

Documento di Offerta  
**Offerta pubblica di acquisto residuale**  
ai sensi degli articoli 108 e 109 del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998

SU

**AZIONI ORDINARIE PROPRIE**



**STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**

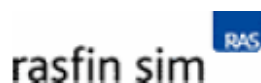
n. 1.222.857 azioni ordinarie Roland Europe S.p.A.

**CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA**  
Euro 1,656 per ogni azione ordinaria

**DURATA DELL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA**  
**S.p.A.**

dal 24 maggio 2005 al 24 giugno 2005 inclusi (salvo proroga), dalle ore 8:30  
alle ore 17:40

**CONSULENTE FINANZIARIO DELL'EMITTENTE**



**INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA  
RACCOLTA DELLE ADESIONI**

Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A.

LA PUBBLICAZIONE DEL DOCUMENTO DI OFFERTA NON COMPORTA ALCUN GIUDIZIO DELLA CONSOB  
SULL'OPPORTUNITÀ DELL'ADESIONE E SUL MERITO DEI DATI E DELLE NOTIZIE CONTENUTE NEL PRESENTE  
DOCUMENTO

**Maggio 2005**

<b>PREMESSA.....</b>	<b>4</b>
<b>A. AVVERTENZE.....</b>	<b>6</b>
A.1 PRECEDENTE DOCUMENTO DI OFFERTA .....	6
A.2 AZIONI ACQUISTABILI .....	6
A.3 REVOCA DALLA QUOTAZIONE.....	6
A.4 DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 111 DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA.....	6
A.5 POSSIBILI ALTERNATIVE PER GLI ATTUALI AZIONISTI .....	7
<b>B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE .....</b>	<b>8</b>
B.1 SOGGETTO EMITTENTE LE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA .....	8
<i>B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale.....</i>	<i>8</i>
<i>B.1.2 Capitale sociale .....</i>	<i>8</i>
<i>B.1.3 Principali azionisti.....</i>	<i>8</i>
<i>B.1.4 Organi sociali .....</i>	<i>9</i>
<i>B.1.5 Situazione economico-patrimoniale al 31 dicembre 2004 .....</i>	<i>10</i>
<i>B.1.6 Andamento recente e prospettive.....</i>	<i>17</i>
<i>B.1.7 Variazioni intervenute rispetto ai dati ed alle notizie diffusi con il Precedente Documento di Offerta ...</i>	<i>21</i>
B.2 INTERMEDIARI.....	21
<b>C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DELLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE .....</b>	<b>23</b>
C.1 CATEGORIA E QUANTITÀ DELLE AZIONI PROPRIE OGGETTO DELL'OFFERTA .....	23
C.2 PERCENTUALE DELLE AZIONI RISPETTO AL CAPITALE SOCIALE DELL'EMITTENTE .....	23
C.3 MODALITÀ E TERMINI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DELLE AZIONI.....	24
C.4 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO DELL'OFFERTA.....	25
<i>C.4.1 Comunicazioni relative alle adesioni.....</i>	<i>25</i>
<i>C.4.2 Informazioni al pubblico.....</i>	<i>25</i>
C.5 MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA .....	25
<b>D. NUMERO DI AZIONI PROPRIE POSSEDUTE DALL'EMITTENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E/O SOCIETÀ CONTROLLATE.....</b>	<b>27</b>
D.1 INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DI AZIONI PROPRIE POSSEDUTE DALL'EMITTENTE.....	27
D.2 INDICAZIONE DELLE MODALITÀ STABILITE DALL'ASSEMBLEA CON LE QUALI GLI AMMINISTRATORI POSSONO DISPORRE DELLE AZIONI PROPRIE ACQUISTATE E INDICAZIONE DELL'EVENTUALE ESISTENZA DI CONTRATTI DI RIPORTO, O DELLA COSTITUZIONE DI USUFRUTTO O PEGNO CONCERNENTE LE AZIONI PROPRIE .....	27
D.3 ULTERIORI IMPEGNI ASSUNTI SULLE AZIONI .....	27
D.4 VARIAZIONI INTERVENUTE RISPETTO AI DATI ED ALLE NOTIZIE DIFFUSI CON IL PRECEDENTE DOCUMENTO DI OFFERTA .....	27
<b>E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER LE AZIONI.....</b>	<b>29</b>
E.1 CORRISPETTIVO UNITARIO.....	29
E.2 MEDIA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGistrate DALLE AZIONI NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'OFFERTA .....	29
E.3 VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO 31	
<b>F. DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO .....</b>	<b>32</b>
F.1 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO .....	32
F.2 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO .....	32
F.3 GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO .....	32
<b>G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'ACQUIRENTE .....</b>	<b>33</b>
G.1 PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA.....	33
G.2 MOTIVAZIONI DELLA DECISIONE DI OTTENERE LA CANCELLAZIONE DALLA QUOTAZIONE DELLE AZIONI DELL'EMITTENTE .....	33
<i>G.2.1 Motivazioni della scelta di ottenere la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sul MTA 33</i>	
<i>G.2.2 Diritto di Acquisto.....</i>	<i>34</i>
<i>G.2.3 Programmi futuri.....</i>	<i>35</i>
<i>G.2.4 Variazioni intervenute rispetto al Precedente Documento di Offerta .....</i>	<i>35</i>
G.3 RIFLESSI SULLA SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELL'EMITTENTE..	35

<b>G.4 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA ED EFFETTI DELLA RIDUZIONE DEL CAPITALE DELL'EMITTENTE MEDIANTE ANNULLAMENTO DELLE AZIONI PROPRIE ACQUISTATE .....</b>	<b>36</b>
<b>H. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI .....</b>	<b>37</b>
<b>I. MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA.....</b>	<b>38</b>
<b>L. APPENDICI .....</b>	<b>39</b>
<b>L.1 TESTO DELLA DELIBERA DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DELL'EMITTENTE DEL 5 NOVEMBRE 2004.....</b>	<b>39</b>
<b>M. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI DOVE TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI .....</b>	<b>44</b>
<b>DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....</b>	<b>45</b>

## PREMESSA

1. L'operazione descritta nel presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**") è un'offerta pubblica di acquisto residuale obbligatoria (l'**Offerta**"), promossa da Roland Europe S.p.A. (l'**Emittente**" o "**Roland Europe**") anche per conto del socio di controllo Roland Corporation, società di diritto giapponese ("**Roland Corporation**" o l'**Azionista di Controllo**"), ai sensi degli articoli 108 e 109 del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (il "**Testo Unico della Finanza**"), nonché delle altre applicabili disposizioni del Regolamento recante norme di attuazione del Testo Unico della Finanza, adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni (il "**Regolamento Consob**").
2. L'Offerta ha ad oggetto n. 1.222.857 azioni ordinarie dell'Emittente, del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, interamente liberate, godimento regolare (le "**Azioni**"), pari al 5,558% del capitale sociale e rappresentanti la totalità del capitale dell'Emittente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, con esclusione, quindi, delle n. 1.988.767 azioni proprie (pari al 9,04% del capitale sociale) già di proprietà dell'Emittente, nonché delle n. 18.788.376 azioni ordinarie (pari all'85,402% del capitale sociale) detenute dall'Azionista di Controllo.

L'Offerta fa seguito all'offerta pubblica di acquisto volontaria (l'**Offerta Volontaria**) promossa dall'Emittente, ai sensi degli articoli 132 e 102 ss. del Testo Unico della Finanza, nel periodo compreso tra il 26 novembre e il 20 dicembre 2004 ed avente ad oggetto n. 3.093.069 azioni ordinarie Roland Europe, pari al 14,059% del capitale sociale dell'Emittente, al prezzo di Euro 1,60 per azione. Per maggiori informazioni sui termini e sulle condizioni dell'Offerta Volontaria si confronti il documento di offerta pubblicato in data 25 novembre 2004 (il "**Precedente Documento di Offerta**").

Come indicato nell'avviso sui risultati dell'Offerta Volontaria pubblicato in data 22 dicembre 2004: (i) all'Offerta Volontaria sono state portate in adesione n. 1.168.022 azioni ordinarie Roland Europe, pari al 37,76% delle azioni oggetto dell'Offerta Volontaria e pari al 5,31% del capitale sociale dell'Emittente; (ii) dal 25 novembre 2004 (data di pubblicazione del Precedente Documento di Offerta) al 20 dicembre 2004 (data di chiusura dell'Offerta Volontaria), l'Emittente ha acquistato sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**MTA**") complessivamente n. 641.787 azioni ordinarie proprie, pari al 2,92% del capitale sociale di Roland Europe, al prezzo di Euro 1,60 per azione, pari al corrispettivo dell'Offerta Volontaria.

Ad esito dell'Offerta Volontaria e tenuto conto delle azioni proprie detenute da Roland Europe alla data del 20 dicembre 2004 (n. 760.342 azioni, pari al 3,46% del capitale sociale), alla stessa data l'Azionista di Controllo è venuto a detenere, congiuntamente all'Emittente, n. 20.716.740 azioni ordinarie Roland Europe, pari al 94,17% del capitale sociale.

In considerazione di quanto sopra riportato, si sono verificati i presupposti di cui all'articolo 108 del Testo Unico della Finanza e di conseguenza l'Azionista di Controllo e l'Emittente, a norma degli articoli 108 e 109 del Testo Unico della Finanza, sono solidalmente obbligati a promuovere, la presente Offerta.

Ricorrendo i presupposti di legge ed in conformità a quanto dichiarato nei Paragrafi A.3 e G.2.1 del Precedente Documento di Offerta, nel comunicato stampa di Roland Europe del 22 dicembre 2004 (con il quale l'Emittente ha comunicato, ai sensi dell'articolo 114 del Testo Unico della Finanza, il superamento della soglia del 90% del proprio capitale congiuntamente a Roland Corporation), nonché nell'avviso sui risultati dell'Offerta

Volontaria, la presente Offerta è promossa dall'Emittente, ai sensi degli articoli 108 e 109 del Testo Unico della Finanza, anche per conto dell'Azionista di Controllo.

Successivamente alla chiusura dell'Offerta Volontaria, Roland Europe ha acquistato sul MTA n. 60.403 azioni proprie, pari allo 0,27% del capitale sociale, ad un prezzo di Euro 1,60 per azione, pari al corrispettivo dell'Offerta Volontaria.

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, pertanto, l'Azionista di Controllo detiene, congiuntamente all'Emittente, n. 20.777.143 azioni ordinarie Roland Europe, pari al 94,442% del capitale sociale.

3. L'Emittente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti pari ad Euro 1,656 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata (il "**Corrispettivo**"). Per maggiori informazioni sul Corrispettivo si veda il successivo Paragrafo E.1 del presente Documento di Offerta.
4. L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti di Roland Europe diversi dall'Azionista di Controllo e dall'Emittente (cfr. successivo Paragrafo C.5).

## **A. AVVERTENZE**

### **A.1 PRECEDENTE DOCUMENTO DI OFFERTA**

Il presente Documento di Offerta deve essere letto unitamente al Precedente Documento di Offerta, che è stato pubblicato in data 25 novembre 2004 in occasione dell'Offerta Volontaria. Entrambi i documenti sono a disposizione del pubblico per la consultazione nei luoghi e con le modalità indicate nel successivo Paragrafo M. del presente Documento di Offerta.

### **A.2 AZIONI ACQUISTABILI**

Tutte le azioni di Roland Europe sono interamente liberate.

### **A.3 REVOCA DALLA QUOTAZIONE**

Come già indicato nel Precedente Documento di Offerta, l'Offerta ha lo scopo di ottenere la revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie Roland Europe sul MTA.

A seguito dell'Offerta, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 5, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (il "**Regolamento di Borsa**"), disporrà la revoca delle azioni ordinarie Roland Europe dalla quotazione sul MTA, a decorrere dal primo giorno di borsa aperta successivo alla Data di Pagamento (come definita al successivo Paragrafo F.1) del Corrispettivo dell'Offerta.

Tenuto conto che la Data di Pagamento del Corrispettivo è il 29 giugno 2005, Borsa Italiana assumerà con decorrenza 30 giugno 2005 il provvedimento di revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie Roland Europe sul MTA.

**Pertanto, i titolari di Azioni che decidano di non aderire all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.**

Si precisa inoltre che, in relazione al numero di adesioni registrato al termine dell'Offerta, l'Emittente potrà risultare società con strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante, con le relative conseguenze in termine di normativa applicabile.

Per ulteriori informazioni sulla revoca dalla quotazione si veda il Paragrafo G.2.1.

### **A.4 DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 111 DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA**

Come già dichiarato nei Paragrafi A.4 e G.2.2 del Precedente Documento di Offerta, nel caso in cui, a seguito della presente Offerta, l'Azionista di Controllo, congiuntamente all'Emittente, venisse a detenere azioni Roland Europe, rappresentanti una partecipazione superiore al 98% del capitale sociale dell'Emittente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, l'Azionista di Controllo, d'intesa con l'Emittente, eserciterà il diritto di acquistare le Azioni residue ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza (il "**Diritto di Acquisto**"), entro quattro mesi dalla Data di Pagamento (come definita al successivo Paragrafo F.1) del Corrispettivo dell'Offerta. In tal caso il prezzo di acquisto sarà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Teramo, tenuto conto anche del Corrispettivo dell'Offerta e del prezzo di mercato delle azioni ordinarie Roland Europe nel corso dell'ultimo semestre. Le Azioni saranno

trasferite all'Azionista di Controllo con efficacia dal giorno del comunicato dell'avvenuto deposito del prezzo di acquisto, presso la banca che sarà indicata nell'apposito avviso, del corrispettivo a disposizione dei titolari di azioni ordinarie Roland Europe oggetto del Diritto di Acquisto.

Qualora all'esito della Offerta dovesse sorgere il Diritto di Acquisto, l'Emittente darà notizia di tale circostanza nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta di cui al successivo Paragrafo C.4.2, da pubblicarsi entro il giorno antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.

## **A.5 POSSIBILI ALTERNATIVE PER GLI ATTUALI AZIONISTI**

Sulla base di quanto precede, gli attuali azionisti di Roland Europe dispongono delle seguenti alternative:

- 1) aderire all'Offerta. In tale ipotesi, gli aderenti apporteranno le loro Azioni e incasseranno alla Data di Pagamento (come definita al successivo Paragrafo F.1) il Corrispettivo pari a Euro 1,656 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta;
- 2) non aderire all'Offerta. In tale seconda ipotesi:
  - a) qualora l'Azionista di Controllo, d'intesa con l'Emittente, eserciti il Diritto di Acquisto, essendosene verificati i presupposti di legge, gli azionisti saranno tenuti a vendere le Azioni residue di cui sono titolari al prezzo di acquisto che sarà determinato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Teramo, tenuto conto anche del Corrispettivo dell'Offerta e del prezzo di mercato delle azioni ordinarie Roland Europe nel corso dell'ultimo semestre, ai sensi dell'articolo 111 del Testo Unico della Finanza.
  - b) qualora non ricorrano i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del Testo Unico della Finanza e a seguito del provvedimento di revoca dalla quotazione sul MTA delle azioni ordinarie Roland Europe da parte di Borsa Italiana, conseguente alla realizzazione dell'Offerta, gli azionisti rimarranno titolari di azioni che, in quanto non quotate, non beneficeranno della pronta liquidità propria degli strumenti finanziari (cfr. precedente Paragrafo A.3).

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

### **B.1 SOGGETTO EMITTENTE LE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA**

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

Roland Europe S.p.A., società facente parte del Gruppo Roland Corporation (Giappone), è una società per azioni con sede legale in Villarosa di Martinsicuro (TE), Via Ischia snc e sede operativa in Acquaviva Picena (AP), Via L. da Vinci n. 11, Codice Fiscale e Partita IVA 00092010677, iscritta al Registro delle Imprese di Teramo al n. 00092010677, Repertorio Economico Amministrativo n. 64550.

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono quotate sul MTA.

#### **B.1.2 Capitale sociale**

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, il capitale sociale di Roland Europe S.p.A. è pari a Euro 11.440.000, interamente versato e suddiviso in n. 22.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna. Roland Europe non ha emesso alcuna altra categoria di strumenti finanziari.

Per quanto riguarda la riduzione del capitale sociale dell'Emittente ai sensi del combinato disposto degli articoli 2357-*bis*, comma 1, n. 1), e 2445 del codice civile, deliberata dall'Assemblea straordinaria di Roland Europe in data 5 novembre 2004, si veda il successivo Paragrafo C.1 del presente Documento di Offerta e il Paragrafo C.1 del Precedente Documento di Offerta. Il testo della delibera dell'Assemblea straordinaria dell'Emittente del 5 novembre 2004 è integralmente riportato in Appendice L.1 del presente Documento di Offerta.

#### **B.1.3 Principali azionisti**

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, secondo le risultanze del libro soci e le altre informazioni disponibili, i principali azionisti dell'Emittente, titolari direttamente e indirettamente di partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale, sono i seguenti:

<b>AZIONISTA</b>	<b>N. AZIONI</b>	<b>% CAPITALE SOCIALE</b>
ROLAND CORPORATION (*)	20.777.143	94,42%

(\*) Roland Corporation è titolare: (i) direttamente di n. 18.788.376 azioni ordinarie Roland Europe, pari all'85,402% del capitale sociale, e (ii) indirettamente, per il tramite dell'Emittente, di n. 1.988.767 azioni ordinarie Roland Europe, pari al 9,04% del capitale sociale; queste ultime azioni sono senza diritto di voto a norma dell'articolo 2357-*ter* del codice civile, in quanto azioni proprie in portafoglio dell'Emittente

Conseguentemente Roland Corporation – società di diritto giapponese con sede legale in 4-20, Sonezaki-shinchi 1-chome, Kita-ku, Osaka, Giappone, iscritta al The Hamamatsu Chamber of Commerce & Industry al n. 1299-01-072256, capitale sociale 9.274.272.769 JPY, suddiviso in numero 25.572,404 azioni ordinarie – è il soggetto che detiene il controllo dell'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del Testo Unico della Finanza.

Roland Corporation è a capo di un gruppo internazionale principalmente attivo nella produzione e vendita di strumenti musicali elettronici professionali e amatoriali, nonché nella produzione di unità periferiche per computer. Le azioni di Roland Corporation sono negoziate sulla prima sezione della Borsa di Tokyo e della Borsa di Osaka (Giappone).

Sulla base delle informazioni a disposizione dell'Emittente, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta gli azionisti di Roland Corporation titolari di partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale risultano i seguenti:

Azionisti	N. azioni in migliaia	% sul capitale
Ikutaro Kakehashi	3.047	11,92
Pioneer Investment Corporation	1.800	7,04
Northern Trust Company (AVFC) Sub-account American Client	1.678	6,56
Roland Foundation	1.585	6,20
The Master Trust Bank of Japan, Ltd	1.198	4,69
Northern Trust Co. AVFC Re U.S. Tax Exempted Pension Funds	725	2,84
Roland Corporation Employee Shareholding Association	714	2,79
Japan Trustee Services Bank, Ltd	628	2,45
Resona Bank, Limited	561	2,20
Pioneer Corporation	519	2,03
<b>Totale</b>	<b>12.458</b>	<b>48,72</b>

Roland Corporation non ha stipulato accordi di cui all'articolo 122 del Testo Unico della Finanza con gli azionisti o gli Amministratori dell'Emittente che abbiano rilevanza in ordine all'Offerta. Del pari, non sussistono accordi tra Roland Corporation e gli azionisti di Roland Europe concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni ordinarie dell'Emittente.

#### **B.1.4 Organi sociali**

Di seguito sono riportate le variazioni intervenute, con riguardo alla composizione dell'organo amministrativo e al soggetto incarico della revisione contabile dell'Emittente, rispetto a quanto indicato nel Precedente Documento di Offerta. Si precisa che nessuna variazione è intervenuta riguardo alla composizione del Collegio Sindacale di Roland Europe (per le informazioni relative all'organo di controllo si rinvia pertanto al Paragrafo B.1.5 del Precedente Documento di Offerta).

#### **Il Consiglio di Amministrazione**

Lo statuto sociale di Roland Europe prevede che l'Emittente sia amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da tre a cinque membri, anche non soci, nominati dall'assemblea ordinaria, che delibera altresì sulla composizione dell'organo amministrativo. Gli Amministratori sono rieleggibili, durano in carica tre esercizi e scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica.

Il Consiglio di Amministrazione di Roland Europe in carica alla data di pubblicazione del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea ordinaria dell'Emittente tenutasi in data 21 aprile 2005 per gli esercizi 2005, 2006, 2007 e quindi sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio dell'esercizio 2007. Esso risulta così composto:

Carica	Nome	Luogo e data di nascita
Presidente	Bruno BARBINI	Milano, 6 giugno 1941
Consigliere delegato	Akira HANECHI	Osaka, 4 aprile 1958
Consigliere delegato	Mario PICCHIO	Montecassiano (MC) 12 giugno 1954
Consigliere	Ikutaro KAKEHASHI	Osaka, Giappone, 7 febbraio 1930
Consigliere	Hidekazu TANAKA	Osaka, Giappone, 21 novembre 1958

I Consiglieri sopra indicati sono domiciliati per la carica presso la sede legale.

Non esiste un Comitato Esecutivo.

### Revisione contabile

L'incarico di revisione contabile ai sensi degli articoli 155 e ss. del Testo Unico della Finanza, conferito per gli esercizi 2002, 2003 e 2004 alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. dall'Assemblea ordinaria dell'Emittente del 30 aprile 2002 per la revisione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2002, 2003 e 2004, e per la revisione contabile limitata della relazione semestrale dell'Emittente al 30 giugno 2002, 2003 e 2004, è scaduto con l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004 da parte dell'Assemblea ordinaria dell'Emittente del 21 aprile 2005.

La medesima Assemblea ordinaria dell'Emittente del 21 aprile 2005 ha quindi conferito alla società KPMG S.p.A. l'incarico per la revisione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2005, 2006 e 2007 ai sensi dell'articolo 159 del Testo Unico della Finanza, per la revisione contabile limitata delle relazioni semestrali al 30 giugno 2005, 2006 e 2007, nonché per lo svolgimento delle ulteriori attività previste dall'articolo 155 del Testo Unico della Finanza.

### B.1.5 Situazione economico-patrimoniale al 31 dicembre 2004

Roland Europe, società quotata sul MTA dal 24 giugno 1996, è attiva nella progettazione, produzione e commercializzazione di apparecchiature elettroniche quali tastiere con generazione musicale incorporata, tastiere MIDI, campionatori, moduli sonori, organi classici, pianoforti digitali, amplificatori e software musicale. Dal 1994 una seconda divisione affianca quella dedicata agli strumenti musicali, distribuendo su alcuni mercati europei unità periferiche per computer CAD/CAM, prodotte dalla consociata Roland DG.

In particolare, le attività di produzione di Roland Europe sono incentrate sulla fase di assemblaggio finale e su tutte le funzioni di collaudo e controllo di qualità, mentre la produzione dei sottogruppi – per i quali vengono impiegati solo componenti acquistati e verificati da Roland Europe – viene affidata ai terzisti che da tempo collaborano con l'Emittente.

Vengono di seguito illustrati lo stato patrimoniale e il conto economico dell'Emittente al 31 dicembre 2004, di cui al bilancio di esercizio approvato dall'Assemblea ordinaria di Roland Europe in data 21 aprile 2005.

### Stato patrimoniale dell'Emittente al 31 dicembre 2004

STATO PATRIMONIALE - EUR/000				
	31/12/2004	%	31/12/2003	%
Cassa e titoli	9.333	22,3	11.333	27,4
Crediti commerciali	4.389	10,5	4.589	11,1
Magazzino	9.452	22,5	8.288	20,0

Crediti verso altri	1.068	2,5	2.364	5,7
Ratei e risconti	108	0,3	149	0,4
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>24.350</b>	<b>58,1</b>	<b>26.723</b>	<b>64,5</b>
Imm. Materiali	8.105	19,3	8.320	20,1
Imm. Immateriali	297	0,7	354	0,9
Imm. Finanziarie	9.167	21,9	6.025	14,5
Totale immobilizzazioni	17.569	41,9	14.699	35,5
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>41.919</b>	<b>100,0</b>	<b>41.422</b>	<b>100,0</b>
Debiti finanziari a breve	0	0,0	0	0,0
Debiti commerciali	10.862	25,9	9.343	22,6
Debiti verso altri	1.675	4,0	1.306	3,2
Ratei e risconti	5	0,0	2	0,0
<b>Totale passivo corrente</b>	<b>12.542</b>	<b>29,9</b>	<b>10.651</b>	<b>25,7</b>
Debiti finanziari M/L	0	0,0	0	0,0
Fondo TFR e altri fondi M/L	3.209	7,7	3.090	7,5
<b>Totale passività M/L</b>	<b>3.209</b>	<b>7,7</b>	<b>3.090</b>	<b>7,5</b>
Capitale sociale	11.440	27,3	11.440	27,6
Riserve	16.241	38,7	17.079	41,2
Utile d'esercizio	-1.513	-3,6	-838	-2,0
<b>Patrimonio netto</b>	<b>26.168</b>	<b>62,4</b>	<b>27.681</b>	<b>66,8</b>
<b>TOTALE PASSIVO E P.N.</b>	<b>41.919</b>	<b>100,0</b>	<b>41.422</b>	<b>100,0</b>

Per quanto riguarda lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2004 si osserva che l'attivo corrente dell'Emittente, comprensivo delle disponibilità liquide, è pari a 24.350 mila Euro, di cui 9.333 mila Euro sono rappresentati da depositi bancari e titoli prontamente liquidabili. Il magazzino ammonta a 9.452 mila Euro, ed è ripartito in materie prime della Divisione Strumenti Musicali ("Divisione MI") (3.482 mila Euro), prodotti finiti per la Divisione MI (560 mila Euro); il residuo importo pari a 5.410 mila Euro è rappresentato da prodotti finiti della Divisione Periferiche per Computer ("Divisione DG").

I crediti commerciali sono pari a 4.389 mila Euro di cui 3.027 mila Euro relativi alla controllante od ad altre società del gruppo.

I crediti verso altri sono pari a 1.068 mila Euro e sono rappresentati da crediti verso l'Erario ed acconti.

La posizione finanziaria netta corrisponde alle disponibilità liquide dell'Emittente, poiché non esiste alcun debito finanziario.

Le immobilizzazioni sono pari a 17.569 mila Euro, di cui immobilizzazioni materiali per 8.105 mila Euro rappresentate in massima parte da terreni fabbricati (5.697 mila Euro), attrezzature industriali (1.214 mila Euro), impianti e macchinari (604 mila Euro).

Nell'esercizio 2004 gli investimenti complessivi sono stati 1,1 milioni di Euro di cui 0,2 milioni per fabbricati industriali, 0,7 milioni per macchinari e attrezzature, 0,1 milioni per licenze, brevetti e marchi, e 0,1 milioni per altri beni materiali.

Le immobilizzazioni finanziarie sono pari a 9.167 mila Euro, rappresentate da crediti verso assicurazioni per polizze TFR (2.279 mila Euro), crediti verso assicurazioni per polizze di investimento diversificato (3.840 mila Euro) e da azioni proprie (3.038 mila Euro), altre immobilizzazioni (10 mila Euro).

Riguardo alle azioni proprie in portafoglio dell'Emittente, si precisa che le azioni acquistate nell'ambito dell'Offerta Volontaria chiuse in data 20 dicembre 2004 e quelle rivenienti da acquisti sul mercato sono state classificate tra le immobilizzazioni finanziarie allo scopo di sottolineare l'indisponibilità delle stesse, in quanto destinate ad essere annullate in esecuzione della delibera dell'Assemblea straordinaria di Roland Europe del 5 novembre 2004 che ha approvato la riduzione del capitale sociale dell'Emittente ai sensi del combinato disposto degli articoli 2357-bis, comma 1, n. 1), e 2445 del codice civile (cfr. successivo Paragrafo C.1).

Il passivo corrente dell'Emittente è pari a 12.542 mila Euro, rappresentati per circa 10.862 mila Euro da debiti commerciali così ripartiti: verso società del gruppo (2.779 mila Euro), verso società controllante (2.007 mila Euro) e verso altre (6.076 mila Euro).

Gli altri debiti pari a 1.675 mila Euro sono rappresentati quanto a 318 mila Euro da debiti tributari, quanto a 449 mila Euro da debiti verso istituti di previdenza e quanto al residuo da altri debiti.

Nella tabella sottostante vengono riportate le variazioni del patrimonio netto conseguenti, tra l'altro, al risultato dell'esercizio 2004, all'Offerta Volontaria chiusa il 20 dicembre 2004 e alla delibera assunta dall'Assemblea straordinaria di Roland Europe del 5 novembre 2004 (per il testo della delibera cfr. Appendice L.1 del presente Documento di Offerta). In particolare si segnala che:

- come deliberato dall'Assemblea straordinaria di Roland Europe del 5 novembre 2004, la riserva legale è stata completata nei limiti di legge, quindi fino a 2.288 mila Euro, con un incremento di 1.135 mila Euro prelevato dalla riserva sovrapprezzo azioni;
- la riserva per azioni proprie in portafoglio viene incrementata di 2.939 Euro in conseguenza delle azioni proprie acquistate dall'Emittente nell'ambito dell'Offerta Volontaria o sul mercato secondo quanto previsto dall'Assemblea straordinaria di Roland Europe del 5 novembre 2004;
- l'ammontare della riserva "futuro acquisto azioni proprie" (pari a 678 mila Euro al 31 dicembre 2003) – corrispondente al saldo delle operazioni di acquisto e vendita di azioni proprie eseguite a sostegno degli scambi in virtù dell'autorizzazione conferita dall'Assemblea ordinaria dell'Emittente del 30 aprile 2001 – viene trasferito in aumento della riserva straordinaria da cui originariamente tale somma era stata prelevata.

EUR/000	31/12/2003	Variazioni				31/12/2004
		Copertura perdita esercizio 2003	Riserva legale	Riserva azioni proprie	Riserva straordinaria	
Capitale sociale	11.440					11.440
Riserva sovrapprezzo azioni	8.495		-1.135	-2.939		4.421
Riserva rivalutazione	333					333
Riserva legale	1.153		1.135			2.288
Riserva azioni proprie	497			2.939		3.436
Riserva straordinaria	3.506	-838			2.394	5.062
Futuro acquisto azioni proprie	678				-678	-
Contr. c/capitale	701					701
Amm.ti anticipati	1.716				-1.716 (*)	-

Risultato esercizio 2003	-838	838			-1.513	-1.513
<b>Totale</b>	<b>27.681</b>	-	-	-	-1.513	<b>26.168</b>

(\*) a seguito delle disposizioni introdotte dal D.Lgs. 6/2003 e dal D.Lgs. 344/2003 si è provveduto ad includere le riserve per ammortamenti anticipati esistenti nel bilancio dello scorso esercizio 2003 nella "Riserva straordinaria"

La tabella che segue riporta le variazioni che il patrimonio netto dell'Emittente subirà per effetto dell'Offerta in caso di adesione totale alla stessa e in seguito alla successiva riduzione del capitale sociale mediante annullamento delle azioni proprie, a norma del combinato disposto degli articoli 2357-bis, comma 1, n. 1), e 2445 del codice civile, in esecuzione della delibera dell'Assemblea straordinaria dell'Emittente del 5 novembre 2004.

EUR/000	Patrimonio netto al 31/12/2004	Variazione patrimonio netto post-Offerta	Patrimonio netto post- Offerta	Variazione patrimonio netto post-riduzione capitale sociale	Patrimonio netto post-Offerta e post-riduzione capitale sociale (***)
Capitale Sociale	11.440		11.440	-1.670	9.770
Riserva sovrapprezzo azioni	4.421	-2.102 (*)	2.319	1.670	3.989
Riserva Rivalutazione	333		333		333
Riserva Legale	2.288		2.288		2.288
Riserva per azioni proprie	3.436	2.102 (*)	5.538	-5.538	0
Riserva Straordinaria	5.062		5.062	-1.513 (**)	3.549
Contr. c/ Capitale	701		701		701
Risultato d'esercizio	-1.513		-1.513	1.513 (**)	0
<b>Totale</b>	<b>26.168</b>		<b>26.168</b>		<b>20.630</b>

(\*) variazione attesa per effetto dell'acquisto di complessive n. 1.271.052 azioni proprie, di cui n. 48.195 azioni già acquistate dall'Emittente nel periodo 1° gennaio 2005 – 16 febbraio 2005 e n. 1.222.857 Azioni oggetto della presente Offerta

(\*\*) variazione conseguente alla copertura della perdita dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, come deliberata dall'Assemblea ordinaria dell'Emittente del 21 aprile 2005

(\*\*\*) i dati contenuti nella presente colonna riportano gli effetti attesi dalla riduzione del capitale sociale come deliberata dall'Assemblea straordinaria dell'Emittente del 5 novembre 2004 (cfr. Appendice L.1 del presente Documento di Offerta); l'esecuzione di detta delibera comporterà, a fronte dell'annullamento di massime n. 3.211.624 azioni ordinarie Roland Europe del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, una riduzione pari all'importo del loro valore di carico della voce "Azioni proprie" dell'attivo patrimoniale contro riduzione del capitale sociale per massimi nominali Euro 1.670.044,48 (corrispondente al valore nominale complessivo delle massime n. 3.211.624 azioni ordinarie annullate) e una riduzione della "Riserva per azioni proprie", costituita ai sensi dell'articolo 2357-ter, ultimo comma, codice civile, per un importo corrispondente alla differenza tra il loro valore di carico ed il valore nominale (cfr. Paragrafo G.5 del Precedente Documento di Offerta).

### Conto economico dell'Emittente al 31 dicembre 2004

#### CONTO ECONOMICO - EUR/000

	31/12/2004	%	2004/2003	31/12/2003	%
Fatturato	48.122	100,0	7,8	44.622	100,0

<b>Divisione MI</b>	28.292		-8,8	31.024	
<b>Divisione DG</b>	19.830		45,8	13.598	
Costi esterni	39.156	81,4	9,7	35.685	80,0
<b>Valore aggiunto</b>	<b>8.966</b>	<b>18,6</b>	<b>0,3</b>	<b>8.937</b>	<b>20,0</b>
Costo del lavoro	8.347	17,3	3,7	8.050	18,0
<b>MOL</b>	<b>619</b>	<b>1,3</b>	<b>-30,2</b>	<b>887</b>	<b>2,0</b>
Amm.ti (ord. E ant.)	1.366	2,8	2,6	1.331	3,0
<b>Reddito operativo</b>	<b>-747</b>	<b>-1,6</b>	<b>68,2</b>	<b>-444</b>	<b>-1,0</b>
Proventi (oneri) finanziari	-246	-0,5	-256,3	158	0,4
Rettifiche di valore	0	0,0	-100,0	-26	-0,1
Proventi (oneri) straordinari	-115	-0,2	-3,4	-119	-0,3
<b>Reddito pretax</b>	<b>-1.109</b>	<b>-2,3</b>	<b>157,3</b>	<b>-431</b>	<b>-1,0</b>
Imposte	405	0,8	-0,5	407	0,9
<b>Utile netto</b>	<b>-1.513</b>	<b>-3,1</b>	<b>80,7</b>	<b>-838</b>	<b>-1,9</b>

## Il fatturato

Il fatturato dell'Emittente nell'esercizio 2004 è pari a 48.122 mila Euro, in aumento del 7,8% rispetto al 31 dicembre 2003. Tale aumento è il risultato congiunto di un calo delle vendite di strumenti musicali a 28.292 mila Euro da 31.024 mila Euro dello scorso esercizio e di un incremento delle vendite di periferiche per computer a 19.830 mila Euro da 13.598 mila Euro dello scorso esercizio.

In particolare, per quanto riguarda la Divisione MI si rileva che il calo di fatturato ha riguardato tutte le linee di prodotto come illustrato nella seguente tabella.

Divisione MI	31/12/2004		31/12/2003		Variazione	
	Euro/000	%	Euro/000	%	Ass.	%
Tastiere amatoriali e pianoforti	23.899	84,50%	26.538	85,50%	-2.639	-8,50%
Altro	4.393	15,50%	4.486	14,50%	-93	-0,30%
<b>Totale</b>	<b>28.292</b>	<b>100%</b>	<b>31.024</b>	<b>100%</b>	<b>-2.732</b>	<b>-8,8%</b>

In termini di mercati di destinazione finale dei prodotti della Divisione MI, la situazione è rappresentata dalla seguente tabella:

Divisione MI	31/12/2004		31/12/2003		Variazione	
	Euro/000	%	Euro/000	%	Ass.	%
Europa	18.277	64,60%	20.010	64,50%	-1.733	-5,58%
America	6.337	22,50%	7.384	23,80%	-1.047	-3,37%
Asia e altro	3.678	12,90%	3.630	11,70%	-48	-0,15
<b>Totale</b>	<b>28.292</b>	<b>100%</b>	<b>31.024</b>	<b>100%</b>	<b>-2.828</b>	<b>-8,8%</b>

La Divisione DG ha invece chiuso l'esercizio 2004 registrando un aumento di fatturato pari al 45,8% rispetto allo scorso esercizio. Tale significativo risultato di vendite è stato ottenuto grazie al successo della nuova generazione di macchine da stampa.

In termini geografici, l'incremento del fatturato della Divisione DG è da imputarsi sia al mercato italiano che a quello francese.

Divisione DG	31/12/2004		31/12/2003		Variazione	
	Euro/000	%	Euro/000	%	Ass.	%
Italia	11.105	56%	8.615	63,40%	2.490	18,20%
Francia	7.932	40%	4.413	32,40%	3.519	25,20%
ex-Yugoslavia e altro	793	4%	570	4,20%	223	1,60%
<b>Totale</b>	<b>19.830</b>	<b>100%</b>	<b>13.598</b>	<b>100%</b>	<b>6.232</b>	<b>45,80%</b>

L'esplorazione di nuovi mercati di nicchia ed un impegno costante in attività orientate al mercato-fiere, *open-houses*, collaborazione e la formazione a beneficio dei clienti, anche tramite il nuovo *Training Center* per la formazione agli utenti finali delle nostre macchine sono stati il cuore della strategia della Divisione DG nel corso degli anni.

Segue la ripartizione del fatturato della Divisione DG per categorie di prodotto.

Divisione DG	31/12/2004		31/12/2003		Variazione	
	Euro/000	%	Euro/000	%	Ass.	%
Stampa digitale e taglio	12.490	63%	7.167	52,7%	5.323	39,1%
Applicazione 3D e altro	7.340	37%	6.431	47,3%	909	6,7%
<b>Totale</b>	<b>19.830</b>	<b>100%</b>	<b>13.598</b>	<b>100%</b>	<b>6.232</b>	<b>45,8%</b>

### I costi

I costi esterni sono pari a 39.156 mila Euro, in aumento del 9,7% rispetto al 31 dicembre 2003; l'incidenza in percentuale sul fatturato sale all'81,4% dall'80% dello scorso esercizio.

Con riferimento all'esercizio 2004, i costi esterni sono rappresentati in massima parte da consumi di materie e merci (29.561 mila Euro), lavorazioni di terzi (2.064 mila Euro), *royalties* e contributi di ricerca (1.636 mila Euro), consulenze (2.614 mila Euro), trasporti (1.625 mila Euro), pubblicità e fiere (946 mila Euro), provvigioni di vendita (579 mila Euro).

Il costo del personale subisce un incremento del 3,7% salendo a 8.347 mila Euro, mentre gli ammortamenti rimangono pressoché invariati rispetto al 31 dicembre 2003.

### I margini

L'incremento di fatturato non si è tradotto in maggiori margini: il valore aggiunto è rimasto invariato rispetto all'esercizio 2003 pari a 8,9 milioni di Euro. Inoltre, gli incrementi del costo del personale e del costo degli ammortamenti hanno causato un reddito operativo negativo di 747 mila Euro, in ulteriore calo rispetto ai 444 mila Euro di perdita dell'esercizio 2003.

Gli oneri finanziari netti registrati nell'esercizio 2004 sono complessivamente pari a 246 mila Euro – la voce principale di tale costo è rappresentata dagli sconti cassa concessi dalla Divisione DG sul proprio fatturato che nell'esercizio 2004 sono stati pari a 544 mila Euro – mentre gli oneri straordinari sono pari a 115 mila Euro, pressoché invariati rispetto al 2003.

In conseguenza di quanto sopra e dopo il carico fiscale pari a 405 mila Euro, il risultato netto di periodo è negativo per 1.513 mila di Euro contro una perdita pari a 838 mila Euro dello scorso esercizio.

#### **Informativa contabile per settore di attività (IAS 14)**

In considerazione dell'esistenza di due diverse divisioni operative, Strumenti musicali e Periferiche per computer, si ritiene significativo fornire, con riferimento l'esercizio 2004, l'informativa primaria sulle due summenzionate categorie di attività.

La tabella che segue riporta i dati contabili divisionali relativi alla Divisione MI e alla Divisione DG.

**Euro/000 - 31/12/2004**

#### **Ricavi e costi attribuibili direttamente**

	<b>Divisione DG</b>	<b>Divisione MI</b>	<b>Totale</b>
Ricavi di vendita	19.830	28.292	48.122
Consumi di materiali e merci MI	/	17.297	17.297
Consumi di materiali e merci DG	12.266	/	12.266
Salari e stipendi	798	7.549	8.347
Lavorazioni di terzi	/	2.066	2.066
Provvigioni DG	579	/	579
Sconti cassa	543	/	543

#### **Ricavi e costi non attribuibili direttamente**

Altri ricavi e proventi			137
Altri costi industriali e amministrativi			7.263
Ammortamenti			1.366
Proventi e oneri finanziari			389
Partite straordinarie			-29
Imposte e tasse			405
Perdita d'esercizio			-1.513

Le uniche attività e passività di settore attribuibili direttamente alla Divisione DG sono crediti commerciali per 2,1 milioni di Euro, debiti di fornitura per 2,8 milioni di Euro e rimanenze finali per 5,4 milioni di Euro.

La tabella che segue riporta le variazioni delle disponibilità di cassa intervenute nell'esercizio 2004.

**EUR/000**

#### **RENDICONTO FINANZIARIO**

<b>A) DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI</b>	<b>10.510</b>
<b>B) FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' D'ESERCIZIO</b>	

<b>Fondi generati/assorbiti dalla gestione reddituale:</b>	
Utile netto	-1.514
Ammortamenti	1.367
Variazione netta del Fondo TFR	139
<b>Primo totale parziale</b>	<b>-8</b>
<b>Variazione del capitale d'esercizio:</b>	
(Aumento)/Diminuzione crediti del circolante	1.495
(Aumento)/Diminuzione rimanenze	-1.164
(Aumento)/Diminuzione ratei e risconti attivi	41
(Aumento)/Diminuzione investimenti finanziari a breve	599
Aumento/(Diminuzione) fornitori ed altri debiti	1.887
Aumento/(Diminuzione) ratei passivi	4
Aumento/(Diminuzione) fondi per rischi ed oneri	-19
<b>Secondo totale parziale</b>	<b>2.843</b>
<b>TOTALE B)</b>	<b>2.835</b>
<b>C) FLUSSO MONETARIO PER INVESTIMENTI</b>	
Investimenti in immobilizzazioni:	
Immateriali	-112
Materiali	-988
Finanziarie	-3.142
Valore dei cespiti alienati	6
<b>TOTALE C)</b>	<b>-4.236</b>
<b>D) FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	
Riduzione debiti m/l termine	
<b>TOTALE D)</b>	<b>0</b>
<b>E) VARIAZIONE NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO</b>	
Dividendi pagati	0
Utili a disposizione del Consiglio	0
Aumento del Capitale sociale	0
Fondo sovrapprezzo azioni	0
<b>TOTALE E)</b>	<b>0</b>
<b>F) FLUSSO MONETARIO DI PERIODO (B+C+D+E)</b>	<b>-1.401</b>
<b>G) DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE FINALI (A+F)</b>	<b>9.109</b>

### B.1.6 Andamento recente e prospettive

Vengono di seguito illustrati i risultati dell'Emittente al 31 marzo 2005 approvati dal Consiglio di Amministrazione del 21 aprile 2005.

#### Sintesi dei risultati dell'Emittente al 31 marzo 2005

Nella tabella che segue sono esposti in migliaia di Euro i risultati economici al 31 marzo 2005.

	Gen-mar 2005		Gen-mar 2004	
Vendite Divisione MI	7.431		6.567	
Vendite Divisione DG	5.312		4.906	
<b>Totale vendite</b>	<b>12.743</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.473</b>	<b>100,0%</b>
Costo del venduto	-9.839	-77,2%	-9.051	-78,9%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>2.904</b>	<b>22,8%</b>	<b>2.422</b>	<b>21,1%</b>
Personale	-2.079		-2.066	
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>825</b>	<b>6,5%</b>	<b>356</b>	<b>3,1%</b>
Ammortamenti/accantonamenti	-338		-346	
<b>Reddito operativo netto</b>	<b>487</b>	<b>3,8%</b>	<b>10</b>	<b>0,1%</b>

Nella tabella che segue sono esposti in migliaia di Euro i risultati patrimoniali al 31 marzo 2005.

	Gen-mar 2005	31/12/2004
Clienti	3.772	4.389
Magazzini	10.232	9.451
Altre attività non finanziarie	1.608	1.177
Fornitori	8.204	10.862
Altre passività non finanziarie	2.018	1.679
<b>Capitale circolante operativo</b>	<b>5.390</b>	<b>2.476</b>
Immobilizzi materiali	7.857	8.105
Immobilizzi immateriali	273	296
Immobilizzi finanziari	9.167	9.167
<b>Totale immobilizzi</b>	<b>17.297</b>	<b>17.568</b>
<b>Capitale investito lordo</b>	<b>22.687</b>	<b>20.044</b>
Altre passività non-fin. LT	3.279	3.209
<b>Capitale investito netto</b>	<b>19.408</b>	<b>16.835</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>7.272</b>	<b>9.333</b>
Cassa e banche	7.195	9.109
Titoli e investimenti del circolante	77	224
Debiti finanziari BT		
Debiti finanziari LT		
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>7.272</b>	<b>9.333</b>

## Le vendite

Le vendite complessive al 31 marzo 2005 si attestano a 12.743 mila Euro contro 11.473 mila Euro del primo trimestre 2004, registrando un incremento dell'11,1%. Seguono considerazioni di dettaglio sulle due divisioni operative.

## Divisione MI

Le vendite di strumenti musicali elettronici nel primo trimestre 2005 si attestano a 7,4 milioni di Euro, in crescita del 13,2% rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio.

In termini geografici si assiste ad una diffusa debolezza dei mercati extra-europei, mentre si registra un significativo incremento in Europa:

Divisione MI	Gen-mar 2005		Gen-mar 2004		Variazione	
	Euro/000	%	Euro/000	%	Euro/000	%
Europa	5.655	76,1%	4.190	63,8%	1.465	35,0%
America	929	12,5%	1.550	23,6%	-621	-40,1%
Asia e altro	847	11,4%	827	12,6%	20	2,4%
<b>Totale</b>	<b>7.431</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.567</b>	<b>100,0%</b>	<b>864</b>	<b>13,2%</b>

In termini di prodotto, l'incremento più significativo riguarda il comparto tastiere, che grazie al lancio di prodotti di fascia alta ha fatto registrare un buon risultato di vendite; il comparto pianoforti e organi registra invece un calo dovuto ad un negativo effetto prezzo:

Divisione MI	Gen-mar 2005		Gen-mar 2004		Variazione	
	Euro/000	%	Euro/000	%	Euro/000	%
Pianoforti digitali e Organi	3.173	42,7%	3.875	59,0%	-702	-18,1%
Tastiere, MIDI controller e altro	4.258	57,3%	2.692	41,0%	1.566	58,2%
<b>Totale</b>	<b>7.431</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.567</b>	<b>100,0%</b>	<b>864</b>	<b>13,2%</b>

### Divisione DG

Le vendite di periferiche di computer nel primo trimestre 2005 sono pari a 5,3 milioni di Euro contro i 4,9 milioni dello stesso periodo dell'esercizio marzo 2004.

In termini geografici, è il mercato francese a mostrare un significativo incremento:

Divisione DG	Gen-mar 2005		Gen-mar 2004		Variazione	
	Euro/000	%	Euro/000	%	Euro/000	%
Italia	2.805	52,8%	2.806	57,2%	-1	-0,1%
Francia	2.422	45,6%	1.840	37,5%	583	31,7%
ex-Yugoslavia e altro	85	1,6%	260	5,3%	-175	-67,3%
<b>Totale</b>	<b>5.312</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.906</b>	<b>100,0%</b>	<b>406</b>	<b>8,3%</b>

La ripartizione per prodotto mostra un incremento di entrambi i comparti:

Divisione DG	Gen-mar 2005		Gen-mar 2004		Variazione	
	Euro/000	%	Euro/000	%	Euro/000	%
Stampa digitale e taglio	3.410	64,2%	3.248	66,2%	163	5,0%

Applicazione 3D e altro	1.902	35,8%	1.658	33,8%	243	14,7%
<b>Totale</b>	<b>5.312</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.906</b>	<b>100,0%</b>	<b>406</b>	<b>8,3%</b>

## I margini

Il primo trimestre dell'esercizio 2005 si chiude quindi con un valore aggiunto pari a 2.904 mila Euro contro i 2.422 mila Euro del primo trimestre dello scorso anno, con un incremento del 19,9%.

Il margine operativo lordo è pari a 825 mila Euro ed il reddito operativo netto positivo per 487 mila Euro, contro rispettivamente 356 mila Euro e 10 mila Euro dello stesso periodo del 2004.

L'incremento di vendite della Divisione MI ed il riposizionamento della gamma verso la fascia più alta di prodotto, unitamente al buon andamento di fatturato e margini della Divisione DG, hanno generato l'incremento di redditività sopra descritto.

## La situazione patrimoniale

Il capitale circolante operativo sale a 5.390 mila Euro contro i 2.476 mila Euro del dicembre 2004 prevalentemente a causa dell'effetto congiunto dell'aumento dei magazzini e del calo dei fornitori.

Le immobilizzazioni sono pari a 17.297 mila Euro sostanzialmente stabili rispetto ai 17.568 mila Euro della chiusura dell'esercizio precedente.

La posizione finanziaria netta si mantiene positiva per 7,3 milioni di Euro con un decremento rispetto alla chiusura dell'esercizio 2004 di 2,0 milioni di Euro dovuto prevalentemente all'aumento del capitale circolante operativo.

Nella tabella sottostante viene illustrata la evoluzione della posizione finanziaria netta attesa *post* Offerta confrontata con la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2004 (che recepisce le variazioni conseguenti all'Offerta Volontaria chiusa in data 20 dicembre 2004) e al 31 marzo 2005.

EUR/000	PFN pro-forma <i>post</i> Offerta	PFN al 31/03/2005	PFN al 31/12/2004 <i>(post</i> Offerta Volontaria)
Cassa e banche	5.095	7.195	9.109
Titoli del circolante	77	77	224
Debiti finanziari a breve termine	0		0
Debiti finanziari a lungo termine	0		0
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>5.172</b>	<b>7.272</b>	<b>9.333</b>

L'Offerta viene finanziata con mezzi propri dell'Emittente, senza alcun ricorso al debito, e comporterà un costo complessivo stimato in Euro 2.100.000, di cui Euro 2.025.051,19 quale Esborso Massimo (come definito al Paragrafo E.1). Per i fondi necessari alla copertura dell'operazione, l'Emittente ha attinto a somme disponibili presso propri depositi bancari.

Conseguentemente, e considerando il costo complessivo dell'operazione, si attende un'evoluzione della posizione finanziaria netta, in caso di adesione totale all'Offerta, così come illustrata nella tabella sopra riportata.

## Eventi successivi e previsioni di chiusura dell'esercizio 2005

Dalla data di approvazione della relazione trimestrale al 31 marzo 2005 alla data di pubblicazione del Documento di Offerta non si sono verificati fatti suscettibili di incidere sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Roland Europe.

Circa le previsioni per l'esercizio 2005, si attende una ripresa del fatturato della Divisione MI nell'ordine del 15% grazie al rilancio di nuovi modelli di tastiere di fascia alta e delle vendite della fisarmonica della linea V-Accordion.

La Divisione DG è attesa a consolidare il livello di fatturato raggiunto, registrando un incremento di vendite nell'ordine del 6%.

Nel complesso, si attende di chiudere l'esercizio 2005 ancora in perdita seppure in recupero rispetto al 2004.

### **B.1.7 Variazioni intervenute rispetto ai dati ed alle notizie diffusi con il Precedente Documento di Offerta**

Salvo quanto riportato nei Paragrafi B.1.5 e B.1.6 che precedono, non sono intervenute ulteriori variazioni rispetto a quanto dichiarato nel Precedente Documento di Offerta.

## **B.2 INTERMEDIARI**

L'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni è Società per Amministrazioni Fiduciarie "Spafid" S.p.A., con sede in Milano, Via Filodrammatici n. 10 ("**SPAFID**" o l'"**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**").

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni delle Azioni (gli "**Intermediari Incaricati**") conferite dagli aderenti o, per conto di questi, dagli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli "**Intermediari Depositari**"), come descritto al successivo Paragrafo C.3, sono:

BANCA AKROS S.p.A. – Gruppo Banca Popolare di Milano  
Banca Caboto S.p.A.  
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.  
MCC S.p.A. – Capitalia Gruppo Bancario  
MEDIOBANCA - Banca di Credito Finanziario S.p.A.  
RASFIN SIM S.p.A.

Le schede di adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite degli Intermediari Depositari. Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le schede di adesione, terranno in deposito le Azioni (come precisato al Paragrafo C.3), verificheranno la regolarità e conformità delle schede di adesione e delle Azioni e provvederanno al pagamento del Corrispettivo, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta.

Gli Intermediari Incaricati, tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, trasferiranno le Azioni su un conto deposito titoli dell'Emittente acceso presso Rasbank S.p.A.

Presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e presso gli Intermediari Incaricati sono disponibili copia del presente Documento di Offerta unitamente alla

relativa scheda di adesione, copia del Precedente Documento di Offerta, nonché, per la consultazione, copia della ulteriore documentazione indicata al successivo Paragrafo M.

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

### **C.1 CATEGORIA E QUANTITÀ DELLE AZIONI PROPRIE OGGETTO DELL'OFFERTA**

L'Offerta ha ad oggetto n. 1.222.857 azioni ordinarie Roland Europe, del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, pari al 5,558% del capitale sociale dell'Emittente, rappresentanti l'intero capitale sociale di Roland Europe alla data della pubblicazione del Documento di Offerta con l'esclusione, quindi, delle azioni Roland Europe possedute da Roland Corporation e delle azioni proprie in portafoglio dell'Emittente alla medesima data (cfr. successivo Paragrafo D.1).

Le Azioni dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura e liberamente trasferibili all'Emittente.

Le Azioni sono destinate ad essere annullate in esecuzione della delibera dell'Assemblea straordinaria dell'Emittente del 5 novembre 2004, che ha approvato la riduzione del capitale sociale a norma dell'articolo 2445 del codice civile per un importo massimo di Euro 1.670.044,48, mediante annullamento di massime n. 3.211.624 azioni ordinarie, e quindi mediante annullamento delle n. 103.727 azioni ordinarie già in proprietà di Roland Europe alla data del 5 novembre 2004 e delle massime n. 3.107.897 azioni ordinarie che l'Emittente è stato autorizzato ad acquistare in forza della delibera medesima (il testo della delibera è integralmente riportato in Appendice L.1 del presente Documento di Offerta; cfr. inoltre Paragrafo C.1 del Precedente Documento di Offerta). In particolare, la delibera dell'Assemblea straordinaria degli azionisti di Roland Europe del 5 novembre 2004 ha autorizzato l'Emittente ad acquistare le predette azioni proprie nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 132 del Testo Unico della Finanza e comunque in conformità alle norme di legge e di regolamento applicabili, nei termini e alle condizioni di cui all'articolo 2357-*bis*, comma 1, n. 1), codice civile, e quindi per un importo, in valore nominale, anche eccedente la decima parte del capitale sociale di Roland Europe.

La delibera dell'Assemblea straordinaria di cui sopra ha, inoltre, autorizzato l'Emittente all'acquisto delle Azioni mediante la presente Offerta. Si precisa che, alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, l'Emittente è autorizzato ad acquistare azioni proprie esclusivamente nell'ambito e per il tramite della presente Offerta, essendo in data 17 febbraio 2005 scaduta l'autorizzazione conferita dall'Assemblea straordinaria dell'Emittente del 5 novembre 2004 ad effettuare acquisti di azioni proprie direttamente sul MTA e pertanto al di fuori della presente Offerta.

La deliberazione dell'Assemblea straordinaria del 5 novembre 2004, iscritta presso il Registro delle Imprese di Teramo in data 18 novembre 2004, è divenuta efficace, ai sensi dell'articolo 2445 del codice civile, in data 17 febbraio 2005. Si segnala che nessun creditore di Roland Europe ha proposto opposizione nel termine di cui all'articolo 2445, comma 4, del codice civile. Come dichiarato nel Precedente Documento di Offerta, l'Emittente provvederà a dare esecuzione alla predetta delibera di riduzione del capitale sociale al termine dell'Offerta (cfr. Paragrafo C.1 del Precedente Documento di Offerta).

### **C.2 PERCENTUALE DELLE AZIONI RISPETTO AL CAPITALE SOCIALE DELL'EMITTENTE**

Le Azioni rappresentano una percentuale pari al 5,558% del capitale sociale dell'Emittente ed equivalente alla totalità delle azioni ordinarie di Roland Europe, dedotte le azioni ordinarie che, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, sono possedute da Roland Corporation e

dedotte altresì le azioni ordinarie in portafoglio dell'Emittente alla medesima data (cfr. successivo Paragrafo D.1).

L'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrants* o strumenti finanziari diversi dalle azioni ordinarie.

### **C.3 MODALITÀ E TERMINI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DELLE AZIONI**

Il periodo di adesione all'Offerta avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 24 maggio 2005 e avrà termine alle ore 17:40 del giorno 24 giugno 2005 (il "**Periodo di Adesione**"), salvo proroghe. Il giorno 24 giugno 2005 rappresenta, pertanto, l'ultimo giorno valido per far pervenire le adesioni all'Intermediario Incaricato. Il Periodo di Adesione è stato concordato con Borsa Italiana. L'accettazione dell'Offerta da parte dei possessori delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) è irrevocabile (salvo quanto disposto all'articolo 44, comma 8, del Regolamento Consob, che prevede la revocabilità delle adesioni a seguito della pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio) e dovrà avvenire tramite l'apposita scheda di adesione, debitamente compilata e sottoscritta, con contestuale deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato dal 24 maggio 2005 al 24 giugno 2005, estremi inclusi, dalle ore 8:30 alle ore 17:40. Nella scheda di adesione dovrà essere tra l'altro indicato, nell'apposito spazio dedicato alle Azioni, il numero delle Azioni per le quali si intende aderire all'Offerta.

Gli azionisti che hanno la disponibilità di Azioni e che intendono aderire all'Offerta potranno consegnare le schede di adesione e depositare le relative Azioni anche presso gli Intermediari Depositari a condizione che la consegna ed il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato, entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione. Gli Intermediari Depositari dovranno sottoscrivere le schede di adesione in qualità di mandatari dell'azionista aderente all'Offerta. Il rischio della mancata consegna della scheda di adesione e del mancato deposito delle Azioni da parte degli Intermediari Depositari all'Intermediario Incaricato entro il termine ultimo dell'Offerta è ad esclusivo carico degli azionisti che intendono aderire alla stessa.

Le adesioni di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle disposizioni applicabili 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. Il loro pagamento avverrà, in ogni caso, solo ad autorizzazione ottenuta.

Stante il regime di dematerializzazione dei titoli, ai sensi del combinato disposto dell'articolo 81 del Testo Unico della Finanza, dell'articolo 36 del D.Lgs. n. 213/1998 e del regolamento adottato con delibera Consob n. 11768 del 23 dicembre 1998 (come successivamente modificato), ai fini del presente Paragrafo si dovranno intendere per deposito anche idonee istruzioni, date da ciascun aderente all'Offerta agli Intermediari Depositari presso il quale le Azioni di sua proprietà sono depositati, a trasferire in deposito tali Azioni presso l'Intermediario Incaricato, ai fini dell'Offerta. La sottoscrizione della scheda di adesione, pertanto, varrà anche, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione, quale istruzione conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato o all'Intermediario Depositario presso il quale le Azioni sono depositate in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati ai fini dell'Offerta e irrevocabili in quanto anche nell'interesse dei titolari di Azioni presso l'Intermediario Incaricato.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni, dovrà essere conferito all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario, mandato per eseguire tutte

le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Emittente, a carico del quale sarà posto il costo delle relative commissioni.

Potranno essere apportate all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'aderente all'Offerta e da questi acceso presso un Intermediario Depositario.

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.

L'Emittente si riserva la facoltà di modificare i termini dell'Offerta, nei limiti di quanto consentito dalle disposizioni di legge e di regolamento, dandone comunicazione nelle forme previste dall'articolo 37 del Regolamento Consob.

## **C.4 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO DELL'OFFERTA**

### **C.4.1 Comunicazioni relative alle adesioni**

Ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Consob, durante il Periodo di Adesione l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà a Borsa Italiana in ciascun giorno di borsa aperta i dati relativi alle adesioni pervenute e alle Azioni complessivamente depositate.

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

### **C.4.2 Informazioni al pubblico**

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Emittente, ai sensi dell'articolo 41, comma 5, del Regolamento Consob su almeno uno dei quotidiani indicati al Paragrafo I., entro il giorno antecedente la Data di Pagamento (come definita al successivo Paragrafo F.1).

Nel medesimo avviso saranno altresì fornite le indicazioni in merito all'eventuale esercizio del Diritto di Acquisto.

## **C.5 MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA**

L'Offerta è promossa solo sul mercato italiano, unico mercato regolamentato in cui le Azioni sono negoziate, ed è rivolta indistintamente, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti ordinari dell'Emittente (esclusi l'Azionista di Controllo e l'Emittente medesimo) e, pertanto, non è stata e non sarà diffusa negli Stati Uniti d'America e in alcun altro paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità (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'Emittente 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 e negli o dagli Altri Paesi.

Chiunque riceva il presente Documento di Offerta (ivi inclusi in esemplificativa e non limitativa, custodi, fiduciari e *trustees*) non potrà distribuirlo, inviarlo (anche a mezzo posta) negli o dagli Stati Uniti d'America e 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 strumenti di comunicazione o commercio internazionale degli Stati Uniti d'America e degli Altri Paesi per 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. NUMERO DI AZIONI PROPRIE POSSEDUTE DALL'EMITTENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E/O SOCIETÀ CONTROLLATE**

**D.1 INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DI AZIONI PROPRIE POSSEDUTE DALL'EMITTENTE**

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, Roland Europe detiene n. 1.988.767 azioni proprie, pari al 9,04% del capitale sociale, ad un valore medio di carico di Euro 1,566 per azione.

Per le variazioni intervenute successivamente alla data di pubblicazione del Precedente Documento di Offerta, si rinvia al successivo Paragrafo D.4.

**D.2 INDICAZIONE DELLE MODALITÀ STABILITE DALL'ASSEMBLEA CON LE QUALI GLI AMMINISTRATORI POSSONO DISPORRE DELLE AZIONI PROPRIE ACQUISTATE E INDICAZIONE DELL'EVENTUALE ESISTENZA DI CONTRATTI DI RIPORTO, O DELLA COSTITUZIONE DI USUFRUTTO O PEGNO CONCERNENTE LE AZIONI PROPRIE**

L'Emittente non è autorizzato a compiere atti di disposizione sulle Azioni che saranno acquistate nell'ambito dell'Offerta.

Le Azioni acquistate sono destinate ad essere annullate in esecuzione della delibera dell'Assemblea straordinaria dell'Emittente del 5 novembre 2004, che ha deliberato di ridurre il capitale sociale ai sensi del combinato disposto degli articoli 2357-*bis*, comma 1, n. 1), e 2445 del codice civile (per il testo di delibera si veda Appendice L.1 del presente Documento di Offerta).

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, l'Emittente non ha stipulato, né direttamente né indirettamente, contratti di riporto, né contratti costitutivi di diritti di usufrutto o pegno sulle Azioni.

**D.3 ULTERIORI IMPEGNI ASSUNTI SULLE AZIONI**

Non risultano ulteriori impegni assunti sulle azioni ordinarie Roland Europe da parte dell'Emittente e/o delle società da esso controllate, anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona.

**D.4 VARIAZIONI INTERVENUTE RISPETTO AI DATI ED ALLE NOTIZIE DIFFUSI CON IL PRECEDENTE DOCUMENTO DI OFFERTA**

Alla data di pubblicazione del Precedente Documento di Offerta, Roland Europe era titolare di n. 118.555 azioni proprie, pari allo 0,54% del capitale sociale, ad un valore medio di carico di Euro 1,034 per azione.

Successivamente alla data pubblicazione del Precedente Documento di Offerta, l'Emittente ha acquistato complessive n. 1.870.212 azioni ordinarie Roland Europe, pari all'8,50% del capitale sociale di cui:

- (i) n. 1.168.022 azioni, pari al 5,31% del capitale sociale, nell'ambito dell'Offerta Volontaria, al prezzo di Euro 1,60 per azione;

- (ii) n. 641.787 azioni, pari al 2,92% del capitale sociale, mediante acquisti sul MTA nel periodo compreso tra il 25 novembre 2004 (data di pubblicazione del Precedente Documento di Offerta) e il 20 dicembre 2004 (data di chiusura dell'Offerta Volontaria), ad un prezzo di Euro 1,60 per azione, pari al corrispettivo dell'Offerta Volontaria;
- (iii) complessive n. 60.403 azioni, pari allo 0,27% del capitale sociale, ad un prezzo di Euro 1,60 per azione, pari al corrispettivo dell'Offerta Volontaria, mediante acquisti sul MTA effettuati successivamente alla chiusura dell'Offerta Volontaria e sino alla data del 16 febbraio 2005 (ultimo giorno di validità dell'autorizzazione, conferita dall'Assemblea straordinaria dell'Emittente del 5 novembre 2004, ad effettuare acquisti di azioni proprie direttamente sul MTA e pertanto al di fuori della presente Offerta: cfr. precedente Paragrafo C.1): in particolare, n. 12.208 azioni sono state acquistate nel periodo compreso tra la chiusura dell'Offerta Volontaria e il 31 dicembre 2004, mentre n. 48.195 azioni nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2005 e il 16 febbraio 2005.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, Roland Europe detiene, pertanto, n. 1.988.767 azioni proprie, pari al 9,04% del capitale sociale, ad un valore medio di carico di Euro 1,566 per azione.

## E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER LE AZIONI

### E.1 CORRISPETTIVO UNITARIO

Il Corrispettivo offerto dall'Emittente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 1,656 e sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento, così come definita al Paragrafo F.1. Conseguentemente, il controvalore massimo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle Azioni, è pari ad Euro 2.025.051,19 (l'“**Esborso Massimo**”).

Si ricorda che l'Offerta fa seguito all'Offerta Volontaria promossa dall'Emittente ai sensi degli articoli 102 e 132 del Testo Unico della Finanza, su n. 3.093.069 azioni ordinarie proprie, al prezzo di Euro 1,60 per azione. All'Offerta Volontaria sono state portate in adesione n. 1.168.022 azioni ordinarie Roland Europe, pari al 37,76% delle azioni oggetto dell'Offerta Volontaria e pari al 5,31% del capitale sociale dell'Emittente.

Il Corrispettivo è stato determinato dalla Consob con delibera n. 15005 del 27 aprile 2005, ai sensi degli articoli 108 e 109 del Testo Unico della Finanza e dell'articolo 50 del Regolamento Consob, sulla base degli elementi informativi forniti dall'Emittente, la cui congruità è stata accertata dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.<sup>1</sup>.

Nella determinazione del prezzo delle Azioni la Consob ha attribuito: (i) un peso preminente (7/10), in ragione degli elementi valutati forniti dall'Emittente, al valore del patrimonio a valore corrente di Roland Europe, determinato attraverso il metodo finanziario del *Discounted Cash Flow* (Euro 1,680) (considerata la metodologia utilizzata, la Consob ha ritenuto che il parametro dell'andamento e delle prospettive reddituali dell'Emittente sia da intendersi già ricompreso nella valutazione del patrimonio a valore corrente); (ii) un peso minore (2/10) al parametro del prezzo dell'Offerta Volontaria (Euro 1,60), in considerazione del giudizio espresso dal mercato per via della percentuale di adesione all'Offerta Volontaria medesima (pari al 37,76% delle azioni oggetto della medesima); (iii) un peso limitato (1/10) al parametro del prezzo medio di mercato dell'ultimo semestre delle azioni Roland Europe (Euro 1,597), in considerazione della ridotta significatività degli scambi.

L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, in quanto dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico dell'Emittente.

### E.2 MEDIA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'OFFERTA

Nella tabella che segue viene illustrato l'andamento dei prezzi medi ponderati di borsa delle azioni ordinarie Roland Europe nel corso degli ultimi dodici mesi antecedenti l'Offerta, calcolati con riferimento ai prezzi ufficiali registrati nei giorni di borsa aperta ponderati per i volumi trattati nel giorno stesso.

---

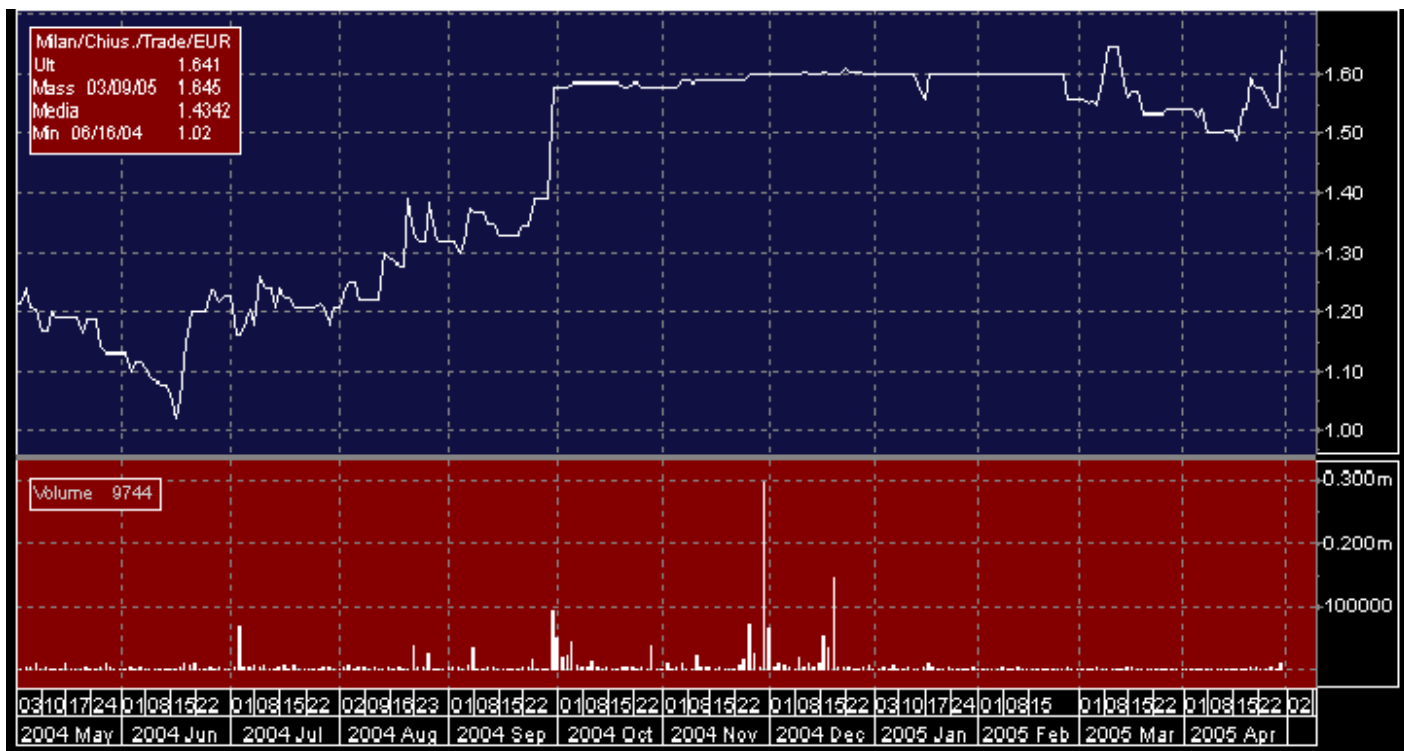
<sup>1</sup> Società incaricata della revisione contabile dell'Emittente ai sensi degli articoli 155 e ss. del Testo Unico della Finanza sino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004 da parte dell'Assemblea ordinaria di Roland Europe del 21 aprile 2005.

Mese	Prezzo medio ufficiale ponderato (*)
mag-04	1,17
giu-04	1,15
lug-04	1,18
ago-04	1,34
set-04	1,48
ott-04	1,58
nov-04	1,60
dic-04	1,60
gen-05	1,60
feb-05	1,58
mar-05	1,57
apr-05	1,58

Fonte: Bloomberg

(\*) media ponderata per i volumi giornalieri

Qui di seguito si riporta il grafico rappresentante l'andamento del titolo Roland Europe nel periodo 1 maggio 2004 – 29 aprile 2005:



Fonte: Bloomberg

### **E.3 VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO**

Con riferimento ai dati e alle notizie diffusi nel Precedente Documento di Offerta in merito ai valori attribuiti alle azioni ordinarie Roland Europe in occasione di operazioni di acquisto e di vendita aventi ad oggetto le azioni dell'Emittente (cfr. Paragrafo E.3 del Precedente Documento di Offerta), si precisa che, successivamente al 25 novembre 2004 (data pubblicazione del Precedente Documento di Offerta), l'Emittente ha acquistato complessive n. 1.870.212 azioni ordinarie Roland Europe, pari all'8,50% del capitale sociale, al prezzo di Euro 1,60 per azione (pari al corrispettivo dell'Offerta Volontaria), come precisato al precedente Paragrafo D.4.

Salvo quanto sopra specificato, non sono intervenute variazioni rispetto a quanto riportato nel Precedente Documento di Offerta.

## **F. DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO**

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

Il pagamento del Corrispettivo avrà luogo il terzo giorno di borsa aperta successivamente alla data di chiusura del Periodo di Adesione (la “**Data di Pagamento**”), e quindi il 29 giugno 2005.

Nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo.

Per tutto il periodo in cui le Azioni resteranno vincolate al servizio dell’Offerta e, quindi, fino alla Data di Pagamento, tutti i diritti a esse pertinenti continueranno a fare capo ai loro titolari; tuttavia gli azionisti che aderiranno all’Offerta non potranno cedere tali Azioni, in tutto o in parte, né potranno comunque effettuare atti di disposizione anche parziali delle stesse.

### **F.2 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO**

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in contanti tramite SPAFID agli Intermediari Incaricati e da costoro eventualmente girato agli Intermediari Depositari per l’accredito ai conti dei rispettivi aderenti o i loro mandatari, in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti stessi.

L’obbligo dell’Emittente di pagare il Corrispettivo ai sensi dell’Offerta si intenderà assolto nel momento in cui le relative somme saranno state trasferite agli Intermediari Depositari. Resta a esclusivo carico degli aderenti il rischio che tali Intermediari Depositari non provvedano a ritrasferire tali somme agli aventi diritto o ne ritardino il trasferimento.

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

A garanzia dell’esatto adempimento dell’obbligazione di pagamento del Corrispettivo assunta dall’Emittente, lo stesso Emittente ha aperto un conto deposito vincolato presso Rasbank S.p.A., Piazza Ercolea 15, 20122 Milano. Su tale conto l’Emittente, attingendo ai propri depositi bancari, ha versato l’importo (superiore all’Esborso Massimo) di Euro 2.100.000 (cfr. precedente Paragrafo B.1.6).

Tale somma risulta vincolata esclusivamente, irrevocabilmente ed incondizionatamente a garanzia dell’integrale pagamento del Corrispettivo spettante agli azionisti aderenti all’Offerta e a copertura di ogni e qualsiasi impegno connesso all’Offerta stessa, fino al pagamento del Corrispettivo e in ogni caso fino all’esaurimento degli obblighi derivanti dall’Offerta. Rasbank S.p.A, a sua volta si è impegnata ad utilizzare tale importo esclusivamente ai fini del pagamento del Corrispettivo a favore degli aderenti all’Offerta, con le modalità previste al Paragrafo F., e in conformità alle istruzioni impartite, tramite SPAFID, dall’Emittente alla stessa Rasbank S.p.A.

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

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

L'operazione descritta nel Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto residuale obbligatoria promossa a norma degli articoli 108 e 109 del Testo Unico della Finanza, nonché delle altre applicabili disposizioni dello stesso e del Regolamento Consob.

L'Offerta fa seguito all'Offerta Volontaria promossa dall'Emittente ai sensi degli articoli 102 e 132 del Testo Unico della Finanza, alla quale sono state portate in adesione n. 1.168.022 azioni ordinarie Roland Europe, pari al 37,76% delle azioni oggetto dell'Offerta Volontaria e pari al 5,31% del capitale sociale dell'Emittente, nonché all'acquisto da parte dell'Emittente sul MTA, nel periodo compreso tra il 25 novembre 2004 (data di pubblicazione del Precedente Documento di Offerta) e il 20 dicembre 2004 (data di chiusura dell'Offerta Volontaria), di complessive n. 641.787 azioni ordinarie proprie, pari al 2,92% del capitale sociale di Roland Europe.

Ad esito dell'Offerta Volontaria e tenuto conto delle azioni proprie detenute da Roland Europe alla data del 20 dicembre 2004 (n. 760.342 azioni, pari al 3,46% del capitale sociale), alla stessa data l'Azionista di Controllo è venuto a detenere, congiuntamente all'Emittente, n. 20.716.740 azioni ordinarie Roland Europe, pari al 94,17% del capitale sociale.

In considerazione di quanto sopra riportato, si sono verificati i presupposti di cui all'articolo 108 del Testo Unico della Finanza e di conseguenza l'Azionista di Controllo e l'Emittente, a norma degli articoli 108 e 109 del Testo Unico della Finanza, sono solidalmente obbligati a promuovere la presente Offerta.

Ricorrendo i presupposti di legge ed in conformità a quanto dichiarato nei Paragrafi A.3 e G.2.1 del Precedente Documento di Offerta, nel comunicato stampa di Roland Europe del 22 dicembre 2004 (con il quale l'Emittente ha comunicato, ai sensi dell'articolo 114 del Testo Unico della Finanza, il superamento della soglia del 90% del proprio capitale congiuntamente a Roland Corporation), nonché nell'avviso sui risultati dell'Offerta Volontaria, la presente Offerta è promossa dall'Emittente ai sensi degli articoli 108 e 109 del Testo Unico della Finanza, anche per conto dell'Azionista di Controllo.

Successivamente alla chiusura dell'Offerta Volontaria, Roland Europe ha acquistato sul MTA n. 60.403 azioni proprie, pari allo 0,27% del capitale sociale, ad un prezzo di Euro 1,60 per azione, pari al corrispettivo dell'Offerta Volontaria (cfr. precedente Paragrafo D.4).

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, pertanto, l'Azionista di Controllo detiene, congiuntamente all'Emittente, n. 20.777.143 azioni ordinarie Roland Europe, pari al 94,442% del capitale sociale.

### **G.2 MOTIVAZIONI DELLA DECISIONE DI OTTENERE LA CANCELLAZIONE DALLA QUOTAZIONE DELLE AZIONI DELL'EMITTENTE**

#### **G.2.1 Motivazioni della scelta di ottenere la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione sul MTA**

L'Offerta è finalizzata all'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'Emittente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta – eventualmente anche attraverso l'esercizio, da parte dell'Azionista di Controllo, d'intesa con l'Emittente, del Diritto di Acquisto di cui al successivo

Paragrafo G.2.2 – allo scopo di ottenere la revoca delle azioni ordinarie Roland Europe dalla quotazione sul MTA.

Le Azioni che saranno acquistate dall'Emittente nell'ambito dell'Offerta, unitamente a quelle già in portafoglio di Roland Europe alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, sono destinate ad essere annullate in esecuzione della delibera dell'Assemblea straordinaria dell'Emittente del 5 novembre 2004 che ha approvato la riduzione del capitale sociale, ai sensi del combinato disposto degli articoli 2357-*bis*, comma 1, n. 1), e 2445 del codice civile, per un importo massimo di Euro 1.670.044,48, mediante annullamento di massime n. 3.211.624 azioni ordinarie, e quindi mediante annullamento delle n. 103.727 azioni ordinarie già in proprietà di Roland Europe alla data del 5 novembre 2004 e delle massime n. 3.107.897 azioni ordinarie che l'Emittente è stato autorizzato ad acquistare in forza della delibera medesima (per il testo della delibera cfr. Appendice L.1 del presente Documento di Offerta).

Come già descritto nel Precedente Documento di Offerta, il progetto di revoca delle azioni ordinarie di Roland Europe dalla quotazione sul MTA, realizzato dall'Emittente d'intesa con l'Azionista di Controllo, è finalizzato: (i) a consentire la razionalizzazione della struttura dell'Emittente, costituendo lo strumento per assicurarle una maggiore flessibilità gestionale e operativa, agevolando l'eventuale adozione di nuove iniziative strategiche anche attraverso la realizzazione di operazioni straordinarie e/o di integrazione, fermo restando che, alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, Roland Europe non ha ancora formalizzato alcun progetto di riorganizzazione, né elaborato alcun piano ufficiale che contempli qualsivoglia operazione societaria di natura straordinaria; e (ii) a consentire risparmi nei costi fissi di gestione.

Una nuova e più flessibile struttura gestionale ed operativa consentirebbe quindi all'Emittente di recuperare la necessaria competitività sui mercati internazionali.

A seguito dell'Offerta, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle azioni ordinarie Roland Europe dalla quotazione sul MTA, a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo alla Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta (e quindi a decorrere dal 30 giugno 2005).

Pertanto, i titolari di Azioni che decidano di non aderire all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento (cfr. precedente Paragrafo A.3).

## **G.2.2 Diritto di Acquisto**

Come già dichiarato nei Paragrafi A.4 e G.2.2 del Precedente Documento di Offerta, nel caso in cui, a seguito della presente Offerta, l'Azionista di Controllo, congiuntamente all'Emittente, venisse a detenere azioni Roland Europe, rappresentanti una partecipazione superiore al 98% del capitale sociale dell'Emittente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, l'Azionista di Controllo, d'intesa con l'Emittente, eserciterà il Diritto di Acquisto sulle Azioni residue, entro quattro mesi dalla Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta. In tal caso il prezzo di acquisto sarà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Teramo, tenuto conto anche del Corrispettivo dell'Offerta e del prezzo di mercato delle azioni ordinarie Roland Europe nel corso dell'ultimo semestre. Le Azioni saranno trasferite all'Azionista di Controllo con efficacia dal giorno del comunicato dell'avvenuto deposito del prezzo di acquisto, presso la banca che sarà indicata nell'apposito avviso, del corrispettivo a disposizione dei titolari di azioni ordinarie Roland Europe oggetto del Diritto di Acquisto.

Qualora all'esito della Offerta dovesse sorgere il Diritto di Acquisto, l'Emittente darà notizia di tale circostanza nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta di cui al Paragrafo C.4.2, da pubblicarsi entro il giorno antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.

### **G.2.3 Programmi futuri**

L'attività di Roland Europe consiste nella progettazione e produzione di strumenti musicali elettronici per il gruppo Roland e nella promozione della distribuzione di unità periferiche per computer prodotte da una consorella del gruppo sui mercati italiano, francese e della ex-Yugoslavia.

Negli ultimi anni, una congiuntura economica sfavorevole e una elevata competizione nel mercato degli strumenti musicali elettronici – soprattutto proveniente dai prodotti di fabbricazione cinese – hanno penalizzato significativamente i risultati della Divisione MI con forti ripercussioni su quelli dell'intera azienda.

Pertanto con riferimento alla Divisione MI, come già indicato al Paragrafo G.2.3 del Precedente Documento di Offerta, sono in corso di attuazione iniziative idonee a consentire all'Emittente di concentrare le proprie attività sui modelli di prezzo medio e alto, anche di nuova concezione, rafforzando la collaborazione in campo tecnico e progettuale con la casamadre Roland Corporation, con l'obiettivo di riposizionare la propria gamma di offerta su di un segmento di mercato più favorevole.

Oltre a ciò, al fine di recuperare la necessaria competitività sui mercati internazionali, si ritiene necessario assicurare alla Divisione MI di Roland Europe una flessibilità operativa che aumenti la rapidità e l' incisività di azione ed allo stesso tempo una struttura organizzativa, produttiva e commerciale focalizzata sul recupero di efficienza e sul contenimento dei costi.

Il risultato atteso dalle programmate linee di azione sopra menzionate, per le quali sono ancora in corso di definizione i piani operativi di attuazione, è il ripristino dell'equilibrio economico e finanziario della Divisione MI nell'arco del prossimo triennio.

Per quanto riguarda la Divisione DG, l'Emittente si attende, dopo un periodo di crescita significativa, un consolidamento del fatturato raggiunto, con la conservazione di un positivo *trend* di vendite che tuttavia si prevede registrerà tassi di crescita più modesta rispetto al recente passato.

### **G.2.4 Variazioni intervenute rispetto al Precedente Documento di Offerta**

In merito alle motivazioni e ai programmi futuri dell'Emittente non si sono registrate variazioni rispetto a quanto indicato nel Precedente Documento di Offerta.

## **G.3 RIFLESSI SULLA SITUAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELL'EMITTENTE**

La riduzione del capitale sociale finalizzata alla revoca delle azioni ordinarie di Roland Europe dalla quotazione sul MTA, deliberata dall'Assemblea straordinaria dell'Emittente del 5 novembre 2004 ai sensi del combinato disposto degli articoli 2357-*bis*, comma 1, n. 1), e 2445 del codice civile (cfr. precedente Paragrafo C.1), non comporterà effetti sulle potenzialità di sviluppo dell'attività sociale, essendo l'Emittente dotata di mezzi propri adeguati a tale scopo, come confermano i risultati della relazione trimestrale al 31 marzo 2005, che espone una posizione finanziaria netta positiva per Euro 7.272 mila Euro (cfr. precedente Paragrafo B.1.6).

#### **G.4 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA ED EFFETTI DELLA RIDUZIONE DEL CAPITALE DELL'EMITTENTE MEDIANTE ANNULLAMENTO DELLE AZIONI PROPRIE ACQUISTATE**

L'Offerta viene finanziata con i mezzi propri dell'Emittente, senza alcun ricorso al debito, e comporterà un costo complessivo stimato in Euro 2.100.000, comprensivo dell'Esborso Massimo e dei costi inerenti l'operazione. Per i fondi necessari alla copertura dell'operazione, l'Emittente ha attinto a somme disponibili presso propri depositi bancari. Per l'evoluzione della posizione finanziaria netta, in caso di adesione totale all'Offerta, si veda la tabella riportata al precedente Paragrafo B.1.6.

Si precisa che l'acquisto delle n. 1.222.857 Azioni oggetto dell'Offerta, in funzione del loro successivo annullamento in sede di esecuzione della riduzione del capitale sociale deliberata dall'Assemblea straordinaria dell'Emittente del 5 novembre 2004 (per il testo della delibera si veda Appendice L.1 del presente Documento di Offerta) sarà coperto, fino alla concorrenza del valore nominale (pari a Euro 0,52 x n. di Azioni acquistate, per un importo massimo di Euro 635.885,64) dalla riduzione del capitale sociale mediante annullamento delle stesse; mentre l'importo eccedente il valore nominale delle Azioni acquistate (pari a Euro 1,136 x n. di Azioni acquistate, per un importo massimo di Euro 1.389.165,55) sarà imputato alla riserva "Sovraprezzo azioni". A tal fine, si precisa che l'Emittente espone un patrimonio netto positivo pari a Euro 26.168.928, di cui Euro 11.440.000 per capitale sociale interamente versato e di Euro 4.421.347 per riserva "Sovraprezzo azioni", secondo le risultanze del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004.

Per le variazioni che il patrimonio netto dell'Emittente subirà per effetto dell'Offerta, in caso di adesione totale alla stessa, e in seguito alla successiva riduzione del capitale sociale mediante annullamento delle azioni proprie in portafoglio dell'Emittente alla data dell'esecuzione di detta riduzione, si veda la tabella riportata al precedente Paragrafo B.1.5.

## **H. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

A titolo di corrispettivo per le funzioni da essi svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Emittente riconoscerà i seguenti compensi, comprensivi di ogni e qualsiasi corrispettivo di intermediazione:

- (a) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni una commissione complessiva fissa pari a Euro 25.000.
- (b) a ciascun Intermediario Incaricato:
  - (i) una commissione pari allo 0,50% del controvalore delle Azioni acquistate direttamente dall'Emittente per il loro tramite e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari che le abbiano agli stessi consegnate;
  - (ii) un diritto fisso pari a Euro 5,00 per ciascun aderente.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% della commissione di cui alla lettera (b)(i) che precede, relativa al controvalore delle Azioni acquistate dall'Emittente per il tramite di questi ultimi nonché il diritto fisso di cui alla lettera (b)(ii) che precede relativo alle schede di adesione agli stessi presentate.

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

Il Documento di Offerta e la scheda di adesione sono a disposizione del pubblico mediante consegna agli Intermediari Incaricati, oltre che mediante deposito presso:

- (i) la sede legale dell'Emittente, Via Ischia, snc, Villarosa di Martinsicuro (TE), e la sede operativa del medesimo, Via L. da Vinci n. 11, Acquaviva Picena (AP);
- (ii) SPAFID, negli uffici di Via Siusi n. 1, Milano;
- (iii) la sede di Borsa Italiana S.p.A., Piazza degli Affari n. 6, Milano.

Il Documento di Offerta e la scheda di adesione sono altresì reperibili sul sito Internet dell'Emittente [www.rolandeur.com](http://www.rolandeur.com).

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

**L. APPENDICI**

**L.1 TESTO DELLA DELIBERA DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DELL'EMITTENTE DEL 5 NOVEMBRE 2004**

REPERTORIO N.75886

RACCOLTA N.21509

VERBALE DI ASSEMBLEA STRAORDINARIA

REPUBBLICA ITALIANA

L'anno duemilaquattro, il giorno cinque del mese di novembre, in Acquaviva Picena, in via Leonardo Da Vinci n.11, alle ore nove.

5 novembre 2004

Avanti a me, Dottor FRANCESCO BARMANN, Notaio in San Benedetto del Tronto, iscritto al Collegio Notarile dei Distretti Riuniti di Ascoli Piceno e Fermo;

E' PRESENTE IL SIGNOR:

BARBINI BRUNO, nato a Milano il 6 giugno 1941, domiciliato per la carica ove appresso, imprenditore, il quale dichiara di intervenire al presente atto nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione della società "ROLAND EUROPE S.P.A.", con sede in Martinsicuro, via Ischia snc, capitale sociale euro 11.440.000,00, interamente versato, diviso in n.22.000.000 di azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,52 cadauna, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Teramo 00092010677.

Il comparente, cittadino italiano, della cui identità personale io Notaio sono certo, rinuncia, con il mio consenso, all'assistenza dei testimoni e mi richiede di ricevere il verbale di assemblea straordinaria dei soci della indicata società.

Detto comparente, che ha assunto la presidenza dell'assemblea ai sensi dell'art.15 dello Statuto Sociale, dà atto:

- che la presente assemblea è stata regolarmente convocata, per oggi, in prima convocazione, in questi luogo ed ora, a mezzo avviso pubblicato sul quotidiano "Finanza & Mercati" in data 2 ottobre 2004, ai sensi dell'art.8 del vigente statuto, per discutere e deliberare sul seguente

**ORDINE DEL GIORNO**

- Riduzione del capitale sociale, ai sensi del combinato disposto degli articoli 2357-bis, primo comma, n.1 e 2445 del codice civile, da attuarsi mediante acquisto di n.3.107.897 azioni proprie, ai sensi dell'art.132 D.Lgs. 58/1998 e contestuale annullamento delle stesse e delle n.103.727 azioni proprietà già possedute;

- delibere inerenti e conseguenti;

- che sono presenti, in proprio e per delega, conservata agli atti sociali, previo esame della sua regolarità, n.3 (tre) azionisti, portatori complessivamente di n.18.838.386 (diciottomilioniottocentotrentottomilatrecentoottantasei) azioni ordinarie, pari all'85,629% del capitale sociale, azionisti legittimati all'intervento ai sensi di legge e di statuto. In ottemperanza con quanto stabilito dal Regolamento emittenti, l'elenco nominativo dei partecipanti in proprio e per delega e relativo numero di azioni e l'elenco nominativo degli azionisti che partecipano al capitale sociale, sottoscritto in misura superiore al 2%, secondo le risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni ricevute e da altre informazioni a disposizione, vengono allegati, previa sottoscrizione del comparente e di me Notaio, al presente verbale rispettivamente sotto le lettere "A" e "B";

- che per il Consiglio di Amministrazione sono presenti esso comparente, quale presidente,

nonché il Consigliere delegato Akira Hanechi, mentre risultano assenti, per giustificati motivi personali, i consiglieri Ikutaro Kakehashi, Katsuyoshi Dan e Picchio Mario;

- che è presente il Collegio sindacale, nelle persone dei signori Barbieri Roberto, presidente, Cozza Debora e Scarfagna Bruno, sindaci effettivi;

e pertanto dichiara la presente assemblea validamente costituita ed atta a deliberare sugli argomenti sopra indicati.

Iniziando la trattazione di quanto riportato all'ordine del giorno, il presidente preliminarmente informa l'assemblea che non sono in essere accordi tra gli azionisti concernenti l'esercizio dei diritti inerenti alle azioni o il trasferimento delle stesse e che, alla data odierna, la Società detiene n.103.727= azioni proprie e quindi, in riferimento all'argomento posto all'ordine del giorno, nel richiamare la relazione del Consiglio di Amministrazione in data 4 ottobre 2004 su tale argomento, relazione che, in estratto autentico, al presente atto si allega sotto la lettera "C", quale sua parte integrante e sostanziale, illustra la proposta di riduzione del capitale sociale, da attuarsi mediante acquisto e successivo annullamento di azioni proprie, ai sensi del combinato disposto degli artt.2357-bis, 1° comma, n.1 C.C. e 2445 C.C., finalizzato alla revoca della quotazione delle azioni ordinarie Roland Europe sul Mercato Telematico Azionario (M.T.A.), a norma dell'art.2.5.1 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana s.p.a..

Il consiglio di amministrazione ritiene infatti che il progetto di revoca della quotazione delle azioni ordinarie Roland Europe costituisca lo strumento per assicurare alla Società una maggiore flessibilità gestionale ed operativa, agevolando l'adozione di nuove iniziative strategiche, anche attraverso la realizzazione di operazioni straordinarie e/o di integrazione e consentendo quindi una maggiore snellezza nel processo di riorganizzazione societaria. La riduzione del capitale sociale finalizzata al delisting non comporterà pertanto effetti sulle potenzialità di sviluppo dell'attività sociale, essendo la società dotata di mezzi propri adeguati a tale scopo, come confermano le risultanze della relazione semestrale al 30 giugno 2004, che espone un patrimonio netto pari ad euro 27,1 milioni e una posizione finanziaria netta positiva pari ad euro 11,47 milioni.

Il progetto di delisting, effettuato d'intesa con il socio di controllo Roland Corporation, appare in linea con il programma di rafforzamento dell'assetto proprietario della Società, perseguito dal medesimo azionista attraverso l'offerta pubblica di acquisto volontaria, promossa nel corso del 2003 ed ulteriormente rafforzato dal recente acquisto (avvenuto in data 27.09.2004) di n.968.910 azioni ordinarie Roland Europe, rappresentative del 4,404% del capitale sociale, per un prezzo unitario di euro 1,60.

Le modalità di realizzazione del progetto di revoca della quotazione delle azioni ordinarie Roland Europe proposte dal Consiglio di amministrazione risultano inoltre idonee a garantire la tutela degli interessi degli azionisti di minoranza dell'Emittente. Infatti la proposta riduzione del capitale sociale prevede che detta riduzione sia attuata attraverso l'annullamento delle n.103.727 (pari allo 0,47% del capitale sociale) azioni proprie già in portafoglio della società alla data odierna e di quelle che verranno acquistate dall'Emittente tramite un'offerta pubblica volontaria promossa allo stesso prezzo (euro 1,60), corrisposto dall'azionista di maggioranza per la recente acquisizione sopra richiamata ed in ogni caso con modalità idonee a garantire la parità di trattamento degli azionisti, a norma dell'art.132 D.Lgs.n.58/1998.

Il presidente illustra quindi analiticamente le modalità di acquisizione delle n.3.107.897 azioni ordinarie, in funzione del loro successivo annullamento, in sede di esecuzione della deliberazione di riduzione del capitale sociale, ai sensi dell'art.2445 C.C..

Precisa poi come la relazione degli amministratori sui punti all'ordine del giorno sia stata depositata, a disposizione degli azionisti, presso la sede operativa della società, in Acquaviva Picena e presso la Borsa Italiana s.p.a., in data 22 ottobre 2004.

Invita quindi l'assemblea a deliberare.

Interviene il socio Di Pierro per chiedere delucidazioni in merito alle modalità di determinazione del prezzo di offerta; il Presidente risponde che sono state effettuate approfondite analisi di mercato su operazioni analoghe da parte del consulente finanziario della società.

Interviene poi il socio Pignoloni per chiedere delucidazioni in merito alla struttura e alla sostenibilità finanziaria dell'operazione; il Presidente illustra la struttura dell'operazione e fornisce dati sulla solidità finanziaria e patrimoniale della società, che dimostrano la sostenibilità della operazione.

L'assemblea dei soci, dopo breve discussione, vista la relazione del Consiglio di Amministrazione del 4 ottobre 2004, ritenuta l'opportunità della proposta, con il voto favorevole del socio Roland Corporation e con il voto contrario dei soci Di Pierro Nicola e Pignoloni Gianluigino e quindi con il voto favorevole dell'85,402% del capitale sociale

#### DELIBERA

- 1) Di ridurre il capitale sociale per massimi nominali euro 1.670.044,48 (unmilionesecentoseptantamilaquarantaquattro virgola quarantotto), mediante acquisto e successivo annullamento di azioni proprie, ai sensi del combinato disposto degli artt.2357-bis, 1° comma, n.1 C.C. e 2445 C.C., operazione finalizzata alla revoca della quotazione delle azioni ordinarie Roland Europe sul Mercato Telematico Azionario (M.T.A.), a norma dell'art.2.5.1 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana s.p.a., riduzione da attuarsi come segue:

- a) quanto a nominali euro 53.938,04 (cinquantatremilanovecentotrentotto virgola zero quattro), mediante annullamento di n.103.727 (centotremilasettecentoventisette) azioni proprie ordinarie, del valore di euro 0,52 cadauna, già detenute in portafoglio dalla società, rappresentative dello 0,47% del capitale sociale, acquistate in forza delle autorizzazioni rilasciate dall'assemblea ordinaria in data 29 aprile 2003;

- b) quanto a massimi nominali euro 1.616.106,44 (unmilionesecentesedecimilacentosei virgola quarantaquattro) mediante annullamento di massime n.3.107.897 (tremilionicentoseptemilaottocentonovantasette) azioni ordinarie, del valore nominale di euro 0,52 cadauna, che Roland Europe spa acquisterà nei termini, alle condizioni e con le modalità appresso indicate.

L'operazione di riduzione si svolgerà nei termini e con le modalità previste dall'art.2445 C.C. e comporterà, a fronte dell'annullamento di massime n.3.211.624 (tremilioniduecentoundicimilaseicentoventiquattro) azioni ordinarie di Roland Europe spa, del valore nominale di euro 0,52 ciascuna, una riduzione pari all'importo del loro valore di carico della voce "Azioni proprie" dell'attivo patrimoniale, contro riduzione del capitale sociale per massimi nominali euro 1.670.044,48 ed una riduzione della "Riserva per azioni proprie", costituita ai sensi dell'art.2357-ter, ult.co., C.C., per un importo corrispondente alla differenza tra il loro valore di carico ed il valore nominale.

L'esecuzione della proposta riduzione del capitale sociale potrà avvenire, ai sensi dell'art.2445 C.C., solo decorso il termine di 90 (novanta) giorni da quello dell'iscrizione della relativa delibera nel competente Registro delle Imprese, purché entro il predetto termine nessun creditore abbia proposto opposizione;

2) Di autorizzare il Consiglio di amministrazione:

a) ad acquistare, nel rispetto di quanto previsto dall'art.132 D.Lgs.58/1998 e comunque in conformità alle norme di legge e di regolamento applicabili, nei termini ed alle condizioni di cui all'art.2357-bis, 1° comma, n.1, C.C. e con le modalità di cui alle successive lett.b), c) d) ed e), n.3.107.897 azioni ordinarie Roland Europe in circolazione, del valore nominale di euro 0,52 cadauna, esclusivamente in funzione del loro successivo annullamento, in sede di esecuzione

della deliberazione di riduzione del capitale sociale, ai sensi dell'art.2445 C.C. e con l'obiettivo di procedere alla revoca della quotazione delle azioni Roland Europe sul MTA;

b) a procedere all'acquisto delle azioni proprie, entro il quantitativo massimo di cui al punto a) che precede, attraverso un'Offerta pubblica di acquisto volontaria (l'Offerta), promossa dall'Emittente ai sensi dell'art.102 D.Lgs.58/1998. L'Offerta avrà ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie Roland Europe in circolazione, pari a n.22.000.000 (ventiduemilioni), dedotte le azioni possedute dal socio di maggioranza (ad oggi pari a n.18.788.376) e le azioni proprie in portafoglio della società (ad oggi pari a n.103.727), per un corrispettivo in contanti, pari ad euro 1,60 (uno virgola sessanta) per ogni azione portata in adesione all'offerta. L'Offerta avrà quindi ad oggetto massimo n.3.107.897 azioni ordinarie, pari a circa il 14,128% del capitale sociale e comporterà un esborso complessivo di euro 4.972.635, in caso di adesione totale all'Offerta. Il quantitativo dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione nel caso in cui durante l'Offerta e/o l'Offerta residuale l'Emittente o la controllante effettuassero acquisti sul Mercato;

c) ad esito dell'Offerta e ove ne ricorrano i presupposti di legge, a procedere all'acquisto delle azioni proprie, entro il quantitativo massimo di cui al punto a) che precede, mediante un'Offerta Pubblica di Acquisto obbligatoria residuale (l'Offerta residuale), promossa dall'Emittente ai sensi dell'art.108 D.Lgs 58/1998, ad un corrispettivo in contanti di euro 1,60 (ovvero al diverso corrispettivo unitario in contanti, che verrà determinato dalla Consob, a norma dell'art.50 del Regolamento Consob 11971/1999) per ogni azione portata in adesione all'Offerta residuale. L'esatto quantitativo di azioni ordinarie Roland Europe oggetto dell'eventuale offerta residuale ed il relativo esborso complessivo potranno essere quindi determinati solo all'esito dell'Offerta, in funzione dei risultati della stessa, del numero di azioni ordinarie in portafoglio della società e della Controllante alla data dell'Offerta residuale, nonché del prezzo unitario da corrispondersi per ogni azione portata in adesione all'Offerta Residuale;

d) ad esito dell'Offerta Residuale, se promossa e comunque ove ne ricorrano i presupposti di legge, a procedere all'acquisto delle azioni proprie, entro il quantitativo massimo di cui al punto a) che precede, mediante esercizio del diritto di cui all'art.111 D.Lgs.58/1998, al prezzo fissato a norma del 2° comma della medesima disposizione. L'esatto quantitativo di azioni ordinarie Roland Europe oggetto del diritto di acquisto, di cui all'art.111 D.Lgs.58/1998 ed il relativo esborso complessivo potranno essere quindi determinati soltanto all'esito ed in funzione dei risultati dell'Offerta Residuale, se promossa e/o del numero di azioni ordinarie in portafoglio della Società e della Controllante alla data in cui si sono verificati i presupposti di legge per l'esercizio del predetto diritto di acquisto, nonché del prezzo da corrispondersi per ogni azione acquistata in esercizio del diritto medesimo;

e) a procedere all'acquisto delle azioni proprie, mediante acquisti sul Mercato, ad un prezzo non superiore ad euro 1,60. Gli acquisti sul mercato potranno essere effettuati dal Consiglio di Amministrazione sino alla data di esecuzione della delibera di riduzione del capitale sociale, a norma dell'art.2445 C.C., con modalità concordate con Borsa Italiana s.p.a., ai sensi dell'art.132 D.Lgs.58/1998 e comunque nel rispetto delle norme di legge e di regolamento applicabili e, pertanto, in caso di acquisti sul Mercato effettuati in pendenza dell'Offerta e/o dell'Offerta Residuale, in conformità al disposto dell'art.41, 2 comma, lett.b) e dell'art.42, 2 comma, del Regolamento Consob 11971/1999 ed alla Comunicazione Consob, pubblicata in "Consob Informa" in data 10 luglio 2000.

Si precisa che l'acquisto delle n.3.107.897 azioni ordinarie Roland Europe, in funzione del loro successivo annullamento in sede di esecuzione della deliberazione di riduzione del capitale sociale, ai sensi dell'art.2445 C.C., comporterà un esborso complessivo pari ad euro 4.972.635 (fatto salvo l'eventuale incremento di detto esborso, per effetto della determinazione - ai sensi di legge - del corrispettivo dell'Offerta Residuale ovvero del prezzo per l'esercizio del diritto di acquisto, di cui all'art.111 D.Lgs 58/1998) e che le somme necessarie all'acquisto, per la parte

eccedente il valore nominale dei titoli da acquistare (pari ad euro 3.356.528,76) saranno prelevate - previo completamento della riserva legale, nel limite di legge e quindi fino ad euro 2.288.000,00, con un incremento di euro 1.135.087,00, da prelevarsi dalla riserva "Sovraprezzo azioni" - dalla riserva "Sovraprezzo azioni", che ammonta ad euro 8.485.236, secondo le risultanze del bilancio di esercizio della Società al 31.12.2003.

Ai sensi dell'art.2357-ter, ult.co., C.C., una riserva indisponibile, pari all'importo delle azioni proprie iscritte all'attivo di bilancio, dovrà essere costituita e mantenuta finché le medesime azioni proprie non saranno annullate, in esecuzione della delibera di riduzione del capitale sociale, a norma dell'art.2445 C.C.;

3) di modificare l'art.5 dello statuto sociale come segue:

"ARTICOLO 5 - Capitale sociale

Il capitale sociale è di euro 11.440.000 (Euro undicimilioniquattrocentoquarantamila), diviso in n.22.000.000 (ventiduemilioni) azioni ordinarie, da nominali Euro 0,52 (cinquantadue centesimi di Euro) cadauna.

L'assemblea straordinaria del 5 novembre 2004 ha deliberato - ai sensi del combinato disposto degli artt.2357-bis, comma 1, n.1 e 2445 C.C. e subordinatamente al decorso, senza opposizioni, del termine di cui al terzo comma dell'art.2445 C.C. - la riduzione del capitale sociale per nominali massimi Euro 1.670.044,48, da attuarsi mediante annullamento di n.103.727 azioni proprie ordinarie, del valore nominale di euro 0,52 ciascuna, già detenute in portafoglio dalla Società, nonché mediante acquisto, ai sensi dell'art.132 D.Lgs.58/1998, di azioni proprie e successivo annullamento delle stesse."

4) di conferire al presidente del Consiglio di Amministrazione ogni più ampio potere per il compimento in genere, anche a mezzo di procuratori speciali, di quanto si rendesse necessario e/o opportuno per dare esecuzioni alle sopra prese deliberazioni, compresi, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, i poteri di perfezionare atti, formalizzare documenti, rilasciare dichiarazioni, conferire mandati professionali, ottemperando a quanto eventualmente richiesto dalle Autorità competenti, in particolare delegando al medesimo i poteri per depositare, presso il competente Registro delle Imprese, il testo di statuto sociale, aggiornato a seguito dei risultati dell'Opa deliberata.

Null'altro essendovi da deliberare e nessuno chiedendo la parola, la presente assemblea viene sciolta alle ore dieci.

Spese del presente atto e dipendenti sono a carico della società.

Il comparante mi dispensa dalla lettura degli allegati, dichiarando di averne esatta conoscenza.

Richiesto io Notaio ho ricevuto il presente atto, scritto a macchina da persona di mia fiducia, completato di mio pugno e da me letto al comparante, che dichiara di approvarlo.

L'atto è scritto in quattro fogli per dodici pagine e fin qui della presente pagina.

F.TI: BRUNO BARBINI - FRANCESCO BARMANN Notaio.

**M. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI DOVE TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI**

Presso la sede legale di Roland Europe in Villarosa di Martinsicuro (TE), Via Ischia, snc, e presso la sede operativa della stessa in Acquaviva Picena (AP), Via L. Da Vinci, n. 11, nonché presso Borsa Italiana S.p.A., presso SPAFID e presso gli Intermediari Incaricati sono disponibili per la consultazione i seguenti documenti relativi all'Emittente:

- il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2003, corredato degli allegati previsti dalla legge;
- la relazione semestrale al 30 giugno 2004, corredata della relazione della società di revisione;
- la relazione trimestrale al 30 settembre 2004;
- il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004, corredato degli allegati previsti dalla legge;
- la relazione trimestrale al 31 marzo 2005;
- il Precedente Documento di Offerta.

I documenti sopra indicati sono altresì reperibili sul sito Internet dell'Emittente [www.rolandeur.com](http://www.rolandeur.com).

## **DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ**

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

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

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il Presidente del Collegio Sindacale