

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO RESIDUALE

ai sensi dell'articolo 108 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58

DI AZIONI ORDINARIE



Offerente

CINQUEDI S.p.A.

Advisor Finanziario dell'Offerente e Coordinatore dell'Offerta



Co-Advisor Finanziario dell'Offerente

CCF CHARTERHOUSE

Intermediario Incaricato e Coordinatore della raccolta delle adesioni



Aprile 2000

INDICE

	Pagina
A. AVVERTENZE	3
B. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA	3
C. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	4
1. Società Offerente	4
2. Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	6
3. Intermediari	10
D. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE	10
1. Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	10
2. Percentuale sul capitale sociale	10
3. Modalità di adesione	10
4. Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta	11
5. Mercati sui quali è promossa l'Offerta	11
E. NUMERO DEGLI 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	11
F. CORRISPETTIVO UNITARIO PER LE AZIONI	12
1. Indicazione del corrispettivo e modalità di determinazione	12
2. Media aritmetica ponderata delle quotazioni ufficiali degli ultimi dodici mesi	12
G. DATE, MODALITÀ DEL PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	12
1. Data di pagamento del corrispettivo	12
2. Modalità di pagamento del corrispettivo	13
3. Garanzie di esatto adempimento	13
H. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'ACQUIRENTE	13
1. Presupposti giuridici dell'operazione	13
2. Motivazioni della decisione di richiedere la cancellazione della quotazione	13
3. Indicazioni sui programmi indicati nel documento relativo alla Precedente Offerta	14
4. Variazioni intervenute nelle informazioni fornite nel documento relativo alla Precedente Offerta	14
I. INFORMAZIONE SULLE OPERAZIONI POSTE IN ESSERE DAGLI OFFERENTI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA NEGLI ULTIMI DUE ANNI	14
L. EVENTUALI ACCORDI TRA OFFERENTI ED AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	15
M. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	15

	Pagina
N. COMUNICATO DELL'EMITTENTE	15
O. DURATA DELL'OFFERTA	15
P. MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO D'OFFERTA	15
Q. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI	16
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	17
Appendice: Comunicato dell'Emittente	18

A. AVVERTENZE

La presente offerta pubblica di acquisto residuale (l'“Offerta”) è promossa da Cinquedi S.p.A. (‘‘Cinquedi’’ o l'“Offerente”) ai sensi dell'articolo 108, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 (il ‘‘Testo Unico’’) al prezzo determinato dalla CONSOB e ha per oggetto tutte le azioni ordinarie emesse di Castelgarden S.p.A. (‘‘Castelgarden’’ o l'“Emittente’’) non attualmente possedute dall'Offerente.

Alla data del presente Documento d'Offerta l'Offerente possiede n. 33.929.900 azioni ordinarie pari al 96,94% del capitale sociale di Castelgarden.

Cinquedi ha acquistato tale partecipazione nel capitale sociale di Castelgarden come segue:

- (a) quanto a n. 13.194.000 azioni, rappresentanti il 37,7% circa del capitale sociale, a seguito della compravendita effettuata sul mercato dei ‘‘blocchi’’ in data 19 maggio 1999; e
- (b) quanto a n. 20.735.900 azioni, rappresentanti il 59,24% circa del capitale sociale, a seguito delle adesioni all'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria su azioni ordinarie di Castelgarden pubblicata il 2 luglio 1999 (la ‘‘Precedente Offerta’’).

L'Offerta rimane ferma qualunque sia il numero di adesioni pervenute nei termini. Pertanto Cinquedi si impegna irrevocabilmente e incondizionatamente ad acquistare le azioni depositate nei termini qualunque sia stato il quantitativo di azioni apportato all'Offerta.

L'Offerta è finalizzata alla cancellazione dal listino delle azioni ordinarie Castelgarden. Nel caso in cui, a seguito della presente Offerta, Cinquedi venisse a possedere più del 98% delle azioni ordinarie Castelgarden, Cinquedi dichiara sin da ora la propria intenzione di esercitare il diritto di acquistare le residue azioni ordinarie entro quattro mesi dalla conclusione della presente Offerta ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico. In tal caso il prezzo di acquisto verrebbe fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Treviso, tenuto conto anche del prezzo della presente Offerta e del prezzo di mercato dell'ultimo semestre.

Il Documento di Offerta deve essere letto unitamente al documento già pubblicato in data 2 Luglio 1999, in occasione dell'effettuazione della Precedente Offerta, che ha avuto luogo dal 5 luglio al 23 luglio 1999 e che si è conclusa il 6 agosto 1999, data di pagamento del corrispettivo. Tale documento è a disposizione nei luoghi indicati al paragrafo P. del presente Documento d'Offerta.

Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi dell'articolo 103 del Testo Unico è allegato in appendice al presente Documento d'Offerta.

Il capitale sociale emesso di Castelgarden è costituito esclusivamente da azioni ordinarie.

B. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OFFERTA

Cinquedi rivolge a tutti gli azionisti di Castelgarden, indistintamente e a parità di condizioni, l'Offerta di acquistare la totalità delle n. 1.070.100 azioni ordinarie emesse, da essa non attualmente possedute, rappresentanti il 3,06% circa del capitale sociale di Castelgarden.

Il corrispettivo offerto per ciascuna azione è di Euro 5,32, pari a circa Lire 10.301 che corrisponde al prezzo *cum dividendo* 1999 di Euro 5,43, pari a circa Lire 10.514 per ciascuna azione, quale determinato dalla CONSOB con delibera n. 12309 del 4 gennaio 2000, dedotto l'importo del dividendo 1999 pari a Lire 220 lorde, corrispondenti a circa 0,11 Euro, per ciascuna azione con attribuzione del credito d'imposta pieno deliberato dall'assemblea dei soci di Castelgarden in data 14 gennaio 2000 e messo in pagamento a partire dal 31 gennaio 2000 con stacco di Borsa in data 24 gennaio 2000 della cedola n. 2.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta è di Euro 5.692.932 pari circa a Lire 11.023.054.000.

L'Offerta avrà durata dal 3 aprile 2000 al 28 aprile 2000, estremi inclusi, fatta salva la possibilità di proroga come previsto al punto O. del presente Documento di Offerta. La durata dell'Offerta è stata concordata con la Borsa Italiana S.p.A.

Le adesioni dovranno pervenire in tale periodo di durata all'intermediario di cui al successivo punto C.3.

La raccolta delle adesioni avviene sul Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana S.p.A. come previsto dall'articolo 40 comma 5° del Regolamento CONSOB adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "Regolamento degli Emittenti") e dall'articolo 4.1.16 del Regolamento della Borsa Italiana S.p.A.

Il pagamento del corrispettivo avverrà il terzo giorno di Borsa aperta successivo all'adesione effettuata ai sensi del successivo punto D.3 del presente Documento d'Offerta.

La presente è un'offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi dell'articolo 108 del Testo Unico, soggetta alle condizioni, modalità e termini che seguono.

C. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

1. Società Offerente

La denominazione sociale dell'Offerente è Cinquedi S.p.A. La sede legale è in Milano, Via Pontaccio, 10.

Cinquedi è stata costituita in forma di "società a responsabilità limitata" in data 16 aprile 1999 per atto di Notaio Severini di Milano, repertorio n. 157.058, raccolta n. 14.369. In data 3 giugno 1999, con atto Notaio Gasparri di Milano, repertorio n. 20577, raccolta n. 6922, omologato in data 9 giugno 1999, Cinquedi è stata trasformata in "società per azioni".

Oggetto sociale di Cinquedi è l'attività di assunzione di partecipazioni in società, imprese o altre entità e le prestazioni a tali soggetti di assistenza, coordinamento e servizi diversi.

Cinquedi non ha azioni né altri strumenti finanziari quotati presso alcun mercato regolamentato.

Alla data della pubblicazione della Precedente Offerta il capitale sociale sottoscritto e versato di Cinquedi era di complessive Lire 90.500.000.000 diviso in n. 90.500.000 azioni da nominali Lire 1.000 ciascuna.

Come indicato nel documento relativo alla Precedente Offerta, in data 2 luglio 1999 il fondo mobiliare chiuso Interbanca Investimenti ha sottoscritto e versato una partecipazione da nominali Lire 9.500.000.000.

Successivamente, a seguito del successo della Precedente Offerta, in data 29 luglio 1999 gli azionisti di Cinquedi hanno dato completa esecuzione alla delibera di aumento del capitale fino a Lire 165.000.000.000 e hanno sottoscritto e versato tale aumento in proporzione alle partecipazioni da essi rispettivamente possedute.

Pertanto, al 6 agosto 1999, data di pagamento del corrispettivo della Precedente Offerta, il capitale sociale sottoscritto e versato di Cinquedi, di Lire 165.000.000.000 diviso in n. 165.000.000 azioni da nominali Lire 1.000 ciascuna, era così posseduto:

Socio	Capitale nominale	% sul capitale sociale
Giorgio Seragnoli	8.250.000.000	5
Duerre Società Semplice	33.000.000.000	20
Erresse Uno Società Semplice	33.000.000.000	20
Errerre Società Semplice	33.000.000.000	20
Interbanca S.p.A.	15.675.000.000	9,5
Interbanca Investimenti	15.675.000.000	9,5
Maurizio Ferrari	16.500.000.000	10
S.I.R.E.F. S.p.A.	9.900.000.000	6
Totale	165.000.000.000	100,0

In data 16 febbraio 2000 e in data 2 marzo 2000 sono avvenuti dei trasferimenti di azioni di Cinquedi da parte di Duerre Società Semplice, Erresse Uno Società Semplice, e Errerre Società Semplice a Interbanca

S.p.A., Interbanca Investimenti, Maurizio Ferrari e S.I.R.E.F. S.p.A. A seguito di tali trasferimenti il capitale sociale di Cinquedi alla data del Documento d'Offerta risulta così posseduto:

Socio	Capitale nominale	% sul capitale sociale
Giorgio Seragnoli	8.250.000.000	5
Duerre Società Semplice	24.750.000.000	15
Erresse Uno Società Semplice	24.750.000.000	15
Ererre Società Semplice	28.050.000.000	17
Interbanca S.p.A.	24.223.000.000	14,68
Interbanca Investimenti	19.900.000.000	12,06
Maurizio Ferrari	21.500.000.000	13,03
S.I.R.E.F. S.p.A.	13.577.000.000	8,23
Totale	165.000.000.000	100,0

Si precisa che Cinquedi è controllata dal Signor Giorgio Seragnoli, direttamente e tramite le società semplici da esso controllate al 99,9% Duerre, Erresse Uno e Ererre.

Il Consiglio di Amministrazione di Cinquedi, nominato dall'assemblea ordinaria della società in data 3 giugno 1999, scadrà con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2001 ed è composto da:

Nome e Cognome	Luogo e data di nascita	Carica
Prof. Marco VITALE	Brescia, 1° agosto 1935	<i>Presidente</i>
Sig. Giorgio SERAGNOLI	Bologna, 23 agosto 1955	<i>Amministratore Delegato</i>
Avv. Roberto LUDERGNANI	Bologna, 8 luglio 1954	<i>Amministratore</i>
Dott. Enrico PALANDRI	Milano, 2 ottobre 1962	<i>Amministratore</i>
Dott. Giuseppe PRAVETTONI	Settimo Milanese (MI), 26 marzo 1945	<i>Amministratore</i>

Cinquedi non ha un Comitato Esecutivo.

Il Collegio Sindacale, nominato dall'assemblea straordinaria della società in data 13 maggio 1999, scadrà con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2001, ed è composto da:

Nome e Cognome	Luogo e data di nascita	Carica
Dott. Giuseppe DEIURE	Sammichele di Bari (BA), 20 settembre 1937	<i>Presidente</i>
Dott. Mario TARDINI	Sassari, 29 aprile 1961	<i>Sindaco Effettivo</i>
Dott. Michele LENOTTI	Milano, 14 novembre 1971	<i>Sindaco Effettivo</i>
Dott. Luca GUATELLI	Parma, 19 novembre 1950	<i>Sindaco Supplente</i>
Dott. Alessandro FURLAN	Pordenone, 10 febbraio 1957	<i>Sindaco Supplente</i>

I membri del Consiglio di Amministrazione e i componenti del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede della società in Milano, Via Pontaccio 10.

Lo stato patrimoniale e il conto economico di Cinquedi alla data del 30 novembre 1999 sono i seguenti:

STATO PATRIMONIALE (in Lire)

Attivo

Immobilizzazioni immateriali	1.371.542.177
Immobilizzazioni finanziarie	322.341.602.672
Crediti v. Erario	162.241.658
Disponibilità Liquide	5.109.482.500
Ratei e risconti attivi	309.960.215
Totale Attivo	329.294.829.222

Passivo

Capitale sociale	165.000.000.000
Perdita del periodo	(3.013.778.112)
Debiti Vari	1.774.872.208
Finanziamenti	165.000.000.000
Ratei e risconti passivi	533.735.126
Totale Passivo	329.294.829.222

CONTO ECONOMICO (in Lire)

Oneri diversi	352.479.399
Oneri finanziari	2.661.298.713
Utile (Perdita)	(3.013.778.112)

I dati sopra riportati non hanno formato oggetto di revisione e certificazione.

È in corso di preparazione il bilancio dell'Offerente al 31 dicembre 1999: si prevede che tale bilancio chiuda evidenziando una perdita.

In data 15 marzo 2000 l'Offerente ha ottenuto la concessione di un'ulteriore linea di credito per complessive Lire 13.000.000.000, anche per far fronte alle necessità e agli oneri derivanti dalla presente Offerta.

Alla data del Documento d'Offerta non si sono verificati fatti che possano incidere in misura rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria sopra descritta.

2. Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

La denominazione sociale della società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta è Castलगarden Società per Azioni.

Castलगarden ha sede legale a Castelfranco Veneto (Treviso), Via del Lavoro n.6.

Alla data del Documento d'Offerta, il capitale sociale di Castलगarden è di Lire 35.000.000.000, suddiviso in n. 35.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Lire 1.000 ciascuna. Il capitale sociale è interamente sottoscritto e versato.

Le azioni ordinarie di Castलगarden sono quotate sul Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana S.p.A.

I principali dati economico-patrimoniali dell'Emittente quali risultanti dal bilancio riclassificato di Castलगarden al 31 agosto 1999 (e confrontati con i dati del bilancio al 31 agosto 1998 e della semestrale al 28 febbraio 1999) sono qui di seguito riportati:

CONTO ECONOMICO (Dati in milioni di Lire)

	Anno 1997/1998 esercizio	Anno 1997/1998 consolidato	Semestrale al 28.02.1999 esercizio	Semestrale al 28.02.1999 consolidato	Anno 1998/1999 esercizio	Anno 1998/1999 consolidato
Ricavi delle vendite e delle Prestazioni	340.126	343.983	189.094	192.563	436.312	446.538
Variazioni rimanenze prodotti finiti e semilavorati	5.815	5.713	25.226	25.719	8.167	8.432
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	578	578	45	45	224	224
Altri ricavi e proventi	247	92	98	17	195	187
Valore della produzione	346.766	350.366	214.463	218.344	444.898	455.381
Consumi di materie prime	- 222.638	- 224.209	- 137.723	- 140.293	-280.020	-285.995
Costi per servizi e godimento di terzi .	- 49.298	- 48.417	- 38.072	- 37.262	-68.939	-67.451
Altri costi operativi	- 2.232	- 2.686	- 1.718	- 1.884	-4.198	-4.568
Valore aggiunto	72.598	75.054	36.951	38.905	91.741	97.367
Costo del personale	- 28.678	- 29.977	- 16.332	- 17.053	-33.930	-35.543
Margine operativo lordo (EBITDA) .	43.920	45.077	20.619	21.852	57.811	61.824
Ammortamenti delle Immobilizzazioni materiali	- 7.588	- 7.648	- 5.046	- 5.095	-9.507	-9.607
Ammortamenti immateriali da Disavanzo di fusione	- 3.070	- 3.077	- 1.535	- 1.539	-3.071	-3.071
Ammortamenti delle altre Immobilizzazioni immateriali	- 2.128	- 2.171	- 1.066	- 1.112	-2.211	-2.302
Risultato operativo (EBIT)	31.134	32.181	12.972	14.107	43.022	46.844
Oneri / Proventi finanziari netti	- 6.907	- 6.906	- 1.901	- 1.895	-2.954	-2.983
Oneri / Proventi di cambio	- 132	- 131			-2.538	-2.532
Risultato economico ordinario	24.095	25.144	11.070	12.212	37.530	41.329
Oneri / Proventi straordinari	196	171	563	563	1.197	1.216
Risultato prima delle imposte	24.291	25.315	11.633	12.775	38.727	42.545
Imposte sul reddito	- 14.588	- 15.049	- 5.923	- 6.432	-18.419	-19.980
Utile netto	9.703	10.266	5.710	6.343	20.308	22.565
Cash Flow (2)	22.489	23.162	13.357	14.088	35.097	37.545

NOTE:

- (1) L'esercizio sociale di Castलगarden si chiude al 31 agosto.
- (2) Il Cash Flow è calcolato come somma dell'utile netto e degli ammortamenti.

STATO PATRIMONIALE (Dati in milioni di Lire)

	Anno 1997/1998 esercizio	Anno 1997/1998 consolidato	Semestrale al 28.02.1999 esercizio	Semestrale al 28.02.1999 consolidato	Anno 1998/1999 esercizio	Anno 1998/1999 consolidato
Cassa e banche	15.591	16.766	15.014	16.106	11.078	12.638
Titoli / azioni proprie			421	421	-	-
Crediti commerciali	53.632	55.868	173.170	177.657	65.000	67.028
Altri crediti	12.831	10.290	11.055	6.798	3.563	3.344
Ratei e risconti	1.024	1.085	1.270	1.319	749	847
Rimanenze di magazzino	40.329	42.465	107.728	111.294	56.904	59.726
Totale attività correnti	123.406	126.474	308.658	313.595	137.294	149.583
Immobilizzazioni immateriali	59.842	60.125	57.449	57.690	55.172	55.373
Immobilizzazioni materiali	60.134	62.040	66.217	68.084	64.614	66.446
Crediti a medio/lungo termine non finanziari	366	366	366	366	262	330
Immobilizzazioni finanziarie	3.208	357	3.292	441	3.292	445
Totale immobilizzazioni	123.550	122.888	127.324	126.581	123.340	122.594
TOTALE ATTIVO	246.956	249.362	435.982	440.176	260.634	266.177
Debiti finanziari a breve termine	14.346	14.348	104.385	104.185	13.222	13.224
Debiti commerciali	68.999	69.967	164.153	167.300	71.904	72.744
Debiti tributari	4.555	5.270	714	1.229	7.236	8.600
Altri debiti	2.635	2.521	3.942	2.986	3.024	3.475
Fondi rischi ed oneri	336	343	1.159	1.579	2.747	2.747
Ratei e risconti	1.830	1.831	3.001	3.001	2.107	2.107
Totale passività correnti	92.701	94.280	277.353	280.280	100.240	102.897
Debiti a medio / lungo termine al netto delle quote correnti	31.520	31.521	33.988	34.188	23.240	23.314
Altri debiti			1.725	1.818	-	-
Trattamento di fine rapporto	2.785	2.785	3.301	3.301	3.689	3.688
Altri fondi per rischi ed oneri	2.590	2.832	2.846	2.602	2.097	2.066
Totale passività a medio/lungo termine	36.896	37.138	41.860	41.909	29.026	29.068
Capitale sociale	35.000	35.000	35.000	35.000	35.000	35.000
Riserva da sovrapprezzo azioni	56.904	56.904	36.904	36.904	36.904	36.904
Riserva legale	985	985	7.000	7.035	7.000	7.035
Altre riserve	14.767	14.789	32.155	32.705	32.155	32.708
Utile (Perdita) dell'esercizio	9.703	10.266	5.710	6.343	20.309	22.565
Totale patrimonio netto	117.360	117.944	116.769	117.987	131.368	134.212
TOTALE PASSIVO	246.956	249.362	435.982	440.176	260.634	266.177
Garanzie reali a favore di terzi	8.700	8.700	8.700	8.700	8.050	8.050
Altri conti d'ordine	6.987	6.987	12.205	12.204	12.204	12.205
Totale conti d'ordine	15.687	15.687	20.904	20.904	20.254	20.255

Per quanto concerne le variazioni intervenute dopo la data del 28 febbraio 1999 (data di riferimento della situazione indicata nel documento relativo alla Precedente Offerta) si commenta qui di seguito l'evoluzione

delle principali grandezze patrimoniali, economiche e finanziarie con riferimento alla data del 31 agosto 1999.

Sotto il profilo economico, a livello consolidato, l'esercizio 1998/1999 di Castelgarden si è chiuso con un utile netto di Lire 22.565 milioni dopo ammortamenti per 14.980 milioni; il fatturato è stato di Lire 446.538 milioni con un incremento del 29,8% rispetto all'esercizio 1997/1998; il cash flow è passato da Lire 23.162 milioni del 1997/1998 a Lire 37.545 milioni con un incremento del 62%.

Il primo semestre dell'esercizio (1° settembre 1998 - 28 febbraio 1999) aveva registrato un utile netto consolidato di Lire 6.343 milioni, dopo ammortamenti per Lire 7.745 milioni ed un cash flow pari a Lire 14.088 milioni; il fatturato del primo semestre si era attestato a Lire 192.563 milioni.

Risulta quindi evidente come i numerosi fattori di positività dell'esercizio abbiano dispiegato a pieno i loro effetti prevalentemente nel secondo semestre, nel quale si è prodotto il 57% del fatturato ed il 71% del reddito netto. La stagionalità del business è risultata ancora una volta determinante sui tempi di formazione dei risultati e ciò non solo in considerazione del diverso assorbimento dei costi fissi nei due semestri, ma anche dalla maggiore incidenza, nei primi sei mesi, delle vendite prestagionali che hanno una redditività lievemente inferiore a fronte peraltro di evidenti vantaggi per la società in termini logistici e di programmazione.

Per quanto riguarda, invece, gli aspetti patrimoniali e finanziari, il confronto dei dati al 31 agosto 1999 con gli omologhi al 28 febbraio 1999 va effettuato alla luce delle note caratteristiche di stagionalità del business.

Come noto, la produzione si avvia in settembre-ottobre e raggiunge i suoi picchi nei mesi da dicembre a maggio; le consegne e le relative fatturazioni hanno i loro massimi nei mesi da dicembre a giugno; l'incasso dei crediti verso i clienti è limitato fino a marzo e ha la massima concentrazione nel periodo da aprile a settembre.

Ne consegue che, mentre al 28 febbraio sono vicini ai valori massimi sia il capitale circolante netto che la correlata esposizione bancaria a breve, al 31 agosto tali parametri si trovano su valori ben più contenuti.

Infatti, il capitale circolante netto al 28 febbraio 1999 era pari a Lire 136.237 milioni, mentre al 31 agosto 1999 risulta pari a Lire 51.108 milioni e la posizione finanziaria netta consolidata al 28 febbraio 1999 era negativa per Lire 122.267 milioni, mentre al 31 agosto 1999 risulta negativa per Lire 23.826 milioni.

Con riferimento agli impieghi ed alle fonti di medio e lungo termine, la loro struttura non si è modificata in maniera sostanziale nel corso del secondo semestre dell'esercizio 1998/1999: è stato sviluppato regolarmente il piano degli investimenti e sono stati rimborsati i mutui secondo i piani di ammortamento; nessun nuovo finanziamento a medio/lungo termine è stato acceso.

Il patrimonio netto non si è modificato se non per la quota di utili prodottasi in tale periodo.

Con riferimento all'andamento del nuovo esercizio, va ricordato che si è appena concluso, in data 29 febbraio, il primo semestre dell'esercizio sociale 1999/2000 di Castelgarden.

Non sono ancora disponibili dati reddituali consuntivi, in particolare di natura consolidata.

In termini generali, la gestione aziendale nel primo semestre dell'esercizio 1999/2000 è proseguita con regolarità. Il semestre è stato caratterizzato da un ottimo andamento della fase prestagionale di vendita con un fatturato che si è attestato a Lire 250 miliardi circa contro i circa 189 miliardi del primo semestre 1998/99.

Come per il passato, ed a causa della stagionalità, il fatturato a metà periodo non rappresenta peraltro l'andamento complessivo dell'esercizio, per il quale risulta invece più significativo riferirsi al portafoglio ordini ed alle disponibili previsioni dei clienti le quali saranno poi comunque destinate a modificarsi in relazione alla situazione di mercato e meteorologica della residua parte della stagione.

Su queste basi si può oggi ritenere che l'esercizio potrà concludersi con un fatturato lordo compreso fra i 460 ed i 480 miliardi di Lire, con un incremento quindi di circa 10 punti percentuali rispetto ai dati conclusivi del precedente esercizio.

Il primo semestre dell'esercizio 1999/2000 non ha invece trovato segnali altrettanto positivi sotto il profilo dei mercati d'approvvigionamento, contrassegnati da noti e generalizzati incrementi del prezzo delle principali materie prime che solo in parte hanno potuto essere trasferiti sui prezzi di vendita. Contemporaneamente, l'incremento violento del corso del Dollaro USA ha sensibilmente innalzato, per la quota non coperta ad inizio di stagione, il costo delle componenti di importazione con effetto di riduzione dei margini unitari, effetto che nel semestre è stato più che compensato dagli incrementi di quantità.

Il risultato operativo del semestre 1999/2000 di Castelgarden, in sede di proiezione, può essere indicato in circa Lire 24 miliardi, contro i circa 13 miliardi del primo semestre 1998/99 e i circa 43 miliardi dell'intero esercizio 1999/2000. Nella stessa ottica di proiezione e stima, il risultato prima delle imposte del primo semestre 1999/2000 può essere indicato in circa Lire 20 miliardi, contro i circa 11 miliardi del primo semestre 1998/1999 e i circa 38 miliardi dell'intero esercizio 1999/2000. I dati consolidati, non disponibili al momento, risulteranno lievemente migliorativi, sia a livello di risultato operativo che di risultato prima delle imposte, per il contributo dell'unica controllata operativa Castelservice S.A.

In conclusione quindi, si può ritenere, alla luce delle informazioni oggi disponibili, che l'esercizio 1999/2000 si concluderà con una redditività operativa e prima delle imposte (sia su base civilistica che su base consolidata) che, anche se inferiori in termini percentuali sul fatturato, saranno allineate in termini assoluti ai valori del precedente esercizio 1998/1999.

3. Intermediari

L'Offerta è promossa da Cinquedi con l'assistenza di Interbanca S.p.A. in veste di "Advisor" finanziario e coordinatore dell'Offerta e di CCF Charterhouse S.p.A. quale "Co-Advisor" finanziario. Intermediario incaricato e coordinatore della raccolta delle adesioni all'Offerta sul Mercato Telematico Azionario è Banca Nazionale dell'Agricoltura (l'"Intermediario Incaricato e Coordinatore").

Presso l'Intermediario Incaricato e Coordinatore è disponibile il documento d'offerta predisposto per l'Offerta medesima.

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

1. Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta riguarda tutte le azioni ordinarie dell'Emittente non ancora possedute dall'Offerente, e pertanto ha per oggetto n. 1.070.100 azioni ordinarie Castelgarden, munite della cedola n. 3 e seguenti.

2. Percentuale sul capitale sociale

Le azioni oggetto dell'Offerta rappresentano il 3,06% circa del capitale sociale dell'Emittente attualmente emesso.

Il capitale sociale di Castelgarden è costituito esclusivamente da azioni ordinarie.

3. Modalità di adesione

Coloro che intendono aderire all'Offerta devono essere titolari di azioni Castelgarden dematerializzate, regolarmente iscritte in conto titoli presso un intermediario 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 a prezzo limitato a 5,32 Euro. Tutti gli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. devono quindi fare affluire le adesioni, direttamente, o per il tramite di intermediario negoziatore, come proposte di vendita con limite di prezzo a 5,32 Euro.

Le adesioni sono infatti raccolte sul Mercato Telematico Azionario e pertanto non è richiesta la sottoscrizione di apposite schede di adesione.

I possessori di azioni non dematerializzate che intendano aderire all'Offerta stessa dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati ad un intermediario o al servizio titoli della società emittente per la contestuale dematerializzazione con accredito in conto titoli intestato al titolare.

I soggetti che intendano aderire all'Offerta utilizzando i titoli rivenienti da acquisti effettuati in Borsa entro il termine di durata dell'Offerta, ma non ancora consegnati, dovranno provvedere ad effettuare l'adesione presso l'aderente Monte Titoli che ha eseguito l'acquisto. Coloro che fossero divenuti azionisti esercitando anticipatamente, entro il termine di durata dell'Offerta, contratti a premio con scadenza differita, dovranno provvedere ad effettuare l'adesione presso l'aderente Monte Titoli che ha eseguito l'operazione.

L'accettazione dell'Offerta da parte dei possessori di azioni ordinarie Castलगarden (o dei rappresentanti che ne abbiano i poteri) è irrevocabile.

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

4. Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta

Nel periodo di durata dell'Offerta, la Banca Nazionale dell'Agricoltura, quale Intermediario Incaricato e Coordinatore della raccolta delle adesioni all'Offerta, ai sensi dell'articolo 41, comma 1, lettera c), del Regolamento degli Emittenti comunicherà giornalmente alla Borsa Italiana S.p.A. i dati relativi alle azioni ordinarie Castलगarden complessivamente acquistate.

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

Prima del termine ultimo di pagamento, i risultati definitivi dell'Offerta e l'applicabilità del diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del Testo Unico saranno pubblicati a cura dell'Offerente mediante apposita comunicazione ai sensi dell'articolo 41, comma 3, del Regolamento degli Emittenti.

5. Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano.

E. NUMERO DEGLI 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 d'Offerta, l'Offerente possiede le n. 33.929.900 azioni ordinarie Castलगarden, rappresentanti complessivamente il 96,94% circa del capitale sociale della medesima. Tali azioni sono state acquistate, quanto a n. 13.194.000 azioni rappresentanti il 37,7% circa del capitale in data 19 Maggio 1999, e quanto a n. 20.735.900 azioni rappresentanti il 59,24% circa del capitale sociale a seguito della Precedente Offerta, che ha avuto luogo dal 5 luglio al 23 luglio 1999 e che si è conclusa il 6 agosto 1999, data di pagamento del corrispettivo.

L'Offerente non possiede direttamente o indirettamente, per il tramite di società fiduciarie, o interposta persona, o società dallo stesso controllate, altri strumenti finanziari dell'Emittente.

L'Offerente può esercitare il diritto di voto per la totalità delle azioni ordinarie Castलगarden da esso possedute.

L'Offerente non ha stipulato, né direttamente né indirettamente, contratti di riporto, usufrutto o pegno sulle azioni dell'Emittente, né ha contratto ulteriori impegni.

F. CORRISPETTIVO UNITARIO PER LE AZIONI

1. Indicazione del corrispettivo e modalità di determinazione

Il corrispettivo della presente Offerta è fissato in Euro 5,32 (pari a circa Lire 10.301) per ciascuna azione ordinaria libera da qualsiasi vincolo ed onere e liberamente trasferibile, di Castलगarden, al netto dei bolli e dei compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico dell'Offerente.

Tale corrispettivo è stato determinato sulla base dell'importo di Euro 5,43 pari a circa 10.514 per azione corrispondente al prezzo *cum dividendo* 1999 per ciascuna azione ordinaria Castलगarden quale determinato con delibera n. 12309 del 4 gennaio 2000 dalla CONSOB ai sensi dell'articolo 50 del Regolamento degli Emittenti sulla base degli elementi informativi forniti dall'Offerente, la cui congruità è stata attestata dalla Arthur Andersen S.p.A., società incaricata della revisione contabile di Castलगarden. Da tale importo di Euro 5,43, pari a circa Lire 10.514, è stato dedotto l'importo del dividendo 1999 pari a Lire 220 lorde, pari a circa 0,11 Euro, per ciascuna azione con attribuzione del credito d'imposta pieno deliberato dall'assemblea dei soci di Castलगarden in data 14 gennaio 2000 e messo in pagamento a partire dal 31 gennaio 2000 con stacco di Borsa in data 24 gennaio 2000 della cedola n. 2.

2. Media aritmetica ponderata delle quotazioni ufficiali degli ultimi dodici mesi

Di seguito sono riportate le medie mensili ponderate delle quotazioni ufficiali delle azioni ordinarie Castलगarden registrate nei dodici mesi precedenti l'inizio della presente Offerta.

Mese	Quotazione Media (dati in Euro)
Gennaio 1999	2,8608
Febbraio	2,9229
Marzo	3,4200
Aprile	4,1698
Maggio	4,4782
Giugno	4,5865
Luglio	4,6130
Agosto	4,5706
Settembre	4,4544
Ottobre	4,1742
Novembre	4,6293
Dicembre	4,5000
Gennaio 2000	5,2638
Febbraio	5,2041

Fonte: *elaborazione su dati Bloomberg.*

La media ponderata del periodo gennaio - dicembre 1999 è pari a Euro 4,0577 per azione, pari a circa Lire 7.857 per azione.

La media ponderata del periodo marzo 1999 - febbraio 2000 è pari a Euro 4,1724 per azione, pari a circa Lire 8.079 per azione.

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

1. Data di pagamento del corrispettivo

In conformità a quanto previsto dal vigente Regolamento della Borsa Italiana SpA e dalle relative istruzioni, il pagamento del corrispettivo avverrà in contanti il terzo giorno di Borsa aperta successivo all'adesio-

ne effettuata in Borsa sul Mercato Telematico Azionario e ai sensi del punto D.3 del presente Documento d'Offerta.

2. Modalità di pagamento del corrispettivo

Il corrispettivo delle adesioni raccolte sarà corrisposto dall'Intermediario Incaricato e Coordinatore alle controparti e da costoro eventualmente girato agli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata, per l'accredito ai conti dei rispettivi clienti secondo le istruzioni da loro fornite all'atto del conferimento dell'ordine di vendita.

3. Garanzie di esatto adempimento

A garanzia dell'adempimento delle obbligazioni assunte in relazione alla presente Offerta, l'Offerente ha ottenuto da parte di Centrobanca S.p.A., in proprio e anche per conto di Interbanca S.p.A., l'apertura a proprio favore di una linea di credito per un importo complessivo, superiore al controvalore massimo della presente Offerta, di Lire 11.024.000.000 incondizionata, vincolata irrevocabilmente a garanzia degli impegni assunti con l'Offerta.

Tale garanzia è di immediata liquidabilità.

H. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'ACQUIRENTE

1. Presupposti giuridici dell'operazione

L'Offerta di cui al Documento d'Offerta configura un'offerta pubblica di acquisto residuale ed è promossa da Cinquedi ai sensi dell'articolo 108 del Testo Unico, a seguito della Precedente Offerta.

2. Motivazioni della decisione di richiedere la cancellazione della quotazione

L'Offerta è finalizzata alla cancellazione delle azioni ordinarie Castelgarden dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario della Borsa Italiana SpA.

Qualora, a seguito della presente Offerta, l'Offerente venisse a possedere più del 98% del capitale sociale di Castelgarden, l'Offerente si avvarrà del diritto di acquistare le residue azioni ordinarie entro quattro mesi dalla conclusione della presente Offerta ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico. In tal caso il prezzo di acquisto verrebbe fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Treviso, tenuto conto anche del prezzo della presente Offerta e del prezzo di mercato dell'ultimo semestre.

Come riportato nel documento relativo alla Precedente Offerta, le ragioni della decisione di voler cancellare le azioni ordinarie Castelgarden dal listino si rinvengono sostanzialmente nella constatazione che, anche alla luce dell'andamento negativo, in controtendenza, dei titoli delle cosiddette "small caps" negli ultimi mesi, l'Emittente è condizionata da fattori di natura operativa e di rapporto con il mercato finanziario che rendono difficile il reperimento efficiente di capitali di rischio aggiuntivi con il ricorso al collocamento di ulteriori azioni ordinarie.

Inoltre, si sono rivelate sensibilmente negative per il titolo Castelgarden la peculiare forte stagionalità delle vendite e le conseguenti elevate fluttuazioni infrannuali dei risultati economici e finanziari, con conseguente sfasamento tra le scadenze del ciclo economico e finanziario della società e quelle di presentazione dei risultati alla comunità finanziaria.

L'Offerente, allo stato attuale, non ha in corso trattative per la cessione entro i prossimi dodici mesi di pacchetti significativi di azioni di Castelgarden.

3. Indicazioni sui programmi indicati nel documento relativo alla Precedente Offerta

L'Emittente sta realizzando i programmi di sviluppo descritti nel documento relativo alla Precedente Offerta, programmi finalizzati alla diversificazione della gamma nell'ambito dell'attuale segmento di mercato al fine di una massima copertura dei possibili canali distributivi.

Nei primi mesi dell'esercizio 1999/2000 sono entrati in produzione alcuni nuovi modelli di rasaerba (linea Castel) e la nuova versione del trattorino da 102/122 cm. di taglio caratterizzata da un'estetica ed una meccanica sensibilmente rinnovate. Permane l'interesse in relazione all'annunciata possibilità di ingresso nel settore dei generatori di corrente, settore caratterizzato da alcune valide complementarietà anche se con margini di contribuzione contenuti.

Nel prossimo esercizio (1° settembre 2000 - 31 agosto 2001) sono programmati alcuni completamenti di gamma nel settore rasaerba e l'ingresso di un nuovo trattorino dal quale ci si attende un ulteriore incremento della quantità totale delle vendite in quanto destinato a coprire nuove esigenze espresse dal mercato.

In correlazione a quanto sopra, rimangono pure confermate le proiezioni di investimento che indicano una spesa annua a questo titolo in linea a quella del recente passato. Nell'ambito dei programmi di investimento sono comprese quote destinate a miglioramenti della logistica, della distribuzione e dei sistemi informatici, oltre a quelli in marketing mirati alla valorizzazione e diversificazione dei marchi e dei canali distributivi.

Si ricorda che Castelgarden ha recentemente realizzato un'importante seconda localizzazione produttiva in prossimità della sede principale: a seguito di tale investimento la struttura produttiva si attesta a oltre 55.000 metri quadrati coperti.

In linea con quanto indicato nel documento relativo alla Precedente Offerta relativamente alla forza lavoro, Castelgarden ha aumentato nell'ultimo esercizio la propria forza lavoro, con particolare riferimento a quella con contratto di lavoro a tempo indeterminato, Si ritiene che tale tendenza possa nel futuro trovare piena conferma, a tutto vantaggio del legame con l'azienda e della qualificazione professionale dei dipendenti.

Altrettanto confermata l'intenzione di mantenere l'attuale struttura manageriale che portato Castelgarden a raggiungere risultati altamente positivi.

4. Variazioni intervenute nelle informazioni fornite nel documento relative alla Precedente Offerta

Rispetto alle informazioni relative ai programmi futuri dell'Offerente, contenute nel documento relativo alla Precedente Offerta, non sono intervenute variazioni.

I. INFORMAZIONE SULLE OPERAZIONI POSTE IN ESSERE DAGLI OFFERENTI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA NEGLI ULTIMI DUE ANNI

Fatta eccezione per l'acquisto sul mercato dei "blocchi" di n. 13.194.000 azioni effettuato in data 19 maggio 1999, e per l'acquisto di n. 20.735.900 azioni avvenuto a seguito della Precedente Offerta, l'Offerente non ha effettuato, direttamente o indirettamente tramite società fiduciaria, per interposta persona o attraverso società controllate, alcuna operazione di acquisto o vendita sui titoli oggetto dell'Offerta negli ultimi due anni.

L. EVENTUALI ACCORDI TRA OFFERENTI ED AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

Non ci sono variazioni rispetto ai dati ed alle notizie diffusi con il documento relativo alla Precedente Offerta.

M. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

L'Offerente riconoscerà all'Intermediario Incaricato e Coordinatore a titolo di provvigione, inclusiva di ogni e qualsiasi compenso, una commissione pari allo 0,35% del controvalore dei titoli acquistati, con un minimo di Lire 30.000.000.

L'Offerente riconosce inoltre agli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli SpA che intrattengono il conto titoli con i titolari di azioni Castलगarden apportate all'Offerta, una commissione dello 0,20% sul corrispettivo delle azioni stesse.

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

N. COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il comunicato dell'Emittente – redatto dal Consiglio di Amministrazione di Castलगarden ai sensi dell'articolo 103, del Testo Unico e contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta nonché la valutazione sui termini della medesima – è allegato in Appendice al presente Documento d'Offerta.

O. DURATA DELL'OFFERTA

Il periodo di durata dell'Offerta, concordato con la Borsa Italiana S.p.A., inizierà a decorrere dal 3 aprile 2000 e avrà termine il 28 aprile 2000, estremi inclusi.

L'Offerente si riserva la facoltà di prolungare il termine di durata dell'Offerta, d'intesa con la Borsa Italiana S.p.A. e previa comunicazione alla CONSOB e all'Emittente, nonché dandone informazione al pubblico mediante avviso da pubblicarsi sui quotidiani Il Sole 24 Ore, MF, Il Resto del Carlino e Il Gazzettino, entro 3 giorni di Borsa aperta antecedenti quello di chiusura della durata dell'Offerta.

P. MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO D'OFFERTA

Il Documento d'Offerta e il documento relativo alla Precedente Offerta sono messi a disposizione del pubblico mediante consegna all'Intermediario Incaricato e Coordinatore, oltre che mediante deposito presso la Borsa Italiana S.p.A. e presso la sede sociale dell'Offerente.

Il presente Documento d'Offerta e il documento relativo alla Precedente Offerta sono inoltre disponibili nel sito www.interbanca.it.

L'avviso contenente la notizia del rilascio da parte della CONSOB del nulla osta alla pubblicazione nonché gli elementi essenziali dell'Offerta è pubblicato sui quotidiani Il Sole 24 Ore, MF, Il Resto del Carlino e Il Gazzettino.

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

L'Offerente provvederà a porre a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell'Offerente, presso la Borsa Italiana S.p.A. e presso la sede dell'Intermediario Incaricato e Coordinatore i seguenti documenti:

(i) *relativamente all'Offerente medesimo:*

- documento di offerta relativo alla Precedente Offerta pubblica di acquisto;
- situazione patrimoniale e conto economico al 30 novembre 1999.

(ii) *relativamente all'Emittente:*

- bilancio d'esercizio e consolidato al 31 agosto 1999.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

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

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

CINQUEDI S.p.A.
L'Amministratore Delegato
Giorgio Seragnoli

APPENDICE

COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA CASTELGARDEN S.p.A. AI SENSI E PER GLI EFFETTI DEL 3° COMMA DELL'ART. 103 DEL DECRETO LEGISLATIVO DEL 24 FEBBRAIO 1998 N. 58 (il "Testo Unico")

Il Consiglio di Amministrazione della Castelgarden SpA ("Castelgarden") nella riunione del 20 marzo 2000, ha esaminato i contenuti del Documento d'Offerta predisposto dalla Cinquedi SpA ("Cinquedi") relativo al lancio da parte di Cinquedi di un'offerta pubblica di acquisto residuale sulla totalità delle n. 1.070.100 azioni ordinarie Castelgarden ancora in circolazione, pari al 3,06% circa del capitale sociale di Castelgarden (l'"Offerta").

L'Offerta è promossa ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico a seguito della precedente offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria su azioni ordinarie Castelgarden pubblicata il 2 luglio 1999, che ha avuto luogo dal 5 luglio al 23 luglio 1999 e che si è conclusa il 6 agosto 1999, data di pagamento del corrispettivo (la "Precedente Offerta").

Alla data del Documento d'Offerta Cinquedi possiede n. 33.929.900 azioni, pari al 96,94% circa del capitale sociale di Castelgarden, acquistate come segue:

- (a) quanto a n. 13.194.000 azioni, a seguito della compravendita effettuata sul mercato dei blocchi in data 19 maggio 1999; e
- (b) quanto a n. 20.735.900 azioni, a seguito dell'adesione alla Precedente Offerta.

L'Offerta è finalizzata alla cancellazione dal listino delle azioni ordinarie Castelgarden.

Cinquedi ha dichiarato che, qualora a seguito dell'Offerta, venisse a detenere più del 98% delle azioni ordinarie, essa si avvarrà del diritto di acquistare le residue azioni ordinarie ai sensi dell'art.111 del Testo Unico.

L'Offerta, data la sua natura, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, ai sensi dell'art. 50 del Regolamento Consob n. 11971/99 – sulla base degli elementi informativi trasmessi da Cinquedi e la cui congruità è stata attestata dalla società di revisione Arthur Andersen SpA che certifica il bilancio di Castelgarden – con delibera n. 12309 del 4 gennaio 2000 ha determinato il prezzo cum dividendo 1999 per ciascuna azione ordinaria Castelgarden in Euro 5,43.

Il corrispettivo offerto da Cinquedi per ciascuna azione è di Euro 5,32 che corrisponde a tale prezzo *cum dividendo* 1999 di Euro 5,43, dedotto l'importo del dividendo 1999 medesimo, pari a Lire 220 lorde, corrispondenti a circa 0,11 Euro per ciascuna azione, con attribuzione del credito d'imposta pieno deliberato dall'Assemblea dei Soci di Castelgarden in data 14 gennaio 2000 e messo in pagamento a partire dal 31 gennaio 2000, con stacco di Borsa in data 24 gennaio 2000 della cedola n. 2.

Alla luce degli elementi sopra riportati, il Consiglio di Amministrazione di Castelgarden, anche considerando la variazione conseguente il diverso e maggiore prezzo della presente Offerta rispetto al prezzo offerto da Cinquedi in occasione della Precedente Offerta, ha espresso all'unanimità valutazione favorevole ai termini ed alla valutazione dell'Offerta riconfermando il contenuto del Comunicato del 18 giugno 1999 relativo alla Precedente Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di non convocare l'assemblea della Castelgarden ai sensi e per gli effetti dell'art. 104 del Testo Unico.

Il Consiglio di Amministrazione precisa che gli amministratori Signor Giorgio Seragnoli e Dottor Maurizio Ferrari posseggono le partecipazioni nell'Offerente rispettivamente indicate nel Documento d'Offerta.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione informa che, fatta eccezione per quanto sopra, non vi sono amministratori che posseggano, direttamente o indirettamente, azioni della Castelgarden o delle sue controllate e fa presente che non risulta l'esistenza di patti parasociali di cui all'art. 122 del Testo Unico.

Il Consiglio di Amministrazione, infine, rende noto che, rispetto ai dati indicati nel Documento d'Offerta, non si sono verificati fatti di rilievo che possano incidere significativamente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Castelgarden.

Milano, 20 marzo 2000

Il Consiglio di Amministrazione