibile su base mensile in capo al FCC detratti i costi necessari al pagamento degli oneri del programma, al rimborso delle senior note e al pagamento dei relativi interessi.

Sono a carico del Gruppo gli oneri e spese del programma ivi inclusi gli eventuali costi sopportati da Crédit Lyonnais in conseguenza di: violazioni delle procedure previste per le cessioni, inadempimento agli obblighi derivanti dal contratto di servicing e violazioni di rappresentazioni e garanzie relative ai crediti oggetto di cessione.

Il programma di cartolarizzazione non prevede obblighi di cessione di crediti commerciali, né obblighi di sottoscrizione delle junior note sottoscritte al fine di conseguire il necessario livello di credit enhancement, non si ravvedono pertanto rischi particolari derivanti dalla partecipazione delle società del Gruppo al programma.

La sottoscrizione delle junior note pur essendo condizione di funzionamento del programma non costituisce un obbligo in capo alla capogruppo che è libera pertanto di provvedere o meno a sottoscrivere detti titoli con la sola conseguenza che, in mancanza di sottoscrizione anche da parte di altri investitori, il programma termina.

Il seguente schema illustra il meccanismo di credit enhancement correlato all'operazione di cartolarizzazione del Gruppo IT Holding:



Alla data del 30 settembre 2004 i crediti ceduti nell'ambito del programma hanno di norma registrato performance positive. Le junior note hanno pertanto registrato un rendimento medio annuo del 17%. A seguito della cessione nel 2004 delle controllate Allison S.p.A. e ITF S.p.A., tali società sono uscite dal programma di cartolarizzazione.

O) DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI

L'Offerente provvederà a mettere a disposizione del pubblico i seguenti documenti:

Documenti relativi all'Offerente

- (a) bilancio di esercizio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003, corredato dagli allegati previsti dalla legge;

Documenti relativi a IT Holding S.p.A. e al Gruppo IT Holding

- (a) bilancio di esercizio di IT Holding S.p.A. relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003, corredato dagli allegati previsti dalla legge;
- (b) bilancio consolidato del Gruppo IT Holding relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003, corredato dagli allegati previsti dalla legge;
- (c) relazione trimestrale del Gruppo IT Holding al 30 settembre 2004.

I suddetti documenti saranno disponibili per la consultazione presso:

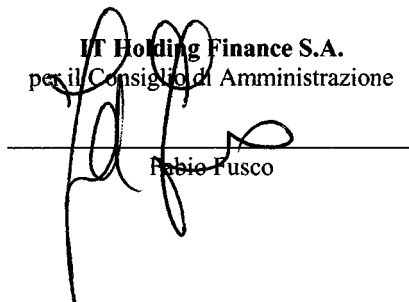
- la sede legale dell'Offerente: Boulevard Napoleon 1er 54, L-2210, Lussemburgo;
- la sede legale di IT HOLDING S.p.A.: Zona Industriale, Pettoranello di Molise (IS);
- l'Intermediario Coordinatore;
- gli Intermediari Incaricati.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

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

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

IT Holding Finance S.A.
per il Consiglio di Amministrazione



Fabio Fusco





GIANFRANCO
FERRE



malo



extē

L I C E N S E D B R A N D S

L I C E N S E D B R A N D S

L I C E N S E D B R A N D S

D&G
DOICE & GABBANA

VERSACE
JEANS COUTURE

VERSUS
V E R S A C E

C'N'C
C O S T U M E N A T I O N A L

JUST cavalli

L I C E N S E D B R A N D S

IT
HOLDING

Decreto Legislativo 30 giugno 2003, n. 196¹

(...omissis...)

Articolo 7 - Diritto di accesso ai dati personali ed altri diritti

1. L'interessato ha diritto di ottenere la conferma dell'esistenza o meno di dati personali che lo riguardano, anche se non ancora registrati, e la loro comunicazione in forma intelligibile.
2. L'interessato ha diritto di ottenere l'indicazione:
 - a) dell'origine dei dati personali;
 - b) delle finalità e modalità del trattamento;
 - c) della logica applicata in caso di trattamento effettuato con l'ausilio di strumenti elettronici;
 - d) degli estremi identificativi del titolare, dei responsabili e del rappresentante designato ai sensi dell'articolo 5, comma 2;
 - e) dei soggetti o delle categorie di soggetti ai quali i dati personali possono essere comunicati o che possono venirne a conoscenza in qualità di rappresentante designato nel territorio dello Stato, di responsabili o incaricati.
3. L'interessato ha diritto di ottenere:
 - a) l'aggiornamento, la rettificazione ovvero, quando vi ha interesse, l'integrazione dei dati;
 - b) la cancellazione, la trasformazione in forma anonima o il blocco dei dati trattati in violazione di legge, compresi quelli di cui non è necessaria la conservazione in relazione agli scopi per i quali i dati sono stati raccolti o successivamente trattati;
 - c) l'attestazione che le operazioni di cui alle lettere a) e b) sono state portate a conoscenza, anche per quanto riguarda il loro contenuto, di coloro ai quali i dati sono stati comunicati o diffusi, eccettuato il caso in cui tale adempimento si rivela impossibile o comporta un impiego di mezzi manifestamente sproporzionato rispetto al diritto tutelato.
4. L'interessato ha diritto di opporsi, in tutto o in parte:
 - a) per motivi legittimi al trattamento dei dati personali che lo riguardano, ancorché pertinenti allo scopo della raccolta;
 - b) al trattamento di dati personali che lo riguardano a fini di invio di materiale pubblicitario o di vendita diretta o per il compimento di ricerche di mercato o di comunicazione commerciale.

(...omissis...)

¹ Il presente Decreto Legislativo ha abrogato, a partire dall'1° gennaio 2004, la Legge n. 675/1996

SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA PARZIALE AI SENSI DELL'ART. 102 DEL D.LGS. 58/1998 PROMOSSA DA IT HOLDING FINANCE S.A. (GIÀ FERRÉ FINANCE S.A.) AVENTE AD OGGETTO L'80% DELLE OBBLIGAZIONI IN CIRCOLAZIONE (DI AMMONTARE NOMINALE PARI A 175.000 MIGLIAIA DI EURO) EMESSE DALLA STESSA IT HOLDING FINANCE S.A. DENOMINATE "€ 200.000.000 7 PER CENT. GUARANTEED NOTES DUE 2005" (CODICE ISIN XS0146870091)

Il presente documento costituisce la Scheda di Adesione alla quale si fa riferimento nel documento di offerta predisposto ai fini della stessa e pubblicato in sintesi sul quotidiano "Il Sole 24 Ore", depositato presso la sede legale di IT Holding Finance S.A., presso la sede legale di IT Holding S.p.A., presso la sede legale dell'Intermediario Coordinatore Banca IMI S.p.A. e presso le sedi degli Intermediari Incaricati, nonché reperibile sul sito Internet www.itholding.it (il "Documento di Offerta"). I termini in maiuscolo non definiti nella presente Scheda di Adesione hanno il significato loro attribuito nel Documento di Offerta.

L'Offerta si chiuderà alle ore 16:30 dell'11 gennaio 2005, salvo eventuale proroga del Periodo di Adesione.

La presente Scheda di Adesione, debitamente compilata e sottoscritta, deve essere inviata ad uno degli Intermediari Incaricati, anche per il tramite degli Intermediari Depositari, che dovranno contestualmente conferire le Obbligazioni portate in adesione all'Offerta mediante il relativo sistema di gestione accentrata.

I portatori delle Obbligazioni che desiderino aderire all'Offerta devono conformarsi ai termini e alle condizioni indicate nella presente Scheda di Adesione e nel Documento di Offerta.

Spett.le Intermediario Incaricato _____

Il/La sottoscritto/a (cognome, nome o ragione sociale) _____ Codice Fiscale _____

Nato/a a _____ il _____ cittadinanza/nazionalità _____

Residente a/con sede legale in _____ Via _____ n. _____ titolare delle Obbligazioni sottoriportate liberamente trasferibili e altresì libere da oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali, e di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità

DICHIARA di aver preso conoscenza e di accettare tutti i termini, le condizioni, e le modalità della presente Offerta, come specificati nel Documento di Offerta predisposto ai fini della stessa e pubblicato in sintesi sul quotidiano "Il Sole 24 Ore", depositato presso la sede legale di IT Holding Finance S.A., presso la sede legale di IT Holding S.p.A., presso la sede legale dell'Intermediario Coordinatore Banca IMI S.p.A. e presso le sedi degli Intermediari Incaricati, nonché reperibile sul sito Internet www.itholding.it, nonché di tutti i termini, le condizioni e le modalità della presente Offerta, come specificati nella presente Scheda di Adesione

ADERISCE alla presente Offerta conferendo, ai termini e alle condizioni di cui al Documento di Offerta, le seguenti Obbligazioni comprensive delle relative cedole non ancora scadute alla Data di Pagamento

Codice ISIN	Denominazione	Scadenza	Valuta	Valore Nominale
XS0146870091	"€ 200.000.000 7 per cent. Guaranteed Notes 2005"	10 maggio 2005	euro	

CONFERMA che le Obbligazioni conferite:

- risultano già depositate presso codesto Intermediario Incaricato nel deposito titoli n. _____ intestato a _____
- vengono depositate presso codesto Intermediario Incaricato contestualmente alla sottoscrizione della presente Scheda di Adesione
- verranno trasferite/depositate presso codesto Intermediario Incaricato, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle stesse

CONFERISCE istruzioni irrevocabili, anche nell'interesse dell'Offerente, affinché

- (a) sino alla Data di Pagamento, le Obbligazioni conferite:
 - (i) siano irrevocabilmente vincolate in adesione all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato di cui sopra e non ne sia consentito il trasferimento, la vendita o qualsiasi altro atto di disposizione (salvo i casi di revoca previsti dalla legge e quanto di seguito indicato); e
 - (ii) siano vincolate dall'Intermediario Incaricato con istruzioni irrevocabili di blocco sul conto terzi acceso dallo stesso presso Euroclear o Clearstream (senza aggravio di oneri o spese a carico dell'aderente all'Offerta);
- (b) alla Data di Pagamento, le Obbligazioni siano:
 - (i) trasferite all'Offerente, una volta che l'aderente all'Offerta abbia ricevuto il pagamento del Corrispettivo ovvero conferma da parte dell'Intermediario Coordinatore dell'avvenuto pagamento del Corrispettivo, secondo quanto specificato nel Documento di Offerta; ovvero
 - (ii) siano svincolate e rientrino nella disponibilità del/della sottoscritto/a qualora il Corrispettivo non sia stato pagato nei modi e nei termini indicati nel Documento di Offerta ovvero qualora non siano state acquistate dall'Offerente nei casi previsti nel Documento di Offerta

CONFERISCE mandato irrevocabile, anche nell'interesse dell'Offerente, ad eseguire o far eseguire, alla Data di Pagamento e subordinatamente al pagamento del Corrispettivo, tutte le formalità necessarie al trasferimento all'Offerente delle Obbligazioni validamente conferite in adesione ed accettate dall'Offerente in conformità a quanto previsto nel Documento di Offerta

DICHIARA di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità come indicato nel Documento di Offerta

PRENDE ATTO

1. che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo verrà effettuato, fatte salve le proroghe dell'Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti, in contanti alla Data di Pagamento, ossia il 14 gennaio 2005, presso l'Intermediario Incaricato che ha ricevuto la presente Scheda di Adesione, previa verifica della regolarità formale dell'adesione; tale pagamento è subordinato all'esecuzione, che avverrà contestualmente al pagamento stesso, delle formalità necessarie per trasferire le Obbligazioni all'Offerente;
2. che nessuna spesa e/o commissione è a proprio carico;
3. che resta ad esclusivo carico degli Obbligazionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e non depositino le Obbligazioni presso l'Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno del Periodo di Adesione;
4. che il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione nonché ogni altro contratto concluso tra il/la sottoscritto/a e l'Offerente attraverso l'adesione all'Offerta saranno retti dalla legge italiana

DICHIARA sotto la propria responsabilità: (i) di non aver inviato né ricevuto copie del Documento di Offerta o della Scheda di Adesione negli o dagli Stati Uniti d'America né in o da alcuno degli altri Paesi Esclusi e di non aver utilizzato i servizi postali né alcun altro strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet) degli Stati Uniti d'America o di qualsiasi altro dei Paesi Esclusi, né attraverso alcuno dei mercati regolamentati degli Stati Uniti d'America o di alcuno dei mercati regolamentati di uno qualsiasi dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo; (ii) di non essere residente negli Stati Uniti d'America o in alcuno degli altri Paesi Esclusi; (iii) di non agire in qualità di intermediario collocatore, depositario, custode, fiduciario o trustee di un soggetto che abbia impartito istruzioni con riferimento all'Offerta dagli o negli Stati Uniti d'America o da o in uno qualsiasi degli altri Paesi Esclusi, ovvero che sia un soggetto residente in uno dei Paesi Esclusi

AUTORIZZA codesto Intermediario Incaricato a regolare/far regolare il Corrispettivo totale derivante dalla vendita delle Obbligazioni:

- sul conto corrente n. _____ presso _____ CIN _____ ABI _____ CAB _____ intestato a _____
- mediante assegno circolare non trasferibile intestato a _____ che sarà disponibile per l'incasso a partire dalla Data di Pagamento presso la sede principale o secondaria dell'Intermediario Incaricato presso cui le Obbligazioni siano state conferite

L'Intermediario Depositario dichiara sotto la propria responsabilità di essere depositario delle sopraindicate Obbligazioni di proprietà dell'aderente e di provvedere alle formalità necessarie al sub-deposito delle stesse presso un Intermediario Incaricato entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 ("Codice in materia di protezione dei dati personali", di seguito solo "Codice della privacy") si rende noto che i dati personali forniti all'atto della sottoscrizione della presente Scheda di Adesione saranno oggetto di trattamento, anche mediante l'utilizzo di procedure informatiche e telematiche, per le sole finalità direttamente connesse e strumentali all'operazione. Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare i diritti di cui all'art. 7 del Codice della privacy. Per le vigenti disposizioni di legge, in relazione alle finalità, il conferimento dei dati personali ha natura obbligatoria ed è pertanto necessario ai fini della ricevibilità della presente Scheda di Adesione. I dati personali saranno trattati, in qualità di separati ed autonomi titolari, ciascuno per le finalità connesse e strumentali al proprio ruolo nell'operazione, dall'Offerente, dall'Intermediario Coordinatore, dagli Intermediari Incaricati, dagli Intermediari Depositari e da società da tutti questi individuate che svolgono attività funzionali o di supporto necessarie all'esecuzione dell'operazione, alle quali i dati personali potranno essere comunicati e la cui precisa identità potrà essere conosciuta rivolgendosi direttamente agli stessi Offerente e Intermediari (ai quali pure potrà essere richiesto di conoscere l'identità degli eventuali rispettivi loro responsabili del trattamento). I trattamenti saranno materialmente eseguiti da dipendenti e collaboratori delle citate società coinvolti nella gestione dell'operazione e designati incaricati del trattamento.

_____, li _____

(L'Aderente o suo rappresentante) (timbro e firma)

(L'Intermediario Incaricato) (timbro e firma)
FOGLIO N. 1 - COPIA PER L'INTERMEDIARIO INCARICATO

(L'Intermediario Depositario) (timbro e firma)

SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA PARZIALE AI SENSI DELL'ART. 102 DEL D.LGS. 58/1998 PROMOSSA DA IT HOLDING FINANCE S.A. (GIÀ FERRÉ FINANCE S.A.) AVENTE AD OGGETTO L'80% DELLE OBBLIGAZIONI IN CIRCOLAZIONE (DI AMMONTARE NOMINALE PARI A 175.000 MIGLIAIA DI EURO) EMESSE DALLA STESSA IT HOLDING FINANCE S.A. DENOMINATE "€ 200.000.000 7 PER CENT. GUARANTEED NOTES DUE 2005" (CODICE ISIN XS0146870091)

Il presente documento costituisce la Scheda di Adesione alla quale si fa riferimento nel documento di offerta predisposto ai fini della stessa e pubblicato in sintesi sul quotidiano "Il Sole 24 Ore", depositato presso la sede legale di IT Holding Finance S.A., presso la sede legale di IT Holding S.p.A., presso la sede legale dell'Intermediario Coordinatore Banca IMI S.p.A. e presso le sedi degli Intermediari Incaricati, nonché reperibile sul sito Internet www.itholding.it (il "Documento di Offerta"). I termini in maiuscolo non definiti nella presente Scheda di Adesione hanno il significato loro attribuito nel Documento di Offerta.

L'Offerta si chiuderà alle ore 16:30 dell'11 gennaio 2005, salvo eventuale proroga del Periodo di Adesione.

La presente Scheda di Adesione, debitamente compilata e sottoscritta, deve essere inviata ad uno degli Intermediari Incaricati, anche per il tramite degli Intermediari Depositari, che dovranno contestualmente conferire le Obbligazioni portate in adesione all'Offerta mediante il relativo sistema di gestione accentrata.

I portatori delle Obbligazioni che desiderino aderire all'Offerta devono conformarsi ai termini e alle condizioni indicate nella presente Scheda di Adesione e nel Documento di Offerta.

Spett.le Intermediario Incaricato _____

Il/La sottoscritto/a (cognome, nome o ragione sociale) _____ Codice Fiscale _____

Nato/a a _____ il _____ cittadinanza/nazionalità _____

Residente a/con sede legale in _____ Via _____ n. _____ titolare delle Obbligazioni sottoriportate liberamente trasferibili e altresì libere da oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali, e di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità

DICHIARA di aver preso conoscenza e di accettare tutti i termini, le condizioni, e le modalità della presente Offerta, come specificati nel Documento di Offerta predisposto ai fini della stessa e pubblicato in sintesi sul quotidiano "Il Sole 24 Ore", depositato presso la sede legale di IT Holding Finance S.A., presso la sede legale di IT Holding S.p.A., presso la sede legale dell'Intermediario Coordinatore Banca IMI S.p.A. e presso le sedi degli Intermediari Incaricati, nonché reperibile sul sito Internet www.itholding.it, nonché di tutti i termini, le condizioni e le modalità della presente Offerta, come specificati nella presente Scheda di Adesione

ADERISCE alla presente Offerta conferendo, ai termini e alle condizioni di cui al Documento di Offerta, le seguenti Obbligazioni comprensive delle relative cedole non ancora scadute alla Data di Pagamento

Codice ISIN	Denominazione	Scadenza	Valuta	Valore Nominale
XS0146870091	"€ 200.000.000 7 per cent. Guaranteed Notes 2005"	10 maggio 2005	euro	

CONFERMA che le Obbligazioni conferite:

- risultano già depositate presso codesto Intermediario Incaricato nel deposito titoli n. _____ intestato a _____
- vengono depositate presso codesto Intermediario Incaricato contestualmente alla sottoscrizione della presente Scheda di Adesione
- verranno trasferite/depositate presso codesto Intermediario Incaricato, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle stesse

CONFERISCE istruzioni irrevocabili, anche nell'interesse dell'Offerente, affinché

- (a) sino alla Data di Pagamento, le Obbligazioni conferite:
 - (i) siano irrevocabilmente vincolate in adesione all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato di cui sopra e non ne sia consentito il trasferimento, la vendita o qualsiasi altro atto di disposizione (salvo i casi di revoca previsti dalla legge e quanto di seguito indicato); e
 - (ii) siano vincolate dall'Intermediario Incaricato con istruzioni irrevocabili di blocco sul conto terzi acceso dallo stesso presso Euroclear o Clearstream (senza aggravio di oneri o spese a carico dell'aderente all'Offerta);
- (b) alla Data di Pagamento, le Obbligazioni siano:
 - (iii) trasferite all'Offerente, una volta che l'aderente all'Offerta abbia ricevuto il pagamento del Corrispettivo ovvero conferma da parte dell'Intermediario Coordinatore dell'avvenuto pagamento del Corrispettivo, secondo quanto specificato nel Documento di Offerta; ovvero
 - (iv) siano svincolate e rientrino nella disponibilità del/della sottoscritto/a qualora il Corrispettivo non sia stato pagato nei modi e nei termini indicati nel Documento di Offerta ovvero qualora non siano state acquistate dall'Offerente nei casi previsti nel Documento di Offerta

CONFERISCE mandato irrevocabile, anche nell'interesse dell'Offerente, ad eseguire o far eseguire, alla Data di Pagamento e subordinatamente al pagamento del Corrispettivo, tutte le formalità necessarie al trasferimento all'Offerente delle Obbligazioni validamente conferite in adesione ed accettate dall'Offerente in conformità a quanto previsto nel Documento di Offerta

DICHIARA di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità come indicato nel Documento di Offerta

PRENDE ATTO

- 5. che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo verrà effettuato, fatte salve le proroghe dell'Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti, in contanti alla Data di Pagamento, ossia il 14 gennaio 2005, presso l'Intermediario Incaricato che ha ricevuto la presente Scheda di Adesione, previa verifica della regolarità formale dell'adesione; tale pagamento è subordinato all'esecuzione, che avverrà contestualmente al pagamento stesso, delle formalità necessarie per trasferire le Obbligazioni all'Offerente;
- 6. che nessuna spesa e/o commissione è a proprio carico;
- 7. che resta ad esclusivo carico degli Obbligazionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e non depositino le Obbligazioni presso l'Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno del Periodo di Adesione;
- 8. che il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione nonché ogni altro contratto concluso tra il/la sottoscritto/a e l'Offerente attraverso l'adesione all'Offerta saranno retti dalla legge italiana

DICHIARA sotto la propria responsabilità: (i) di non aver inviato né ricevuto copie del Documento di Offerta o della Scheda di Adesione negli o dagli Stati Uniti d'America né in o da alcuno degli altri Paesi Esclusi e di non aver utilizzato i servizi postali né alcun altro strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet) degli Stati Uniti d'America o di qualsiasi altro dei Paesi Esclusi, né attraverso alcuno dei mercati regolamentati degli Stati Uniti d'America o di alcuno dei mercati regolamentati di uno qualsiasi dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo; (ii) di non essere residente negli Stati Uniti d'America o in alcuno degli altri Paesi Esclusi; (iii) di non agire in qualità di intermediario collocatore, depositario, custode, fiduciario o trustee di un soggetto che abbia impartito istruzioni con riferimento all'Offerta dagli o negli Stati Uniti d'America o da o in uno qualsiasi degli altri Paesi Esclusi, ovvero che sia un soggetto residente in uno dei Paesi Esclusi

AUTORIZZA codesto Intermediario Incaricato a regolare/far regolare il Corrispettivo totale derivante dalla vendita delle Obbligazioni:

- sul conto corrente n. _____ presso _____ CIN _____ ABI _____ CAB _____ intestato a _____
- mediante assegno circolare non trasferibile intestato a _____ che sarà disponibile per l'incasso a partire dalla Data di Pagamento presso la sede principale o secondaria dell'Intermediario Incaricato presso cui le Obbligazioni siano state conferite

L'Intermediario Depositario dichiara sotto la propria responsabilità di essere depositario delle sopraindicate Obbligazioni di proprietà dell'aderente e di provvedere alle formalità necessarie al sub-deposito delle stesse presso un Intermediario Incaricato entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 ("Codice in materia di protezione dei dati personali", di seguito solo "Codice della privacy") si rende noto che i dati personali forniti all'atto della sottoscrizione della presente Scheda di Adesione saranno oggetto di trattamento, anche mediante l'utilizzo di procedure informatiche e telematiche, per le sole finalità direttamente connesse e strumentali all'operazione. Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare i diritti di cui all'art. 7 del Codice della privacy. Per le vigenti disposizioni di legge, in relazione alle finalità, il conferimento dei dati personali ha natura obbligatoria ed è pertanto necessario ai fini della ricevibilità della presente Scheda di Adesione. I dati personali saranno trattati, in qualità di separati ed autonomi titolari, ciascuno per le finalità connesse e strumentali al proprio ruolo nell'operazione, dall'Offerente, dall'Intermediario Coordinatore, dagli Intermediari Incaricati, dagli Intermediari Depositari e da società da tutti questi individuate che svolgono attività funzionali o di supporto necessarie all'esecuzione dell'operazione, alle quali i dati personali potranno essere comunicati e la cui precisa identità potrà essere conosciuta rivolgendosi direttamente agli stessi Offerente e Intermediari (ai quali pure potrà essere richiesto di conoscere l'identità degli eventuali rispettivi loro responsabili del trattamento). I trattamenti saranno materialmente eseguiti da dipendenti e collaboratori delle citate società coinvolti nella gestione dell'operazione e designati incaricati del trattamento.

_____, li _____

(L'Aderente o suo rappresentante) (timbro e firma)

(L'Intermediario Incaricato) (timbro e firma)

(L'Intermediario Depositario) (timbro e firma)

SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA PARZIALE AI SENSI DELL'ART. 102 DEL D.LGS. 58/1998 PROMOSSA DA IT HOLDING FINANCE S.A. (GIÀ FERRÉ FINANCE S.A.) AVENTE AD OGGETTO L'80% DELLE OBBLIGAZIONI IN CIRCOLAZIONE (DI AMMONTARE NOMINALE PARI A 175.000 MIGLIAIA DI EURO) EMESSE DALLA STESSA IT HOLDING FINANCE S.A. DENOMINATE "€ 200.000.000 7 PER CENT. GUARANTEED NOTES DUE 2005" (CODICE ISIN XS0146870091)

Il presente documento costituisce la Scheda di Adesione alla quale si fa riferimento nel documento di offerta predisposto ai fini della stessa e pubblicato in sintesi sul quotidiano "Il Sole 24 Ore", depositato presso la sede legale di IT Holding Finance S.A., presso la sede legale di IT Holding S.p.A., presso la sede legale dell'Intermediario Coordinatore Banca IMI S.p.A. e presso le sedi degli Intermediari Incaricati, nonché reperibile sul sito Internet www.itholding.it (il "Documento di Offerta"). I termini in maiuscolo non definiti nella presente Scheda di Adesione hanno il significato loro attribuito nel Documento di Offerta.

L'Offerta si chiuderà alle ore 16:30 dell'11 gennaio 2005, salvo eventuale proroga del Periodo di Adesione.

La presente Scheda di Adesione, debitamente compilata e sottoscritta, deve essere inviata ad uno degli Intermediari Incaricati, anche per il tramite degli Intermediari Depositari, che dovranno contestualmente conferire le Obbligazioni portate in adesione all'Offerta mediante il relativo sistema di gestione accentrata.

I portatori delle Obbligazioni che desiderino aderire all'Offerta devono conformarsi ai termini e alle condizioni indicate nella presente Scheda di Adesione e nel Documento di Offerta.

Spett.le Intermediario Incaricato _____

Il/La sottoscritto/a (cognome, nome o ragione sociale) _____ Codice Fiscale _____

Nato/a a _____ il _____ cittadinanza/nazionalità _____

Residente a/con sede legale in _____ Via _____ n. _____ titolare delle Obbligazioni sottoriportate liberamente trasferibili e altresì libere da oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali, e di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità

DICHIARA di aver preso conoscenza e di accettare tutti i termini, le condizioni, e le modalità della presente Offerta, come specificati nel Documento di Offerta predisposto ai fini della stessa e pubblicato in sintesi sul quotidiano "Il Sole 24 Ore", depositato presso la sede legale di IT Holding Finance S.A., presso la sede legale di IT Holding S.p.A., presso la sede legale dell'Intermediario Coordinatore Banca IMI S.p.A. e presso le sedi degli Intermediari Incaricati, nonché reperibile sul sito Internet www.itholding.it, nonché di tutti i termini, le condizioni e le modalità della presente Offerta, come specificati nella presente Scheda di Adesione

ADERISCE alla presente Offerta conferendo, ai termini e alle condizioni di cui al Documento di Offerta, le seguenti Obbligazioni comprensive delle relative cedole non ancora scadute alla Data di Pagamento

Codice ISIN	Denominazione	Scadenza	Valuta	Valore Nominale
XS0146870091	"€ 200.000.000 7 per cent. Guaranteed Notes 2005"	10 maggio 2005	euro	

CONFERMA che le Obbligazioni conferite:

- risultano già depositate presso codesto Intermediario Incaricato nel deposito titoli n. _____ intestato a _____
- vengono depositate presso codesto Intermediario Incaricato contestualmente alla sottoscrizione della presente Scheda di Adesione
- verranno trasferite/depositate presso codesto Intermediario Incaricato, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle stesse

CONFERISCE istruzioni irrevocabili, anche nell'interesse dell'Offerente, affinché

- (a) sino alla Data di Pagamento, le Obbligazioni conferite:
 - (i) siano irrevocabilmente vincolate in adesione all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato di cui sopra e non ne sia consentito il trasferimento, la vendita o qualsiasi altro atto di disposizione (salvo i casi di revoca previsti dalla legge e quanto di seguito indicato); e
 - (ii) siano vincolate dall'Intermediario Incaricato con istruzioni irrevocabili di blocco sul conto terzi acceso dallo stesso presso Euroclear o Clearstream (senza aggravio di oneri o spese a carico dell'aderente all'Offerta);
- (b) alla Data di Pagamento, le Obbligazioni siano:
 - (v) trasferite all'Offerente, una volta che l'aderente all'Offerta abbia ricevuto il pagamento del Corrispettivo ovvero conferma da parte dell'Intermediario Coordinatore dell'avvenuto pagamento del Corrispettivo, secondo quanto specificato nel Documento di Offerta; ovvero
 - (vi) siano svincolate e rientrino nella disponibilità del/della sottoscritto/a qualora il Corrispettivo non sia stato pagato nei modi e nei termini indicati nel Documento di Offerta ovvero qualora non siano state acquistate dall'Offerente nei casi previsti nel Documento di Offerta

CONFERISCE mandato irrevocabile, anche nell'interesse dell'Offerente, ad eseguire o far eseguire, alla Data di Pagamento e subordinatamente al pagamento del Corrispettivo, tutte le formalità necessarie al trasferimento all'Offerente delle Obbligazioni validamente conferite in adesione ed accettate dall'Offerente in conformità a quanto previsto nel Documento di Offerta

DICHIARA di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità come indicato nel Documento di Offerta

PRENDE ATTO

- 9. che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo verrà effettuato, fatte salve le proroghe dell'Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti, in contanti alla Data di Pagamento, ossia il 14 gennaio 2005, presso l'Intermediario Incaricato che ha ricevuto la presente Scheda di Adesione, previa verifica della regolarità formale dell'adesione; tale pagamento è subordinato all'esecuzione, che avverrà contestualmente al pagamento stesso, delle formalità necessarie per trasferire le Obbligazioni all'Offerente;
- 10. che nessuna spesa e/o commissione è a proprio carico;
- 11. che resta ad esclusivo carico degli Obbligazionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e non depositino le Obbligazioni presso l'Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno del Periodo di Adesione;
- 12. che il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione nonché ogni altro contratto concluso tra il/la sottoscritto/a e l'Offerente attraverso l'adesione all'Offerta saranno retti dalla legge italiana

DICHIARA sotto la propria responsabilità: (i) di non aver inviato né ricevuto copie del Documento di Offerta o della Scheda di Adesione negli o dagli Stati Uniti d'America né in o da alcuno degli altri Paesi Esclusi e di non aver utilizzato i servizi postali né alcun altro strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet) degli Stati Uniti d'America o di qualsiasi altro dei Paesi Esclusi, né attraverso alcuno dei mercati regolamentati degli Stati Uniti d'America o di alcuno dei mercati regolamentati di uno qualsiasi dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo; (ii) di non essere residente negli Stati Uniti d'America o in alcuno degli altri Paesi Esclusi; (iii) di non agire in qualità di intermediario collocatore, depositario, custode, fiduciario o trustee di un soggetto che abbia impartito istruzioni con riferimento all'Offerta dagli o negli Stati Uniti d'America o da o in uno qualsiasi degli altri Paesi Esclusi, ovvero che sia un soggetto residente in uno dei Paesi Esclusi

AUTORIZZA codesto Intermediario Incaricato a regolare/far regolare il Corrispettivo totale derivante dalla vendita delle Obbligazioni:

- sul conto corrente n. _____ presso _____ CIN _____ ABI _____ CAB _____ intestato a _____
- mediante assegno circolare non trasferibile intestato a _____ che sarà disponibile per l'incasso a partire dalla Data di Pagamento presso la sede principale o secondaria dell'Intermediario Incaricato presso cui le Obbligazioni siano state conferite

L'Intermediario Depositario dichiara sotto la propria responsabilità di essere depositario delle sopraindicate Obbligazioni di proprietà dell'aderente e di provvedere alle formalità necessarie al sub-deposito delle stesse presso un Intermediario Incaricato entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 ("Codice in materia di protezione dei dati personali", di seguito solo "Codice della privacy") si rende noto che i dati personali forniti all'atto della sottoscrizione della presente Scheda di Adesione saranno oggetto di trattamento, anche mediante l'utilizzo di procedure informatiche e telematiche, per le sole finalità direttamente connesse e strumentali all'operazione. Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare i diritti di cui all'art. 7 del Codice della privacy. Per le vigenti disposizioni di legge, in relazione alle finalità, il conferimento dei dati personali ha natura obbligatoria ed è pertanto necessario ai fini della ricevibilità della presente Scheda di Adesione. I dati personali saranno trattati, in qualità di separati ed autonomi titolari, ciascuno per le finalità connesse e strumentali al proprio ruolo nell'operazione, dall'Offerente, dall'Intermediario Coordinatore, dagli Intermediari Incaricati, dagli Intermediari Depositari e da società da tutti questi individuate che svolgono attività funzionali o di supporto necessarie all'esecuzione dell'operazione, alle quali i dati personali potranno essere comunicati e la cui precisa identità potrà essere conosciuta rivolgendosi direttamente agli stessi Offerente e Intermediari (ai quali pure potrà essere richiesto di conoscere l'identità degli eventuali rispettivi loro responsabili del trattamento). I trattamenti saranno materialmente eseguiti da dipendenti e collaboratori delle citate società coinvolti nella gestione dell'operazione e designati incaricati del trattamento.

_____, li _____

(L'Aderente o suo rappresentante) (timbro e firma)

(L'Intermediario Incaricato) (timbro e firma)

(L'Intermediario Depositario) (timbro e firma)

SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA PARZIALE AI SENSI DELL'ART. 102 DEL D.LGS. 58/1998 PROMOSSA DA IT HOLDING FINANCE S.A. (GIÀ FERRÉ FINANCE S.A.) AVENTE AD OGGETTO L'80% DELLE OBBLIGAZIONI IN CIRCOLAZIONE (DI AMMONTARE NOMINALE PARI A 175.000 MIGLIAIA DI EURO) EMESSE DALLA STESSA IT HOLDING FINANCE S.A. DENOMINATE "€ 200.000.000 7 PER CENT. GUARANTEED NOTES DUE 2005" (CODICE ISIN XS0146870091)

Il presente documento costituisce la Scheda di Adesione alla quale si fa riferimento nel documento di offerta predisposto ai fini della stessa e pubblicato in sintesi sul quotidiano "Il Sole 24 Ore", depositato presso la sede legale di IT Holding Finance S.A., presso la sede legale di IT Holding S.p.A., presso la sede legale dell'Intermediario Coordinatore Banca IMI S.p.A. e presso le sedi degli Intermediari Incaricati, nonché reperibile sul sito Internet www.itholding.it (il "Documento di Offerta"). I termini in maiuscolo non definiti nella presente Scheda di Adesione hanno il significato loro attribuito nel Documento di Offerta.

L'Offerta si chiuderà alle ore 16:30 dell'11 gennaio 2005, salvo eventuale proroga del Periodo di Adesione.

La presente Scheda di Adesione, debitamente compilata e sottoscritta, deve essere inviata ad uno degli Intermediari Incaricati, anche per il tramite degli Intermediari Depositari, che dovranno contestualmente conferire le Obbligazioni portate in adesione all'Offerta mediante il relativo sistema di gestione accentrata.

I portatori delle Obbligazioni che desiderino aderire all'Offerta devono conformarsi ai termini e alle condizioni indicate nella presente Scheda di Adesione e nel Documento di Offerta.

Spett.le Intermediario Incaricato _____

Il/La sottoscritto/a (cognome, nome o ragione sociale) _____ Codice Fiscale _____

Nato/a a _____ il _____ cittadinanza/nazionalità _____

Residente a/con sede legale in _____ Via _____ n. _____ titolare delle Obbligazioni sottoriportate liberamente trasferibili e altresì libere da oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali, e di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità

DICHIARA di aver preso conoscenza e di accettare tutti i termini, le condizioni, e le modalità della presente Offerta, come specificati nel Documento di Offerta predisposto ai fini della stessa e pubblicato in sintesi sul quotidiano "Il Sole 24 Ore", depositato presso la sede legale di IT Holding Finance S.A., presso la sede legale di IT Holding S.p.A., presso la sede legale dell'Intermediario Coordinatore Banca IMI S.p.A. e presso le sedi degli Intermediari Incaricati, nonché reperibile sul sito Internet www.itholding.it, nonché di tutti i termini, le condizioni e le modalità della presente Offerta, come specificati nella presente Scheda di Adesione

ADERISCE alla presente Offerta conferendo, ai termini e alle condizioni di cui al Documento di Offerta, le seguenti Obbligazioni comprensive delle relative cedole non ancora scadute alla Data di Pagamento

Codice ISIN	Denominazione	Scadenza	Valuta	Valore Nominale
XS0146870091	"€ 200.000.000 7 per cent. Guaranteed Notes 2005"	10 maggio 2005	euro	

CONFERMA che le Obbligazioni conferite:

- risultano già depositate presso codesto Intermediario Incaricato nel deposito titoli n. _____ intestato a _____
- vengono depositate presso codesto Intermediario Incaricato contestualmente alla sottoscrizione della presente Scheda di Adesione
- verranno trasferite/depositate presso codesto Intermediario Incaricato, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle stesse

CONFERISCE istruzioni irrevocabili, anche nell'interesse dell'Offerente, affinché

- (a) sino alla Data di Pagamento, le Obbligazioni conferite:
 - (i) siano irrevocabilmente vincolate in adesione all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato di cui sopra e non ne sia consentito il trasferimento, la vendita o qualsiasi altro atto di disposizione (salvo i casi di revoca previsti dalla legge e quanto di seguito indicato); e
 - (ii) siano vincolate dall'Intermediario Incaricato con istruzioni irrevocabili di blocco sul conto terzi acceso dallo stesso presso Euroclear o Clearstream (senza aggravio di oneri o spese a carico dell'aderente all'Offerta);
- (b) alla Data di Pagamento, le Obbligazioni siano:
 - (vii) trasferite all'Offerente, una volta che l'aderente all'Offerta abbia ricevuto il pagamento del Corrispettivo ovvero conferma da parte dell'Intermediario Coordinatore dell'avvenuto pagamento del Corrispettivo, secondo quanto specificato nel Documento di Offerta; ovvero
 - (viii) siano svincolate e rientrino nella disponibilità del/della sottoscritto/a qualora il Corrispettivo non sia stato pagato nei modi e nei termini indicati nel Documento di Offerta ovvero qualora non siano state acquistate dall'Offerente nei casi previsti nel Documento di Offerta

CONFERISCE mandato irrevocabile, anche nell'interesse dell'Offerente, ad eseguire o far eseguire, alla Data di Pagamento e subordinatamente al pagamento del Corrispettivo, tutte le formalità necessarie al trasferimento all'Offerente delle Obbligazioni validamente conferite in adesione ed accettate dall'Offerente in conformità a quanto previsto nel Documento di Offerta

DICHIARA di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità come indicato nel Documento di Offerta

PRENDE ATTO

- 13. che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo verrà effettuato, fatte salve le proroghe dell'Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti, in contanti alla Data di Pagamento, ossia il 14 gennaio 2005, presso l'Intermediario Incaricato che ha ricevuto la presente Scheda di Adesione, previa verifica della regolarità formale dell'adesione; tale pagamento è subordinato all'esecuzione, che avverrà contestualmente al pagamento stesso, delle formalità necessarie per trasferire le Obbligazioni all'Offerente;
- 14. che nessuna spesa e/o commissione è a proprio carico;
- 15. che resta ad esclusivo carico degli Obbligazionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e non depositino le Obbligazioni presso l'Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno del Periodo di Adesione;
- 16. che il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione nonché ogni altro contratto concluso tra il/la sottoscritto/a e l'Offerente attraverso l'adesione all'Offerta saranno retti dalla legge italiana

DICHIARA sotto la propria responsabilità: (i) di non aver inviato né ricevuto copie del Documento di Offerta o della Scheda di Adesione negli o dagli Stati Uniti d'America né in o da alcuno degli altri Paesi Esclusi e di non aver utilizzato i servizi postali né alcun altro strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet) degli Stati Uniti d'America o di qualsiasi altro dei Paesi Esclusi, né attraverso alcuno dei mercati regolamentati degli Stati Uniti d'America o di alcuno dei mercati regolamentati di uno qualsiasi dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo; (ii) di non essere residente negli Stati Uniti d'America o in alcuno degli altri Paesi Esclusi; (iii) di non agire in qualità di intermediario collocatore, depositario, custode, fiduciario o trustee di un soggetto che abbia impartito istruzioni con riferimento all'Offerta dagli o negli Stati Uniti d'America o da o in uno qualsiasi degli altri Paesi Esclusi, ovvero che sia un soggetto residente in uno dei Paesi Esclusi

AUTORIZZA codesto Intermediario Incaricato a regolare/far regolare il Corrispettivo totale derivante dalla vendita delle Obbligazioni:

- sul conto corrente n. _____ presso _____ CIN _____ ABI _____ CAB _____ intestato a _____
- mediante assegno circolare non trasferibile intestato a _____ che sarà disponibile per l'incasso a partire dalla Data di Pagamento presso la sede principale o secondaria dell'Intermediario Incaricato presso cui le Obbligazioni siano state conferite

L'Intermediario Depositario dichiara sotto la propria responsabilità di essere depositario delle sopraindicate Obbligazioni di proprietà dell'aderente e di provvedere alle formalità necessarie al sub-deposito delle stesse presso un Intermediario Incaricato entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 ("Codice in materia di protezione dei dati personali", di seguito solo "Codice della privacy") si rende noto che i dati personali forniti all'atto della sottoscrizione della presente Scheda di Adesione saranno oggetto di trattamento, anche mediante l'utilizzo di procedure informatiche e telematiche, per le sole finalità direttamente connesse e strumentali all'operazione. Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare i diritti di cui all'art. 7 del Codice della privacy. Per le vigenti disposizioni di legge, in relazione alle finalità, il conferimento dei dati personali ha natura obbligatoria ed è pertanto necessario ai fini della ricevibilità della presente Scheda di Adesione. I dati personali saranno trattati, in qualità di separati ed autonomi titolari, ciascuno per le finalità connesse e strumentali al proprio ruolo nell'operazione, dall'Offerente, dall'Intermediario Coordinatore, dagli Intermediari Incaricati, dagli Intermediari Depositari e da società da tutti questi individuate che svolgono attività funzionali o di supporto necessarie all'esecuzione dell'operazione, alle quali i dati personali potranno essere comunicati e la cui precisa identità potrà essere conosciuta rivolgendosi direttamente agli stessi Offerente e Intermediari (ai quali pure potrà essere richiesto di conoscere l'identità degli eventuali rispettivi loro responsabili del trattamento). I trattamenti saranno materialmente eseguiti da dipendenti e collaboratori delle citate società coinvolti nella gestione dell'operazione e designati incaricati del trattamento.

_____, li _____

(L'Aderente o suo rappresentante) (timbro e firma)

(L'Intermediario Incaricato) (timbro e firma)
FOGLIO N. 4 - COPIA PER L'ADERENTE

(L'Intermediario Depositario) (timbro e firma)

SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA PARZIALE AI SENSI DELL'ART. 102 DEL D.LGS. 58/1998 PROMOSSA DA IT HOLDING FINANCE S.A. (GIÀ FERRÉ FINANCE S.A.) AVENTE AD OGGETTO L'80% DELLE OBBLIGAZIONI IN CIRCOLAZIONE (DI AMMONTARE NOMINALE PARI A 175.000 MIGLIAIA DI EURO) EMESSE DALLA STESSA IT HOLDING FINANCE S.A. DENOMINATE "€ 200.000.000 7 PER CENT. GUARANTEED NOTES DUE 2005" (CODICE ISIN XS0146870091)

Il presente documento costituisce la Scheda di Adesione alla quale si fa riferimento nel documento di offerta predisposto ai fini della stessa e pubblicato in sintesi sul quotidiano "Il Sole 24 Ore", depositato presso la sede legale di IT Holding Finance S.A., presso la sede legale di IT Holding S.p.A., presso la sede legale dell'Intermediario Coordinatore Banca IMI S.p.A. e presso le sedi degli Intermediari Incaricati, nonché reperibile sul sito Internet www.itholding.it (il "Documento di Offerta"). I termini in maiuscolo non definiti nella presente Scheda di Adesione hanno il significato loro attribuito nel Documento di Offerta.

L'Offerta si chiuderà alle ore 16:30 dell'11 gennaio 2005, salvo eventuale proroga del Periodo di Adesione.

La presente Scheda di Adesione, debitamente compilata e sottoscritta, deve essere inviata ad uno degli Intermediari Incaricati, anche per il tramite degli Intermediari Depositari, che dovranno contestualmente conferire le Obbligazioni portate in adesione all'Offerta mediante il relativo sistema di gestione accentrata.

I portatori delle Obbligazioni che desiderino aderire all'Offerta devono conformarsi ai termini e alle condizioni indicate nella presente Scheda di Adesione e nel Documento di Offerta.

Spett.le Intermediario Incaricato _____

Il/La sottoscritto/a (cognome, nome o ragione sociale) _____ Codice Fiscale _____

Nato/a a _____ il _____ cittadinanza/nazionalità _____

Residente a/con sede legale in _____ Via _____ n. _____ titolare delle Obbligazioni sottoriportate liberamente trasferibili e altresì libere da oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali, e di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità

DICHIARA di aver preso conoscenza e di accettare tutti i termini, le condizioni, e le modalità della presente Offerta, come specificati nel Documento di Offerta predisposto ai fini della stessa e pubblicato in sintesi sul quotidiano "Il Sole 24 Ore", depositato presso la sede legale di IT Holding Finance S.A., presso la sede legale di IT Holding S.p.A., presso la sede legale dell'Intermediario Coordinatore Banca IMI S.p.A. e presso le sedi degli Intermediari Incaricati, nonché reperibile sul sito Internet www.itholding.it, nonché di tutti i termini, le condizioni e le modalità della presente Offerta, come specificati nella presente Scheda di Adesione

ADERISCE alla presente Offerta conferendo, ai termini e alle condizioni di cui al Documento di Offerta, le seguenti Obbligazioni comprensive delle relative cedole non ancora scadute alla Data di Pagamento

Codice ISIN	Denominazione	Scadenza	Valuta	Valore Nominale
XS0146870091	"€ 200.000.000 7 per cent. Guaranteed Notes 2005"	10 maggio 2005	euro	

CONFERMA che le Obbligazioni conferite:

- risultano già depositate presso codesto Intermediario Incaricato nel deposito titoli n. _____ intestato a _____
- vengono depositate presso codesto Intermediario Incaricato contestualmente alla sottoscrizione della presente Scheda di Adesione
- verranno trasferite/depositate presso codesto Intermediario Incaricato, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'Intermediario Depositario delle stesse

CONFERISCE istruzioni irrevocabili, anche nell'interesse dell'Offerente, affinché

- (a) sino alla Data di Pagamento, le Obbligazioni conferite:
 - (i) siano irrevocabilmente vincolate in adesione all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato di cui sopra e non ne sia consentito il trasferimento, la vendita o qualsiasi altro atto di disposizione (salvo i casi di revoca previsti dalla legge e quanto di seguito indicato); e
 - (ii) siano vincolate dall'Intermediario Incaricato con istruzioni irrevocabili di blocco sul conto terzi acceso dallo stesso presso Euroclear o Clearstream (senza aggravio di oneri o spese a carico dell'aderente all'Offerta);
- (b) alla Data di Pagamento, le Obbligazioni siano:
 - (ix) trasferite all'Offerente, una volta che l'aderente all'Offerta abbia ricevuto il pagamento del Corrispettivo ovvero conferma da parte dell'Intermediario Coordinatore dell'avvenuto pagamento del Corrispettivo, secondo quanto specificato nel Documento di Offerta; ovvero
 - (x) siano svincolate e rientrino nella disponibilità del/della sottoscritto/a qualora il Corrispettivo non sia stato pagato nei modi e nei termini indicati nel Documento di Offerta ovvero qualora non siano state acquistate dall'Offerente nei casi previsti nel Documento di Offerta

CONFERISCE mandato irrevocabile, anche nell'interesse dell'Offerente, ad eseguire o far eseguire, alla Data di Pagamento e subordinatamente al pagamento del Corrispettivo, tutte le formalità necessarie al trasferimento all'Offerente delle Obbligazioni validamente conferite in adesione ed accettate dall'Offerente in conformità a quanto previsto nel Documento di Offerta

DICHIARA di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità come indicato nel Documento di Offerta

PRENDE ATTO

- 17. che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del Corrispettivo verrà effettuato, fatte salve le proroghe dell'Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti, in contanti alla Data di Pagamento, ossia il 14 gennaio 2005, presso l'Intermediario Incaricato che ha ricevuto la presente Scheda di Adesione, previa verifica della regolarità formale dell'adesione; tale pagamento è subordinato all'esecuzione, che avverrà contestualmente al pagamento stesso, delle formalità necessarie per trasferire le Obbligazioni all'Offerente;
- 18. che nessuna spesa e/o commissione è a proprio carico;
- 19. che resta ad esclusivo carico degli Obbligazionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e non depositino le Obbligazioni presso l'Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno del Periodo di Adesione;
- 20. che il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione nonché ogni altro contratto concluso tra il/la sottoscritto/a e l'Offerente attraverso l'adesione all'Offerta saranno retti dalla legge italiana

DICHIARA sotto la propria responsabilità: (i) di non aver inviato né ricevuto copie del Documento di Offerta o della Scheda di Adesione negli o dagli Stati Uniti d'America né in o da alcuno degli altri Paesi Esclusi e di non aver utilizzato i servizi postali né alcun altro strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet) degli Stati Uniti d'America o di qualsiasi altro dei Paesi Esclusi, né attraverso alcuno dei mercati regolamentati degli Stati Uniti d'America o di alcuno dei mercati regolamentati di uno qualsiasi dei Paesi Esclusi, né in alcun altro modo; (ii) di non essere residente negli Stati Uniti d'America o in alcuno degli altri Paesi Esclusi; (iii) di non agire in qualità di intermediario collocatore, depositario, custode, fiduciario o trustee di un soggetto che abbia impartito istruzioni con riferimento all'Offerta dagli o negli Stati Uniti d'America o da o in uno qualsiasi degli altri Paesi Esclusi, ovvero che sia un soggetto residente in uno dei Paesi Esclusi

AUTORIZZA codesto Intermediario Incaricato a regolare/far regolare il Corrispettivo totale derivante dalla vendita delle Obbligazioni:

- sul conto corrente n. _____ presso _____ CIN _____ ABI _____ CAB _____ intestato a _____
- mediante assegno circolare non trasferibile intestato a _____ che sarà disponibile per l'incasso a partire dalla Data di Pagamento presso la sede principale o secondaria dell'Intermediario Incaricato presso cui le Obbligazioni siano state conferite

L'Intermediario Depositario dichiara sotto la propria responsabilità di essere depositario delle sopraindicate Obbligazioni di proprietà dell'aderente e di provvedere alle formalità necessarie al sub-deposito delle stesse presso un Intermediario Incaricato entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 13 del D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 ("Codice in materia di protezione dei dati personali", di seguito solo "Codice della privacy") si rende noto che i dati personali forniti all'atto della sottoscrizione della presente Scheda di Adesione saranno oggetto di trattamento, anche mediante l'utilizzo di procedure informatiche e telematiche, per le sole finalità direttamente connesse e strumentali all'operazione. Relativamente al suddetto trattamento, l'interessato potrà esercitare i diritti di cui all'art. 7 del Codice della privacy. Per le vigenti disposizioni di legge, in relazione alle finalità, il conferimento dei dati personali ha natura obbligatoria ed è pertanto necessario ai fini della ricevibilità della presente Scheda di Adesione. I dati personali saranno trattati, in qualità di separati ed autonomi titolari, ciascuno per le finalità connesse e strumentali al proprio ruolo nell'operazione, dall'Offerente, dall'Intermediario Coordinatore, dagli Intermediari Incaricati, dagli Intermediari Depositari e da società da tutti questi individuate che svolgono attività funzionali o di supporto necessarie all'esecuzione dell'operazione, alle quali i dati personali potranno essere comunicati e la cui precisa identità potrà essere conosciuta rivolgendosi direttamente agli stessi Offerente e Intermediari (ai quali pure potrà essere richiesto di conoscere l'identità degli eventuali rispettivi loro responsabili del trattamento). I trattamenti saranno materialmente eseguiti da dipendenti e collaboratori delle citate società coinvolti nella gestione dell'operazione e designati incaricati del trattamento.

_____, li _____

(L'Aderente o suo rappresentante) (timbro e firma)

(L'Intermediario Incaricato) (timbro e firma)
FOGLIO N. 5 - COPIA PER L'INTERMEDIARIO DEPOSITARIO

(L'Intermediario Depositario) (timbro e firma)