

# **DOCUMENTO DI OFFERTA**

## **OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA SUCCESSIVA**

ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del D. Lgs. n. 58/1998

di azioni ordinarie di

### **NTS – Network Systems S.p.A.**

**Offerente**

**Eutelia S.p.A.**

#### **Strumenti finanziari oggetto dell'offerta**

N. 2.888.810 azioni ordinarie di NTS – Network Systems S.p.A.

#### **Corrispettivo unitario dell'Offerta**

€ 11,119 per ciascuna azione ordinaria di NTS – Network Systems S.p.A.

#### **Durata dell'Offerta concordata con Borsa Italiana S.p.A.**

Dalle ore 8:00 del 30 giugno 2004 alle ore 17:35 del 20 luglio 2004,

**Intermediario Incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.**

**CENTROSIM** s.p.a.

L'adempimento della pubblicazione del presente Documento di Offerta non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie in esso riportati.

Giugno 2004

## INDICE

PREMESSE.....	4
A. AVVERTENZE.....	5
A.1. CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA.....	5
A.2. RIDETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA DA PARTE DI CONSOB.....	5
A.3. COMUNICATO DELL'EMITTENTE.....	6
A.4. DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALLA VOLONTÀ DI PROMUOVERE UN'OFFERTA RESIDUALE OVVERO DI RIPRISTINARE IL FLOTTANTE.....	6
A.5. DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ART. 111 DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA.....	6
A.6. OPERAZIONE DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE DELL'OFFERENTE NELL'EMITTENTE E ALTERNATIVE PER GLI AZIONISTI DESTINATARI DELL'OFFERTA.....	6
A.7. PROCEDURA DI LIQUIDAZIONE DI CONTENT E CONTENZIOSI.....	7
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	9
B.1. SOGGETTO OFFERENTE.....	9
B.2. SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	18
B.3. INTERMEDIARI.....	24
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE 24	
C.1. TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ.....	24
C.2. PERCENTUALE DI AZIONI RISPETTO AL CAPITALE SOCIALE.....	25
C.3. AUTORIZZAZIONI.....	25
C.4. MODALITÀ E TERMINI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA.....	25
C.5. COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATI DELL'OFFERTA.....	26
C.6. MERCATI DI OFFERTA.....	26
D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE GIÀ POSSEDUTI DALL'OFFERENTE.....	26
D.1. INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE.....	26
D.2. INDICAZIONE DELL'EVENTUALE ESISTENZA DI CONTRATTI DI RIPORTO, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO.....	26
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	27
E.1. INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO NELLE SUE VARIE COMPONENTI.....	27
E.2. CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON DIVERSI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	28
E.3. INDICAZIONE PER CIASCUNO DEI DODICI MESI PRECEDENTI L'INIZIO DELL'OPERAZIONE DELLA MEDIA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DAI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	30
E.4. INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO.....	30
E.5. INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE NEGLI ULTIMI DUE ANNI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	30

F.	DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEI CORRISPETTIVI E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO.....	32
F.1.	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.....	32
F.2.	MODALITÀ DI PAGAMENTO .....	32
F.3.	GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO.....	32
G.	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'ACQUIRENTE .....	33
G.1.	PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OPERAZIONE.....	33
G.2.	MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OPERAZIONE	33
G.3.	PROGRAMMI FUTURI.....	33
G.4.	OFFERTA PUBBLICA RESIDUALE, DIRITTO DI ACQUISTO E MODALITÀ DI RIPRISTINO DEL FLOTTANTE.....	35
H.	EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E LA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA .....	36
H.1.	ACCORDI ED ALTRE OPERAZIONI RILEVANTI PER L'OFFERTA TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI E GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE .....	36
H.2.	OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI.....	36
H.3.	ACCORDI TRA OFFERENTE E AZIONISTI DELL'EMITTENTE CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO ED IL TRASFERIMENTO DI AZIONI.....	36
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI .....	37
L.	IPOSTESI DI RIPARTO .....	37
M.	MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA .....	37
N.	APPENDICI .....	38
N.1.	COMUNICAZIONE ACQUISIZIONE NTS E OPA DA PARTE DELL'OFFERENTE .....	38
N.2.	COMUNICATO DELL'EMITTENTE .....	39
N.3.	NUOVO COMUNICATO DELL'EMITTENTE.....	45
N.4.	RELAZIONI DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE .....	47
N.5.	NOTA CONSOB DELL'11 GIUGNO 2004 RELATIVA ALLA RIDETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO PER AZIONE IN EURO 11.119.....	51
O.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI .....	53

## PREMESSE

### Descrizione dell'Offerta

L'operazione descritta nel presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**") è un'offerta pubblica di acquisto (l'**"Offerta"**) promossa da Eutelia S.p.A. (di seguito anche "**Eutelia**" o l'**"Offerente"**) su base obbligatoria, ai sensi degli articoli 102 e 106, c. 1, del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (il "**Testo Unico della Finanza**"), nonché delle altre applicabili disposizioni dello stesso e del Regolamento recante norme di attuazione del Testo Unico, adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (il "**Regolamento CONSOB**").

In data 29 Aprile 2004, Eutelia ha, infatti, acquistato da Content S.p.A. in Liquidazione ("**Content**") n. 11.522.305 azioni ordinarie di NTS – Network Systems S.p.A ("**NTS**", la "**Società**" o l'**"Emittente"**), pari al 79,95 % del capitale della Società (la "**Partecipazione di Maggioranza**"). Ciò a conclusione delle negoziazioni iniziate il 13 febbraio 2004, data in cui Eutelia ha presentato la prima formale manifestazione di interesse ("*non binding offer*", ossia un'offerta non vincolante) per l'acquisto della Partecipazione di Maggioranza. All'esito di tali negoziazioni Eutelia, in data 21 aprile 2004, dichiarava la propria volontà di procedere al suddetto acquisto, impegnandosi a mantenere la relativa offerta ferma sino alla data del 28 aprile 2004. Venivano, quindi, conclusi i contratti, meglio descritti al successivo Paragrafo E.5, che hanno portato all'acquisto della Partecipazione di Maggioranza.

L'Offerta ha ad oggetto n. 2.888.810 azioni ordinarie NTS (le "**Azioni**" e singolarmente l'**"Azione"** del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, con godimento regolare) e rappresentative del restante 20,05% del capitale sociale di NTS.

L'Offerente riconoscerà agli aderenti l'Offerta un corrispettivo di Euro 11,119 per ogni Azione portata in adesione (il "**Corrispettivo**"), determinato secondo quanto descritto al successivo Paragrafo E e da corrispondersi, in contanti, secondo i tempi e le modalità indicate al successivo Paragrafo F.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, in caso di totale adesione all'Offerta medesima, sarà pari a Euro 32.120.678,39.

## A. AVVERTENZE

### A.1. CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'Offerta, avendo natura obbligatoria ai sensi dell'art. 106, c.1 del Testo Unico della Finanza, non è sottoposta ad alcuna condizione di efficacia. In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di alcuna soglia minima di adesioni.

### A.2. RIDETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA DA PARTE DI CONSOB

A chiusura dell'istruttoria concernente l'Offerta, con nota dell'11 giugno 2004, protocollo n. 4056456, CONSOB ha comunicato di aver deliberato, ai sensi dell'art. 102, comma 2, del Testo Unico della Finanza, la pubblicazione del presente documento di offerta subordinatamente, fra l'altro, alla rideterminazione in Euro 11,119 del prezzo di offerta inizialmente calcolato da Eutelia nella misura di Euro 9,861 e comunicato al mercato nel precedente comunicato dello scorso 29 aprile (il "**Comunicato**").

Tale richiesta è basata su una diversa interpretazione dell'impatto della struttura degli accordi contrattuali sulla determinazione del prezzo di acquisizione della partecipazione, che ha originato l'obbligo per Eutelia di promuovere l'Offerta, anche alla luce dell'orientamento precedentemente espresso da CONSOB con Comunicazione n. DIS/99053857 del 2 luglio 1999.

In particolare, come descritto nel Comunicato, in data 29 aprile 2004 Eutelia ha acquistato da Content la Partecipazione di Maggioranza, gravata dal pegno costituito a favore di Centrobanca S.p.A. ("**Centrobanca**") e G Invest B.V. ("**Ginvest**" insieme a Centrobanca le "**Creditrici**") a garanzia del finanziamento erogato a Content all'epoca in cui quest'ultima promosse l'offerta pubblica di acquisto volontaria sulle Azioni. A fronte di tale acquisto, Eutelia ha pagato in contanti Euro 8 milioni - importo contestualmente trasferito da Content alle Creditrici a parziale rimborso del debito verso le stesse - e si è accollata un'ulteriore quota, pari ad Euro 128.007.700,15, di tale debito. L'acquisto della Partecipazione di Maggioranza è stata, peraltro, preceduta da un accordo tra Eutelia e le Creditrici per la ristrutturazione del debito accollato. Nell'ambito di tale ristrutturazione le Creditrici hanno rinunciato nei confronti di Eutelia ad Euro 29.007.700,15 di crediti ed hanno ristrutturato il debito residuo di Euro 99 milioni in quattro rate da corrispondere nell'arco di 36 mesi.

Sulla base del fatto che il costo effettivamente sostenuto da Eutelia per l'acquisto della partecipazione di Maggioranza è pari alla somma dell'importo corrisposto in contanti (Euro 8 milioni) e dell'importo del debito accollato, al netto della ristrutturazione (Euro 99 milioni), ossia Euro 107 milioni, corrispondenti ad Euro 9,286 per azione, Eutelia ha ritenuto di individuare in tale valore il prezzo più elevato pattuito dall'offerente per acquisti di azioni ordinarie negli ultimi dodici mesi, che rappresenta il punto di riferimento del calcolo del prezzo delle azioni oggetto dell'Offerta ai sensi dell'art. 106, comma 2, del Testo Unico.

Con la nota di cui sopra, CONSOB ha, invece, ritenuto che il prezzo complessivo "pattuito" per le Azioni, a cui si deve fare riferimento ai fini dell'art. 106, comma 2, del Testo Unico, sia quello previsto dal contratto di compravendita intervenuto fra Content ed Eutelia, ossia Euro 136.007.700,15, corrispondente ad Euro 11,803 per azione. Ciò, in particolare, in quanto – secondo la suddetta nota di CONSOB - "le pattuizioni per la ristrutturazione del debito, pur rappresentando un presupposto per il successivo acquisto della partecipazione stessa, non si riflettono in alcun modo sul suo prezzo di acquisto nei confronti del venditore". Sempre secondo l'opinione di CONSOB, l'art. 106, comma 2, del Testo Unico "riconosce agli azionisti di minoranza le medesime condizioni (ancorché mediate dall'andamento dei corsi di borsa) ottenute dal venditore della partecipazione, mentre non attribuisce rilievo alla circostanza che il compratore abbia ottenuto a proprio esclusivo beneficio uno sconto sul medesimo costo attraverso le negoziazioni intervenute con soggetti terzi". Tale diversa interpretazione ha condotto alla rideterminazione del prezzo delle azioni ai fini dell'Offerta da Euro 9,861 ad Euro 11,119. Per ulteriori informazioni, si veda il successivo paragrafo E.1.

### **A.3. COMUNICATO DELL'EMITTENTE**

Allegati in Appendice al presente Documento di Offerta sub N.2 e N.3 si riportano (i) il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103 del Testo Unico della Finanza e dell'articolo 39 del Regolamento CONSOB, approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 7 giugno 2004 e (ii) un ulteriore comunicato dell'Emittente, predisposto in data 22 giugno 2004 sulla base di delega rilasciata dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 14 giugno 2004, a seguito della nota di CONSOB indicata al precedente Paragrafo A.2.

### **A.4. DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALLA VOLONTÀ DI PROMUOVERE UN'OFFERTA RESIDUALE OVVERO DI RIPRISTINARE IL FLOTTANTE**

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione nel capitale dell'Emittente superiore al 90% delle Azioni in circolazione, ma inferiore al 98% del medesimo, l'Offerente dichiara fin da ora di non voler promuovere una offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico della Finanza. Esso, pertanto, provvederà a ripristinare effettivamente entro quattro mesi dalla conclusione dell'Offerta un flottante sufficiente ad assicurare il regolare funzionamento delle negoziazioni mediante: (i) riallocazione sul mercato di parte delle Azioni possedute a seguito della presente Offerta e/o (ii) delibera di aumento di capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione riservato al mercato ed esecuzione dello stesso entro il suddetto termine e/o (iii) ricostituzione del flottante minimo attraverso la fusione con l'Emittente.

### **A.5. DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ART. 111 DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA**

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione nel capitale dell'Emittente superiore al 98% delle Azioni in circolazione, l'Offerente dichiara fin da ora la propria intenzione di non fare ricorso alla facoltà concessa dall'art. 111 del Testo Unico della Finanza, ossia dichiara di non volersi avvalere del diritto di acquistare le restanti Azioni dell'Emittente (si veda il successivo Paragrafo G.4). Esso, pertanto, provvederà a ripristinare effettivamente entro quattro mesi dalla conclusione dell'Offerta un flottante sufficiente ad assicurare il regolare funzionamento delle negoziazioni con le medesime modalità indicate al precedente paragrafo A.4.

### **A.6. OPERAZIONE DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE DELL'OFFERENTE NELL'EMITTENTE E ALTERNATIVE PER GLI AZIONISTI DESTINATARI DELL'OFFERTA**

L'acquisizione del controllo dell'Emittente da parte dell'Offerente si inserisce nel progetto di integrazione industriale tra Offerente ed Emittente descritto nel successivo paragrafo G.3. Al fine di realizzare tale obiettivo, l'Offerente intende procedere, al termine dell'Offerta, alla fusione per incorporazione dell'Offerente medesimo nell'Emittente, che consentirà di mantenere quotata sul Nuovo Mercato la società risultante dalla fusione (e, pertanto, all'eventuale completamento della fusione gli azionisti di Eutelia diventeranno azionisti di una società quotata). Al riguardo, si precisa che ogni valutazione relativa all'operazione di fusione sarà assunta dai rispettivi Consigli di Amministrazione dell'Offerente e dell'Emittente, che alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta non sono ancora stati convocati.

In considerazione dei programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente - per i quali si rimanda al successivo paragrafo G.3 - e, in particolare, della fusione che potrà interessare l'Emittente, gli azionisti a cui è rivolta l'Offerta potranno scegliere se:

- aderire all'Offerta incassando il Corrispettivo;
- oppure non aderire all'Offerta, restando pertanto soci dell'Emittente e partecipando in tale veste alle delibere future relative alla predetta fusione.

Qualora detta fusione porti ad una modifica dell'oggetto sociale di NTS, che consenta un cambiamento significativo dell'attività di NTS stessa, gli azionisti che non avranno concorso alla relativa deliberazione potranno recedere ai sensi dell'art. 2437 del codice civile. Si veda il successivo paragrafo G.3 per ulteriori informazioni in merito.

## A.7. PROCEDURA DI LIQUIDAZIONE DI CONTENT E CONTENZIOSI

Come anticipato nelle Premesse, Eutelia ha acquistato la Partecipazione di Maggioranza da Content, che in data 11 novembre 2003 era stata posta in liquidazione a seguito della perdita del capitale al di sotto del minimo di legge. Anche alla luce dell'evento sopra menzionato, si ritiene opportuno evidenziare quanto segue. In linea di principio, il sopra menzionato acquisto potrebbe essere l'oggetto dell'esercizio, ricorrendo le condizioni di cui agli artt. 2901 e ss. del codice civile, dell'azione revocatoria ordinaria da parte di qualsiasi creditore di Content, il quale ritenesse che tale atto di disposizione del patrimonio, avente ad oggetto peraltro l'unico bene di Content, abbia eventualmente recato pregiudizio alle ragioni del creditore stesso. Ai sensi dei citati articoli, infatti, il creditore può domandare che siano dichiarati inefficaci nei suoi confronti gli atti di disposizione del patrimonio con i quali il debitore rechi pregiudizio alle ragioni del creditore, allorquando (i) in caso di atto successivo al sorgere del credito: il debitore conosceva il pregiudizio che l'atto arrecava ai creditori e, trattandosi di atto a titolo oneroso, il terzo acquirente fosse consapevole di tale pregiudizio; ovvero (ii) in caso di atto precedente al sorgere del credito: l'atto era preordinato a pregiudicare il soddisfacimento del credito e il terzo fosse partecipe della dolosa preordinazione. L'azione revocatoria ordinaria si prescrive, ai sensi dell'art. 2903 del codice civile, decorsi cinque anni dalla data dell'atto. Sempre in linea di principio, la procedura di liquidazione potrebbe, altresì, sfociare in una sentenza dichiarativa di fallimento e la successiva procedura fallimentare potrebbe avviare, ricorrendo le condizioni di cui agli artt. 67 e ss. del Regio Decreto n. 267 del 16 marzo 1942, un'azione revocatoria fallimentare con riguardo a taluni atti di disposizione del patrimonio effettuati da Content. Ai sensi del citato articolo 67 sono revocabili, tra l'altro: (i) salvo che l'altra parte provi che non conosceva lo stato di insolvenza: gli atti a titolo oneroso in cui vi è sproporzione tra le rispettive obbligazioni e/o gli atti estintivi di debiti non effettuati in denaro o con mezzi normali di pagamento, compiuti nei due anni anteriori alla data di dichiarazione di fallimento; e (ii) se il curatore prova che l'altra parte conosceva lo stato di insolvenza: i pagamenti di debiti scaduti e gli atti a titolo oneroso compiuti nell'anno anteriore alla data di dichiarazione di fallimento.

Qualora l'azione revocatoria ordinaria e/o l'azione revocatoria fallimentare fossero esperite con successo e, in particolare, portassero alla dichiarazione di inefficacia della vendita ad Eutelia della Partecipazione di Maggioranza, quest'ultima potrebbe essere aggredita dagli eventuali creditori di Content e l'Offerente non potrebbe, fra l'altro, dare corso al progetto industriale ed agli altri programmi futuri di cui al successivo Paragrafo G. Occorre, peraltro, segnalare che nel caso di completamento dell'azione revocatoria successivamente alla realizzazione della prospettata fusione di Eutelia in NTS, come descritta nel successivo paragrafo G.3, tale azione avrebbe l'effetto che NTS – nella sua qualità di successore nelle obbligazioni di Eutelia – sarebbe tenuta a restituire ai creditori di Content l'equivalente della Partecipazione di Maggioranza (sul presupposto che le azioni di NTS dopo la fusione rappresentino oramai azioni qualitativamente diverse dalla Partecipazione di Maggioranza). Resta ferma, in linea di principio, la possibilità per i creditori di Content di richiedere all'autorità giudiziaria competente provvedimenti cautelari aventi ad oggetto la Partecipazione di Maggioranza o che venga proposta opposizione avverso la fusione ai sensi dell'art. 2503 del codice civile.

Stante l'assenza sul punto di normativa specifica, pronunzie giurisprudenziali e contributi dottrinali, non vi è alcuna certezza rispetto alle conseguenze sull'Offerta di un eventuale vittorioso esercizio delle azioni revocatorie di cui sopra. In ogni caso, l'Offerente ritiene ipotizzabile che anche l'eventuale vittorioso esercizio dell'azione revocatoria – comportando esclusivamente l'assoggettività della Partecipazione di Maggioranza o del suo equivalente all'esecuzione dei creditori - non sarebbe di per sé idoneo ad inficiare l'Offerta ed i negozi di compravendita delle Azioni conclusi a seguito delle adesioni all'Offerta medesima.

Ad oggi, l'Offerente non è, in ogni caso, a conoscenza della proposizione di domande in sede giudiziale o stragiudiziale volte all'esercizio delle azioni revocatorie sopra menzionate né della proposizione di istanze di fallimento nei confronti di Content.

Con riguardo al trasferimento della Partecipazione di Maggioranza, si fornisce nel seguito una breve descrizione di taluni contenziosi ad essa connessi nei limiti di quanto noto all'Offerente.

In particolare, nell'ambito della procedura esecutiva a suo tempo iniziata dalle Creditrici (come definite nel successivo Paragrafo E.5) a carico di Content per l'inadempimento agli obblighi derivanti dal finanziamento descritto nel successivo Paragrafo E.5, le stesse, a seguito del perfezionamento dell'Accordo e del Contratto (come definiti nel successivo Paragrafo E.5), hanno provveduto a depositare atto di formale rinuncia alla procedura esecutiva. In data 4 maggio 2004 July Twenty S.A. ("J20"), socio di Content, ha depositato atto di intervento, lamentando che la compravendita della Partecipazione di Maggioranza fosse avvenuta a condizioni penalizzanti per J20 e chiedendo, pertanto, la prosecuzione della procedura esecutiva. Il Tribunale di Milano, con provvedimento del 6 maggio 2004, ha dichiarato inammissibile

l'intervento rigettando, per l'effetto, le istanze avanzate da J20 e, successivamente, ha dichiarato estinta la procedura esecutiva.

In data 3 maggio 2004 Star Venture I Belgium S.A. e Belco Investments S.A. hanno depositato avanti il Tribunale di Milano un ricorso ex artt. 671 e 700 ed ai sensi degli artt. 669*bis* e ss del codice di procedura civile, nei confronti di NTS, Content e le Creditrici (come definite nel successivo paragrafo E.5) nel quale, dichiarandosi creditori di NTS per l'asserito inadempimento da parte di NTS delle obbligazioni derivanti da un contratto di compravendita concluso da quest'ultima, in qualità di promittente acquirente, con le ricorrenti e con altri soggetti, tutti come promettenti venditori, avente ad oggetto la società Tecnosistemi S.p.A., chiedevano, tra l'altro, il sequestro conservativo dei beni di NTS e l'inibizione della vendita della Partecipazione di Maggioranza (per altro già perfezionatasi all'epoca della presentazione del ricorso). Nel procedimento interveniva altresì, a diverso titolo in quanto asserita creditrice di Content e delle Creditrici, la Banca Popolare di Milano Soc. coop. a r. l., chiedendo l'accoglimento delle domande svolte dalle ricorrenti. In data 12 maggio 2004 analogo ricorso veniva presentato, sempre avanti al Tribunale di Milano, da Coorsfield Investment B.V., anch'essa promittente venditrice in relazione al contratto di compravendita sopra menzionato. In entrambi i giudizi le parti convenute si costituivano svolgendo le proprie difese. Con provvedimenti emessi rispettivamente il 26 maggio ed il 27 maggio 2004, il Tribunale di Milano rigettava entrambi i ricorsi, condannando altresì le parti ricorrenti alla refusione delle spese di causa. Per maggiori informazioni circa le vicende riguardanti la mancata esecuzione del contratto di compravendita avente ad oggetto la società Tecnosistemi S.p.A., si rimanda alla relazione trimestrale pubblicata da NTS ai sensi della normativa applicabile.

Ad oggi, l'Offerente non è, in ogni caso, a conoscenza della proposizione di ulteriori domande in sede giudiziale o stragiudiziale volte all'esercizio delle azioni sopra menzionate.

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

### **B.1. SOGGETTO OFFERENTE**

#### **B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale**

Eutelia S.p.A. ha sede legale in Arezzo, Via Piero Calamandrei n. 173, codice fiscale n. 01233210515, è iscritta al Registro delle Imprese di Arezzo al n. 01233210515 ed è un emittente di strumenti finanziari diffusi fra il pubblico in misura rilevante ai sensi dell'art. 2-bis del Regolamento CONSOB.

#### **B.1.2 Costituzione, durata ed oggetto sociale**

Eutelia (già Fina S.p.A.) è stata costituita in data 15 settembre 1987, con atto a rogito Notaio Dottor Paolo Bucciarelli Ducci, Repertorio n. 021554, registrato dal Tribunale di Arezzo in data 20 novembre 1987.

Ai sensi dell'art. 4 dello Statuto vigente, la durata della società è fissata fino al 31 dicembre 2100. Essa potrà essere prorogata con deliberazione assembleare, come potrà essere anticipatamente sciolta con deliberazione dell'assemblea dei soci con la maggioranza di almeno la metà del capitale sociale.

Ai sensi dell'art. 2 dello Statuto vigente, l'oggetto sociale dell'Offerente è il seguente:

a) *“La società ha per scopo:*

- *ricerca, sviluppo, realizzazione, commercializzazione e gestione in Italia, Repubblica di San Marino, Città del Vaticano ed all'Estero di sistemi di telecomunicazioni in genere compreso sistemi radiomobili cellulari, di localizzazione veicoli, verifica e controllo di carte di credito, servizi di telefonia vocale, servizi di trasmissione dati e rivendita di capacità per trasmissione voci e dati;*
- *la costruzione, la riparazione, la manutenzione e l'assistenza tecnica nel settore degli elaboratori e degli altri congegni elettronici;*
- *la vendita, la locazione ed il noleggio, sia all'ingrosso che al dettaglio, di macchine per l'elaborazione di dati, computers e software, compresi i loro componenti, accessori e supporti di ogni tipo, mobilio, macchine ed accessori per ufficio, nonché la fornitura di materiale ausiliario per l'ufficio e di cartoleria in genere, ivi compresa la locazione di impianti ed attrezzature per videoconferenze e utilizzi telematici in genere;*
- *l'attività di importazione e di esportazione;*
- *la promozione, la realizzazione e la vendita sia in proprio che per conto terzi di:*
  - *corsi di formazione e di addestramento;*
  - *centri di elaborazione dati;*
  - *software applicativo e non;*
  - *strumenti e prodotti telematici;*
  - *banche dati;*
- *la vendita per corrispondenza dei prodotti di cui ai punti precedenti;*
- *certificazione dei documenti informatici e firma digitale, sia in proprio che per conto terzi;*
- *servizi di call center anche per conto terzi;*
- *l'assunzione e la concessione di rappresentanze e/o mandati da e verso terzi e/o società collegate operanti sia in Italia che all'Estero, relativamente ad attività commerciali, assicurative e finanziarie o, comunque connesse con l'oggetto sociale;*
- *la prestazione di servizi di carattere organizzativo e tecnico relativamente all'attività di cui sopra, incluso ricerche di mercato, di marketing, di produzione e studi di pubblicità;*
- *la redazione, la pubblicazione e la diffusione di periodici e pubblicazioni in genere;*
- *la raccolta, l'elaborazione e lo sviluppo di contabilità aziendali per conto terzi;*
- *l'organizzazione di congressi e la promozione di associazioni di carattere culturale e/o tecnico.*

b) *La società potrà inoltre esercitare sia in Italia che all'estero ogni altra attività e compiere tutte le operazioni finanziarie, commerciali, mobiliari, immobiliari e patrimoniali che siano ritenute necessari ed utili per il conseguimento dell'oggetto sociale, comprese l'assunzione di mutui e la concessione di garanzie anche ipotecarie inerenti a tale scopo, potrà infine assumere interessenze o partecipazioni in altre società italiane ed estere.*

*Quanto sopra con espressa esclusione della natura finanziaria della società, essendo le attività di cui al*

punto b) strumentali rispetto al raggiungimento dell'oggetto sociale e da svolgersi comunque in modo non prevalente rispetto all'oggetto stesso e non nei confronti del pubblico.”

### **B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente**

Eutelia è una società di diritto italiano, costituita e disciplinata in base alle leggi della Repubblica Italiana. Lo Statuto vigente di Eutelia non prevede disposizioni specifiche in deroga alle vigenti norme di legge relativamente al foro competente in caso di controversie.

L'articolo 25 (Clausola compromissoria) dello Statuto sociale dell'Offerente recita:

*“Le controversie che potessero insorgere tra la società ed i soci, gli amministratori ed i liquidatori, in dipendenza del presente statuto, saranno decise da un Collegio di tre arbitri nominati uno da ciascuna delle parti ed il terzo in loro accordo o, in difetto, dal Presidente del Tribunale dove la società ha la sede legale o amministrativa o sedi secondarie, sempre a scelta del Presidente del Consiglio di Amministrazione.”*

### **B.1.4 Capitale sociale**

Al 31 dicembre 2003, il capitale sociale di Eutelia, interamente versato e sottoscritto, ammontava ad Euro 27.000.000, suddiviso in n. 27.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 1 ciascuna.

In data 9 giugno 2004 si è chiuso, con la totale sottoscrizione delle azioni offerte, un aumento di capitale sociale a pagamento inscindibile per totali 500.000 nuove azioni emesse al prezzo di Euro 20 per azione, di cui Euro 19 a titolo di sovrapprezzo. L'aumento di capitale era stato deliberato dall'Assemblea straordinaria dell'Offerente in data 25 ottobre 2003.

A chiusura di detto aumento di capitale, il capitale sociale di Eutelia, interamente versato e sottoscritto, ammonta pertanto ad Euro 27.500.000 ed è suddiviso in n. 27.500.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 1 ciascuna.

Si segnala che in data 25 ottobre 2003 l'Assemblea dei Soci ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario al portatore per complessivi Euro 25.000 migliaia. Successivamente, in data 26 maggio 2004 il Consiglio di Amministrazione ha, tuttavia, deliberato di proporre alla prossima Assemblea di Eutelia, convocata per il 25 giugno 2004 (ed in seconda convocazione per il 26 giugno 2004), (i) la revoca di tale prestito non sottoscritto, (ii) l'emissione di un nuovo prestito obbligazionario convertibile, da offrire in opzione ai soci, per complessivi Euro 26.000 migliaia, i cui termini e condizioni saranno definiti in occasione della stessa Assemblea e (ii) un aumento di capitale, in forma scindibile, per un importo complessivo massimo di nominali Euro 26.000 migliaia, da riservare al servizio della conversione delle obbligazioni convertibili di cui alla precedente lett. (ii).

Sulla base di quanto deliberato dal suddetto Consiglio tenutosi in data 26 maggio 2004, l'Assemblea di Eutelia, convocata per il 25 giugno 2004 (ed in seconda convocazione per il 26 giugno 2004), sarà chiamata, altresì, a deliberare su:

- a) un aumento di capitale a titolo gratuito per un importo complessivo di Euro 192.500 migliaia, mediante utilizzo della riserva da avanzo di fusione risultante dal progetto di bilancio al 31 dicembre 2003, e conseguente emissione di n. 192.500 migliaia di nuove azioni del valore nominale di Euro 1 ciascuna, con le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione, da assegnare gratuitamente agli attuali azionisti in proporzione alle azioni già possedute;
- b) un'ulteriore emissione di obbligazioni convertibili di importo nominale complessivo pari ad Euro 34.000 migliaia, con esclusione del diritto di opzione, che verranno offerte in sottoscrizione a Centrobanca e GInvest (entrambe obbligate a sottoscrivere tale prestito ai sensi dell'Accordo) a saldo della quota residua del Debito Accollato. Si veda il successivo Paragrafo E.5 per ulteriori informazioni in merito;
- c) un ulteriore aumento di capitale, in forma scindibile, per un importo complessivo massimo di nominali Euro 34.000 migliaia, da riservare in via esclusiva ed irrevocabile al servizio della conversione delle obbligazioni convertibili di cui alla precedente lett. b).

### **B.1.5 Principali azionisti**

Eutelia è un emittente di strumenti finanziari diffusi fra il pubblico in misura rilevante ai sensi dell'art. 2-bis del Regolamento CONSOB. Finalit S.p.a. ("**F**inital"), F. Finanziaria S.r.l. ("**FF**inanziaria") e Banca

Etruria sono i principali azionisti dell'Offerente, cui si affianca un numeroso gruppo di piccoli azionisti con partecipazioni - secondo quanto noto ad Eutelia - inferiori al 2% ciascuno.

Finital, azienda aretina fondata oltre 30 anni fa e detentrica di circa il 37,5% delle azioni dell'Offerente, è un intermediario finanziario soggetto alla vigilanza di Banca d'Italia. Finital è società emittente obbligazioni diffuse fra il pubblico. I principali azionisti di Finital sono FFinanziaria (32,9%), Angelo Landi (10,7%), Cesare Landi (10,7%) e Studio Chiari S.p.A. (9,1%). Nessun soggetto controlla Finital ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico della Finanza.

FFinanziaria detiene circa il 13,7% delle azioni dell'Offerente. I principali azionisti di FFinanziaria sono Angelo Landi (25%) e Cesare Landi (25%) e le loro rispettive mogli, Gianna Del Lungo (15%) e Domenica Franzesi (10%). Nessun soggetto controlla FFinanziaria ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico della Finanza.

Banca Etruria, che detiene circa il 10% di Eutelia, è una delle maggiori istituzioni bancarie del Centro Italia con competenza operativa estesa a tutto il territorio nazionale.

La composizione dell'azionariato di Eutelia potrebbe, peraltro, subire variazioni per effetto dell'eventuale conversione dei prestiti obbligazionari di cui al precedente paragrafo B.1.4.

Sulla base di quanto noto alla Società, non esistono patti parasociali fra gli azionisti e nessun azionista esercita il controllo sulla Società ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico della Finanza.

### **B.1.6 Organi sociali**

#### *(a) Consiglio di Amministrazione*

Il Consiglio di amministrazione di Eutelia, in carica alla data del Documento di Offerta e fino all'approvazione del bilancio per l'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2005, è così composto:

<b>Carica</b>	<b>Nome e Cognome</b>	<b>Luogo di Nascita</b>	<b>Data di Nascita</b>
Presidente	Angelo Landi	Loro Ciuffenna (AR)	27/11/1936
Vicepresidente	Maurizio Bartolomei Corsi	Sansepolcro (AR)	25/03/1939
Vicepresidente	Raimondo Landi	Loro Ciuffenna (AR)	28/10/1956
Amministratore Delegato	Samuele Landi	Arezzo (AR)	21/08/1965
Amministratore Delegato	Isacco Landi	Arezzo (AR)	03/03/1964
Consigliere	Felice Marano	Villaricca (NA)	01/11/1962
Consigliere	Marco Mariotti	Arezzo (AR)	13/10/1969

A seguito delle dimissioni del Dott. Giuseppe Maranghi, il Consiglio di Amministrazione del 26 maggio 2004 ha deliberato di sottoporre all'approvazione dell'assemblea dei soci, convocata per il 25 giugno 2004 (ed in seconda convocazione per il 26 giugno 2004), la rideterminazione del numero degli amministratori.

I componenti del Consiglio di amministrazione sono tutti domiciliati, ai fini della carica, presso la sede legale di Eutelia.

#### *(b) Collegio Sindacale*

Il Collegio Sindacale di Eutelia, in carica alla data del Documento di Offerta e fino all'approvazione del bilancio per l'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2005, è così composto:

<b>Carica</b>	<b>Nome e Cognome</b>	<b>Luogo di Nascita</b>	<b>Data di Nascita</b>
Presidente collegio	Azelio Senserini	Castiglion Fiorentino (AR)	21/02/1940
Sindaco effettivo	Roberto Rondoni	Arezzo (AR)	19/06/1940
Sindaco effettivo	Maurizio Buscaini	Roma (RM)	13/10/1957
Sindaco supplente	Franco Pardini	Livorno (LI)	09/02/1953
Sindaco supplente	Rossana Fucini	Castiglion Fiorentino (AR)	10/07/1946

Tutti i membri del Collegio Sindacale sono domiciliati, ai fini della carica, presso la sede legale di Eutelia.

### **B.1.7 Composizione del gruppo che fa capo all'Offerente**

Non vi è alcun gruppo facente capo all'Offerente.

### **B.1.8 Attività**

Eutelia nasce dalla fusione per incorporazione (avvenuta nel dicembre del 2003 e con effetto retroattivo all'1 gennaio 2003) di EdisonTel S.p.A. ("**EdisonTel**") in Plug It S.p.A. ("**PlugIt**"), con successiva modifica della denominazione sociale di quest'ultima in Eutelia, effettuata nel marzo del 2004. EdisonTel era stata acquisita da PlugIt nell'agosto del 2003 a seguito della cessione dell'intero pacchetto azionario effettuata dai precedenti azionisti Edison S.p.A. ed Edison Termoelettrica S.p.A.

Eutelia si presenta, pertanto, sul mercato delle telecomunicazioni forte dell'integrazione di competenze, beni e servizi apportati da PlugIt ed EdisonTel.

Si riporta di seguito una breve descrizione delle attività svolte dalle ex EdisonTel ed ex PlugIt e dall'Offerente.

#### **a) EdisonTel:**

Costituita nell'aprile del 2000, EdisonTel ha realizzato una infrastruttura di rete in fibra ottica di 5.450 km. EdisonTel ha un'architettura di rete di nuova generazione compatibile con i servizi mobili UMTS e si avvale della tecnologia trasmissiva DWDM (*Dense Wavelength Division Multiplexing*) per la trasmissione su fibre ottiche con una capacità 10 volte superiore agli standard tradizionali. Grazie alla tecnologia innovativa e ad una ampia gamma di offerta, EdisonTel è diventata in breve il quarto operatore telefonico sul mercato italiano del fisso business dopo Telecom Italia, Wind ed Albacom, nonché leader nel settore della telefonia prepagata verso le direttrici internazionali fisse e mobili.

#### **b) PlugIt:**

Costituita nel 1987, PlugIt inizia ad operare nel segmento Internet a partire dal 1998 ed ottiene nel 1999 la licenza nazionale per la fornitura del servizio di fonia vocale sull'intero territorio nazionale, nel 2001 la licenza di operatore nazionale di telecomunicazioni nel Regno Unito e nel 2003 in Romania (tramite proprie partecipate; si veda la successiva lett. c). PlugIt possiede una infrastruttura di rete proprietaria mista in fibra ottica e ponti radio di 1.500 km ed offre servizi di trasmissioni dati, voce ed Internet a livello nazionale ed internazionale a tutto il settore business, ponendosi come leader nel mercato dell'accesso ai servizi a valore aggiunto.

#### **c) Eutelia:**

Dall'unione delle due realtà descritte sopra è nata un'azienda, che dispone di oltre 7.000 km di rete proprietaria ed ha registrato un fatturato di circa Euro 600 milioni nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003. Eutelia ricopre una posizione di primo piano nel mercato dell'accesso ai servizi premium ed a valore aggiunto, sia fonia sia internet, e nel settore della telefonia prepagata verso tutte le direttrici internazionali e, in particolare, verso i paesi a forte potenzialità di sviluppo dell'Europa, dell'Asia e dell'America Centro-Meridionale.

Grazie all'infrastruttura di rete proprietaria ed alla realizzazione di 41 centrali locali (P.O.P., *Point of Presence*) dislocate sul territorio nazionale, Eutelia è in grado di offrire servizi voce, dati ed internet a clienti ubicati in qualunque comune d'Italia. In particolare, Eutelia offre servizi di raccolta, trasporto e terminazione (locale, nazionale, fisso-mobile, internazionale) della voce, servizi di fonia a valore aggiunto, numeri verdi, accesso internet in *dial-up* ("decade 7") e tramite banda larga (tecnologie *x-DSL*) e servizi di trasmissione dati per aziende (*Virtual Private Networks*, *Intranet* ed *Extranet*).

Eutelia può raggiungere la propria clientela in maniera diretta (tramite infrastrutture proprietarie) o in maniera indiretta ("interconnessione"), affittando le infrastrutture di accesso da Telecom Italia. In particolare, relativamente all'accesso diretto, Eutelia dispone di infrastrutture di accesso proprietarie in fibra ottica e/o basate sul cosiddetto "Ultimo Miglio" realizzato sia con le tradizionali linee in rame (*Unbundled Local Loop*) sia con le innovative tecnologie radio (*Wireless Local Loop*) sulle seguenti 32 città: Alessandria, Ancona, Arezzo, Bergamo, Bologna, Brescia, Catania, Ferrara, Firenze, Forlì, Genova, Massa, Milano, Napoli,

Novara, Padova, Palermo, Parma, Perugia, Pisa, Pordenone, Prato, Riccione, Rimini, Roma, Salerno, Reggio Emilia, Terni, Torino, Udine, Varese, Verona.

Eutelia rivolge i propri servizi alla Pubblica Amministrazione, a grandi, medie e piccole imprese e professionisti ed alla clientela residenziale, in tutti i settori merceologici con soluzioni di servizi integrati, personalizzate e mirate, oltre che al mercato *wholesale* costituito da *Carrier* nazionali ed internazionali e da *Internet Service Provider*.

La rete di vendita si avvale di un canale diretto (per le grandi aziende ed il mercato *wholesale*), un canale indiretto di agenti per le piccole-medie imprese e di canali di distribuzione differenziati per il mercato dei professionisti e residenziale, al quale vengono messi a disposizione un canale di acquisizione via *Web* dei servizi Eutelia, un *call Center* e promotori di vendita.

Eutelia detiene, inoltre, le seguenti partecipazioni strategiche finalizzate allo sviluppo della propria attività principale in particolari aree geografiche ad alto potenziale e/o in settori tecnologici di interesse:

- 50% in Acamtel S.p.A., joint-venture con Safe Plant S.r.l. di La Spezia (che detiene il restante 50%) finalizzata allo sviluppo e commercializzazione di servizi di telecomunicazione nella provincia di La Spezia;
- 60% in Amtel SpA, joint-venture con Amga S.p.a. di Legnano (che detiene il restante 40%) finalizzata allo sviluppo e commercializzazione di servizi di tlc sull'area di Legnano;
- 45% di Creditmatica, società che intende operare in qualità di Istituto di Moneta Elettronica (IMEL)
- 49% in 10993 S.p.A., un carrier italiano localizzato nella zona di Milano;
- 35% in Teleasp.net Ltd., un carrier con licenza di operatore in UK;
- 40% in Plug It International S.r.l., un *carrier* e *call center* operante in Romania;
- 49% in Wirlink S.r.l., una società che offre servizi di accesso a larga banda in tecnologia radio digitale (*Wireless Local Loop*) in Toscana;
- 70% in Nea – Nuova Editrice Aretina S.r.l., una televisione locale operante nell'area di Arezzo

#### d) *Effetti dell'integrazione EdisonTel - Plug It e prospettive di sviluppo di Eutelia*

L'acquisizione di EdisonTel si inserisce in un percorso di crescita e diversificazione delle fonti di fatturato già intrapreso da Eutelia (allora PlugIt) ed incentrato su un'espansione sul territorio nazionale dei servizi voce e dati. In particolare, l'integrazione delle rispettive attività commerciali e tecniche, iniziata subito dopo l'acquisizione e completata con la successiva fusione, ha permesso di ottenere notevoli sinergie grazie alla complementarità di un modello imprenditoriale (quello di EdisonTel) basato su importanti investimenti infrastrutturali (rete e sistemi) con un modello imprenditoriale (quello di PlugIt) forte di tecnologia prevalentemente proprietaria ed orientato su una struttura di costi variabili a supporto della rapida crescita del fatturato.

Relativamente al conto economico, le sinergie si sono tradotte, già a partire dall'ultimo trimestre del 2003, in importanti risparmi a livello di:

- costi variabili (costo del venduto e costi di rete) grazie all'utilizzo delle infrastrutture proprietarie di EdisonTel per veicolare il traffico gestito da PlugIt;
- costi operativi grazie all'*insourcing* delle attività di EdisonTel di *information technology* sui sistemi, sul *know-how* e sulle infrastrutture di PlugIt.

Oltre ai benefici di costo vanno segnalate anche le sinergie fiscali ottenute grazie alla retroattività all'intero esercizio 2003 degli effetti della fusione fra le due società.

#### **B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico**

Il progetto di bilancio di esercizio e consolidato di Eutelia per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 maggio 2004 e verrà presentato all'Assemblea convocata in prima convocazione il 25 giugno 2004 (e, in seconda convocazione, per il 26 giugno 2004). Il bilancio di esercizio e consolidato definitivo, come approvato dalla suddetta Assemblea, sarà messo a disposizione del pubblico secondo le modalità di cui al successivo Paragrafo O.

Il bilancio di esercizio e consolidato di Eutelia è sottoposto a revisione contabile da parte di Deloitte&Touche S.p.A., che, in data 16 giugno 2004, ha rilasciato le relazioni di revisione sul bilancio di esercizio e sul bilancio consolidato chiusi al 31 dicembre 2004 (allegate in Appendice al presente Documento di Offerta sub N.4). Con riferimento al bilancio di esercizio ed al bilancio consolidato, Deloitte&Touche S.p.A. ha rilevato che "gli altri ricavi e proventi", che includono Euro 14.465 migliaia derivanti dalla revisione tariffaria dell'offerta di interconnessione 2002 di Telecom Italia, avrebbero dovuto essere classificati nei proventi straordinari.

In considerazione degli effetti economici e patrimoniali dell'acquisizione di EdisonTel da parte di PlugIt e della successiva fusione per incorporazione della prima nella seconda, vengono qui riportati i dati del bilancio civilistico di PlugIt e di quello consolidato di EdisonTel al 31 dicembre 2001 ed al 31 dicembre 2002, sottoposti a revisione contabile rispettivamente da Deloitte & Touche S.p.A. e da Reconta Ernst & Young S.p.A.

*Schemi dello stato patrimoniale e del conto economico di PlugIt ed EdisonTel per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2001 e 2002 e di Eutelia al 31 dicembre 2003*

<b>Dati Patrimoniali dell'Offerente</b>					
<b>Valori in Migliaia/Euro</b>	<b>31.12.2001</b>		<b>31.12.2002</b>		<b>31.12.2003</b>
	<b>PlugIt *</b>	<b>EdisonTel</b>	<b>PlugIt *</b>	<b>EdisonTel</b>	<b>Eutelia</b>
	<b>(civ.)</b>	<b>(cons.)</b>	<b>(civ.)</b>	<b>(cons.)</b>	<b>(cons.)</b>
Imm. Immateriali	158	79.465	406	90.604	90.065
Imm. Materiali	3.159	204.042	4.660	236.609	222.684
Imm. Finanziarie	3.430	9.398	5.326	5	6.255
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>6.747</b>	<b>292.905</b>	<b>10.392</b>	<b>327.218</b>	<b>319.004</b>
Rimanenze	4	393	3	525	573
Clienti	45.959	50.434	58.638	62.684	109.315
(Fornitori)	(38.784)	(195.833)	(43.394)	(162.893)	(119.845)
(Acconti)	(460)	(3.493)	(821)	(4.435)	(7.435)
Altre attività a B/T	3.261	33.752	4.639	11.527	18.681
(Altre passività a B/T)	(5.001)	(23.716)	(20.487)	(128.665)	(14.614)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>4.979</b>	<b>(138.463)</b>	<b>(1.422)</b>	<b>(221.257)</b>	<b>(13.325)</b>
Ratei e risconti attivi / (passivi)	(212)	(37.246)	(535)	(41.271)	(52.284)
TFR e altri fondi a M/L	(32)	(3.852)	(60)	(10.032)	(7.653)
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>11.482</b>	<b>113.344</b>	<b>8.376</b>	<b>54.658</b>	<b>245.742</b>
Capitale Sociale	2.200	150.000	2.200	70.000	27.000
Riserve	11.029	951	14.421	1.640	225.977
Utile/(Perdita) d'esercizio	3.392	(75.785)	6.692	(54.179)	(36.800)
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>16.621</b>	<b>75.166</b>	<b>23.313</b>	<b>17.461</b>	<b>216.177</b>
<b>Minorities</b>		<b>908</b>		<b>1.840</b>	<b>360</b>
Debiti finanziari a M/L		38.700		57.049	33.000
Debiti finanziari a B/T		1.082		13.734	16.140
(Liquidità)	(5.139)	(2.512)	(14.938)	(35.426)	(19.935)
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(5.139)</b>	<b>37.270</b>	<b>(14.938)</b>	<b>35.357</b>	<b>29.205</b>

\* PlugIt non redigeva il bilancio consolidato

Il bilancio consolidato di Eutelia del 2003 consolida integralmente, oltre al bilancio della capogruppo, le società Amtel e NEA, mentre la società Acamtel è consolidata con il metodo proporzionale.

Si riporta di seguito un commento sintetico alle principali voci dello stato patrimoniale.

## **Immobilizzazioni:**

- le immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2003 sono riferite per Euro 67.288 migliaia a diritti pluriennali di utilizzo di infrastrutture di telecomunicazioni di altri operatori. Le restanti quantità sono relative all'acquisto di licenze software e ai relativi costi di sviluppo, a costi sostenuti per l'attivazione per circuiti affittati ed a lavori di migliorie su beni terzi;
- le immobilizzazioni materiali si riferiscono per complessivi Euro 208.843 migliaia a beni relativi alle infrastrutture di rete proprietaria (rete in fibra ottica aerea e terrestre, impianti di commutazione e trasmissione, sistemi di gestione delle reti, apparati di accesso per centrale e apparati presso clienti); le restanti voci, pari ad Euro 13.841 migliaia, sono relative ad apparati *hardware* di *information technology* ed a mobili ed arredi;
- le immobilizzazioni finanziarie sono relative alle partecipazioni non consolidate integralmente ed in particolare a Creditmatica (Euro 3.150 migliaia) e Onion (circa 1 milione di Euro, partecipazione ceduta nel corso del 2004 come spiegato al paragrafo B.1.10)

## **Capitale Circolante:**

- Clienti e fornitori: le voci si riferiscono a debiti e crediti di natura commerciale, tutti esigibili entro 12 mesi. Data la tipologia dei pagamenti tipici del settore delle telecomunicazioni, il periodo di pagamento/incasso di queste poste è normalmente a 60/90 giorni ed il relativo ammontare è, pertanto, mediamente pari a 2/3 mesi di ricavi per i crediti verso clienti e 2/3 mesi di costi totali per i debiti verso fornitori;
- Acconti: si tratta di anticipi fatturati a clienti per servizi prepagati;
- Altre attività a B/T: si riferiscono per Euro 7.073 migliaia a credito IVA, per Euro 535 migliaia a partecipazioni finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni e per la restante parte a crediti verso società controllate/collegate e altre imprese;
- Altre passività a B/T: per Euro 4.156 migliaia a debiti tributari e verso istituti di previdenza e sicurezza sociale, per Euro 45.081 migliaia a debiti verso il personale per stipendi dicembre 2003, premi maturandi, ferie non godute e integrazione al T.F.R. dirigenti; per la restante quota a debiti verso controllanti, collegate e altre imprese;

## **Ratei e Risconti**

- Ratei e risconti attivi: Euro 2.223 migliaia relativi a canoni anticipati su circuiti trasmissivi e concessioni ministeriali;
- Ratei e risconti passivi: Euro 54.507 migliaia rappresentati da risconti inerenti la quota di ricavi fatturati nell'esercizio a fronte di contratti di cessione a terzi di diritti pluriennali su infrastrutture di proprietà.

## **Patrimonio Netto**

- Capitale Sociale: si fa riferimento alla descrizione riportata al paragrafo B.1.4
- Riserve: le riserve ammontano complessivamente ad Euro 225.977 migliaia, di cui Euro 224.628 migliaia derivate dall'avanzo di fusione creato dalla fusione per incorporazione di EdisonTel. Si segnala che, nel corso del 2003, EdisonTel ha effettuato aumenti di capitale per complessivi Euro 230.000 migliaia, utilizzati in gran parte per il completamento del piano di investimenti di rete e per il pagamento di partite con fornitori di impianti relativi ad investimenti sostenuti nel corso del 2002.

## **Posizione finanziaria netta**

- L'indebitamento finanziario netto di Eutelia è passato da complessivi Euro 20.419 migliaia al 31 dicembre 2002 (valore pro-forma ottenuto dalla somma delle posizioni finanziarie nette di EdisonTel e PlugIt) ad Euro 29.205 migliaia al 31 dicembre 2003. Eutelia ha, infatti, sostenuto

nel corso del 2003 gli oneri relativi all'acquisizione e all'integrazione di EdisonTel con un assorbimento di cassa complessivo pari ad Euro 8.786 migliaia.

- Al 31 dicembre 2003 Eutelia disponeva di ulteriori linee di credito a medio termine non utilizzate per complessivi Euro 17.000 migliaia.

<b>Dati Economici dell'Offerente</b>					
<b>Valori in Migliaia/Euro</b>	<b>31.12.2001</b>		<b>31.12.2002</b>		<b>31.12.2003</b>
	<b>PlugIt *</b>	<b>EdisonTel</b>	<b>PlugIt *</b>	<b>EdisonTel</b>	<b>Eutelia</b>
	<b>(civ.)</b>	<b>(cons.)</b>	<b>(civ.)</b>	<b>(cons.)</b>	<b>(cons.)</b>
Ricavi da vendite e prestazioni	143.978	61.777	202.540	188.198	575.261
Altri ricavi	24	5.337	14.386	8.917	16.420
<b>Valore della produzione</b>	<b>144.002</b>	<b>67.114</b>	<b>216.926</b>	<b>197.115</b>	<b>591.681</b>
Consumi di materie prime	(4)	(3.544)	(184)	(5.631)	(1.749)
Servizi	(133.105)	(102.837)	(198.831)	(196.235)	(534.669)
Costo del lavoro	(389)	(31.584)	(839)	(37.348)	(30.003)
Saldo proventi ed oneri diversi	(4.370)	(2.321)	(4.692)	(6.141)	(8.828)
<b>EBITDA</b>	<b>6.134</b>	<b>(73.172)</b>	<b>12.379</b>	<b>(48.240)</b>	<b>16.432</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(1.396)	(20.189)	(2.494)	(56.487)	(67.209)
Altri accantonamenti				(5.517)	(63)
<b>EBIT</b>	<b>4.738</b>	<b>(93.361)</b>	<b>9.885</b>	<b>(110.244)</b>	<b>(50.840)</b>
Proventi ed oneri finanziari	507	1.856	830	(7.916)	(3.212)
Rettifiche di valore da attività finanziarie		(3.652)			95
Proventi ed oneri straordinari	1		(73)	11.228	16.149
<b>EBT</b>	<b>5.246</b>	<b>(95.157)</b>	<b>10.641</b>	<b>(106.932)</b>	<b>(37.808)</b>
Tasse	(1.854)	(1.176)	(3.949)	278	(376)
<b>Utile Netto totale</b>	<b>3.392</b>	<b>(96.333)</b>	<b>6.692</b>	<b>(106.654)</b>	<b>(37.432)</b>
Utile (perdita) di terzi		618		358	(632)
<b>Utile Netto Gruppo</b>	<b>3.392</b>	<b>(95.715)</b>	<b>6.692</b>	<b>(106.296)</b>	<b>(36.800)</b>

\* PlugIt non redigeva il bilancio consolidato

*Nota: la differenza fra l'Utile Netto di Gruppo relativo ad EdisonTel per l'anno 2002 (Euro -106.296 migliaia) e la perdita di esercizio registrata a stato patrimoniale dalla stessa EdisonTel nel 2002 (Euro -54.179) è dovuta all'aumento di capitale a copertura delle perdite in corso d'anno per Euro 52.117 migliaia effettuata da EdisonTel nel 2002.*

Si riporta di seguito un commento sintetico alle principali voci del conto economico.

## Ricavi

I ricavi consolidati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 ammontano ad Euro 575.261 migliaia. Nel dettaglio, il settore delle carte prepagate per la fonia internazionale ed il segmento dei servizi premium hanno rappresentato il 66% dei suddetti ricavi. Parallelamente alla penetrazione su questi mercati, è continuata la progressione sul segmento residenziale e business grazie allo sviluppo e al lancio di servizi innovativi voce e internet a banda larga basati sull'*Unbundling del Local Loop* ("*ULL*"); i ricavi derivanti dai segmenti business e residenziale hanno rappresentato il 15% dei ricavi totali del 2003, in crescita del 110% in valore assoluto rispetto ai valori del 2002. La restante quota di ricavi è afferente a servizi wholesale offerti ad altri operatori.

## Costi per servizi

Ammontano ad Euro 534.669 migliaia e sono relativi principalmente ai costi di interconnessione con gli altri operatori per la raccolta e la terminazione del traffico voce e internet, ai costi di rete per la realizzazione e la gestione delle connessioni su tutto il territorio nazionale, ai costi relativi ai diritti di passaggio per la fibra aerea e terrestre di proprietà

## Costo del lavoro

- Ammonta ad Euro 30.003 migliaia, in calo di circa il 21,4% rispetto ai costi complessivi del lavoro PlugIt ed EdisonTel del 2002. La riduzione è giustificata dall'azione di contenimento dei costi legati al personale già intrapresa da EdisonTel a partire dalla fine del 2002 e dall'operazione di cessione del ramo di azienda, relativo all'*Information Technology*, perfezionata dalla stessa EdisonTel alla fine del 2002. Complessivamente il numero medio di dipendenti di Eutelia nel corso del 2003 è risultato pari a 340 unità.
- Nel corso del 2004, a fronte dell'imponente attività di internalizzazione di attività prima oggetto di *outsourcing* in EdisonTel, sono riprese le assunzioni principalmente sulle aree *network* ed *information technology*. Alla data del Documento di Offerta, Eutelia conta complessivamente 396 dipendenti (di cui 384 a tempo indeterminato e 12 a tempo determinato) e 19 consulenti esterni. Il personale è concentrato sulle 3 sedi principali di Roma, Arezzo e Milano e sugli uffici commerciali di Torino, Brescia, Bologna, Padova, Firenze, Bari e Napoli.

## Saldo proventi ed oneri diversi

Il saldo proventi ed oneri si riferisce principalmente ai seguenti oneri: (i) Euro 2.365 migliaia relativamente a sanzioni per ravvedimento operoso relativo a pagamenti IVA da parte di EdisonTel, (ii) Euro 1.695 migliaia per perdite su crediti, (iii) Euro 1.627 migliaia per concessioni governative per l'esercizio dell'attività, (iv) Euro 1.018 migliaia per penali contrattuali.

## Ammortamenti

Ammontano per Euro 23.437 migliaia ad ammortamenti di immobilizzazioni immateriali e per Euro 34.501 migliaia ad ammortamenti di beni materiali.

## Proventi e Oneri straordinari

I proventi straordinari ammontano a Euro 29.021 migliaia e sono relativi principalmente al recupero di costi sulla estinzione anticipata del contratto IBM pari a Euro 13.000 migliaia e ad alla sopravvenienza per l'eliminazione del contributo del 2% sul fatturato pari ad Euro 10.949 migliaia.

Gli oneri straordinari ammontano a Euro 12.872 migliaia e sono relativi principalmente alla penale per l'estinzione anticipata del contratto IBM per Euro 7.800 migliaia e a minusvalenze su cessioni di partecipazioni per Euro 4.277 migliaia.

## Cash flow operativo

In considerazione del fatto che Eutelia ha chiuso il suo primo esercizio il 31 dicembre 2003 e che l'acquisizione di EdisonTel è avvenuta nel corso del medesimo anno (precisamente in data 5 agosto 2003), non è possibile presentare il rendiconto finanziario di dettaglio. Indicativamente, il *cashflow* operativo (che non include le iniezioni di capitale da parte degli azionisti e i costi di acquisizione di partecipazioni), valutato come somma dell'utile di esercizio al netto degli ammortamenti e delle partite non monetarie (ossia la sopravvenienza per l'eliminazione del contributo del 2% sul fatturato pari ad Euro 10.949 migliaia), risulta pari nel 2003 ad Euro +19.523 migliaia.

### B.1.10 Andamento recente

Con riguardo all'andamento recente, alla fine del primo trimestre del 2004 Eutelia ha registrato rispetto alla chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2003 una riduzione del proprio indebitamento finanziario netto per circa Euro 7.032 migliaia, essendo quest'ultimo passato da Euro 29.205 migliaia ad Euro 22.173 migliaia. Anche l'EBITDA ha beneficiato delle sinergie operative ottenute sulla struttura dei costi interni, attestandosi nel primo trimestre 2004 ad Euro 11.434 migliaia. Il risultato non è confrontabile con l'analogo periodo dell'anno precedente in quanto non sono disponibili i dati di chiusura trimestrale di EdisonTel.

Inoltre, successivamente alla chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2003, si segnalano i seguenti fatti rilevanti:

a) in data 5 marzo 2004, Eutelia ha ceduto, in quanto partecipazione ritenuta non strategica, il 30% di INNOTECH S.r.l. per un corrispettivo di Euro 30.000 senza alcuna minusvalenza o plusvalenza patrimoniale; e

b) in data 16 aprile 2004, Eutelia ha, altresì, proceduto alla cessione del 51% di ONION S.p.A. per un corrispettivo di Euro 980.000, trattandosi ugualmente di una partecipazione ritenuta non strategica, senza alcuna minusvalenza o plusvalenza patrimoniale.

Con riguardo all'acquisizione della Partecipazione di Maggioranza, si veda il successivo Paragrafo E.5.

Relativamente alle aspettative sull'andamento delle attività operative per la restante parte dell'esercizio in corso, Eutelia prevede di consolidare ulteriormente la propria posizione competitiva attraverso un'ulteriore crescita di ricavi sui segmenti delle carte prepagate e dei servizi *premium* (ossia servizi basati su numerazioni a valore aggiunto, quali "166" e "899"), segmenti in cui Eutelia già a fine 2003 occupava un ruolo di primo piano.

Anche con riferimento al segmento residenziale e business è prevista un'espansione del traffico e dei ricavi legati ai servizi a banda larga, grazie anche all'andamento positivo registrato dalla penetrazione degli accessi internet su *ADSL* nel corso degli ultimi 12 mesi.

A livello di marginalità, le attese dell'Offerente sono di confermare in positivo i miglioramenti a livello di EBITDA già registrati nel primo trimestre 2004 e legati soprattutto all'avvenuta integrazione delle strutture operative di Plug It ed EdisonTel. A livello di risultato netto, il piano industriale di Eutelia (elaborato prima dell'acquisizione della Partecipazione di Maggioranza) prevede un utile leggermente positivo per il 2004 (non tenendo, tuttavia, conto degli effetti economico-patrimoniali della possibile fusione con l'Emittente di cui al successivo Paragrafo G3).

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

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo sono state ottenute dalle seguenti fonti e documenti:

- la relazione trimestrale di NTS per il periodo chiuso al 31 marzo 2004,
- la relazione semestrale di NTS per il periodo chiuso al 31 dicembre 2003,
- il bilancio consolidato di NTS per il periodo chiuso al 31 giugno 2003,
- i siti internet [www.consob.it](http://www.consob.it) e [www.NTS.tv](http://www.NTS.tv).

L'Offerente non può garantire l'inesistenza di ulteriori informazioni e dati relativi l'Emittente che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all'Emittente e/o all'Offerta diverso da quello derivante dalle informazioni e dai dati qui di seguito riportati.

### **B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale**

NTS – Network Systems S.p.A. ha sede legale in Milano, Via Ugo Bassi n. 2, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 12787150155, REA Milano n. 1584259.

Le Azioni di NTS sono quotate presso il Nuovo Mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il "**Nuovo Mercato**").

### **B.2.2 Capitale sociale**

Alla data del Documento di Offerta, il capitale sociale di NTS, interamente sottoscritto e versato, ammonta ad Euro 7.493.779,80 ed è suddiviso in n. 14.411.115 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna.

Ogni Azione da diritto ad un voto.

Non risultano essere emesse azioni di altre categorie al di fuori di quelle ordinarie, né obbligazioni convertibili in azioni dell'Emittente o con buoni di acquisto e/o di sottoscrizione.

### B.2.3 Oggetto sociale

Ai sensi dell'art. 5 dello Statuto sociale, l'oggetto sociale dell'Emittente è il seguente:

*“lo sviluppo, la realizzazione, la prestazione e distribuzione di servizi via internet e altri mezzi informatici e di telecomunicazione, per i settori dell'informatica, di internet, delle telecomunicazioni, della televisione e della multimedialità; la produzione, manutenzione e commercio all'ingrosso e al minuto di sistemi, prodotti ed accessori per reti internet, telematiche, televisive e di telecomunicazione, nonché la trasmissione di dati, voce e video; la realizzazione, sviluppo e diffusione, attraverso reti telematiche, di contenuti editoriali e multimediali di tipo tecnico, commerciale, educativo, culturale e di intrattenimento (con esclusione, comunque, dell'edizione di quotidiani e periodici ad essi assimilati ai sensi della legge 416 del 1981); la commercializzazione di carte prepagate per l'utilizzo dei servizi informatici prestati dalla società via internet; la vendita di spazi pubblicitari su siti internet di proprietà; il tutto, comunque, se ed in quanto consentito dalla legge e nell'osservanza delle modalità previste dalla vigente disciplina in materia. Ai fini di cui sopra la società può compiere tutte le operazioni mobiliari, immobiliari e finanziarie aventi attinenza con l'oggetto sociale, con la precisazione che l'attività finanziaria non forma oggetto dell'attività propria dell'impresa e potrà quindi essere svolta solo in via meramente accessoria e strumentale alla attività principale, comunque non nei confronti del pubblico. Ai soli fini della realizzazione del suindicato prevalente oggetto e, perciò, in via del tutto strumentale al medesimo, la società potrà assumere partecipazioni ed interessenze in altre società od aziende aventi oggetto analogo od affine al proprio, nonché prestare avalli, fidejussioni, garanzie anche reali per obbligazioni assunte anche da terzi, escluso – per ambiti di attività – ogni rapporto con il pubblico.”*

### B.2.4 Principali azionisti

Sulla base delle comunicazioni diffuse ai sensi della normativa vigente in materia di partecipazioni rilevanti e, in particolare, dei dati resi disponibili al pubblico alla data dell'Assemblea dei soci di NTS dell' 11 Maggio 2004, i seguenti soggetti risultano possedere partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale dell'Emittente (fonte: [www.consob.it](http://www.consob.it)).

Soggetto Dichiarante	Azionista Diretto	Titolo di Possesso	% Sul Capitale
Eutelia S.p.A.	Eutelia S.p.A.	Proprietà	79,95%

### B.2.5 Organi sociali

Il Consiglio di Amministrazione di NTS, che è stato nominato dall'assemblea dell'11 maggio 2004 e resterà in carica per un periodo di tre anni, è così composto:

Carica	Nome e Cognome	Luogo di Nascita	Data di Nascita
Presidente	Angelo Landi	Loro Ciuffenna (AR)	27/11/1936
Vicepresidente	Raimondo Landi	Loro Ciuffenna (AR)	28/10/1956
Amministratore Delegato	Samuele Landi	Arezzo (AR)	21/08/1965
Consigliere	Giuseppe Maranghi	Firenze (FI)	01/08/1934
Consigliere	Marco Rigotti	Milano (MI)	16/6/1967

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono tutti domiciliati, ai fini della carica, presso la sede legale di NTS.

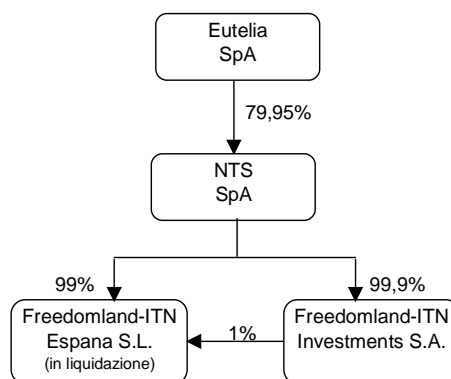
Il Collegio Sindacale di NTS, che è stato nominato dall'assemblea dell'11 maggio 2004 e resterà in carica per un periodo di tre anni, è così composto:

Carica	Nome e Cognome	Luogo di Nascita	Data di Nascita
Presidente collegio	Roberto Rondoni	Arezzo (AR)	19/06/1940
Sindaco effettivo	Maurizio Buscaini	Roma (RM)	13/10/1957
Sindaco effettivo	Franco Pardini	Livorno (LI)	09/2/1953
Sindaco supplente	Enrico Martucci	Arezzo (AR)	27/11/1950

Tutti i membri del Collegio Sindacale sono domiciliati, ai fini della carica, presso la sede legale di NTS.

### B.2.6 Composizione del Gruppo che fa capo all'Emittente

La struttura del Gruppo dell'Emittente alla data del Documento d'Offerta è riportata nella figura sottostante:



A fronte dell'uscita dall'area di consolidamento, già nel bilancio consolidato al 30 giugno 2003, delle società operative Freedomland-ITN Espana S.L. (in liquidazione), Freedomland-ITN UK Ltd (a seguito dell'alienazione dell'80% del capitale della società inglese) e Freedomland-ITN Deutschland GmbH (a seguito dell'alienazione del 99% del capitale della società tedesca) e dell'irrelevanza dei valori finanziari, patrimoniali ed economici della controllata Freedomland-ITN Investments S.A., non viene più redatto il bilancio consolidato del Gruppo NTS. Tale decisione si basa sulla considerazione che i valori emergenti dal bilancio di liquidazione della controllata spagnola sono irrilevanti e non esprimono una situazione di ordinaria gestione e che i valori patrimoniali della controllata lussemburghese consistono, in ragione quasi totalitaria, nel finanziamento infragruppo destinato a coprirne le perdite operative appositamente classificato nel bilancio della capogruppo ad integrazione del valore del patrimonio netto della controllata.

Nel corso del mese di marzo 2004 è stato siglato, con la stessa società che già deteneva l'80% nella società ex-controllata Freedomland-ITN UK, un contratto relativo all'alienazione della partecipazione residua detenuta nella società medesima. Tale accordo prevede un corrispettivo complessivo pari ad Euro 300.000 da incassarsi entro un anno dalla girata delle azioni. L'esecuzione di tale girata si è avuta nel mese di aprile e gli effetti economici, in quanto non realizzati al 31 marzo 2004, saranno riportati nel bilancio al 30 giugno 2004. Si segnala che la partecipazione in analisi è iscritta in bilancio ad un valore pari a zero. Contestualmente alla stipula di tale accordo, la parte venditrice ha rinunciato al credito derivante dalla precedente alienazione dell'80% di Freedomland-ITN UK ed all'opzione di riacquisto della maggioranza delle azioni della società medesima. Tali attività, come già commentato nella relazione semestrale al 31 dicembre 2003, erano state già oggetto di rettifica di valore dato che erano subordinate al verificarsi del conseguimento di alcuni parametri economici considerati difficilmente raggiungibili dalla società ex-controllata inglese.

Alla data del 31 marzo 2004, il personale in forza a NTS era pari a 30 unità, di cui 3 interinali, e risultava diminuito rispetto al 31 dicembre 2003 quando ammontava a 32 unità, di cui 2 interinali.

### B.2.7 Andamento recente e prospettive

In data 11 maggio 2004, il Consiglio di Amministrazione di NTS ha approvato i risultati dell'Emittente relativi al terzo trimestre chiuso al 31 marzo 2004; a seguito di mutamenti nella struttura del Gruppo dell'Emittente non viene più redatto il bilancio consolidato.

Vengono qui riportati i dati di bilancio consolidati di NTS al 30 giugno 2002 ed al 30 giugno 2003, sottoposti a revisione contabile da parte di Deloitte & Touche S.p.A ed il confronto tra la terza trimestrale chiusa al 31 marzo 2003 e quella chiusa al 31 marzo 2004.

### Dati Patrimoniali Consolidati dell'Emittente

Valori in Migliaia/Euro	30.06		31.03	
	2002	2003	2003	2004 *
Imm. Immateriali	13.759	8.456	10.014	5.644
Imm. Materiali	1.709	877	1.433	729
Imm. Finanziarie	317	1.140	3	3
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>15.785</b>	<b>10.473</b>	<b>11.450</b>	<b>6.376</b>
Rimanenze	1.516		1.173	171
Clienti	2.169	2.181	2.337	1.290
(Fornitori)	(10.865)	(10.349)	(9.896)	(1.132)
Altre attività a B/T	13.638	32.419	14.332	12.338
(Altre passività a B/T)	(2.459)	(2.015)	(2.376)	(1.082)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>3.999</b>	<b>22.236</b>	<b>5.570</b>	<b>11.585</b>
Retei e risconti attivi / (passivi)	1.270	(42)		
TFR e altri fondi a M/L	(649)	(1.521)	(1.085)	(637)
<b>Capitale Investito Netto</b>	<b>20.405</b>	<b>31.146</b>	<b>15.935</b>	<b>17.324</b>
Capitale Sociale	7.494	7.494	7.494	7.494
Riserve	223.548	211.146	212.276	152.306
Utile/(Perdita) d'esercizio	(11.952)	(58.840)	(8.080)	(4.593)
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>219.090</b>	<b>159.800</b>	<b>211.690</b>	<b>155.207</b>
Debiti finanziari a M/L	2.642	1.053	1.436	0
Debiti finanziari a B/T	2.516	1.592	1.689	1.436
(Liquidità)	(203.843)	(131.299)	(198.880)	(139.319)
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(198.685)</b>	<b>(128.654)</b>	<b>(195.755)</b>	<b>(137.883)</b>

\* a partire dal 31.12.2003, NTS non redige il bilancio consolidato

Nel prosieguo sono commentate le principali voci iscritte nello stato patrimoniale così come emerge dalla situazione trimestrale al 31 marzo 2004.

Nella voce "Immobilizzazioni Immateriali" sono compresi:

- per Euro 4.600 migliaia il valore residuo dei costi di quotazione; tale valore prevede un piano di ammortamento su 5 anni, in scadenza a maggio 2005, e l'iscrizione in bilancio è determinata in base ai rendimenti attesi dalla liquidità nelle casse della società;
- per Euro 169 migliaia (al netto degli ammortamenti) il valore residuo relativo ai costi di produzione del documentario "I Luoghi di Padre Pio" in vendita dal mese di gennaio 2004;
- per Euro 563 migliaia (al netto degli ammortamenti) i diritti legati alla trasmissione televisiva "Mammamia" acquistati dalla società correlata PayperMoon S.r.l. relativi al 50% dei ricavi di competenza di PayperMoon; vale la pena evidenziare che il contratto prevede un compenso minimo garantito pari ad Euro 500 migliaia da incassarsi entro il 30 giugno 2008; il piano di ammortamento è su base triennale e terminerà nel mese di giugno 2006.

Nella voce "Immobilizzazioni Materiali", oltre all'*hardware* della struttura e ad attrezzature varie, sono compresi i costi del centro servizi satellitari, pari ad Euro 420 migliaia (al lordo degli ammortamenti), necessario per la trasmissione della televisione legata al progetto Tele radio Padre Pio.

La voce "Fornitori" conteneva al 30 giugno 2003, tra gli altri, anche i debiti verso le società considerate correlate fino a settembre 2002 ed appartenenti al Gruppo I@T, relativi agli importi maturati a titolo provvigionale per un importo pari ad Euro 6,7 milioni e debiti di natura commerciale per un importo pari

ad Euro 0,5 milioni; si segnala che, in base alle condizioni contrattuali vigenti, le provvigioni maturate erano direttamente collegate ai crediti verso la clientela e diventavano, quindi, liquidabili solo al verificarsi dell'incasso degli stessi. Tutte le poste contabili si sono chiuse grazie alla transazione avvenuta nel mese di novembre 2003 e i debiti sono stati compensati con i crediti omogenei, in parte pagati ed in parte sono divenuti parte della sopravvenienza rilevata pari ad euro 3,2 milioni.

Nel corso del mese di marzo 2004 è stata definita la totale vendita dei Set Top Box disponibili in giacenza presso i magazzini (circa Euro 160 migliaia) ad una società terza inglese; tale cessione ha comportato un fatturato pari ad Euro 500 migliaia circa. La struttura finanziaria dell'operazione prevede un pagamento di Euro 200 migliaia all'atto della firma dell'accordo (già incassato al 31 marzo 2004) ed il rimanente importo dilazionato in 9 mesi. I Set Top Box, il cui effetto traslativo della proprietà si è manifestato all'atto della stipula del contratto, sono rimasti, in conto deposito, presso i magazzini di NTS e saranno spediti con le medesime scadenze dei pagamenti differiti.

Il valore del saldo relativo alle "Altre attività", include un credito IVA pari ad Euro 10.300 migliaia. Così come commentato nella relazione semestrale al 31 dicembre 2003, tale credito include un importo pari ad Euro 7.000 migliaia chiesto a rimborso. La pratica del rimborso è attualmente, come da prassi, temporaneamente sospesa in attesa della verifica, per la definizione del contenzioso già oggetto di condono, da parte dell'Amministrazione Finanziaria.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2004 risulta essere positiva per Euro 137.900 migliaia rispetto ad Euro 139.600 migliaia al 31 dicembre 2003; è continuata durante il trascorso trimestre la gestione prudente delle disponibilità liquide, attraverso depositi di mercato interbancario. Il rendimento medio delle disponibilità liquide dell'esercizio in corso è stato pari al 2,05% circa su base annua, confrontato con un euribor a tre mesi medio di periodo del 2,11% circa su base annua. L'assorbimento netto di cassa nel trimestre è stato caratterizzato, oltre che dalla normale gestione, dagli investimenti e dai costi legati allo start up ed alla gestione relativa al progetto Tele Radio Padre Pio.

### Dati Economici Consolidati dell'Emittente

Valori in Migliaia/Euro	30.06		primi 9 mesi	
	2002	2003	2003	2004 *
Ricavi da vendite e prestazioni	6.153	3.173	2.830	1.661
Altri ricavi	541	373	244	537
<b>Valore della produzione</b>	<b>6.694</b>	<b>3.546</b>	<b>3.074</b>	<b>2.198</b>
Consumi di materie prime	(434)	(1.596)	(95)	(285)
Servizi	(15.103)	(8.867)	(5.523)	(3.861)
Costo del lavoro	(6.845)	(4.325)	(3.531)	(2.536)
Saldo proventi ed oneri diversi	(1.083)	(155)	(1.576)	(580)
<b>EBITDA</b>	<b>(16.771)</b>	<b>(11.397)</b>	<b>(7.651)</b>	<b>(5.064)</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(8.214)	(6.544)	(4.547)	(4.092)
Altri accantonamenti	(375)	(353)		
<b>EBIT</b>	<b>(25.360)</b>	<b>(18.294)</b>	<b>(12.198)</b>	<b>(9.156)</b>
Proventi ed oneri finanziari	10.465	7.044	4.112	3.309
Rettifiche di valore da attività finanziarie	(114)	(48.174)	(724)	(2.340)
Proventi ed oneri straordinari	3.057	584	730	3.594
<b>EBT</b>	<b>(11.952)</b>	<b>(58.840)</b>	<b>(8.080)</b>	<b>(4.593)</b>
Tasse				
<b>Utile Netto totale</b>	<b>(11.952)</b>	<b>(58.840)</b>	<b>(8.080)</b>	<b>(4.593)</b>

\* a partire dal 31.12.2003, NTS non redige il bilancio consolidato

I primi nove mesi dell'esercizio hanno registrato ricavi pari ad Euro 2.200 migliaia. Nello stesso periodo dell'esercizio precedente i ricavi della Società erano stati pari ad Euro 2.300 migliaia (Euro 3.100

migliaia su base consolidata). Prosegue, anche se in flessione, l'attività di gestione del parco abbonati installato.

La voce "servizi", all'interno dei costi di produzione, include tutte le attività svolte dalla Società in modalità outsourcing, fra le quali si evidenziano: la fornitura dei servizi di produzione televisiva per le trasmissioni di Tele Radio Padre Pio, la gestione del recupero crediti sul parco abbonati al servizio internet-TV, le consulenze societarie e strategiche, la gestione del magazzino e le attività di comunicazione.

Nello stesso periodo migliora il risultato operativo dell'Emittente (EBIT) che si colloca alla fine di marzo ad Euro -9.200 migliaia rispetto ad Euro -9.900 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente (miglioramento del 7,1%). Su base consolidata l'EBIT era stato pari ad Euro - 12.200 migliaia. Il risultato netto passa da Euro -8.100 migliaia (dopo ammortamenti pari ad Euro 4.300 migliaia) nei primi nove mesi dell'esercizio precedente ad Euro -4.600 migliaia del trimestre chiuso al 31 marzo 2004 dopo aver registrato ammortamenti per Euro 4.100 migliaia.

### Rendiconto Finanziario (Flussi) dell'Emittente

Valori in Migliaia/Euro	Esercizio chiuso al 30.6		Primi sei mesi
	2002	2003	2004
<b>Flussi di cassa generati dall'attività operativa:</b>			
Utile (perdita) d'esercizio	(11.952)	(58.840)	(3.030)
<i>Rettifiche relative a voci che non hanno effetto sulla liquidità:</i>			
Ammortamenti e svalutazioni	7.476	6.148	2.681
TFR maturato nell'esercizio	192	142	61
TFR pagato nell'esercizio	(181)	(144)	(31)
Accantonamento (utilizzo) fondo rischi ed oneri	(2.868)	874	(1.254)
Altro			
<b>Totale</b>	<b>4.619</b>	<b>7.020</b>	<b>1.457</b>
<i>Variazione nelle attività e passività correnti</i>			
Rimanenze	209	(380)	
Crediti	6.243	1.516	3.819
Ratei e risconti attivi	69	1.356	(581)
Fornitori	(4.056)	(576)	(8.540)
Debiti diversi	(215)	(996)	(1.125)
Ratei e risconti passivi	(71)	(44)	(231)
Debiti tributari	11	(222)	292
<b>Totale</b>	<b>2.190</b>	<b>654</b>	<b>(6.366)</b>
<b>Totale flussi di cassa generati dall'attività operativa</b>	<b>(5.143)</b>	<b>(51.166)</b>	<b>(7.939)</b>
<b>Flussi di cassa da attività di investimento</b>			
Valore netto contabile cespiti alienati	93	11	5
Incrementi in immobilizzazioni tecniche	(585)	(487)	(32)
Incrementi nelle attività immateriali	(603)	(106)	(1.066)
Effetto variazione area di consolidamento cespiti		569	
Incremento in altri titoli	(118.486)	178.596	18.460
(incremento) decremento partecipazioni		77	238
<b>Totale flussi di cassa da attività di investimento</b>	<b>(119.581)</b>	<b>178.660</b>	<b>17.605</b>
<b>Flussi di cassa da attività finanziaria:</b>			
Variazione netta finanziamenti	(2.520)	(1.679)	(767)
Riduzione (incremento) crediti oltre esercizio succ.	(364)	(853)	
(Incremento) riduzione altre pass. a M/L e fondi	90		1.249
<b>Totale flussi di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>(2.794)</b>	<b>(2.532)</b>	<b>482</b>
Differenze di traduzione bilanci in valuta	636	(450)	
<b>Incres. (decrem.) nei conti casse e banche</b>	<b>(126.882)</b>	<b>124.512</b>	<b>10.148</b>
<b>Cassa e banche all'inizio dell'esercizio</b>	<b>133.669</b>	<b>6.787</b>	<b>131.299</b>
<b>Cassa e banche alla fine dell'esercizio</b>	<b>6.787</b>	<b>131.299</b>	<b>141.447</b>

La gestione, nel quarto trimestre, sarà prevedibilmente influenzata dall'ingresso nell'Emittente dei nuovi soci avvenuto a seguito della cessione dell'80% del capitale di NTS (come riportato nelle Premesse). In particolare, il primo obiettivo a breve termine della nuova gestione sarà il raggiungimento del pareggio di cassa operativa per arrestare la progressiva riduzione della liquidità disponibile. Si rimanda a tal fine al successivo Paragrafo G.3 per un'indicazione più specifica dei programmi futuri.

Con riguardo, invece, alle previsioni per l'ultimo trimestre dell'esercizio in corso, come indicato nella relazione trimestrale al 31 marzo 2004, l'Emittente prevede di proseguire nel programma di razionalizzazione dell'attività attualmente gestita al fine di contenere ulteriormente le spese operative. Secondo la stessa relazione trimestrale, le scelte gestionali attivate permetterebbero, realisticamente, di prevedere, nel breve termine, un ulteriore contenimento dei costi operativi a livelli progressivamente in linea con i ricavi correnti e, conseguentemente, risultati della gestione caratteristica migliori rispetto a quanto realizzato nell'esercizio precedente.

### **B.2.8 Contenziosi rilevanti**

Con particolare riguardo ai contenziosi di rilievo, in cui è coinvolto l'Emittente, si fa riferimento a quanto già diffuso con comunicato dell'11 maggio 2004, con il quale veniva dato atto del ricorso per sequestro conservativo, notificato all'Emittente da parte di Star Venture I Belgium S.A. e Belco Investments S.A., su beni mobili e diritti di credito sino alla concorrenza di Euro 170 milioni. La richiesta di sequestro era motivata sulla base delle vicende legate al contratto di acquisto di Tecnosistemi S.p.A.

Alla data del presente Documento di Offerta il suddetto ricorso, e quello, con analoghi contenuti, successivamente promosso da Coorsfield Investments B.V., sono stati entrambi respinti dal Tribunale di Milano, con provvedimenti, rispettivamente, n. 5767/2004 del 26 Maggio 2004 (depositato in data 27 Maggio 2004) e n. 5831/2004 del 27 Maggio 2004 (depositato in data 28 Maggio 2004).

Si veda il precedente paragrafo A.7 per ulteriori informazioni in merito al contenzioso.

## **B.3. INTERMEDIARI**

L'intermediario incaricato dall'Offerente di raccogliere le adesioni alla presente Offerta attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni del Mercato Telematico Azionario, in conformità a quanto previsto dall'art.40, comma 7, del Regolamento CONSOB e dall'art. 4.1.17 del Regolamento del Nuovo Mercato Organizzato e Gestito da Borsa Italiana S.p.A., deliberato dall'Assemblea di Borsa Italiana del 29 aprile 2004 ed approvato dalla Consob con delibera n. 14555 del 18 maggio 2004 (il "**Regolamento di Borsa**"), è Centrosim S.p.A. (di seguito "**Centrosim**" o l'"**Intermediario Incaricato**"), con sede in Milano, Via Broletto 37.

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

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

## **C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE**

### **C.1. TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ**

L'Offerta ha ad oggetto n. 2.888.810 azioni ordinarie dell'Emittente, aventi godimento regolare e valore nominale di € 0,52 ciascuna, le quali rappresentano la totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente emesse alla data del presente Documento di Offerta, dedotta la Partecipazione di Maggioranza posseduta dall'Offerente alla medesima data.

## C.2. PERCENTUALE DI AZIONI RISPETTO AL CAPITALE SOCIALE

Le Azioni oggetto dell'Offerta rappresentano il 20,05% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente.

## C.3. AUTORIZZAZIONI

La presente operazione non è soggetta ad alcuna autorizzazione.

L'acquisto della Partecipazione di Maggioranza è stato preventivamente comunicato all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ("**Autorità**") in data 15 aprile 2004, ai sensi dell'art. 16, comma 1, della legge del 10 ottobre 1990, n. 287. L'Autorità, nel presente caso, trattandosi di un'operazione nel settore delle telecomunicazioni, è tenuta, ai sensi dell'art. 1, comma 6, lett. c), n. 11, della legge del 31 luglio 1997, n. 249, a richiedere un parere sull'operazione all'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni, la quale si esprime entro 30 giorni dal ricevimento della relativa documentazione. Con nota del 15 giugno 2004, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha comunicato all'Offerente di aver deliberato, ai sensi dell'art. 16, comma 4, della legge 10 ottobre 1990, n. 287, anche sulla base del parere dell'Autorità per le Garanzie nelle Comunicazioni, di non procedere all'avvio dell'istruttoria sull'operazione in questione, in quanto essa "non dà luogo a costituzione o rafforzamento di posizione dominante tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza".

## C.4. MODALITÀ E TERMINI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA

Come concordato con Borsa Italiana S.p.A., l'adesione all'Offerta da parte dei possessori delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) è consentita dal 30 giugno 2004 fino al 20 luglio 2004, estremi inclusi (il "**Periodo di Adesione**"), durante gli orari previsti per la negoziazione diurna, dalle ore 8:00 alle ore 17:35.

La raccolta delle adesioni avverrà sul Mercato Telematico Azionario in conformità a quanto previsto dall'art. 40, comma 7 del Regolamento CONSOB e dall'articolo 4.1.17 del Regolamento di Borsa. Non è, pertanto, richiesta la sottoscrizione di alcuna scheda di adesione.

Coloro che intendono aderire all'Offerta devono essere titolari di Azioni dematerializzate, regolarmente iscritte e disponibili in un conto titoli presso un intermediario autorizzato aderente al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento dell'ordine di vendita nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 4.1.17 del Regolamento di Borsa. In particolare, i titoli rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere apportati all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione. Tutti gli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. devono quindi far affluire le adesioni, direttamente o per il tramite di un intermediario ammesso alle negoziazioni (di seguito complessivamente gli "**Intermediari Negoziatori**"), presso Borsa Italiana S.p.A.

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

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

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

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

## **C.5. COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATI DELL'OFFERTA**

Per tutto il Periodo di Adesione, Centrosim, in qualità di Intermediario Incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni, comunicherà giornalmente a Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento CONSOB, i dati relativi alle adesioni pervenute ed alle Azioni complessivamente depositate. Borsa Italiana S.p.A. provvederà, entro il giorno successivo, alla pubblicazione dei suddetti dati mediante apposito avviso.

I risultati definitivi dell'Offerta e le indicazioni necessarie sulla conclusione dell'Offerta saranno pubblicati entro il giorno precedente alla Data di Pagamento (come successivamente definita al successivo Paragrafo F.1) a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 4, del Regolamento CONSOB.

## **C.6. MERCATI DI OFFERTA**

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano ed è rivolta indistintamente, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti di NTS.

L'Offerta non è stata e non sarà diffusa negli Stati Uniti d'America né in alcun altro paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità (di seguito gli "Altri Paesi"), né utilizzando i servizi postali né alcun altro strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet) degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi, né attraverso alcuno dei mercati regolamentati nazionali degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Ne consegue che copia del presente Documento di Offerta così come copia di qualsiasi diverso documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati o in qualsiasi modo trasmessi o comunque distribuiti negli o dagli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi. Chiunque riceva il presente Documento di Offerta (ivi inclusi in via esemplificativa e non limitativa, custodi, fiduciari e *trustees*) non potrà distribuirlo, inviarlo (anche a mezzo posta) negli o dagli Stati Uniti d'America o negli o dagli Altri Paesi, né utilizzare i servizi postali e gli altri mezzi di simile natura in relazione all'Offerta. Chiunque si trovi in possesso dei suddetti documenti si deve astenere dal distribuirli, inviarli o spedirli sia negli o dagli Stati Uniti d'America, sia negli o dagli Altri Paesi e si deve altresì astenersi dall'utilizzare qualsiasi fine collegato all'Offerta. Il presente Documento di Offerta non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi. Solo accettazioni dell'Offerta poste in essere in conformità alle limitazioni di cui sopra saranno accettate.

## **D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE GIÀ POSSEDUTI DALL'OFFERENTE**

### **D.1. INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE**

Alla data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene n. 11.522.305 Azioni dell'Emittente, pari al 79,95% del capitale sociale del medesimo. Tale partecipazione è stata acquisita come descritto nelle Premesse e nel successivo Paragrafo E.5.

### **D.2. INDICAZIONE DELL'EVENTUALE ESISTENZA DI CONTRATTI DI RIPORTO, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO**

Le n. 11.522.305 Azioni detenute dall'Offerente sono soggette ad un diritto di pegno in favore di Centrobanca e GInvest (come definite al successivo Paragrafo E.5). Si veda il successivo Paragrafo E.5 per una sintetica descrizione delle ragioni dell'esistenza di tale diritto di pegno. Il diritto di voto sulle Azioni soggette al suddetto diritto di pegno spetta esclusivamente all'Offerente, salvo il ritardato o mancato pagamento delle rate del Debito Accollato (come definito al successivo Paragrafo E.5).

## **E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE**

### **E.1. INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO NELLE SUE VARIE COMPONENTI**

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente l'Offerta un corrispettivo di Euro 11,119 per ogni Azione portata in adesione, da corrispondersi, in contanti, secondo i tempi e le modalità indicate al successivo Paragrafo F. Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, commissioni e spese, che restano a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, in quanto dovuta, è a carico degli aderenti all'Offerta.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, in caso di totale adesione all'Offerta medesima, sarà conseguentemente pari ad Euro 32.120.678,39.

Come descritto nel Comunicato, il prezzo di acquisto delle Azioni era stato inizialmente quantificato da Eutelia nella misura di Euro 9,861 in quanto determinato - ai sensi dell'art. 106, comma 2, del Testo Unico della Finanza - quale media aritmetica tra:

- il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi, calcolato dal 29 aprile 2003 al 28 aprile 2004, che è pari ad Euro 10,436 (fonte: Bloomberg). Gli ultimi dodici mesi sono calcolati a ritroso dal giorno antecedente il 29 aprile 2004, data in cui l'Offerente ha effettuato il comunicato stampa contenente la descrizione dell'operazione che ha portato al superamento della soglia del 30% della partecipazione detenuta nell'Emittente e degli elementi essenziali dell'Offerta; e
- il prezzo più elevato pattuito nello stesso periodo dall'Offerente per acquisti di azioni ordinarie dell'Emittente. Tale prezzo era stato identificato da Eutelia nel prezzo di acquisto da essa effettivamente sostenuto per l'acquisto della Partecipazione di Maggioranza, ossia Euro 107.000.000 (corrispondenti ad Euro 9,286 per azione) come risultante dall'Accordo (come di seguito definito) e corrispondente alla somma di Euro 8.000.000 (corrisposti in contanti secondo quanto descritto al successivo Paragrafo E.5) e di Euro 99.000.000 (corrispondenti alla quota del debito di Content accollato da parte di Eutelia al netto della ristrutturazione). Ai fini della compravendita della Partecipazione di Maggioranza, l'individuazione di tale prezzo di acquisto è stata effettuata autonomamente dall'Offerente, facendo principalmente riferimento alla dotazione di liquidità di NTS. L'Offerente ha ritenuto di non poter applicare le consuete metodologie di valutazione per determinare il valore del capitale economico dell'Emittente, data la particolare situazione dello stesso e le difficoltà a generare flussi di cassa positivi.

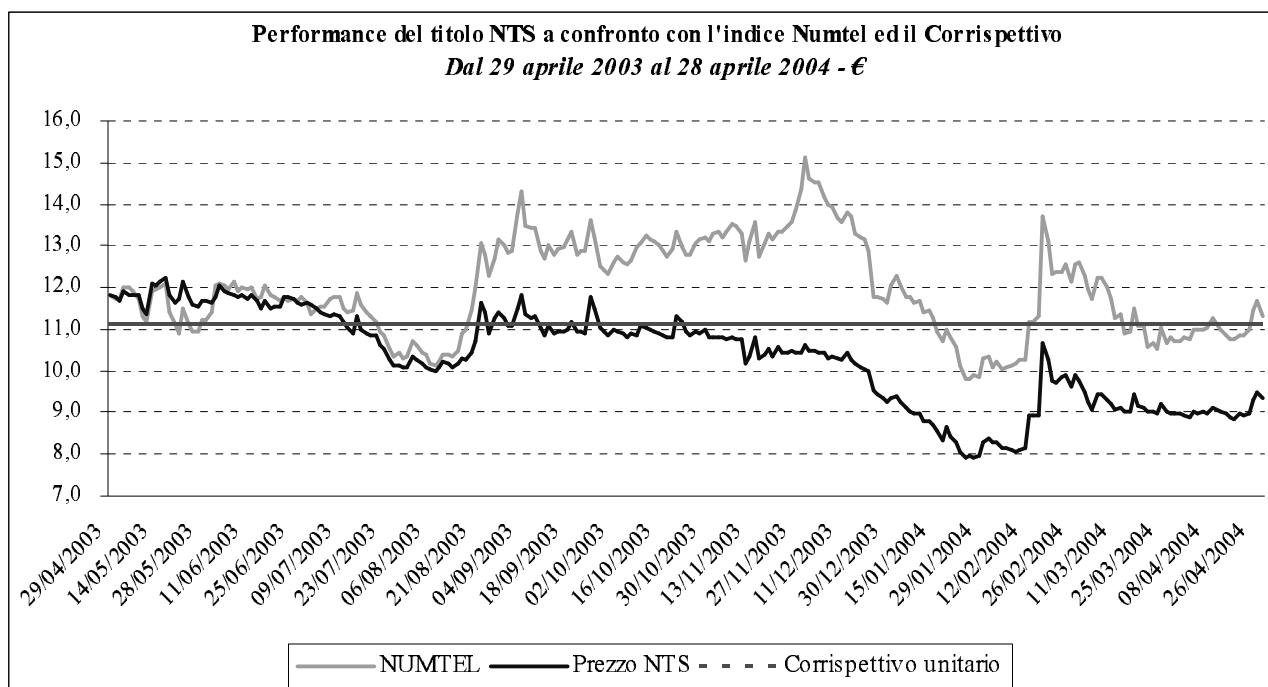
Come anticipato nel precedente Paragrafo A.2, CONSOB ha, invece, ritenuto che il prezzo dell'OPA debba essere individuato in Euro 11,119, in considerazione del fatto che il prezzo pattuito dall'Offerente con Content per l'acquisto della partecipazione in NTS risulta essere di Euro 136.007.700,15 (di cui Euro 8.000 migliaia in contanti - contestualmente trasferiti a Centrobanca e GInvest a valere sul proprio credito nei confronti di Content - ed Euro 128.007.700,15, oggetto di accollo di un'ulteriore parte del debito di Content verso le medesime Centrobanca e G Invest, originarie creditrici di Content) - corrispondente ad Euro 11,803 per azione. Ad avviso di CONSOB, l'art. 106, comma 2 del Testo Unico della Finanza, in particolare, "riconosce agli azionisti di minoranza le medesime condizioni (ancorché mediate dall'andamento dei corsi di borsa), ottenute dal venditore della partecipazione, mentre non attribuisce rilievo alla circostanza che il compratore abbia ottenuto a proprio esclusivo beneficio uno sconto sul medesimo costo attraverso le negoziazioni intervenute con soggetti terzi". Sempre secondo il ragionamento di CONSOB, il prezzo pattuito da Content ed Eutelia corrisponde al beneficio reale (ed al prezzo per azione) ottenuto da Content per effetto della cessione della partecipazione NTS e, in particolare, alla riduzione del proprio indebitamento nella stessa misura, ed è questo che, in base alla normativa in materia di OPA, deve essere riconosciuto anche agli azionisti di minoranza nei cui confronti viene promossa l'OPA successiva di cui all'art. 106 del Testo Unico della Finanza; ciò indipendentemente dal costo effettivamente sostenuto dall'Offerente costituito dai debiti, quali risultanti da una loro ristrutturazione per effetto di un accordo raggiunto con gli originari creditori.

In relazione ai corsi di Borsa degli ultimi mesi, la tabella che segue riporta il confronto tra il Corrispettivo e il prezzo medio ponderato delle Azioni nel mese, nei tre mesi, nei sei mesi e nei dodici mesi antecedenti il 29 aprile 2004, data di annuncio dell'Offerta.

Periodo di rilevazione	Media Ponderata dei Prezzi Ufficiali	Premio/(sconto) implicito nel corrispettivo offerto
28/04/2004 (Prezzo Ufficiale)	9,321	19%
Ultimo mese	9,123	22%
Ultimi tre mesi	9,412	18%
Ultimi sei mesi	9,608	16%
Ultimi dodici mesi	10,436	7%

Fonte: Bloomberg

Tali periodi sono stati calcolati avendo come ultimo termine di riferimento il 28 aprile 2004, ultimo giorno di Borsa aperta antecedente la data in cui l'Offerente ha effettuato il comunicato stampa contenente la descrizione dell'operazione, che ha portato al superamento della soglia del 30% della partecipazione detenuta nell'Emittente e degli elementi essenziali dell'Offerta.



Fonte: Bloomberg

## E.2. CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON DIVERSI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE

Nella seguente tabella si porta un breve prospetto dei principali indicatori di NTS relativi agli ultimi due esercizi.

a) *Dati ed indicatori per azione NTS :*

<i>(in milioni di Euro, eccetto i dati per azione espressi in Euro)</i>	30/06/2003	30/06/2002
Dividendo totale deliberato da NTS <i>per azione</i>	0,00 0,00	0,00 0,00
Risultato economico ordinario di Gruppo (*) <i>per azione</i>	(59,42) (4,12)	(15,01) (1,04)
Risultato netto di Gruppo <i>per azione</i>	(58,84) (4,08)	(11,95) (0,83)
Cash Flow di Gruppo (**) <i>per azione</i>	(52,69) (3,66)	(4,48) (0,31)
Patrimonio Netto di Gruppo <i>per azione</i>	159,80 11,09	219,09 15,20
<b>Numero di Azioni</b>	<b>14.411.115</b>	<b>14.411.115</b>

(\*) Risultati prima delle componenti straordinarie e delle imposte (calcolate considerando l'aliquota media degli ultimi due esercizi)

(\*\*) Risultato netto di gruppo + Ammortamenti

Fonte: elaborazione dell'Offerente su dati di bilancio consolidati dell'Emittente.

#### b) Indicatori correlati al corrispettivo dell'Offerta

Con riferimento al Corrispettivo unitario offerto per le Azioni dell'Emittente, pari a Euro 11,119, sono stati calcolati i seguenti indicatori:

	30/06/03	30/06/02
Prezzo/Patrimonio Netto per azione (P/BV)	1,00x	0,73x
Prezzo/Dividendo per azione	n.s.	n.s.
Prezzo/Utile (P/E)	n.s.	n.s.
Prezzo/Cash Flow	n.s.	n.s.

Fonte: Elaborazione dell'Offerente su dati di bilancio consolidati dell'Emittente

Legenda:

Prezzo/Patrimonio Netto per azione (P/BV): rapporto tra il corrispettivo ed il patrimonio netto per azione a fine esercizio

Prezzo/Utile (P/E): rapporto tra il corrispettivo ed il risultato netto per azione dell'esercizio

Prezzo/Cash Flow: rapporto tra il corrispettivo ed il cash flow (risultato netto di gruppo+ammortamenti) per azione dell'esercizio

n.s.: non significativo, in quanto la grandezza economico-patrimoniale su cui è calcolato l'indicatore è risultata negativa

#### c) Multipli di società comparabili

Nella tabella sottostante sono applicati i medesimi indicatori di prezzo rilevati per NTS ad alcune società quotate, italiane ed estere, che presentano qualche analogia con l'Emittente, seppur con modelli di business differenti.

I moltiplicatori riportati sono stati calcolati sulla base dei prezzi di chiusura di Borsa al 28 aprile 2004, nonché sulla base dei dati di bilancio delle suddette società relativi agli esercizi 2002 e 2003.

MULTIPLI DI SOCIETÀ COMPARABILI	Dada S.p.A. Italia		Freenet.de AG Germania		Terra Networks SA Spagna		Media	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Prezzo/Patrimonio Netto per azione (P/BV)	1,86x	1,10x	10,11x	14,40x	1,19x	1,07x	4,39x	5,52x
Prezzo/Utile (P/E)	n.s.	n.s.	38,55x	n.s.	n.s.	n.s.	38,55x	n.s.
Prezzo/Cash Flow	n.s.	n.s.	21,78x	n.s.	n.s.	n.s.	21,78x	n.s.

Fonte: Bloomberg

n.s.: non significativo, in quanto la grandezza economico-patrimoniale su cui è calcolato l'indicatore è risultata negativa o tale da rendere il rapporto non significativo.

Come per NTS, molti dei multipli calcolati per le società comparabili non risultano significativi; per tale motivo e, in considerazione della particolare situazione economica, patrimoniale ed operativa in cui si trova l'Emittente (mancanza di utili negli esercizi passati, valore annuo della produzione pari a circa Euro 3.000

migliaia e posizione finanziaria netta al 31 marzo 2004 pari ad Euro 137.883 migliaia), l'analisi condotta con la metodologia dei multipli di mercato assume scarsa rilevanza.

**E.3. INDICAZIONE PER CIASCUNO DEI DODICI MESI PRECEDENTI L'INIZIO DELL'OPERAZIONE DELLA MEDIA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DAI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA**

Il Corrispettivo è stato inoltre confrontato con la media aritmetica mensile, ponderata per i volumi, delle quotazioni registrate dalle Azioni dell'Emittente negli ultimi dodici mesi. L'elaborazione è stata effettuata sulla base dei dati relativi ai prezzi ufficiali di Borsa (fonte: *Bloomberg*).

Mese	Media aritmetica ponderata mensile (€)
Dal 29 Aprile al 30 Aprile 2003	11,80
Maggio 2003	11,91
Giugno 2003	11,82
Luglio 2003	10,86
Agosto 2003	11,13
Settembre 2003	11,49
Ottobre 2003	11,08
Novembre 2003	10,48
Dicembre 2003	10,24
Gennaio 2004	8,45
Febbraio 2004	9,70
Marzo 2004	9,25
Dal 1 Aprile al 28 Aprile 2004	9,13
<b>Media ultimi 12 mesi</b>	<b>10,436</b>

Fonte: *Bloomberg*

**E.4. INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO**

In data 14 agosto 2002, Content S.r.l. (oggi Content S.p.A. in Liquidazione) ha comunicato la propria intenzione di promuovere un'Offerta Pubblica di Acquisto volontaria sulla totalità del capitale sociale di NTS (allora denominata "Freedomland-Internet Network S.p.A.") ad un prezzo di Euro 13 per azione. L'OPA di Content era un'offerta concorrente a quella promossa da Interactive Group S.p.A., che prevedeva un corrispettivo pari ad Euro 12,6 per ogni azione NTS. In data 5 settembre 2002, Content ha ulteriormente aumentato il corrispettivo offerto ad Euro 13,2 per ogni azione NTS; l'OPA si è conclusa il 27 settembre 2002 con l'adesione dell'81,578% del capitale sociale di NTS.

A seguito di cessioni effettuate sul mercato nel periodo compreso tra il 5 novembre 2002 ed il 28 marzo 2003, la partecipazione detenuta da Content in NTS è scesa dall'81,578% al 79,95%.

**E.5. INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE NEGLI ULTIMI DUE ANNI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**

In data 29 Aprile 2004, Eutelia ha sottoscritto con Content ed eseguito un contratto di compravendita (il "**Contratto**") avente ad oggetto la Partecipazione di Maggioranza.

Come descritto nel documento di offerta pubblicato nell'agosto del 2002 in relazione all'offerta di acquisto volontaria promossa all'epoca da Content sulle azioni dell'Emittente (allora "Freedomland – Internet Television Network S.p.A."), Content aveva finanziato tale operazione in parte con mezzi propri (per circa 30 milioni di Euro) e in parte con un finanziamento concesso da Centrobanca S.p.A. ("**Centrobanca**") e Cofiri

S.p.A. (“**Cofiri**”, nella cui posizione creditoria è successivamente subentrata G Invest B.V., quest’ultima “**GInvest**”, e, congiuntamente a Centrobanca, le “**Creditrici**”), ed erogato nella misura di Euro 132.200.000. A garanzia di tale finanziamento, Content aveva costituito in pegno a Centrobanca e Cofiri tutte le azioni NTS acquistate.

L’acquisto di Eutelia è avvenuto a fronte (i) del pagamento in contanti di Euro 8 milioni (che Content ha contestualmente trasferito alle Creditrici a deconto del proprio debito) e (ii) dell’accollo di Euro 128.007.700,15 del debito verso le Creditrici stesse (nel complesso, il “**Debito Accollato**”). Centrobanca e GInvest hanno liberato Content dalla propria obbligazione per il medesimo ammontare. Il debito residuo di Content pari ad Euro 4.688.788,48 (corrispondente alla differenza fra il finanziamento erogato a Content incrementato fino ad Euro 140.696.488,63 per effetto dell’accumularsi degli interessi sul capitale ed il Debito Accollato) è rimasto soggetto alle separate pattuizioni fra le Creditrici e Content.

Precedentemente alla data di sottoscrizione del Contratto, il 28 aprile 2004, Eutelia e le Creditrici avevano concluso un accordo (l’“**Accordo**”) in virtù del quale, qualora Eutelia avesse acquistato da Content la Partecipazione di Maggioranza, le Creditrici:

- avrebbero aderito all’accollo liberando Content per il Debito Accollato,
- avrebbero consentito alla ristrutturazione del Debito Accollato, rideterminandone l’ammontare in linea capitale ad Euro 99 milioni, e prevedendone il pagamento (i) per Euro 65 milioni entro il termine massimo di diciotto mesi e (ii) per Euro 34 milioni entro il trentaseiesimo mese dalla data di sottoscrizione dell’Accordo;
- si sarebbero rese disponibili, qualora Eutelia, entro il 31 marzo 2005, avesse emesso obbligazioni convertibili per un importo e con scadenza coincidente alla rata sub (ii) a sottoscrivere tale emissione per quote paritetiche tramite compensazione con il credito residuo.

A seguito del perfezionamento del Contratto, l’Accordo è divenuto efficace.

In virtù dell’Accordo, Centrobanca e GInvest (subentrata, anche nel diritto di pegno, a Cofiri) conservano il diritto di pegno sulla Partecipazione di Maggioranza. A questo proposito è previsto che (i) il diritto di voto spetti ad Eutelia, salvo inadempimento da parte della stessa; (ii) il pegno si riduca proporzionalmente in occasione del pagamento del Debito Accollato.

## **F. DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEI CORRISPETTIVI E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO**

### **F.1. DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO**

Il pagamento del Corrispettivo avrà luogo il 3° giorno di borsa aperta successivo a quello di chiusura del Periodo di Adesione indicato al precedente punto C.4 (la "Data di Pagamento").

Posto che l'ultimo giorno del Periodo di Adesione è il 20 luglio 2004, la Data di Pagamento sarà il 23 luglio 2004.

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

### **F.2. MODALITÀ DI PAGAMENTO**

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato tramite l'Intermediario Incaricato, agli Intermediari Negoziatori (come definiti al precedente Paragrafo C.4) e da costoro eventualmente girato agli Intermediari Depositari (come definiti al punto B.3.), per l'accredito ai conti dei rispettivi clienti secondo le istruzioni da loro fornite all'atto del conferimento dell'ordine di vendita.

### **F.3. GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO**

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento del corrispettivo dell'Offerta, calcolato sul controvalore complessivo massimo dell'Offerta, l'Offerente ha depositato presso Centrobanca una somma per un ammontare complessivo pari ad Euro 32.200.000. Tale somma, di immediata disponibilità, vincolata esclusivamente, irrevocabilmente ed incondizionatamente, a garanzia dell'integrale pagamento del Corrispettivo spettante agli azionisti aderenti all'Offerta, sarà attivabile dietro semplice richiesta scritta di Centrosim.

## **G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'ACQUIRENTE**

### **G.1. PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OPERAZIONE**

La presente Offerta viene effettuata ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del Testo Unico della Finanza, nonché delle altre applicabili disposizioni dello stesso e del Regolamento CONSOB.

I presupposti dai quali discende l'obbligo per l'Offerente di promuovere l'Offerta sono illustrati nelle Premesse.

### **G.2. MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OPERAZIONE**

L'operazione da cui è derivato l'obbligo di promuovere l'Offerta trova ragione e fondamento per l'Offerente nei seguenti punti:

- la volontà da parte dell'Offerente di offrire ai propri azionisti l'opportunità dell'ingresso in un mercato di quotazione pubblico di grande importanza, quale il Nuovo Mercato italiano. L'acquisto di NTS (e la prevista successiva fusione inversa, come descritto al successivo Paragrafo G.3) è stato in tal senso adottato come un percorso alternativo ad un progetto "tradizionale" di IPO originariamente previsto per la fine del 2004;
- l'utilizzo della liquidità dell'Emittente per proseguire nella costruzione, anche tramite ulteriori aggregazioni, di un polo delle telecomunicazioni di dimensione nazionale già iniziato nel corso del 2003 con l'acquisto di EdisonTel;
- la creazione di valore attraverso l'ottenimento di sinergie operative dall'integrazione delle attività di Eutelia con quelle di NTS: Eutelia offre, infatti, servizi di telecomunicazioni ad oltre 50.000 clienti (business e residenziale), utilizzando una forza di vendita diretta e indiretta composta da circa 600 professionisti; la condivisione delle risorse e delle infrastrutture di Eutelia permetterà a NTS di beneficiare da un lato di importanti risparmi sui costi delle attività oggi commissionate all'esterno e dall'altro di sfruttare opportunità di sviluppo di nuovi servizi e di *cross-selling*, che scaturiranno da iniziative di marketing congiunto indirizzate ai rispettivi clienti (come meglio dettagliato al successivo Paragrafo G.3).

A copertura del controvalore complessivo massimo, in contanti, dell'Offerta, pari ad Euro 32.120.678,39, l'Offerente ha costituito presso Centrobanca un deposito di Euro 32.200.000 irrevocabilmente e incondizionatamente vincolato all'adempimento degli obblighi relativi all'Offerta. Detto deposito è stato costituito, utilizzando, per un importo di circa Euro 14.000.000, parte della propria liquidità disponibile, e, per la restante parte, i finanziamenti concessi da Banca Etruria e da Cassa di Risparmio di San Miniato.

### **G.3. PROGRAMMI FUTURI**

#### **Programmi relativi alla gestione delle attività di NTS**

L'Offerente ritiene che la convergenza tra i servizi televisivi ed interattivi forniti da NTS ed i servizi di telecomunicazioni offerti da Eutelia possa costituire un fattore di successo alla luce delle evoluzioni in atto nella regolamentazione italiana relativa alla distribuzione del segnale televisivo digitale terrestre.

Al fine di sviluppare le attività dell'Emittente, all'interno di un piano strategico nei settori delle telecomunicazioni e dei media, l'Offerente ha intenzione di integrare le rispettive attività svolte al momento da NTS e da Eutelia anche attraverso un'operazione di fusione inversa finalizzata all'incorporazione dell'Offerente nell'Emittente.

Sono già in corso attività congiunte di NTS ed Eutelia per promuovere attività di co-marketing sulle rispettive basi clienti con la finalità di ottenere benefici promozionali sui servizi di accesso internet e, più in generale, sui servizi di telecomunicazioni offerti.

Inoltre, l'integrazione delle strutture operative di NTS all'interno di Eutelia consentirà di ottenere alcune significative sinergie di costo grazie allo svolgimento all'interno di attività oggi affidate all'esterno da

NTS, utilizzando risorse e infrastrutture di Eutelia. Questo processo è già in corso in quanto avviato successivamente alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione di NTS da parte dell'Assemblea dei Soci tenutasi il giorno 11 maggio 2004.

Nei prossimi dodici mesi, l'Offerente intende essenzialmente realizzare l'integrazione operativa e societaria con l'Emittente, anche in virtù della prospettata fusione di cui al successivo paragrafo "Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni societarie".

### **Investimenti da attuare e relative forme di finanziamento**

La liquidità dell'Emittente sarà quindi utilizzata principalmente per finanziare i piani di sviluppo della realtà che nascerà dalla fusione. Le principali aree in cui l'Offerente intende investire risorse sono:

- l'espansione delle attività commerciali verso i nuovi servizi a banda larga Internet, Fonia e Video, legati alla gamma di tecnologie, di cui Eutelia dispone (fibra, rame, radio terrestre e satellitare) per collegare i clienti direttamente alla propria rete, con particolare riferimento al segmento residenziale e delle piccole e medie imprese;
- la ricerca di nuovi potenziali target di interesse per acquisizioni mirate, al fine di continuare nella creazione di un polo di telecomunicazioni fisse in grado di competere con i due principali operatori del settore.

L'Offerente ritiene che i suddetti programmi possano venir finanziati in larga parte tramite la liquidità residua dell'Emittente e tramite la capacità di autofinanziamento già in atto grazie alle attuali attività commerciali dell'Offerente.

### **Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni societarie**

L'Offerente intende procedere al termine dell'Offerta ad una fusione per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente e, pertanto, la società risultante dalla fusione sarà una società quotata. Qualora detta fusione porti ad una modifica dell'oggetto sociale di NTS, che consenta un cambiamento significativo dell'attività di NTS stessa, gli azionisti che non avranno concorso alla relativa deliberazione potranno recedere ai sensi dell'art. 2437 del codice civile. In tale caso, gli azionisti recedenti avranno diritto alla liquidazione delle azioni per le quali eserciteranno tale recesso, il cui valore sarà determinato facendo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle azioni nei sei mesi precedenti la pubblicazione ovvero ricezione dell'avviso di convocazione dell'assemblea (le cui deliberazioni avranno legittimato il recesso).

Al riguardo, si precisa che ogni valutazione relativa all'operazione di fusione e, fra l'altro, all'eventuale modifica dell'oggetto sociale sarà assunta dai rispettivi Consigli di Amministrazione dell'Offerente e dell'Emittente, che alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta non sono ancora stati convocati.

In aggiunta, non si escludono operazioni di acquisizione di altre società.

Alla data del presente Documento di Offerta, l'Offerente non ha in programma piani di riduzione del personale dell'Emittente.

### **Modifiche previste nella composizione del consiglio di amministrazione**

L'assemblea ordinaria di NTS dell'11 maggio 2004 ha nominato un nuovo consiglio di amministrazione ed un nuovo collegio sindacale. Si veda il precedente Paragrafo B.2.5.

### **Modifiche dello Statuto sociale**

L'Offerente, nel rispetto di ogni previsione legislativa e regolamentare applicabile, si riserva di modificare alcune previsioni dello Statuto sociale ove ciò risulti necessario o opportuno in funzione dell'esecuzione del piano industriale sopra descritto.

#### **G.4. OFFERTA PUBBLICA RESIDUALE, DIRITTO DI ACQUISTO E MODALITÀ DI RIPRISTINO DEL FLOTTANTE**

Come già anticipato nei precedenti paragrafi A.4 ed A.5, l'Offerente intende mantenere la quotazione delle azioni dell'Emittente sul Nuovo Mercato e, pertanto, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione nel capitale dell'Emittente:

- superiore al 90% (ma inferiore al 98%) delle Azioni in circolazione, l'Offerente dichiara fin da ora la propria intenzione di non promuovere un'offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico della Finanza, ma di provvedere a ripristinare effettivamente entro quattro mesi dalla conclusione dell'Offerta un flottante sufficiente ad assicurare il regolare funzionamento delle negoziazioni mediante: (i) riallocazione sul mercato di parte delle Azioni possedute a seguito della presente Offerta e/o (ii) delibera di aumento di capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione riservato al mercato ed esecuzione dello stesso entro il suddetto termine e/o (iii) ricostituzione del flottante minimo attraverso la fusione con l'Emittente;

- superiore al 98% delle Azioni in circolazione, l'Offerente dichiara fin da ora la propria intenzione non fare ricorso alla facoltà concessa dall'art. 111 del Testo Unico della Finanza, ma di provvedere a ripristinare effettivamente entro quattro mesi dalla conclusione dell'Offerta un flottante sufficiente ad assicurare il regolare funzionamento delle negoziazioni mediante le medesime modalità di cui sopra.

## **H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E LA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**

### **H.1. ACCORDI ED ALTRE OPERAZIONI RILEVANTI PER L'OFFERTA TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI E GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE**

Non esistono accordi fra l'Offerente da un lato e gli azionisti o gli amministratori dell'Emittente dall'altro lato.

### **H.2. OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI**

Con l'eccezione dell'acquisto della Partecipazione di Maggioranza realizzato da parte dell'Offerente in data 29 Aprile 2004, nei dodici mesi antecedenti alla pubblicazione del Documento di Offerta non sono state eseguite tra l'Offerente e l'Emittente operazioni finanziarie e/o commerciali, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività di NTS.

### **H.3. ACCORDI TRA OFFERENTE E AZIONISTI DELL'EMITTENTE CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO ED IL TRASFERIMENTO DI AZIONI**

Non esistono accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti il diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni.

## **I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

L'Offerente riconoscerà, per il tramite dell'Intermediario Incaricato, agli Intermediari Negoziatori, una commissione, inclusiva di ogni e qualsiasi compenso di intermediazione, dello 0,075% sul Corrispettivo delle Azioni acquistate tramite l'Offerta. Ove necessario, gli Intermediari Negoziatori provvederanno a riconoscere detta commissione agli Intermediari Depositari restando a carico di questi ultimi il compenso eventualmente trattenuto o addebitato loro dagli Intermediari Negoziatori.

## **L. IPOTESI DI RIPARTO**

Non è prevista alcuna forma di riparto.

## **M. MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA**

L'avviso contenente la notizia della decisione della CONSOB, che ha consentito la pubblicazione del Documento di Offerta e della sua consegna agli Intermediari Incaricati, nonché gli elementi essenziali dell'Offerta, sarà pubblicato sui seguenti quotidiani: "Il Sole 24 Ore" e "Avvenire".

Il Documento di Offerta sarà messo a disposizione del pubblico presso la sede dell'Offerente, in Arezzo, Via P. Calamandrei n. 173, presso la Borsa Italiana S.p.A., in Milano, Piazza degli Affari n. 6, presso la Monte Titoli S.p.A., in Milano, Via Mantegna n. 6 e presso l'Intermediario Incaricato. Il Documento di Offerta sarà, altresì, disponibile sui siti Internet dell'Offerente ([www.eutelia.it](http://www.eutelia.it)) e dell'Intermediario Incaricato ([www.centrosim.it](http://www.centrosim.it)).

## **N. APPENDICI**

### **N.1. COMUNICAZIONE ACQUISIZIONE NTS E OPA DA PARTE DELL'OFFERENTE**

Si riporta di seguito il comunicato ufficiale relativo all'acquisto del 79,95% del capitale di NTS da parte dell'Offerente, distribuito in data 29 aprile 2004 a Consob ed alla Borsa Italiana dall'Offerente stesso (congiuntamente a Content, Centrobanca e GInvest).

#### **COMUNICATO STAMPA**

Ex Art. 114 D.lgs. 58/1998 e Art. 66 Reg. Consob 11971 /99

#### **Eutelia S.p.A. acquisisce il controllo di NTS S.p.A., quotata al Nuovo Mercato**

#### **OPA obbligatoria a 9,861 € per azione NTS**

#### **In programma l'integrazione delle attività di Eutelia con quelle di NTS**

Milano, 29 aprile 2004

Eutelia S.p.A. ("Eutelia") e Content S.p.A. in liquidazione ("Content") comunicano che in data odierna Eutelia ha acquisito da Content 11.522.305 azioni NTS S.p.A. ("NTS"), pari al 79,95 % del capitale della società. NTS è quotata al Nuovo Mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Eutelia, precedentemente Plug-It S.p.A. è una società attiva nel settore delle telecomunicazioni, con oltre 600 azionisti, tra i quali Banca Etruria, Cassa di Risparmio di S.Miniato e Finital S.p.A. che ne è l'azionista di riferimento con il 37% del capitale. Finital S.p.A. non è controllata da nessun singolo soggetto.

Nell'esercizio 2003 Eutelia ha acquisito Edisontel S.p.A., che è stata poi fusa per incorporazione, dando vita al terzo operatore italiano, nelle telecomunicazioni fisse, per estensione di rete proprietaria (oltre 7000 Km).

Le azioni NTS sono state acquistate da Eutelia gravate dal pegno costituito a favore di Centrobanca S.p.A. ("Centrobanca") e G Invest B.V. ("GInvest" insieme a Centrobanca le "Creditrici") a garanzia del finanziamento erogato a Content all'epoca in cui quest'ultima lanciò l'OPA su NTS.

A fronte di tale acquisizione Eutelia ha pagato in contanti 8 MLN/€, importo contestualmente trasferito da Content alle Creditrici a parziale rimborso del debito verso le stesse, e si è accollata un'ulteriore quota sostanziale, pari a circa 128 MLN/€, di tale debito. Centrobanca e GInvest hanno liberato Content per un importo corrispondente alla quota di debito che Eutelia si è accollata.

Eutelia, GInvest e Centrobanca rendono noto che l'acquisizione è stata preceduta da un accordo tra Eutelia e le Creditrici per la ristrutturazione del debito accollato. Nell'ambito di tale ristrutturazione le Creditrici hanno rinunciato nei confronti di Eutelia a circa 29 MLN/€ di crediti ed hanno ristrutturato il debito residuo di 99 MLN/€ con le seguenti scadenze: quanto a 65 MLN/€ nell'arco di 18 mesi e per i rimanenti 34 MLN/€ a 36 mesi.

Pertanto il costo effettivamente sostenuto da Eutelia per l'acquisizione è di 107 MLN/€ (9,286 € per azione), pari alla somma dell'importo corrisposto in contanti (8 MLN/€) e dell'importo del debito accollato, al netto della ristrutturazione (99 MLN/€).

La valutazione di NTS per l'acquisizione è stata effettuata autonomamente da Eutelia ed ha avuto principalmente a riferimento la dotazione di liquidità di NTS, nonché le attività attualmente svolte dalla stessa nel settore *media e consumer products & services*.

A fronte dell'acquisto odierno, Eutelia promuoverà un'offerta pubblica di acquisto ("OPA") ai sensi dell' art. 106 c. 1 del D.Lgs. 58/1998 ("TUIF") sulla restante parte delle azioni NTS. Eutelia ritiene che, in accordo con le norme legislative vigenti, l'OPA avverrà al prezzo di 9,861 € per azione NTS, risultante dalla media a dodici mesi dell'azione NTS (10,436 €) e il costo effettivo da essa sostenuto per l'acquisizione della quota di controllo (9,286 €) e procederà all'inoltro alla Consob della comunicazione ex art. 102 TUIF nei termini di legge. L'operazione è stata comunicata all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato per quanto di competenza.

Contestualmente alla firma degli accordi, Eutelia ha costituito presso Centrobanca un deposito di 30 MLN/€ irrevocabilmente e incondizionatamente vincolato all'adempimento degli obblighi relativi all'OPA. Le fonti di finanziamento dell'operazione sono costituite da linee di credito già disponibili ed inutilizzate, nonché da liquidità disponibile. In considerazione del prezzo unitario pari a 9,861 € per azione e della circostanza che le azioni oggetto dell'OPA ammontano a n. 2.888.810 pari a 20,05% del capitale sociale di NTS, l'esborso massimo dell'OPA sarà per Eutelia pari a circa 28,5 MLN/€.

Con questa operazione Eutelia intende fondersi con NTS nel duplice obiettivo di conseguire la quotazione di Eutelia stessa e di procedere all'integrazione delle attività attualmente svolte da NTS e da Eutelia.

Qualora ad esito dell'OPA, la quota di controllo di Eutelia in NTS fosse superiore al 90%, è intenzione di Eutelia ripristinare il flottante e, in ogni caso, procedere alla fusione in NTS.

Il consolidato 2003 mostra un valore della produzione di 601 MLN/€ con un EBITDA di circa 9 MLN/€ e una posizione finanziaria netta debitoria di circa 30 MLN/€.

Al termine del primo trimestre 2004, grazie ai benefici derivanti dall'integrazione con Edisontel, l'EBITDA è risultato positivo per oltre 11 MLN/€ e la generazione di cassa ha determinato una posizione finanziaria netta debitoria di circa 22 MLN/€.

I programmi futuri di Eutelia prevedono la costruzione, anche tramite ulteriori aggregazioni, di un polo delle telecomunicazioni con un *business model* esteso alla convergenza multimediale.

## **N.2. COMUNICATO DELL'EMITTENTE**

Si riporta di seguito il primo comunicato predisposto dall'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del Testo Unico della Finanza e dell'art. 39 del Regolamento CONSOB, approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 7 giugno 2004, contenente ogni dato o notizia ritenuti significativi dall'Emittente per l'apprezzamento dell'Offerta ed una valutazione del Consiglio di amministrazione dell'Emittente sul corrispettivo offerto e sull'interesse che l'Offerta riveste per l'Emittente medesimo e per i suoi azionisti. Si raccomanda di leggere questo comunicato unitamente al comunicato predisposto ed approvato dall'Emittente in data 14 giugno 2004 su richiesta di CONSOB, allegato al presente Documento di Offerta sub N.3.

### **NTS – Network Systems S.p.A.**

#### **Comunicato ai sensi dell'art. 103, comma 3 del D. Lgs. 58/98 e dell'art. 39 del Regolamento Consob 11971/99**

*Arezzo, 7 giugno 2004*

Il Consiglio di Amministrazione di NTS – Network Systems S.p.A. (di seguito "NTS", o "Società" o l' "Emittente"), si è riunito in data odierna per esaminare l'Offerta Pubblica di Acquisto ("OPA" o "l'Offerta")

totalitaria promossa dall'azionista Eutelia S.p.A. (di seguito "**Eutelia**", o "**l'Offerente**") su base obbligatoria ai sensi dell'art. 106, comma 1, del D. Lgs. 24.2.98, n. 58 (di seguito "**TUIF**").

Alla riunione hanno partecipato Angelo Landi, Samuele Landi, Raimondo Landi e i consiglieri indipendenti Giuseppe Maranghi e Marco Rigotti. I consiglieri Angelo Landi, Samuele Landi e Raimondo Landi hanno informato gli altri amministratori di avere un interesse nella deliberazione in quanto consiglieri dell'Offerente e si sono astenuti dalla discussione e dalla deliberazione. Il Consigliere Giuseppe Maranghi ha informato di essere stato consigliere dell'Offerente sino al 23 aprile scorso e, in tale veste, di avere deliberato a favore dell'operazione di acquisto di cui al seguente punto 1.1., pertanto ha ritenuto opportuno astenersi dalla votazione. Il presente comunicato è stato quindi approvato dal consigliere Marco Rigotti.

## 1. **PREMESSE**

- 1.1 In data 29.4.04 l'Offerente ha comunicato al mercato, ai sensi dell'art. 114 TUIF e dell'art. 66 del Regolamento Consob 11971/99 (il "**Regolamento**") di avere acquisito da Content S.p.A. in liquidazione n. 11.522.305 azioni di NTS, pari al 79,95 % del capitale della Società e di dover quindi procedere all' OPA obbligatoria ai sensi dell' art. 106, comma 1, TUIF sulla restante parte delle azioni;
- 1.2 In data 26.5.04, l'Offerente ha effettuato la comunicazione di cui all'art. 102 del TUIF ed emanato il comunicato previsto dall'art. 37 del Regolamento e contenente gli elementi essenziali dell'Offerta;
- 1.3 Con lettera raccomandata in data 31.5.04, Prot. 4052295, Proc. 20044441/1, la Consob ha comunicato di aver avviato un procedimento amministrativo relativo alla pubblicazione del Documento di Offerta (il "**Documento di Offerta**");
- 1.4 In data 7.6.2004 Eutelia ha trasmesso copia del Documento di Offerta.

## 2. **ELEMENTI PRINCIPALI DEL DOCUMENTO DI OFFERTA**

### 2.1 **Numero e categorie di strumenti finanziari oggetto dell'Offerta**

L'Offerta ha per oggetto n. 2.888.810 azioni ordinarie (le "**Azioni**"), pari al 20,05% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente alla data del presente comunicato e alla totalità delle azioni emesse dall'Emittente, dedotte quelle azioni possedute da Eutelia alla medesima data.

### 2.2 **Corrispettivo**

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo, in contanti, pari a 9,861 Euro per ciascuna Azione (il "**Corrispettivo**") portata in adesione all'Offerta.

Commissioni, bolli, provvigioni e spese rimarranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, in quanto dovuta, è a carico degli aderenti all'Offerta.

Trattandosi di offerta obbligatoria successiva, il prezzo unitario offerto per le Azioni è stato determinato, ai sensi dell'art. 106, comma 2, TUIF, quale media aritmetica dei seguenti valori:

- il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi, calcolato dal 29.4.2003 al 28.4.2004, che è pari ad Euro 10,436. Gli ultimi dodici mesi sono calcolati a ritroso dal giorno antecedente il 29 aprile 2004, data in cui l'Offerente ha effettuato il comunicato stampa di cui al punto 1.1.;
- il prezzo più elevato pattuito nello stesso periodo dall'Offerente per acquisti di azioni ordinarie dell'Emittente.

Tale prezzo è pari al valore della Partecipazione di Maggioranza, come risultante dall'Accordo di Ristrutturazione meglio descritto nel paragrafo E.5 del Documento di Offerta, e corrispondente ad Euro 107.000.000, ossia Euro 9,286 per Azione.

### **2.3 Assenza di condizioni cui è subordinata l'Offerta.**

L'Offerta, avendo natura obbligatoria non è sottoposta a condizioni di efficacia, ivi compreso il raggiungimento di soglie minime. In ogni caso, l'acquisto della partecipazione di maggioranza da parte di Eutelia è stato preventivamente comunicato all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato in data 15.4.04.

### **2.4 Mercato sul quale è promossa l'Offerta.**

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano ed è rivolta indistintamente, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti di NTS.

### **2.5 Pagamento del corrispettivo e garanzie.**

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in contanti e avrà luogo il 3° giorno di borsa aperta successivo a quello di chiusura del Periodo di Adesione all'Offerta. A garanzia dell'adempimento Eutelia ha depositato presso Centrobanca S.p.A. una somma per un ammontare complessivo superiore al controvalore complessivo massimo dell'Offerta. Tale somma, di immediata disponibilità, vincolata esclusivamente, irrevocabilmente ed incondizionatamente, a garanzia dell'integrale pagamento del Corrispettivo spettante agli azionisti aderenti all'Offerta, sarà disponibile dietro semplice richiesta scritta di Centrosim S.p.A., intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni.

### **2.6 Periodo di adesione e revoca delle adesioni all'Offerta**

L'Offerta è valida, come concordato con Borsa Italiana, nel periodo dal 16 Giugno 2004 al 6 Luglio 2004, estremi compresi.

L'accettazione dell'Offerta da parte dei titolari delle azioni è irrevocabile - salvo quanto previsto dall'articolo 44, comma 8, del Regolamento che prevede la revocabilità delle adesioni all'Offerta dopo la pubblicazione di un' Offerta concorrente.

La raccolta delle adesioni avverrà sul mercato in conformità a quanto previsto dall'art. 40, comma 7 del Regolamento e dall'articolo 4.1.17 del Regolamento del Nuovo Mercato Organizzato (il "Regolamento NM") e Gestito da Borsa Italiana S.p.A. Non è, pertanto, richiesta la sottoscrizione di alcuna scheda di adesione.

### **2.7 Motivazioni dell'operazione e programmi elaborati dall'Offerente**

Come indicato da Eutelia nel Documento di Offerta, l'operazione di acquisto del controllo di NTS trova ragione e fondamento principalmente nei seguenti punti:

- la volontà da parte dell'Offerente di offrire ai propri azionisti l'opportunità dell'ingresso in un mercato di quotazione pubblico di grande importanza, quale il Nuovo Mercato italiano. L'acquisto di NTS (e la prevista successiva fusione inversa) è stato in tal senso adottato come un percorso alternativo ad un progetto "tradizionale" di IPO originariamente previsto per la fine del 2004;
- l'utilizzo della liquidità dell'Emittente per proseguire nella costruzione, anche tramite ulteriori aggregazioni, di un polo delle telecomunicazioni di dimensione nazionale già iniziata nel corso del 2003 con l'acquisto della EdisonTel S.p.A.;
- la creazione di valore attraverso l'ottenimento di sinergie operative dall'integrazione delle attività dell'Offerente con quelle dell'Emittente: Eutelia offre infatti servizi di telecomunicazioni a oltre 50.000 clienti (*business* e residenziale), utilizzando una forza di vendita diretta e indiretta composta da circa 600 professionisti; la condivisione delle risorse e delle infrastrutture di Eutelia permetterà a NTS di beneficiare da un lato di importanti risparmi sui costi delle attività oggi commissionate all'esterno e dall'altro di sfruttare opportunità di sviluppo di nuovi servizi e di *cross-selling*, che scaturiranno da iniziative di marketing congiunto indirizzate ai rispettivi clienti.

L'Offerente ritiene che la convergenza tra i servizi televisivi ed interattivi forniti da NTS ed i servizi di telecomunicazioni offerti da Eutelia possa costituire un fattore di successo alla luce delle evoluzioni in atto nella regolamentazione italiana relativa alla distribuzione del segnale televisivo digitale terrestre.

Al fine di sviluppare le attività dell'Emittente, all'interno di un piano strategico nei settori delle telecomunicazioni e dei media, l'Offerente ha intenzione di integrare le rispettive attività svolte al momento da NTS e da Eutelia anche attraverso un'operazione di fusione inversa finalizzata all'incorporazione dell'Offerente nell'Emittente.

Inoltre, l'integrazione delle strutture operative di NTS all'interno di Eutelia consentirà di ottenere alcune significative sinergie di costo grazie allo svolgimento all'interno di attività oggi affidate all'esterno da NTS, utilizzando risorse e infrastrutture di Eutelia.

Come espressamente dichiarato dall'Offerente, qualora la programmata fusione porti ad una modifica dell'oggetto sociale di NTS, che consenta un cambiamento significativo dell'attività, gli azionisti che non avranno concorso alla relativa deliberazione potranno recedere ai sensi dell'art. 2437 del codice civile.

## **2.8 Mantenimento della quotazione delle azioni successivamente all'Offerta**

Eutelia ha dichiarato la propria intenzione, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, venisse a detenere una partecipazione nel capitale di NTS superiore al 90%, di ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare funzionamento delle negoziazioni mediante: (i) riallocazione sul mercato di parte delle Azioni possedute e/o (ii) delibera di aumento di capitale sociale, con esclusione del diritto di opzione riservato al mercato e/o (iii) fusione con NTS.

L'Offerente, pertanto, laddove se ne verificassero le condizioni, non intende promuovere un'OPA residuale ai sensi dell'art. 108 TUIF né avvalersi del diritto di acquistare le residue azioni dell'Emittente ai sensi dell'art. 111 TUIF.

## **3. VALUTAZIONI DELLA SOCIETA' EMITTENTE**

In relazione ai corsi di Borsa delle Azioni NTS degli ultimi mesi, il Corrispettivo offerto di Euro 9,861 rappresenta:

- un premio del 6% rispetto al prezzo ufficiale del 28 aprile 2004;
- un premio dell'8% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali dell'ultimo mese;
- un premio del 5% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali degli ultimi tre mesi;
- un premio del 3% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali degli ultimi sei mesi;
- uno sconto del 6% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali degli ultimi dodici mesi.

Al fine di esprimere la propria valutazione sull'Offerta, NTS ha richiesto ad un valutatore terzo indipendente, Euromobiliare SIM S.p.A. ("**Euromobiliare**"), di predisporre una stima del capitale economico della Società.

Euromobiliare ha reso la propria valutazione in data 7.6.04. La valutazione è stata effettuata con metodi di comune accettazione nella prassi professionale, ed esattamente con il metodo misto patrimoniale reddituale come metodo principale e con i metodi dei prezzi di borsa e delle transazioni comparabili come metodi di controllo.

In particolare, per quanto concerne il metodo principale, va segnalato che, alla luce dell'attuale situazione della Società e dei risultati economici ragionevolmente ipotizzabili nel contesto della fase di *turnaround* che la stessa sta vivendo, Euromobiliare ha ritenuto di dover diminuire il patrimonio netto rettificato per un valore di *badwill*.

Il valore economico dell'Azione NTS al 31.3.2004 stimato da Euromobiliare si attesta quindi in un intorno di 9,2 Euro, inferiore al Corrispettivo dell'Offerta.

Anche alla luce della valutazione sopra indicata, NTS giudica positivamente l'Offerta di Eutelia e, in particolare, esprime un giudizio di congruità del Corrispettivo rispetto alla attuale consistenza patrimoniale e alle attuali prospettive della Società.

Quanto al programma di integrazione delle attività di NTS in quelle di Eutelia, NTS valuta in linea di principio positivamente l'obiettivo di sviluppare le proprie attività all'interno di un piano strategico nei settori delle telecomunicazioni e dei media, mediante un'aggregazione.

Peraltro, in relazione alla progettata fusione menzionata nel Documento di Offerta, una compiuta valutazione delle prospettive di integrazione e dei futuri programmi sarà possibile ad esito della predisposizione di un Piano Industriale congiunto delle due entità e alla disponibilità del Progetto di Fusione e degli altri documenti richiesti dalle vigenti normative.

#### **4. ALTRE INFORMAZIONI**

##### **4.1 Fatti di rilievo**

Non si sono verificati fatti di rilievo successivamente alla Relazione trimestrale al 31.3.04 eccettuato l'operazione illustrata al punto 1.1 delle Premesse e quanto segue.

In relazione ai provvedimenti d'urgenza, tra cui il sequestro conservativo di somme sino alla concorrenza di Euro 170 milioni, richiesti da (i) Star Venture I S.A. (Belgium) e Belco S.A. e (ii) Coorsfield B.V. con riferimento alle vicende legate al contratto di acquisto del 23.12.2002 di Tecnosistemi S.p.A., il Tribunale di Milano, con provvedimenti, rispettivamente, n. 5767/2004 del 26 Maggio 2004 (dep. 27 Maggio 2004) e n. 5831/2004 del 27.5.04 (dep. Il 28.5.04) ha respinto tutte le richieste e condannato i ricorrenti al pagamento delle spese di causa. Ad oggi, NTS non è stata oggetto della proposizione di ulteriori domande in sede giudiziale o stragiudiziale.

Inoltre, come già comunicato al pubblico, il Consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 11.5.04 ha deliberato lo spostamento della sede legale in via Ugo Bassi n. 2, sempre in Milano, e l'istituzione della sede Operativa e Amministrativa in Arezzo, via Calamandrei n. 173.

##### **4.2 Accordi tra l'Offerente, gli azionisti e gli amministratori dell'Emittente.**

Non sussistono accordi di alcun genere tra gli azionisti, gli amministratori dell'Emittente e l'Offerente.

##### **4.3. Compensi deliberati in favore degli amministratori, sindaci e direttori generali.**

L'Assemblea dei soci dell'11.5.04, rinnovando il Consiglio di Amministrazione ("CdA"), ne ha determinato il compenso in Euro 120.000 annui, da distribuirsi nelle proporzioni stabilite dallo stesso CdA in relazione agli incarichi e deleghe conferiti, compresa la partecipazione ai comitati, escludendo la corresponsione di gettoni di presenza. Ad oggi non si è ancora riunito il Comitato per la Remunerazione e il CdA non ha proceduto alla ripartizione del suddetto compenso.

Il compenso del Collegio Sindacale è stato determinato dalla citata Assemblea sulla base della tariffa professionale dei dottori commercialisti.

**4.4 Aggiornamento in relazione al possesso diretto o indiretto di azioni della Società Emittente o di società controllate dalla stessa**

NTS non possiede direttamente o indirettamente azioni proprie o azioni dell'Offerente ovvero di società controllate o controllanti dell'Offerente.

Alla data del presente Comunicato, nessuno degli amministratori di NTS possiede direttamente o indirettamente, azioni dell'Emittente o di società dalla stessa controllate.

**4.5 Patti parasociali**

In relazione all'informazione sui patti parasociali di cui all'art. 122 TUIF ed all'art. 39 punto C del Regolamento, l'Emittente informa di non essere a conoscenza di alcun patto parasociale tra i propri soci.

**4.6 Convocazione dell'assemblea ai sensi dell'art. 104 TUIF**

Il Consiglio di Amministrazione informa di non avere intenzione di procedere alla convocazione dell'Assemblea dei Soci di NTS ai sensi dell'art. 104 TUIF per l'autorizzazione a compiere atti o operazioni che possano contrastare l'Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione

### **N.3. NUOVO COMUNICATO DELL'EMITTENTE**

Si riporta di seguito il nuovo comunicato dell'Emittente predisposto – su richiesta di CONSOB - ai sensi dell'art. 103, comma 3, del Testo Unico della Finanza e dell'art. 39 del Regolamento CONSOB, sulla base di delega rilasciata dal consiglio di amministrazione di NTS in data 14 giugno 2004.

#### **NTS – Network Systems S.p.A.**

#### **Comunicato ai sensi dell'art. 103, comma 3 del D. Lgs. 58/98 e dell'art. 39 del Regolamento Consob 11971/99**

Arezzo, 21 giugno 2004

Il Consiglio di Amministrazione ("CdA") di NTS – Network Systems S.p.A. ("NTS", o "Società" o l'"Emittente"), si è riunito in data 14 giugno 2004 per esaminare, tra l'altro, una nota (la "Nota Consob") pervenuta dalla Consob in data 11 giugno u.s. e avente ad oggetto l'Offerta Pubblica di Acquisto ("OPA" o "l'Offerta") totalitaria promossa dall'azionista Eutelia S.p.A. (di seguito "Eutelia", o "l'Offerente") su base obbligatoria ai sensi dell'art. 106, comma 1, del D. Lgs. 24.2.98, n. 58 (di seguito "TUIF").

Contestualmente il CdA di NTS ha preso visione anche di una comunicazione pervenuta in data 14 giugno 2004 da Eutelia ("Comunicazione Offerente") riferita e conseguente alla Nota Consob.

In merito all'Offerta, il CdA di NTS si era già espresso in data 7 giugno u.s. con un comunicato ai sensi dell'art. 103 del TUIF (il "Primo Comunicato dell'Emittente"), contenente, ai sensi dell'art. 103, comma 3 del D. Lgs. 58/1998 e dell'art. 39 del Regolamento Consob 11971/99 (il "Regolamento"), la valutazione dell'Emittente sull'Offerta e i dati ritenuti utili per l'apprezzamento della medesima. Le informazioni e le valutazioni ivi contenute sono da intendersi confermate e integrate con gli elementi che seguono.

Alla riunione del 14 giugno 2004 hanno partecipato i consiglieri Angelo Landi, Samuele Landi, Raimondo Landi e Giuseppe Maranghi, che si sono astenuti dalla votazione del presente comunicato (il "Secondo Comunicato dell'Emittente") per i motivi già indicati nel Primo Comunicato dell'Emittente, nonché il consigliere Marco Rigotti che, pertanto, ha approvato il Secondo Comunicato dell'Emittente.

#### **1. PREMESSA**

Nella Nota Consob, l'Autorità ha comunicato di aver deliberato il nulla-osta alla pubblicazione del Documento di Offerta per l'OPA subordinatamente, tra l'altro, all'indicazione del prezzo di offerta nella misura di 11,119 Euro per azione (il "Corrispettivo Rideterminato"), anziché 9,861 Euro per azione, come indicato da Eutelia sin dal 29 aprile u.s., nonché all'integrazione della garanzia di cui al punto 2.5 del Primo Comunicato dell'Emittente.

Il Corrispettivo Rideterminato risulta dal ricalcolo del parametro concernente il prezzo più elevato pattuito per l'acquisto della quota di controllo di NTS in 136 MLN/€, anziché 107 MLN/€, come considerato da Eutelia. Le ragioni di tale impostazione sono descritte in dettaglio nel comunicato stampa emesso da Eutelia in data 11 giugno u.s. e nel Documento di Offerta.

Inoltre Consob ha richiesto che NTS emani un nuovo comunicato ai sensi dell'art. 103 del D. Lgs. 58/1998, che tenga conto del Corrispettivo Rideterminato.

#### **2. ADEGUAMENTO DEL CORRISPETTIVO E MODIFICHE AL DOCUMENTO DI OFFERTA**

Il CdA di NTS nella riunione del 14 giugno ha preso atto del fatto che Eutelia, con la Comunicazione Offerente richiamata in epigrafe, ha resa nota l'intenzione di adeguare il corrispettivo dell'OPA al valore

indicato dalla Consob. Il CdA di NTS, nella su indicata riunione, ha altresì delegato il Consigliere Marco Rigotti affinché provvedesse ad esaminare e prendere atto di eventuali successive modifiche apportate da Eutelia al Documento di Offerta. A tal proposito si rende noto che il Documento di Offerta è stato in effetti reinoltrato a NTS il 21 giugno 2004 con integrazioni e modifiche.

### **3. VALUTAZIONI DELLA SOCIETA' EMITTENTE**

NTS, nel prendere atto dell'incremento del corrispettivo al valore di 11,119 € ed avendo esaminato il Documento d'Offerta da ultimo trasmesso da Eutelia in data 21 giugno 2004, conferma il proprio giudizio positivo sull'Offerta. Con particolare riferimento al corrispettivo, NTS rileva come lo stesso, venendo ad essere calcolato quale media aritmetica del prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi e di un corrispettivo superiore rispetto all'effettivo costo sostenuto da Eutelia per l'acquisto della partecipazione di maggioranza, appare superiore rispetto al valore corrente delle azioni della Società, anche alla luce della valutazione effettuata da Euromobiliare S.p.A. (richiamata nel Primo Comunicato dell'Emittente).

Per quanto concerne le valutazioni rispetto ai programmi futuri, si rimanda integralmente al punto 3 del Primo Comunicato dell'Emittente.

Per il Consiglio di Amministrazione

#### **N.4. RELAZIONI DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**

Il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato di Eutelia S.p.A. sono stati sottoposti a revisione da parte di Deloitte&Touche S.p.A.; di seguito si riportano le relazioni rilasciate dalla società di revisione.

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

### **Agli Azionisti della Eutelia S.p.A.**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Eutelia S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Società. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da Deloitte & Touche S.p.A. (ora D&T) in data 6 marzo 2003.

Gli altri ricavi e proventi includono Euro 14.465 migliaia derivanti dalla revisione tariffaria (repricing) dell'offerta di interconnessione 2002 di Telecom Italia; essi avrebbero dovuto essere classificati nei proventi straordinari. Tale classificazione non avrebbe comportato effetti sul risultato d'esercizio e sul patrimonio netto della Società.

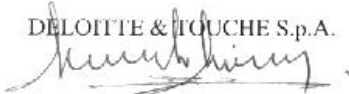
A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Eutelia S.p.A. al 31 dicembre 2003, ad eccezione del rilievo evidenziato nel precedente paragrafo, nel suo complesso, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

Per una migliore comprensione del bilancio d'esercizio si richiama l'attenzione sui seguenti fatti più ampiamente descritti nella relazione sulla gestione e nella nota integrativa:

- Nel corso del mese di agosto 2003 la Società ha acquistato la partecipazione totalitaria di Edisontel S.p.A., che nel mese di dicembre è stata incorporata tramite fusione con effetti contabili e fiscali dal 1 gennaio 2003. Gli effetti della citata fusione sono commentati nella nota integrativa a cui si rimanda.

- In data 29 aprile 2004 è stato sottoscritto il contratto di acquisto di una partecipazione pari al 79,95% del capitale sociale della NTS-Network Systems S.p.A., società quotata al Nuovo Mercato Italiano, per un corrispettivo pari Euro 107 milioni. Conseguentemente, in base alla normativa vigente la Società è obbligata al lancio di un'offerta pubblica di acquisto.
- La Società detiene partecipazioni di controllo e pertanto ha l'obbligo di redigere il bilancio consolidato di Gruppo; tale bilancio rappresenta un'integrazione del bilancio d'esercizio ai fini di un'adeguata informazione sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società e del Gruppo. Per il nostro giudizio sul bilancio consolidato si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data odierna.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Leonardo Ciampi  
Socio

Firenze, 16 giugno 2004

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

### Agli Azionisti della Eutelia S.p.A.

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Eutelia S.p.A. (primo bilancio consolidato) chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori del Gruppo. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Gli altri ricavi e proventi includono Euro 14.465 migliaia derivanti dalla revisione tariffaria (repricing) dell'offerta di interconnessione 2002 di Telecom Italia; essi avrebbero dovuto essere classificati nei proventi straordinari. Tale classificazione non avrebbe comportato effetti sul risultato e sul patrimonio netto consolidato della Società.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Eutelia S.p.A. al 31 dicembre 2003, ad eccezione del rilievo evidenziato nel precedente paragrafo, nel suo complesso, è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione e pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.

Per una migliore comprensione del bilancio consolidato si richiama l'attenzione sull'informativa fornita in relazione sulla gestione relativamente alla sottoscrizione, in data 29 aprile 2004, del contratto di acquisto di una partecipazione pari al 79,95% del capitale sociale della NIS-Network Systems S.p.A., società quotata al Nuovo Mercato Italiano, per un corrispettivo pari Euro 107 milioni. Conseguentemente, in base alla normativa vigente la Società è obbligata al lancio di un'offerta pubblica di acquisto.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.  
  
Leonardo Ciampi  
Socio

Firenze, 16 giugno 2004

## **N.5. NOTA CONSOB DELL'11 GIUGNO 2004 RELATIVA ALLA RIDETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO PER AZIONE IN EURO 11.119**

Si riporta di seguito un estratto della nota dell'11 Giugno 2004 con cui CONSOB chiede all'Offerente la rideterminazione del prezzo di offerta nella misura di Euro 11,119 per azione.

[OMISSIS]

In merito al prezzo dell'OPA, la Commissione ha ritenuto che detto prezzo debba essere individuato in € 11,119, in considerazione del fatto che il prezzo pattuito dall'offerente Eutelia SpA, con il venditore Content SpA in liquidazione, per l'acquisizione della partecipazione in NTS risulta essere di €136.007.700,15 (di cui Euro 8 ml in contanti – contestualmente trasferiti a Centrobanca e G Invest a valere sul proprio credito nei confronti di Content - ed Euro 128.007.700,15, oggetto di accollo di un'ulteriore parte del debito di Content verso le medesime, Centrobanca e G Invest, originarie creditrici di Content) – corrispondente a € 11,803 per azione e pertanto non può essere preso in considerazione, come indicato dall'offerente, il prezzo di 107.000.000,00 corrispondente agli 8 ml di Euro versati in contanti e al debito effettivamente accollato dall'offerente medesimo nei confronti delle società creditrici per effetto dello stralcio contrattato fra detti soggetti.

L'art. 106 comma 2, infatti, prevede che il prezzo dell'OPA obbligatoria successiva deve essere non inferiore alla media aritmetica fra il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi e "quello più elevato pattuito nello stesso periodo dall'offerente per acquisti di azioni ordinarie". Nel caso in esame, il prezzo di acquisto pattuito dall'offerente con Content per l'acquisto della partecipazione è il prezzo di 136 milioni di Euro, mentre le pattuizioni per la ristrutturazione del debito, pur rappresentando un presupposto per il successivo acquisto della partecipazione stessa, non si riflettono in alcun modo sul suo prezzo di acquisto nei confronti del venditore.

La suddetta norma, in particolare, riconosce negli azionisti di minoranza le medesime condizioni (ancorché mediate dall'andamento dei corsi di borsa) ottenute dal venditore della partecipazione, mentre non attribuisce rilievo alla circostanza che il compratore abbia ottenuto a proprio esclusivo beneficio uno sconto sul medesimo costo attraverso le negoziazioni intervenute con suddetti terzi.

Con riferimento ai criteri posti alla base della propria determinazione del prezzo dell'OPA l'offerente, come evidenziato anche nella memoria trasmessa dai legali della società in data 9 giugno 2004, si è basato sull'orientamento dalla Commissione con la Comunicazione n. DIS/99053857 del 2.7.1999.

Con detta comunicazione la Consob, in risposta ad un quesito, aveva ritenuto che, nel caso di specie, il valore da attribuire, ai sensi dell'art. 106, comma 2 del TUF, al prezzo di acquisto (indiretto) delle azioni di una società quotata, rilevante ai fini dell'insorgere dell'obbligo di OPA successiva, potesse essere assunto "coincidente con il valore convenzionalmente attribuito dalle parti in sede di cessione della partecipazione in tale società, in quanto detto valore appare individuabile univocamente ed obiettivamente".

In particolare in tale caso la fattispecie si riferiva al trasferimento dell'intero capitale di una società estera, il cui attivo patrimoniale era costituito essenzialmente dalla partecipazione totalitaria in una società italiana che presentava, quale unica attività di rilievo, una partecipazione di controllo in una società quotata.

Il prezzo di acquisto, secondo quanto indicato nel quesito, sarebbe stato indicato in un valore simbolico mentre il "costo" dell'operazione per gli acquirenti sarebbe consistito nell'obbligazione di rimborsare i debiti bancari della controllante la società quotata, garantiti da pegno sulla totalità del pacchetto di azioni di quest'ultima. A tale fine il valore dei debiti bancari sarebbe stato contabilizzato nella situazione patrimoniale della controllante la società quotata al momento della cessione e sarebbe stato il risultato di una negoziazione tra l'acquirente e i creditori bancari per l'ottenimento della rinuncia da parte delle banche a una parte del loro credito, nella misura ritenuta accettabile e compatibile dagli acquirenti con la loro decisione di acquisire, indirettamente, il controllo della società quotata. Inoltre il valore pattiziamente attribuito alla partecipazione nella società quotata, risultante da detta situazione patrimoniale, avrebbe bilanciato sostanzialmente il valore dell'indebitamento bancario dopo lo stralcio.

Il prezzo di acquisto della società quotata oggetto di acquisto indiretto, sarebbe pertanto emerso dal tenore del contratto relativo alla compravendita della controllante estera, ovvero da documenti, quali le situazioni patrimoniali di cessione, allegati al contratto medesimo, dai quali ricavare in modo indiretto ma univoco il prezzo di acquisto della partecipazione nella società quotata.

Nel contratto di trasferimento l'acquirente dichiara di aver raggiunto, nell'ambito delle trattative per la compravendita un accordo preliminare con le banche creditrici della controllante italiana per la definizione in via transattivi dei rapporti creditor individuali in un apposito allegato al contratto e gli accordi per la rideterminazione dei debiti nei confronti delle banche contemplavano quali parti del contratto, l'acquirente, il debitore (controllante la società quotata) e le banche creditrici.

Nel caso ora in esame il contratto di compravendita è stipulato esclusivamente fra Content SpA in liquidazione e Eutelia e ha ad oggetto direttamente la partecipazione nella società quotata; il prezzo dallo stesso risultante ammonta a € 136 ML, ed il contratto è firmato anche dalle società creditrici, solo in quanto le stesse aderiscono all'accollo dei debiti da parte di Eutelia, per l'importo di € 128 ML, dichiarando di liberare irrevocabilmente ed incondizionatamente Content per lo stesso importo, che si aggiunge agli € 8 ML dalle stesse ricevuti in contanti.

In detto contratto non viene invece effettuato alcun riferimento o richiamo all'accordo per la ristrutturazione del debito accollato, da 128 ml di Euro a 99 ml di euro, stipulato fra Eutelia e le società creditrici in data 28 aprile 2004. pertanto il prezzo pattuito fra Content e Eutelia, risulta univocamente individuato in 136 ml di euro.

La mera conoscenza, da parte di Content dell'esistenza di trattative per la ristrutturazione del debito (peraltro in misura non ancora quantificata) come risultante da una lettera inviata dalle stesse Creditrici a Content in data 28 aprile 2004 e trasmessa alla Consob in allegato alla citata memoria del 9 giugno 2004, non appare idonea a consentire una diversa interpretazione dei contratti sopra richiamati.

In conclusione, seppure in entrambi i casi il costo effettivamente sostenuto dall'offerente per l'acquisizione della partecipazione rilevante è costituito dai debiti quali risultanti da una loro ristrutturazione per effetto di un accordo raggiunto con gli originari creditori, le evidenziate differenze di struttura negoziale non si limitano ad una mera differenza formale, ma assumono rilevanza anche al fine della qualificazione (e quantificazione) sostanziale dei relativi contenuti contrattuali.

Infatti, seppure all'Accordo di ristrutturazione fra le banche e Eutelia fosse espressamente previsto che la ristrutturazione costituiva un presupposto indispensabile, per Eutelia, ai fini della conclusione della compravendita con Content, detto elemento non viene poi richiamato neppure incidentalmente, nel successivo contratto stipulato, dal quale pertanto, quale unico elemento relativo al prezzo, risultano i 13 milioni di euro, dati dagli 8 milioni versati in contanti e dai 128 milioni oggetto dell'accollo.

Detto importo corrisponde al beneficio reale (e al prezzo per azione) ottenuto da Content per effetto della cessione della partecipazione NTS al prezzo pattuito di € 136 ML, corrispondente alla riduzione del proprio indebitamento nella stessa misura, ed è questi che, in base alla normativa in materia di OPA, deve essere riconosciuto (ancorché a seguito della media con i prezzi di borsa dell'ultimo anno), anche agli azionisti di minoranza nei cui confronti viene promossa l'OPA successiva di cui all'art. 106 del TUF.

[OMISSIS]

## **O. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI**

I seguenti documenti sono a disposizione degli interessati presso la sede dell'Offerente (in Arezzo, Via P. Calamandrei n. 173), e dell'Intermediario Incaricato (in Milano, via Broletto 37), nonché presso la Borsa Italiana S.p.A. (in Milano, Piazza degli Affari n. 6):

### **a) Documenti relativi ad Eutelia in qualità di Offerente**

- Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2002 di PlugIt, corredato dalla relazione sulla gestione, dalla relazione del Collegio Sindacale e dalla relazione di revisione da parte di Deloitte&Touche S.p.A.
- Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2002 di EdisonTel, corredato dalla relazione sulla gestione, dalla relazione del Collegio Sindacale e dalla relazione di revisione da parte di Reconta Ernst&Young S.p.A.
- Progetto di bilancio d'esercizio e consolidato di Eutelia al 31 dicembre 2003
- Non appena disponibile, bilancio di esercizio e consolidato di Eutelia al 31 dicembre 2003.

### **b) Documenti relativi all'Emittente**

- Bilancio d'esercizio e consolidato al 30 giugno 2003 corredato dalla relazione sulla gestione, dalla relazione del Collegio Sindacale e dalla relazione di revisione da parte di Deloitte & Touche S.p.A.
- Situazione patrimoniale ed economica semestrale al 31 dicembre 2003 dell'Emittente e consolidata e relative relazioni di revisione da parte di Deloitte & Touche S.p.A.
- Situazione trimestrale al 31 marzo 2004 del Gruppo facente capo all'Emittente

## DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta appartiene all'Offerente. L'Offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

**Eutelia S.p.A.**

Via P. Calamandrei 173 – Arezzo

**Il Presidente del Collegio Sindacale**



**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione**

