

Documento di  
Offerta pubblica di acquisto

ai sensi dell'art.102 e ss. del D. Lgs n.58 del 24 febbraio 1998

SU

**NUMERO MASSIMO 9.555.000 AZIONI ORDINARIE DI**

The logo for Roland, featuring a stylized 'R' symbol followed by the word 'Roland' in a bold, sans-serif font.

Roland Europe spa

Offerente

**ROLAND CORPORATION**

The logo for Roland, featuring a stylized 'R' symbol followed by the word 'Roland' in a bold, sans-serif font.

**CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO:  
euro 1,40 per ogni azione ordinaria**

**DURATA DELL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.p.A.  
dal 30 settembre al 29 ottobre 2003 inclusi, DALLE ORE 8:00 alle 17:35 (salvo proroga)**

**CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE**

**E**

**INTERMEDIARIO INCARICATO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI SUL  
MERCATO TELEMATICO AZIONARIO ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.p.A.**

The logo for Banca Akros, featuring a stylized green starburst symbol above the text 'Banca Akros' in a green, sans-serif font.  
**Banca Akros**  
Gruppo  **Banca Popolare di Milano**

Settembre 2003

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

## INDICE

PREMESSE.....	5
A. AVVERTENZE.....	7
A.1 CONDIZIONI D'EFFICACIA.....	7
A.2 AZIONI PROPRIE .....	9
A.3 COMUNICATO DELL'EMITTENTE.....	9
A.4 OFFERTA RESIDUALE.....	9
A.5 DIRITTO DI ACQUISTO .....	11
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	13
B.1 SOGGETTO OFFERENTE.....	13
b.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale.....	13
b.1.2 Costituzione, Durata e Oggetto Sociale.....	13
b.1.3 Legislazione di riferimento e Foro Competente.....	13
b.1.4 Capitale sociale.....	14
b.1.5 Organi sociali.....	14
b.1.6 Principali azionisti e sintetica descrizione del Gruppo che fa capo all'Offerente.....	16
b.1.7 Andamento recente.....	23
B.2 SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA: ROLAND EUROPE S.P.A. ....	24
b.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale.....	24
b.2.2 Capitale sociale.....	24
b.2.3 Organi sociali.....	25
b.2.4 Azionisti dell'Emittente .....	26
b.2.5 Sintetica descrizione del Gruppo che fa capo all'Emittente.....	27
b.2.6 Andamento recente e prospettive .....	28
B.3 INTERMEDIARI .....	34
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE.....	35
C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	35
C.2 PERCENTUALE DELLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA SUL CAPITALE SOCIALE.....	36
C.3 AUTORIZZAZIONI .....	36
C.4 MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE.....	36
C.5 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO ED AI RISULTATI DELL'OFFERTA.....	38
C.6 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA.....	39
D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE POSSEDUTI DAL SOGGETTO CHE INTENDE EFFETTUARE L'OFFERTA PUBBLICA, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O	

	PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE .....	41
D.1	NUMERO E CATEGORIE DI AZIONI DI ROLAND EUROPE S.P.A. POSSEDUTE DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE DA ROLAND CORPORATION .....	41
D.2	EVENTUALI OPERAZIONI DI RIPORTO, USUFRUTTO, PEGNO EFFETTUATE DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE DALL'OFFERENTE SULLE AZIONI .....	41
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	43
E.1	CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	43
E.2	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON INDICATORI DEGLI ULTIMI DUE ESERCIZI DI ROLAND EUROPE S.P.A. ....	44
E.3	MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGistrate NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'INIZIO DELL'OFFERTA .....	45
E.4	VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DI ROLAND EUROPE S.P.A. IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO.....	46
E.5	VALORI ATTRIBUITI IN OCCASIONE DI OPERAZIONI DI COMPRAVENDITA EFFETTUATE NEGLI ULTIMI DUE ANNI DA ROLAND CORPORATION .....	46
F.	DATE, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO.....	48
F.1	DATA DI PAGAMENTO .....	48
F.2	MODALITÀ DI PAGAMENTO .....	49
F.3	GARANZIE DI PAGAMENTO .....	49
G.	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DI ROLAND CORPORATION.....	50
G.1	PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA .....	50
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E RELATIVE MODALITÀ DI FINANZIAMENTO .....	50
G.3	PROGRAMMI ELABORATI DA ROLAND CORPORATION RELATIVAMENTE A ROLAND EUROPE S.P.A. ....	51
G.4	OFFERTA RESIDUALE E DIRITTO DI ACQUISTO .....	52
H.	EVENTUALI ACCORDI TRA ROLAND CORPORATION E ROLAND EUROPE S.P.A. O GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELLA MEDESIMA.....	55
H.1	ACCORDI TRA ROLAND CORPORATION E GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DI ROLAND EUROPE S.P.A. ....	55
H.2	OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI ESEGUITE, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, FRA ROLAND CORPORATION E ROLAND EUROPE S.P.A. ....	55

H.3	ACCORDI TRA ROLAND CORPORATION E GLI AZIONISTI DI ROLAND EUROPE S.P.A. CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI. ....	57
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI .....	58
L.	IPOSTESI DI RIPARTO .....	59
M.	INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO D'OFFERTA.....	59
N.	APPENDICE .....	59
O.	DOCUMENTI CHE ROLAND CORPORATION DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI I DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....	68
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA' .....	69

## **PREMESSE**

L'operazione descritta nel presente documento d'offerta (il "**Documento d'Offerta**") costituisce un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (la "**Offerta**") promossa ai sensi degli artt. 102 e seguenti del D.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (il "**Testo Unico**") nonché del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (il "**Regolamento**") che Roland Corporation ("**Roland Corporation**" o lo "**Offerente**") rivolge, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti ordinari della Roland Europe S.p.A. (la "**Emittente**" o "**Roland Europe**").

Con l'operazione, deliberata e annunciata dal Consiglio di Amministrazione di Roland Corporation in data 4 settembre 2003, l'Offerente si propone di giungere alla revoca della quotazione sull'MTA delle azioni dell'Emittente nell'ambito di un più ampio progetto di riorganizzazione societaria del Gruppo di appartenenza dell'Emittente (il "**Gruppo Roland**") e della struttura proprietaria di quest'ultimo, così come meglio specificato al paragrafo G.2. Della circostanza che l'Offerente aveva in studio una offerta pubblica di acquisto sulle azioni dell'Emittente, Roland Corporation aveva già informato il mercato il 9 luglio 2003, ai sensi dell'art. 114 del Testo Unico.

Il capitale sociale di Roland Europe è pari a Euro 11.440.000,00, interamente versato, ed è rappresentato da n. 22.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna. Alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta (la "**Data di Riferimento**"), l'Offerente è direttamente titolare di n. 12.445.000 azioni ordinarie, rappresentanti il 56,57% circa del capitale sociale dell'Emittente (la "**Partecipazione**"). L'Offerta ha pertanto ad oggetto un numero massimo di 9.555.000 azioni ordinarie di Roland Europe (le "**Azioni**"), rappresentanti il 43,43% del capitale sociale dell'Emittente.

Si precisa che:

- il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe ridursi qualora l'Offerente, nell'esercizio della facoltà di cui agli articoli 41, comma 2, lett. b), e 42, comma 2, del Regolamento, acquistasse azioni successivamente alla Data di Riferimento e durante il periodo di adesione all'Offerta, ma al di fuori della stessa, nell'osservanza

delle prescrizioni contenute nei richiamati articoli 41, comma 2, lett. b), e 42, comma 2, del Regolamento;

- il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe ridursi qualora l'Emittente risulti detenere azioni proprie alla Data di Riferimento (le "**Azioni Proprie**"). Al riguardo si specifica che, alla data del 18 settembre 2003, l'Offerente era titolare indirettamente di n. 103.727 azioni ordinarie detenute dalla stessa Emittente, ai sensi dell'art. 2357 c.c., rappresentanti lo 0,47% circa del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti pari ad Euro 1,40 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta stessa (il "**Corrispettivo**"). Pertanto, il controvalore complessivo massimo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle Azioni, è pari ad Euro 13.377.000. Si precisa, pertanto, che qualora l'Emittente risulti detenere Azioni Proprie alla Data di Riferimento, l'Offerta non si intenderà estesa a tali azioni ed il predetto controvalore complessivo risulterebbe ridotto di conseguenza.

Il Corrispettivo sarà pagato, come meglio specificato al paragrafo F.1, il terzo giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura del periodo di adesione (la "**Data di Pagamento**").

L'Offerta è promossa in Italia, sulle Azioni negoziate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il "**MTA**"), unico mercato di trattazione delle azioni dell'Emittente.

L'accettazione dell'Offerta da parte dei possessori delle Azioni è consentita dal 30 settembre 2003 al 29 ottobre 2003 inclusi, dalle ore 8:00 alle ore 17:35 di ogni giorno (il "**Periodo di Adesione**"), salvo eventuale proroga secondo le disposizioni vigenti.

L'Offerente si riserva la facoltà di modificare i termini dell'Offerta ai sensi dell'art. 43 del Regolamento, fino a tre giorni prima della data prevista per la chiusura del Periodo di Adesione e, in tal caso, ne darà comunicazione in osservanza dell'art. 37 del Regolamento, mediante pubblicazione dei termini delle modifiche con le stesse modalità di pubblicazione del presente Documento d'Offerta.

## A. AVVERTENZE

### A.1 CONDIZIONI D'EFFICACIA

L'efficacia dell'Offerta è subordinata al verificarsi delle seguenti condizioni:

- a) che le Azioni conferite in adesione all'Offerta consentano all'Offerente di raggiungere, in esito alla stessa, una percentuale di azioni almeno pari al 90% più una azione del capitale sociale dell'Emittente, ovvero sia almeno pari a n. 19.800.001 azioni (la “**Soglia Minima**”). La suddetta percentuale verrà calcolata, tenendo conto, oltre alle Azioni portate in adesione, delle azioni eventualmente acquistate dall'Offerente successivamente alla Data di Riferimento, durante il Periodo di Adesione, ma al di fuori dell'Offerta, nonché della Partecipazione e delle Azioni Proprie.

Nel caso di adesioni all'Offerta per un quantitativo inferiore alla Soglia Minima, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare – subordinatamente al verificarsi di entrambe le condizioni di cui alle successive lettere b) e c), ovvero alla rinuncia a tali condizioni, in caso di mancato avveramento delle stesse – alla presente condizione, acquistando comunque tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, indipendentemente dal quantitativo di adesioni raccolte.

Tale facoltà di rinuncia si giustifica in considerazione del fatto che l'Offerente detiene già il controllo dell'Emittente e che, mediante l'acquisto delle Azioni che dovessero essere portate in adesione all'Offerta, consoliderebbe comunque la partecipazione già detenuta, anche ai fini della successiva realizzazione dei programmi meglio descritti nel paragrafo G.2 del Documento d'Offerta, con modalità e tempi allo stato non definibili;

- b) che entro la data di chiusura del Periodo di Adesione non si siano verificati, a livello nazionale o internazionale, eventi o situazioni pregiudizievoli per l'Emittente, tali da alterare in modo sostanziale il profilo economico, finanziario o patrimoniale del gruppo facente capo all'Emittente, risultanti dal Bilancio al 31 dicembre 2002 e dalla situazione semestrale al 30 giugno 2003. Qualora si verificassero gli eventi o le situazioni pregiudizievoli sopra descritte, l'Offerente si riserva, in relazione a ciascuno di essi, la facoltà insindacabile di rinunciare alla presente condizione –

subordinatamente al verificarsi di entrambe le condizioni di cui alle lettere a) e c), ovvero alla rinuncia a tali condizioni, in caso di mancato avveramento delle stesse – acquistando comunque tutte le Azioni portate in adesione all’Offerta, indipendentemente dal quantitativo di adesioni raccolte;

- c) che entro la data di chiusura del Periodo di Adesione non si sia verificato uno scostamento negativo della media aritmetica semplice del prezzo ufficiale di Borsa dell’azione Roland Europe, in qualsiasi periodo consecutivo di cinque giorni di Borsa aperta, in misura pari o superiore al 20% rispetto alla media aritmetica semplice dei cinque giorni di Borsa aperta precedenti il 3 settembre 2003, ultimo giorno in cui sono state negoziate le azioni di Roland Europe prima della data in cui è stata data al mercato la comunicazione ai sensi dell’art. 114 del Testo Unico e dell’art 66 del Regolamento, la quale media aritmetica risulta essere pari a Euro 1,29.

Nel caso in cui si verifichi uno scostamento pari o superiore alla misura predetta, l’Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare alla presente condizione – subordinatamente al verificarsi di entrambe le condizioni di cui alle precedenti lettere a) e b), ovvero alla rinuncia a tali condizioni, in caso di mancato avveramento delle stesse – e quindi di acquistare tutte le Azioni portate in adesione all’Offerta, indipendentemente dal quantitativo di adesioni raccolte.

L’Offerente comunicherà l’avveramento o l’eventuale rinuncia alle condizioni di cui sopra, dandone comunicazione alla Consob, a Borsa Italiana S.p.A. e ad almeno due agenzie di stampa, entro le 7:59 del primo giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione- e, quindi, del 30 ottobre 2003, salvo proroghe o modifiche - oltre che inserendo apposita dichiarazione in merito nell’avviso relativo ai risultati definitivi dell’Offerta sui quotidiani di cui al punto M, da diffondersi il secondo giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione. Si segnala che qualora una o più delle condizioni di cui al presente paragrafo non si verificassero e l’Offerente non si avvallesse della facoltà di rinuncia, le Azioni portate in adesione saranno reimmesse nella disponibilità dei rispettivi titolari aderenti all’Offerta per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata

presso Monte Titoli S.p.A., entro il secondo giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione.

## **A.2 AZIONI PROPRIE**

Si segnala che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è autorizzato, fino al giorno precedente quello in cui l'Assemblea approverà il Bilancio 2003, ad operare acquisti e vendite, anche in più soluzioni, sulle azioni sociali, allo scopo di migliorare la liquidità degli scambi.

Qualora l'Emittente, società controllata dall'Offerente, procedesse a tali acquisti entro la Data di Pagamento del Corrispettivo, troverebbe applicazione la normativa in materia di offerte pubbliche di acquisto e, in particolare, gli articoli 41 e 42 del Regolamento.

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

Ai sensi dell'art. 103 del Testo Unico nonché dell'art. 39 del Regolamento, l'Emittente è tenuto a diffondere, entro il primo giorno del Periodo di Adesione, un comunicato contenente ogni dato o notizia significativa per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché la valutazione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sul prezzo offerto e sull'interesse che l'Offerta riveste per la Roland Europe e per i suoi azionisti.

Il comunicato in oggetto è riportato integralmente in appendice al presente Documento d'Offerta al paragrafo N.

Detto comunicato è stato approvato dal Consiglio d'Amministrazione dell'Emittente il 18 settembre 2003.

## **A.4 OFFERTA RESIDUALE**

L'Offerta ha lo scopo di acquisire la totalità delle Azioni, al fine di consentire a Roland Corporation di conseguire il principale obiettivo della revoca della quotazione di cui al paragrafo G.2 e, pertanto, l'Offerente dichiara sin d'ora che nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, venisse a detenere - tenuto conto delle azioni di Roland Europe possedute direttamente e indirettamente alla Data di Riferimento, di quelle acquistate nell'ambito dell'Offerta e di quelle acquistate successivamente alla Data di Riferimento, durante il

Periodo di Adesione, ma al di fuori dell'Offerta stessa - una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale, corrispondente a n. 19.800.000 azioni, ma inferiore al 98% dello stesso, corrispondente a n. 21.560.000 azioni, non ricostituirà il flottante, ma promuoverà un'offerta pubblica di acquisto residuale sulle azioni della Roland Europe ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico (la "**Offerta Residuale**").

Nel caso in cui venga promossa l'Offerta Residuale, il prezzo di offerta sarà determinato, secondo quanto prescritto dal citato articolo 108 del Testo Unico, dalla Consob che a tal fine tiene conto, tra l'altro, degli elementi indicati nell'articolo 50, terzo comma, del Regolamento e precisamente: il corrispettivo dell'offerta pubblica precedente, il prezzo medio ponderato di mercato delle azioni oggetto di offerta nell'ultimo semestre, il patrimonio netto rettificato dell'Emittente a valore corrente, l'andamento e le prospettive reddituali dell'Emittente. Il prezzo dell'Offerta Residuale potrebbe, quindi, discostarsi anche in misura significativa da quello della presente Offerta. Si precisa che, ai sensi dell'art. 50 del Regolamento, nel caso in cui l'obbligo di offerta residuale sia sorto a seguito di una precedente offerta pubblica di acquisto totalitaria alla quale sia stato conferito almeno il 70% del numero di azioni oggetto della stessa, così come determinato ai sensi del paragrafo C.1 del Documento d'Offerta<sup>1</sup>, il corrispettivo dell'offerta residuale verrà determinato dalla Consob in un importo pari a quello del corrispettivo offerto nell'ambito di tale precedente offerta totalitaria - salvo che motivate ragioni rendano necessario il ricorso agli altri criteri di determinazione del prezzo sopra indicati - e, pertanto, in tal caso il prezzo dell'Offerta Residuale potrebbe essere pari al Corrispettivo della presente Offerta (Euro 1,40; cfr. paragrafo G.4).

Pertanto, all'esito di tale eventuale Offerta Residuale, Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 5, del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti dalla Borsa Italiana S.p.A. deliberato dall'Assemblea di Borsa Italiana S.p.A. in data 29 aprile 2003 ed approvato dalla Consob con delibera n. 14169 del 16 luglio 2003 (il "**Regolamento di Borsa**"), disporrà per le azioni ordinarie della Roland Europe la revoca dalla quotazione

---

<sup>1</sup> In conformità a quanto illustrato nelle Premesse e nel paragrafo C.1 del presente Documento d'Offerta, se il numero di Azioni oggetto dell'Offerta risulterà essere pari al numero massimo previsto, ovvero a n. 9.555.000 di azioni, la suddetta percentuale del 70% corrisponderà a n. 6.688.500 azioni; se il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta risulterà inferiore, in ragione di quanto illustrato nelle Premesse e nel richiamato

sull'MTA, con effetto a decorrere dal primo giorno di Borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Offerta Residuale.

Ne consegue che coloro che decideranno di non aderire all'eventuale Offerta Residuale, si troveranno ad essere soci di una società i cui titoli saranno esclusi dalle negoziazioni sull'MTA, con le conseguenze che ne deriverebbero in termini di possibilità di disinvestimento in futuro.

#### **A.5 DIRITTO DI ACQUISTO**

Nel caso in cui, in seguito all'Offerta o all'eventuale Offerta Residuale, Roland Corporation venisse a detenere - tenuto conto delle azioni di Roland Europe possedute direttamente e indirettamente alla Data di Riferimento, di quelle acquistate nell'ambito dell'Offerta, di quelle eventualmente acquistate dall'Offerente successivamente alla Data di Riferimento, durante il Periodo di Adesione, ma al di fuori dell'Offerta stessa e di quelle eventualmente acquistate a seguito dell'Offerta Residuale - un quantitativo superiore a n. 21.560.000 azioni ordinarie, e quindi venisse a detenere, complessivamente, una partecipazione superiore al 98% del capitale sociale, l'Offerente dichiara sin da ora la propria intenzione di avvalersi del diritto di acquistare le Azioni residue, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del Testo Unico, entro 4 mesi dalla data conclusione dell'offerta in esito alla quale è stata superata la soglia del 98% (la presente Offerta o l'eventuale Offerta Residuale). Ai sensi dell'articolo citato, il prezzo di acquisto verrà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Teramo, tenuto conto, tra l'altro, del prezzo dell'Offerta, del prezzo dell'eventuale Offerta Residuale e del prezzo di mercato delle azioni dell'ultimo semestre.

Si precisa che qualora Roland Corporation venisse a detenere una partecipazione superiore al 98% del capitale sociale in esito alla presente Offerta, il diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico, sarà esercitato direttamente, senza aver prima promosso l'Offerta Residuale.

---

paragrafo C.1, la suddetta percentuale del 70% corrisponderà ad un numero di azioni proporzionalmente ridotto.

In tale ipotesi, le azioni Roland Europe saranno revocate dalla quotazione sull'MTA, ai sensi dell'art. 2.5.1. del Regolamento di Borsa, con effetto a decorrere dal primo giorno di Borsa aperta successivo alla Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente, con la comunicazione dei risultati dell'Offerta, renderà nota, qualora ne sussistano i presupposti, la sua intenzione di avvalersi del diritto d'acquisto previsto dall'art. 111 del Testo Unico. Per maggiori informazioni, si rinvia al par. G.4.

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

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

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

L'Offerente è la società denominata "Roland Corporation", società di diritto giapponese<sup>2</sup> 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.

Le azioni di Roland Corporation sono negoziate sulla prima sezione della Borsa di Tokyo e della Borsa di Osaka, Giappone.

#### ***b.1.2 Costituzione, Durata e Oggetto Sociale***

Roland Corporation è una società costituita in data 18 aprile 1972 ai sensi del diritto commerciale giapponese, avente, come oggetto sociale, tra l'altro, la produzione, la vendita e la riparazione di strumenti musicali elettronici, apparecchiature elettroniche e unità di accompagnamento; la produzione, la vendita e la riparazione di componenti in legno per strumenti musicali e apparecchiature audio; la produzione, la vendita e la riparazione di apparecchiature elettriche ed elettroniche audio e visive; la produzione e la vendita di software per strumenti musicali elettronici e apparecchiature visive; la pubblicazione e la vendita di letteratura musicale; la produzione e la vendita di mobili e prodotti in legno; la produzione e la vendita di computers e unità periferiche e relativi software; l'esportazione e l'importazione dei suddetti prodotti; la gestione di scuole di musica; la raccolta e la diffusione di informazioni riguardanti la musica; la pianificazione e l'organizzazione di seminari e lezioni di musica; la modellazione della plastica; l'immagazzinamento e l'imballaggio; l'acquisto e la gestione di titoli come azioni e obbligazioni; qualsiasi attività connessa a quelle precedentemente elencate.

#### ***b.1.3 Legislazione di riferimento e Foro Competente***

Roland Corporation opera in conformità alla legge giapponese.

---

<sup>2</sup> Precisamente, una "Aktiengesellschaft", società commerciale avente personalità giuridica, il cui capitale è suddiviso in azioni.

Il foro competente in caso di controversie, in mancanza di diverse disposizioni dello Statuto di Roland Corporation, è quello di Osaka, Giappone.

#### ***b.1.4 Capitale sociale***

Il capitale sociale di Roland Corporation interamente sottoscritto e versato è pari a 9.274.272.769 Yen Giapponesi, suddiviso in n. 25.572.404 azioni interamente liberate.

#### ***b.1.5 Organi sociali***

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

Il Consiglio di Amministrazione di Roland Corporation, composto di 7 membri, è stato nominato con delibera in data 20 Giugno 2003 e rimarrà in carica fino all'assemblea che approverà il bilancio del 2004.

I componenti del Consiglio di Amministrazione, sono i seguenti:

<b>Carica</b>	<b>Nome</b>	<b>Luogo e Data di nascita</b>	<b>Domicilio</b>
<b>Amministratore con Rappresentanza</b>	Katsuyoshi DAN	Fukuoka, Giappone, 16 dicembre 1941	28-20 Ho-yo-dai, Tsukuba-shi, Ibaragi, 300-1254, Giappone
<b>Amministratore con rappresentanza</b>	Hiroshi NITTA	Kagawa, Giappone, 13 luglio 1941	1933-1, Tomituka-cyo, Hamamatsu-shi, Shizuoka, Giappone
<b>Amministratore</b>	Tadao KIKUMOTO	Shizouka, Giappone, 11 agosto 1941	888-352 Sakuragaoka, Nakagawa, Hosoe-cho, Inasa-gum, Shizuoka, 431-1304, Giappone
<b>Amministratore</b>	Ichiro NISHIZAWA	Hyogo, Giappone, 30 giugno 1948	2-15-4 Kyoji, Kita-Ku, Kobe Hyogo, 651- 1304, Giappone
<b>Amministratore</b>	Junichi MIKI	Osaka, Giappone, 1 marzo 1955	213-6 Inoya, Inasa- cho, Inasa-gum, Shizuoka, 431-2212, Giappone
<b>Amministratore</b>	Kimitaka KONDO	Osaka, Giappone, 8 dicembre 1956	3-1-1-503 Furuichi, Jyoto-ku, Osaka, 536- 0001, Giappone
<b>Amministratore</b>	Hidekazu TANAKA	Osaka, Giappone, 21 novembre 1958	897-19, Nakagawa, Hosoe-cho, Inasa-gum, Shizuoka, 431-1304, Giappone

### **L'Organo di Controllo**

L'Organo di Controllo<sup>3</sup> di Roland Corporation, è attualmente composto da n. 3 membri i quali rimangono in carica per un periodo di tre anni dalla data di nomina:

<sup>3</sup> Organo che svolge funzioni assimilabili a quelle riservate, nell'ordinamento italiano, al collegio sindacale delle società per azioni.

<b>Carica</b>	<b>Nome</b>	<b>Luogo e Data di nascita</b>	<b>Data di nomina</b>	<b>Domicilio</b>
<b>Sindaco</b>	Hiroshi FURUKAWA	Mie, Giappone, 29 luglio 1939	22 giugno 2001	3-11-3 Mihara-dai, Sakai, Osaka, 590-0111, Giappone
<b>Sindaco</b>	Minoru KAWASHIMA	Osaka, Giappone, 2 settembre 1940	22 giugno 2001	4-3-68 Midoridai, Kawanishi, Hyogo, 666-0129, Giappone
<b>Sindaco</b>	Haruo SHOJI	Shimane, Giappone, 05 febbraio 1944	20 giugno 2003	888-310 Nakagawa, Hosoe-cho, Inasagum, Shizuoka, 431-1304, Giappone

#### ***b.1.6 Principali azionisti e sintetica descrizione del Gruppo che fa capo all'Offerente***

I principali azionisti di Roland Corporation sono riportati nella seguente tabella.

<b>AZIONISTA</b>	<b>%CAPITALE SOCIALE</b>	<b>N. AZIONI</b>
Ikutaro Kakehashi	12,06%	3.084.413
Northern Trust (AVFC) American	10,08%	2.577.400
Pioneer Investment Corporation	7,04%	1.800.000
Roland Foundation	6,20%	1.585.000
Resona Bank	3,14%	802.000
Partecipazione detenuta dai Dipendenti	2,96%	756.482
Master Trust Bank of Japan	2,65%	676.800
Pioneer corporation	2,03%	519.321
Mitsubishi Trust Bank	1,85%	473.700
Japan Trustee Services Bank	1,17%	299.400

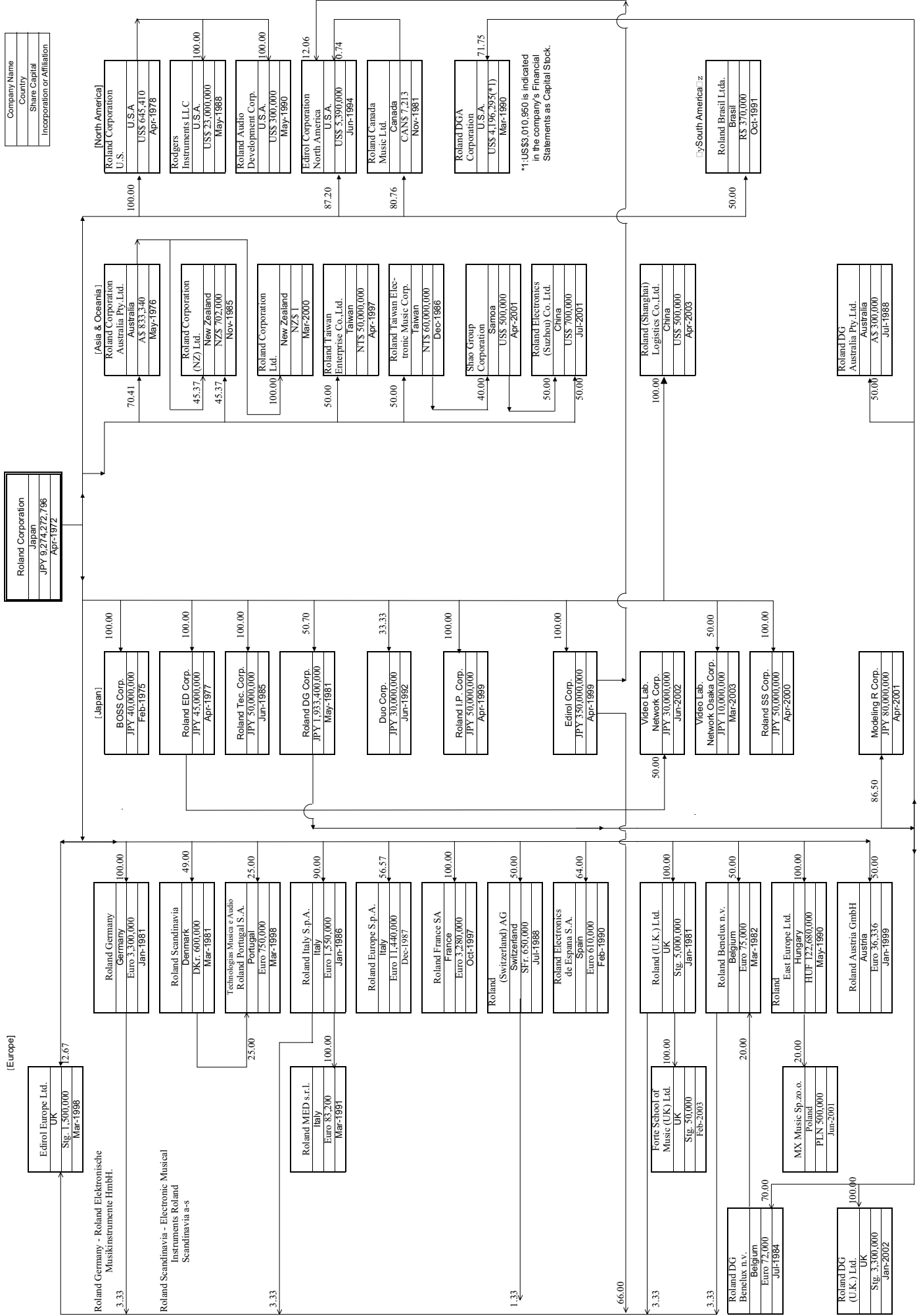
Nello schema seguente è rappresentata la struttura del Gruppo Roland al 30.09.2002.

Le principali società sono raggruppate per aree geografiche, evidenziando per ciascuna la denominazione sociale, la nazionalità e la quota azionaria complessivamente detenuta, direttamente e indirettamente, dalla Roland Corporation, nonché il valore del capitale sociale.

# Organigramma del Gruppo

Roland Group Chart

As of June 30, 2003



Il gruppo che fa capo a Roland Corporation è principalmente attivo nella produzione e vendita di strumenti musicali elettronici professionali, commerciali e da utilizzo domestico.

Le principali categorie di prodotti del Gruppo Roland sono :

- tastiere
- sintetizzatori digitali
- amplificatori
- pianoforti elettronici
- organi elettronici
- microfoni
- registratori
- batterie e sistemi di percussione elettronici

Roland Corporation inoltre produce unità periferiche per computers, ivi incluse stampanti, scanners etc.

La sede principale degli stabilimenti di produzione di Roland Corporation è a Shizouka, ma la società ha altri tre stabilimenti in Giappone oltre che in Italia, negli Stati Uniti (California e Oregon), in Cina e Taiwan.

La vendita di strumenti musicali elettronici ha un incidenza sul fatturato al 31 marzo 2003 (anno fiscale 2002) pari al 79% del fatturato complessivo, mentre le vendite di unità periferiche per computers coprono il rimanente 21% del fatturato.

Qui di seguito vengono forniti i prospetti sintetici che illustrano la riclassificazione della situazione economico-patrimoniale consolidata di Roland Corporation al 31 marzo 2003 (esercizio 2002) comparata con la situazione al 31 marzo 2002 (esercizio 2001).

La Società ha sofferto nel corso dell'ultimo esercizio della stagnazione dell'economia giapponese e della recessione mondiale. In tale contesto di riferimento, il fatturato degli strumenti musicali è rimasto sui livelli dell'anno precedente mentre le vendite di periferiche per computer sono cresciute, specialmente grazie all'esportazione dal Giappone di stampanti a getto d'inchiostro di grandi dimensioni.

(valori arrotondati al milione di Yen)

<b>STATO PATRIMONIALE</b>			
<b>ATTIVO</b>			
	<b>Milioni di YEN</b>		<b>Migliaia di Euro</b>
	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
<b>Attività Correnti</b>			
Cassa e Banche	18.845	19.146	145.882
Crediti Vs Clienti	8.426	8.948	65.227
Attività Finanziarie non Immobilizzate	186	82	1.440
Magazzino	11.927	13.251	92.329
Fondo Imposte differite	1.781	1.236	13.787
Ratei e Risconti Attivi	2.016	2.212	15.606
Fondo Svalutazione Crediti	(476)	(462)	(3.685)
<b>Totale Attività Correnti</b>	<b>42.707</b>	<b>44.415</b>	<b>330.601</b>
<b>Attività Immobilizzate</b>			
<i>Terreni, Impianti ed Attrezzature</i>			
Terreni	5.403	5.410	41.825
Fabbricati	8.106	8.398	62.750
Altri beni	2.415	2.503	18.695
Immobilizzazioni in corso	18	106	139
Totale Immobilizzazioni Materiali	15.944	16.419	123.425
Totale Immobilizzazioni Immateriali	1.012	1.270	7.834
<i>Immobilizzazioni Finanziarie</i>			
Titoli	3.063	3.384	23.711
Finanziamenti a Lungo Termine	508	390	3.932
Imposte Differite	465	240	3.600
Imposte Differite per rivalutazione Terreni	854	884	6.611
Altro	2.885	3.063	22.333
Fondo Svalutazione Crediti	(60)	(12)	(464)
Totale Immobilizzazioni Finanziarie	7.718	7.950	59.746
<b>Totale Attività Immobilizzate</b>	<b>24.675</b>	<b>25.640</b>	<b>191.013</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>67.383</b>	<b>70.055</b>	<b>521.621</b>

<b>PASSIVO</b>	<b>Milioni di YEN</b>		<i>Migliaia di Euro</i>
	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
<b>Passività Correnti</b>			
Debiti Verso Fornitori	3.325	2.806	25.739
Debiti Finanziari a Breve Termine	2.880	4.326	22.294
Quota a Breve Obbligazioni Convertibili.	0	90	0
Quota a Breve Finanziamenti a Lungo Termine	0	176	0
Fondo Imposte	1.021	756	7.904
Imposte Differite	34	33	263
Riserva per Debiti Verso Personale	966	1.056	7.478
Altro	3.218	2.862	24.911
<b>Totale Passività Correnti</b>	<b>11.447</b>	<b>12.108</b>	<b>88.613</b>
<b>Passività Immobilizzate</b>			
Debiti a Lungo Termine	7	7	54
Imposte Differite	177	127	1.370
Fondo Liquidazione Personale – Impiegati	0	38	0
Fondo Liquidazione Personale – Dirigenti	331	321	2.562
Altro	503	359	3.894
<b>Totale Passività immobilizzate</b>	<b>1.020</b>	<b>854</b>	<b>7.896</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>12.467</b>	<b>12.963</b>	<b>96.509</b>
<b>Patrimonio Netto di Terzi</b>	<b>7.066</b>	<b>6.569</b>	<b>54.699</b>
<b>Patrimonio Netto</b>			
Capitale Sociale	9.274	9.274	71.791
Riserva Sovrapprezzo Azioni	10.800	10.800	83.604
Utili Portati a Nuovo	29.719	31.403	230.059
Riserve di Rivalutazione (al netto dei crediti per imposte differite)	(1.295)	(1.265)	(10.025)
Riserva Riv./ Svalutazione titoli in portafoglio	8	15	62
Riserva di Conversione	(406)	294	(3.143)
Treasury Stock	(251)	0	(1.943)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>47.848</b>	<b>50.522</b>	<b>370.398</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>67.383</b>	<b>70.055</b>	<b>521.621</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>			
	<b>Milioni di YEN</b>		<b>Migliaia di Euro</b>
	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
Ricavi Netti	63.322	62.032	490.184
Costo del Venduto	(37.984)	(37.877)	(294.039)
<b>Risultato Industriale</b>	<b>25.338</b>	<b>24.155</b>	<b>196.145</b>
	<i>40,0%</i>	<i>38,9%</i>	
Costi Amministrativi e Commerciali	(23.238)	(22.246)	(179.889)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>2.100</b>	<b>1.908</b>	<b>16.256</b>
	<i>3,3%</i>	<i>3,1%</i>	
<i>Proventi e Oneri Diversi</i>			
<i>Proventi Finanziari</i>			
Interessi Attivi e Dividendi	229	203	1.773
Utili su Cambi	0	90	0
Rivalutazioni di partecipazioni valutate con il Metodo del Patrimonio Netto	122	72	944
Altro	277	220	2.144
Totale Proventi Finanziari	630	586	4.877
<i>Oneri Finanziari</i>			
Interessi Passivi	(149)	(221)	(1.153)
Perdite su Cambi	(112)	0	(867)
Altro	(62)	(90)	(480)
Totale Oneri Finanziari	(324)	(311)	(2.508)
<b>Risultato Lordo</b>	<b>2.406</b>	<b>2.183</b>	<b>18.625</b>
Utili / Proventi Straordinari	(1.643)	(270)	(12.719)
<b>Risultato Ante Imposte</b>	<b>763</b>	<b>1.912</b>	<b>5.906</b>
<i>Imposte</i>			
Correnti	(1.649)	(1.427)	(12.765)
Anno Precedente	(560)	0	(4.335)
Differite	794	106	6.146
Utile / Perdite di Terzi	(536)	(291)	(4.149)
<b>Risultato Netto di Esercizio</b>	<b>(1.189)</b>	<b>300</b>	<b>(9.204)</b>
<i>% su Ricavi</i>	<i>-1,9%</i>	<i>0,5%</i>	

Il fatturato consolidato ha registrato una crescita del 2,1% rispetto all'anno precedente; il reddito operativo, pari al 3,3% del fatturato (3,1% nel 2001) si è incrementato del 10%. Nonostante i risultati positivi, sul risultato netto di esercizio hanno pesato oneri straordinari

per oltre 1,6 miliardi di Yen, rappresentati in larga misura da oneri di riorganizzazione, che hanno condotto a una perdita d'esercizio di circa 1,2 miliardi di Yen (9,2 milioni di Euro).

Di seguito viene altresì fornita una tabella riepilogativa che illustra lo schema di cash-flow e la posizione finanziaria netta consolidata di Roland Corporation al 31 marzo 2003.

<b>CASH-FLOW</b>	<b>Milioni di YEN</b>		<i>Migliaia di Euro</i>
	<b>2002</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
Cash-flow da attività operative	4.415	3.541	34.177
Cash-flow da attività di investimento	(2.116)	(3.782)	(16.380)
Cash-flow da attività di finanziamento	(2.515)	326	(19.469)
Effetto cambi	(84)	458	(650)
<b>Cash-flow di periodo</b>	<b>(300)</b>	<b>543</b>	<b>(2.322)</b>
Disponibilità liquide nette iniziali	19.145	18.601	148.204
Disponibilità liquide nette finali	18.845	19.145	145.882

Al 31 marzo 2003, l'Offerente disponeva di liquidità (al netto dei debiti finanziari) per circa 18,9 miliardi di Yen (145,9 milioni di Euro), in calo di 300, milioni di Yen rispetto all'esercizio precedente.

Per la conversione da Yen a Euro è stato utilizzato il cambio ufficiale al 31 marzo 2003, pari a Yen 129,18=1Euro, pubblicato sulla pagina Reuters della Banca Centrale Europea.

Il bilancio consolidato dell'Offerente è certificato da Deloitte Touche Tohmatsu che ha rilasciato relazione di certificazione senza rilievi.

#### ***b.1.7 Andamento recente***

Nel periodo successivo alla chiusura dell'esercizio, al 31/03/2003, non sono stati rilevati eventi di natura od entità significativa.

Nel corso dell'esercizio 2002/2003 non sono state effettuate operazioni di carattere straordinario né di cessione infragruppo di rami d'azienda.

**B.2 SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA:  
ROLAND EUROPE S.p.A.**

***b.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale***

La denominazione sociale dell'Emittente è Roland Europe S.p.A., società per azioni con sede legale in Comune di Martinsicuro (TE), Frazione di Villa Rosa, Via Ischia, Codice Fiscale e Partita IVA 00092010677, iscritta al Repertorio Economico Amministrativo con il numero 64550.

Le azioni dell'Emittente sono quotate sull'MTA gestito da Borsa Italiana S.p.A.

***b.2.2 Capitale sociale***

Il capitale sociale di Roland Europe S.p.A. è pari a Euro 11.440.000,00 interamente versato e rappresentato da n. 22.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna.

La società non ha emesso alcuna altra categoria di strumenti finanziari.

Si segnala che l'Assemblea Ordinaria dell'Emittente con delibera del 29 aprile 2003 ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione, in termini analoghi alle autorizzazioni intervenute per gli anni precedenti, ad operare acquisti e vendite, anche in più soluzioni, sulle azioni sociali, allo scopo di migliorare la liquidità degli scambi. Tale autorizzazione ha validità a partire dal giorno successivo alla data di stacco del dividendo 2002, ovverosia dal 19 maggio 2003, fino al giorno precedente quello in cui l'Assemblea approverà il Bilancio 2003 e, comunque, con il limite massimo di diciotto mesi dalla data dell'Assemblea in questione.

L'investimento massimo previsto è pari a Euro 1.174.685, e il prezzo per l'acquisto e la vendita non dovrà essere inferiore né superiore al prezzo di riferimento dell'azione Roland Europe il giorno precedente in Borsa, maggiorato o ridotto di un margine di scostamento del 9%. L'autorizzazione è stata, comunque, concessa, per l'acquisto di una quantità massima di Azioni Proprie ai sensi dell'art. 2357 c.c., che tenendo conto delle azioni sociali già in portafoglio, non sia superiore al 10% del capitale sociale dell'Emittente (cfr. anche paragrafo C.1).

Si segnala che l'Emittente non ha partecipazioni di controllo, non viene quindi predisposto alcun Organigramma.

### ***b.2.3 Organi sociali***

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

Il Consiglio di Amministrazione, nominato dall'Assemblea del 30 aprile 2002 e che resterà in carica per tre anni fino all'approvazione del Bilancio dell'esercizio 2004, risulta così composto:

<b>Carica</b>	<b>Nome</b>	<b>Luogo e Data di nascita</b>
<b>Presidente e Amministratore Delegato</b>	Carlo LUCARELLI	Torino, 4 giugno 1940
<b>Consigliere</b>	Bruno BARBINI	Milano, 6 giugno 1941
<b>Consigliere</b>	Ikutaro KAKEHASHI	Osaka, Giappone, 7 febbraio 1930
<b>Consigliere Delegato</b>	Massimiliano LUCARELLI	Ancona, 25 luglio 1969
<b>Consigliere</b>	Katsuyoshi DAN	Ekisan-gun, Giappone, 16 dicembre 1941

#### **Il Collegio sindacale**

Il Collegio Sindacale, nominato dall'Assemblea del 29 aprile 2003 e che resterà in carica per tre anni, risulta così composto:

<b>Carica</b>	<b>Nome</b>	<b>Luogo e Data di nascita</b>
<b>Presidente</b>	Roberto BARBIERI	Ancona, 11 maggio 1940
<b>Sindaco Effettivo</b>	Bruno SCARFAGNA	Moscufo (PE), 1 aprile 1940
<b>Sindaco Effettivo</b>	Debora COZZA	Roma, 19 settembre 1966
<b>Sindaco Supplente</b>	Ennio MOLINELLI	Ancona, 22 agosto 1947
<b>Sindaco Supplente</b>	Evildo POLIDORI	Ancona, 3 dicembre 1936

#### ***b.2.4 Azionisti dell'Emittente***

Alla data di pubblicazione del presente documento, secondo le informazioni disponibili, i principali azionisti dell'Emittente, in possesso di partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale sono i seguenti:

<b>AZIONISTA</b>	<b>% CAPITALE SOCIALE</b>	<b>N. AZIONI</b>
ROLAND CORPORATION	56,57%	12.445.000
CARLO LUCARELLI	6,18%	1.360.000 <sup>(*)</sup>
ANGELA MARZI	2,90%	638.880
<b>TOTALE</b>	<b>65,65%</b>	<b>14.443.880</b>

*(\*) Si precisa che il coniuge non separato possiede ulteriori 107.000 azioni.*

Conseguentemente Roland Corporation è il soggetto che detiene il controllo dell'Emittente ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico. Roland Corporation non ha stipulato accordi con gli azionisti o gli amministratori dell'Emittente, rilevanti ai sensi dell'art. 122 del Testo Unico, 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.

### ***b.2.5 Sintetica descrizione del Gruppo che fa capo all'Emittente***

Roland Europe S.p.A. è attiva nella progettazione, produzione e commercializzazione di apparecchiature musicali 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 elettronici, distribuendo su alcuni mercati europei unità periferiche per computer CAD/CAM, prodotte dalla consociata Roland DG.

Roland Europe S.p.A. - controllata da Roland Corporation (Japan) - è il polo industriale europeo del Gruppo ed ha inoltre responsabilità commerciale diretta verso i mercati europei.

La produzione si svolge negli stabilimenti di Acquaviva Picena, in provincia di Ascoli Piceno; gli stabilimenti occupano oltre duecento dipendenti e impegnano un indotto di circa cinquecento persone che fanno capo ad una vasta gamma di aziende fornitrici altamente qualificate. L'attività produttiva di Roland Europe è incentrata 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 a terzisti. A fine esercizio 2002 il costo delle lavorazioni di terzi è stato pari a Euro 2,8 milioni.

Gli acquisti di componentistica elettronica sono effettuati in prevalenza presso fornitori giapponesi; a questi si aggiungono le macchine acquistate dalla Divisione DG (periferiche di computer).

Il laboratorio di ricerca e sviluppo di Roland Europe, che è uno dei sei laboratori di ricerca del Gruppo Roland, ha ideato alcuni dei migliori prodotti a marchio Roland quali le tastiere della serie "E", della serie "G" e della serie "VA".

Roland Europe è quotata al mercato telematico della Borsa Valori italiana dal 24 giugno 1996.

L'organico di Roland Europe a fine esercizio 2002 conta 234 dipendenti, in aumento di quattro unità rispetto all'esercizio precedente.

### ***b.2.6 Andamento recente e prospettive***

#### **La Divisione Strumenti Musicali (MI)**

I ricavi derivanti dalla progettazione, produzione e vendita di strumenti musicali elettronici, sono stati 38,6 milioni di Euro, pari al 72,6% del fatturato totale 2002.

La gamma di strumenti musicali elettronici comprende tastiere con unità di accompagnamento – di livello amatoriale e professionale - pianoforti digitali, organi classici, controllori MIDI, campionatori, moduli sonori e amplificatori.

Roland Europe dispone anche di un centro di ricerca applicata; gli strumenti progettati e prodotti da Roland Europe sono caratterizzati da una forte innovazione tecnologica e destinati ad un mercato orientato alla crescente domanda di prodotti high-tech d'avanguardia.

#### **La Divisione Periferiche di computer (DG)**

Operativa dal 1994, questa seconda divisione si dedica alla commercializzazione di unità periferiche per computer - macchine per la modellazione tridimensionale e per la stampa digitale ed il taglio - sui mercati italiano, francese e della ex-Jugoslavia.

La Divisione DG chiude l'esercizio 2002 con ricavi pari a 14,6 milioni di Euro, in crescita del 3,6% rispetto allo scorso anno.

Di seguito vengono forniti prospetti sintetici che illustrano la riclassificazione della situazione economico-patrimoniale di Roland Europe al 31 dicembre 2002 e 2001.

<b>CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO</b>		
<b>Migliaia di Euro</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
<b>Ricavi</b>		
Ricavi delle Vendite e prestazioni	54.368,0	53.209,6
Altri Ricavi	317,6	569,5
<b>Totale Ricavi</b>	<b>54.685,6</b>	<b>53.779,1</b>
	<i>% Crescita</i>	<i>-1,7%</i>
<b>Costi Diretti</b>		
Costo del Venduto	44.316,0	42.521,1
Altri Costi Diretti	19,2	62,6
<b>Totale Costi Diretti</b>	<b>44.335,2</b>	<b>42.583,7</b>
	<i>% su Ricavi</i>	<i>79,2%</i>
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>10.350,5</b>	<b>11.195,4</b>
	<i>% su Ricavi</i>	<i>20,8%</i>
<b>Costi Indiretti</b>		
Costo del Lavoro	7.065,2	7.165,2
Oneri Diversi di Gestione	123,3	218,2
<b>Totale Costi Indiretti</b>	<b>7.188,6</b>	<b>7.383,5</b>
	<i>% su Ricavi</i>	<i>13,7%</i>
<b>Totale Costi</b>	<b>51.523,7</b>	<b>49.967,2</b>
	<i>% su Ricavi</i>	<i>92,9%</i>
<b>Ebitda</b>	<b>3.161,9</b>	<b>3.811,9</b>
	<i>% su Ricavi</i>	<i>7,1%</i>
<b>Ammortamenti e Accantonamenti</b>		
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1.260,0	1.197,0
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	304,8	172,9
Accantonam. a fondi (TFR/rischi diversi/etc.)	430,0	451,4
Svalutazioni / Altri	0,0	31,0
<b>Totale Ammortamenti e Accantonamenti</b>	<b>1.994,8</b>	<b>1.852,3</b>
	<i>% su Ricavi</i>	<i>3,6%</i>
<b>Ebit</b>	<b>1.167,1</b>	<b>1.959,6</b>
	<i>% su Ricavi</i>	<i>3,6%</i>
<b>Proventi / Oneri Finanziari Netti</b>	<b>-159,9</b>	<b>291,5</b>
<b>Proventi / Oneri Straordinari</b>	<b>-310,1</b>	<b>10,9</b>
<b>Risultato Ante Imposte</b>	<b>697,1</b>	<b>2.262,1</b>
	<i>% su Ricavi</i>	<i>4,2%</i>
<b>Imposte</b>	<b>503,0</b>	<b>1.360,3</b>
<b>Risultato Netto</b>	<b>194,2</b>	<b>901,8</b>
	<i>% su Ricavi</i>	<i>1,7%</i>

L'incremento dell'Ebit, che passa da circa Euro 1,1 milioni a circa Euro 1,9 milioni è da attribuirsi ai buoni risultati di vendita di pianoforti e alla favorevole dinamica valutaria che ha consentito all'Euro il rafforzamento rispetto allo Yen Giapponese, riducendo di conseguenza i costi di acquisto.

Il Risultato di Esercizio passa da circa Euro 194 mila a circa Euro 902 mila. A tale risultato ha anche contribuito la gestione finanziaria che ha portato un contributo netto positivo di circa Euro 292 mila (rispetto ad un contributo negativo per circa Euro 160 mila dell'esercizio precedente).

<b>STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO</b>		
<b>Migliaia di Euro</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
Immobilizzazioni Immateriali	227,5	245,9
Immobilizzazioni Materiali	8.533,1	8.072,5
Immobilizzazioni Finanziarie	5.529,3	5.764,6
<b>Capitale Immobilizzato (A)</b>	<b>14.289,9</b>	<b>14.083,0</b>
Rimanenze	7.379,6	8.357,3
Crediti Commerciali	4.967,7	4.971,3
Crediti Infragruppo	1.174,1	1.138,2
Cassa e Banche	12.198,4	15.723,5
Altre Attività a Breve	1.305,8	1.218,8
<b>Attivo Corrente</b>	<b>27.025,6</b>	<b>31.409,1</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>41.315,5</b>	<b>45.492,1</b>
Indebitamento Finanziario a Breve Termine	68,9	0,0
Debiti Commerciali	8.096,4	10.149,6
Debiti Infragruppo	769,0	973,4
Altre Passività Correnti	1.456,5	2.250,9
Fondi Diversi (TFR e Rischi e Oneri)	2.647,0	2.938,8
<b>Passivo Corrente</b>	<b>13.037,8</b>	<b>16.312,7</b>
Indebitamento Finanziario a Lungo Termine	0,0	0,0
Altre Passività a Lungo Termine	0,0	0,0
<b>Passivo Immobilizzato</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Patrimonio Netto	28.083,5	28.277,7
Risultato Netto di Esercizio	<b>194,2</b>	<b>901,8</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>28.277,7</b>	<b>29.179,4</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>41.315,5</b>	<b>45.492,1</b>

Per quanto attiene allo Stato Patrimoniale, le immobilizzazioni sono pari a 14,1 milioni di Euro, coperte da un Patrimonio netto di 29,2 milioni di Euro.

La posizione finanziaria netta rimane positiva per 15,7 milioni di Euro: a questo risultato concorrono esclusivamente le disponibilità liquide poiché l'Emittente non risulta avere alcun indebitamento finanziario.

Per completezza di informazione si riportano di seguito i dati relativi alla situazione semestrale al 30 giugno 2003 prodotta dall'Emittente.

<b>CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO</b>			
<b>Migliaia di Euro</b>	<b>1 H 2002</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>1 H 2003</b>
<b>Ricavi</b>			
Ricavi delle Vendite e prestazioni	23.896,1	53.209,6	21.515,8
Altri Ricavi	182,4	569,5	211,0
<b>Totale Ricavi</b>	<b>24.078,5</b>	<b>53.779,1</b>	<b>21.726,8</b>
	<i>% Crescita</i>		<i>-9,96%</i>
<b>Costi Diretti</b>			
Costo del Venduto	19.219,6	42.521,1	16.812,7
Altri Costi Diretti	10,6	62,6	74,8
<b>Totale Costi Diretti</b>	<b>19.230,2</b>	<b>42.583,7</b>	<b>16.887,5</b>
	<i>% su Ricavi</i>	<i>79,9%</i>	<i>77,7%</i>
<b>Valore Aggiunto</b>	<b>4.848,3</b>	<b>11.195,4</b>	<b>4.839,3</b>
	<i>% su Ricavi</i>	<i>20,1%</i>	<i>22,3%</i>
<b>Costi Indiretti</b>			
Costo del Lavoro	3.654,5	7.165,2	3.731,2
Oneri Diversi di Gestione	61,8	218,2	63,8
<b>Totale Costi Indiretti</b>	<b>3.716,3</b>	<b>7.383,5</b>	<b>3.795,0</b>
	<i>% su Ricavi</i>	<i>15,4%</i>	<i>17,5%</i>
<b>Totale Costi</b>	<b>22.946,5</b>	<b>49.967,2</b>	<b>20.682,5</b>
	<i>% su Ricavi</i>	<i>95,3%</i>	<i>95,2%</i>
<b>Ebitda</b>	<b>1.132,0</b>	<b>3.811,9</b>	<b>1.044,3</b>
	<i>% su Ricavi</i>	<i>4,7%</i>	<i>4,8%</i>
<b>Ammortamenti e Accantonamenti</b>			
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	641,0	1.197,0	584,8
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	69,0	172,9	71,5
Accantonamenti. a fondi (TFR/rischi diversi/etc.)	197,8	451,4	236,7
Svalutazioni / Altri	0,0	31,0	0,0
<b>Totale Ammortamenti e Accantonamenti</b>	<b>907,8</b>	<b>1.852,3</b>	<b>893,0</b>
	<i>% su Ricavi</i>	<i>3,8%</i>	<i>4,1%</i>
<b>Ebit</b>	<b>224,2</b>	<b>1.959,6</b>	<b>151,3</b>
	<i>% su Ricavi</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,7%</i>
<b>Proventi / Oneri Finanziari Netti</b>	152,8	291,5	107,9
<b>Proventi / Oneri Straordinari</b>	37,6	10,9	131,4
<b>Risultato Ante Imposte</b>	<b>414,6</b>	<b>2.262,1</b>	<b>390,6</b>
	<i>% su Ricavi</i>	<i>1,7%</i>	<i>1,8%</i>
<b>Imposte</b>	291,7	1.360,3	313,9
<b>Risultato Netto</b>	<b>122,9</b>	<b>901,8</b>	<b>76,7</b>
	<i>% su Ricavi</i>	<i>0,5%</i>	<i>0,4%</i>

I ricavi di vendita del semestre si attestano a 21,5 milioni di Euro da 23,9 milioni del giugno 2002, con un decremento del 9,9%.

In particolare, le vendite di strumenti musicali elettronici sono stati pari a 16,0 milioni di Euro da 17,0 milioni dello stesso periodo dello scorso esercizio, con un decremento del 5,9%; la Divisione DG ha registrato ricavi di vendita per 5,5 milioni di Euro, pari al 25,6% del totale, con un decremento del 19,9% rispetto al primo semestre 2002 chiuso a 6,9 milioni di Euro.

Il risultato operativo è di 151 mila Euro contro i 224 mila Euro del giugno 2002.

Il risultato prima delle imposte è positivo per 391 mila Euro, dopo il contributo positivo della gestione finanziaria, contro i 415 mila Euro del primo semestre dello scorso esercizio; dopo l'applicazione delle imposte il risultato di periodo è positivo per 77 mila Euro.

<b>STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO</b>			
<b>Migliaia di Euro</b>	<b>1H 2002</b>	<b>31/12/2002</b>	<b>1 H 2003</b>
Immobilizzazioni Immateriali	201,6	245,9	327,7
Immobilizzazioni Materiali	8.416,8	8.072,5	8.118,6
Immobilizzazioni Finanziarie	5.593,5	5.764,6	5.871,2
<b>Capitale Immobilizzato</b>	<b>14.211,9</b>	<b>14.083,0</b>	<b>14.317,5</b>
Rimanenze	8.397,4	8.357,3	9.446,7
Crediti Commerciali	3.373,7	4.971,3	2.962,4
Crediti Infragruppo	1.529,1	1.138,2	867,4
Cassa e Banche	13.613,1	15.723,5	11.941,0
Altre Attività a Breve	1.939,3	1.218,8	2.196,8
<b>Attivo Corrente</b>	<b>28.852,6</b>	<b>31.409,1</b>	<b>27.414,3</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>43.064,5</b>	<b>45.492,1</b>	<b>41.731,8</b>
Indebitamento Finanziario a Breve Termine	68,8	0,0	0,0
Debiti Commerciali	8.621,1	10.149,6	7.497,4
Debiti Infragruppo	1.431,0	973,4	960,8
Altre Passività Correnti	1.792,5	2.250,9	1.127,8
Fondi Diversi (TFR e Rischi e Oneri)	2.750,5	2.938,8	3.549,7
<b>Passivo Corrente</b>	<b>14.663,9</b>	<b>16.312,7</b>	<b>13.135,7</b>
Indebitamento Finanziario a Lungo Termine	0,0	0,0	0,0
Altre Passività a Lungo Termine	0,0	0,0	0,0
<b>Passivo Immobilizzato</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Patrimonio Netto	28.277,7	28.277,7	28.519,4
Risultato Netto di Esercizio	122,9	901,8	76,7
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>28.400,6</b>	<b>29.179,4</b>	<b>28.596,1</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>43.064,5</b>	<b>45.492,1</b>	<b>41.731,8</b>

Le immobilizzazioni sono pari a 14,3 milioni di Euro, invariate rispetto a giugno 2002.

La posizione finanziaria netta scende a 11,9 milioni di Euro da 13,5 milioni in conseguenza dell'incremento del capitale circolante netto operativo. La posizione finanziaria netta coincide con le disponibilità liquide poiché l'Emittente non risulta avere alcun indebitamento finanziario.

### **B.3 INTERMEDIARI**

La raccolta delle adesioni avviene sull'MTA in conformità a quanto previsto dall'art. 40, comma 7 del Regolamento e dall'art. 4.1.19 del Regolamento di Borsa (cfr. il successivo punto C.4).

Intermediario incaricato dall'Offerente del coordinamento della raccolta delle adesioni alla presente Offerta sull'MTA per il tramite di tutti gli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. è Banca Akros S.p.A. (di seguito anche "**Intermediario Incaricato**" o "**Banca Akros**"), società del Gruppo Banca Popolare di Milano, con sede in Milano, Viale Eginardo 29.

Per conto degli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., presso l'Intermediario Incaricato e presso Monte Titoli S.p.A., Via Mantegna, 6, Milano, è disponibile il Documento d'Offerta e - per la consultazione - i documenti di cui al successivo punto O.

Sulle modalità di pubblicazione del presente Documento di Offerta si veda anche il successivo punto M.

## **C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE**

### **C.1 CATEGORIA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI**

L'Offerta è un'offerta irrevocabile che Roland Corporation rivolge indistintamente e a parità di condizioni, fatte salve le limitazioni di cui al successivo paragrafo C.6, a tutti gli azionisti di Roland Europe S.p.A. al fine di acquistare la totalità delle Azioni per un Corrispettivo pari a Euro 1,40. L'Offerta ha ad oggetto un numero massimo di 9.555.000 azioni ordinarie di Roland Europe, godimento regolare, del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, rappresentanti il 43,43% del capitale sociale dell'Emittente e, quindi, la totalità delle azioni ordinarie Roland Europe in circolazione non possedute direttamente dall'Offerente, come meglio specificato al successivo paragrafo D.1.

Si precisa che:

- il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe ridursi qualora l'Offerente, nell'esercizio della facoltà di cui agli articoli 41, comma 2, lett. b), e 42, comma 2, del Regolamento, acquistasse azioni successivamente alla Data di Riferimento e durante il periodo di adesione all'Offerta, ma al di fuori della stessa, nell'osservanza delle prescrizioni contenute nei richiamati articoli 41, comma 2, lett. b), 42, comma 2, del Regolamento;
- il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe ridursi qualora l'Emittente risulti detenere Azioni Proprie alla Data di Riferimento. Al riguardo si specifica che, alla data del 18 settembre 2003, l'Offerente era titolare indirettamente di n. 103.727 azioni ordinarie detenute dalla stessa Emittente, ai sensi dell'art. 2357 c.c., rappresentanti lo 0,47% circa del capitale sociale dell'Emittente.

Come meglio illustrato nei paragrafi b.2.2. e D.1, si segnala, infatti, che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è autorizzato, fino al giorno precedente quello in cui l'Assemblea approverà il Bilancio 2003, ad operare acquisti e vendite, anche in più soluzioni, sulle azioni sociali, allo scopo di migliorare la liquidità degli scambi.

Qualora l'Emittente procedesse a tali acquisti entro la Data di Pagamento del Corrispettivo, troverebbe applicazione la normativa in materia di offerte pubbliche di acquisto e, in particolare, gli articoli 41 e 42 del Regolamento.

Le Azioni da portare in adesione dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali, essere liberamente trasferibili all'Offerente, avere godimento regolare ed essere munite della cedola n. 6 e seguenti.

Il controvalore complessivo massimo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle Azioni, è pari ad Euro 13.377.000. Si precisa, al riguardo, che, qualora l'Emittente risulti detenere Azioni Proprie alla Data di Riferimento, l'Offerta non si intenderà estesa a tali azioni ed il predetto controvalore complessivo risulterebbe ridotto di conseguenza.

## **C.2 PERCENTUALE DELLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA SUL CAPITALE SOCIALE**

Il numero massimo di Azioni oggetto dell'Offerta corrispondono al 43,43% del capitale sociale sottoscritto e versato di Roland Europe, interamente rappresentato da azioni ordinarie.

L'Emittente non ha emesso altri strumenti finanziari diversi da quelli oggetto della presente Offerta.

## **C.3 AUTORIZZAZIONI**

L'Offerta non è soggetta ad autorizzazione da parte di alcuna autorità amministrativa o giudiziaria.

## **C.4 MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE**

Come concordato con Borsa Italiana S.p.A., il Periodo di Adesione alla presente Offerta avrà inizio il giorno 30 settembre 2003 e avrà termine il giorno 29 ottobre 2003, estremi inclusi, fatte salve le eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti. Durante il Periodo di Adesione sopra indicato, le adesioni all'Offerta potranno pervenire dalle ore 8:00 alle ore 17:35 di ogni giorno.

Coloro che intendano aderire all'Offerta devono essere titolari di azioni Roland Europe dematerializzate, ai sensi del D.Lgs. 213/98, regolarmente iscritte in conto titoli presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. (gli **"Intermediari Aderenti"**) e devono rivolgersi ai rispettivi Intermediari Aderenti per il conferimento dell'ordine di vendita al prezzo indicato nel presente Documento d'Offerta, ai sensi dell'art. 4.1.19 del Regolamento di Borsa. Gli eventuali titolari di azioni non dematerializzate che intendano aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati ad un Intermediario Aderente per la contestuale dematerializzazione e con accredito in conto titoli intestato al titolare.

La raccolta delle Adesioni alla presente Offerta avviene sull'MTA, ai sensi dell'art. 40, comma 7 del Regolamento e dell'art. 4.1.19 del Regolamento di Borsa e, pertanto, non è richiesta la sottoscrizione di un'apposita scheda di adesione.

L'adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire a successive offerte concorrenti o rilanci, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento. Ne consegue che successivamente all'adesione e durante tutto il Periodo di Adesione, non sarà possibile cedere in tutto o in parte le Azioni oggetto dell'adesione e, comunque, effettuare atti di disposizione sulle medesime, per tutto il periodo in cui le stesse rimarranno vincolate al servizio dell'Offerta.

Qualora l'adesione avvenga mediante conferimento di ordini di adesione a soggetti non ammessi alle negoziazioni presso la Borsa Italiana S.p.A., questi ultimi dovranno trasmetterli agli Intermediari Aderenti.

I soggetti che intendano aderire all'Offerta utilizzando titoli rinvenienti da acquisti effettuati in Borsa entro il termine di durata dell'Offerta, devono rivolgersi per l'adesione allo stesso intermediario, ove questo sia qualificabile come Intermediario Aderente, presso il quale hanno effettuato l'acquisto, dando disposizione al medesimo di apportare all'Offerta i corrispondenti titoli rinvenienti dalla liquidazione.

Coloro che siano divenuti azionisti esercitando anticipatamente entro il termine di durata dell'Offerta contratti a premio con scadenza differita, dovranno provvedere ad effettuare l'adesione presso l'aderente Monte Titoli che ha eseguito l'operazione.

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

Poiché non sarà possibile accettare richieste di adesione che non siano state immesse sul Mercato Telematico Azionario entro il termine del Periodo di Adesione, si evidenzia il rischio che, qualora in prossimità dell'orario di chiusura delle negoziazioni nell'ultimo giorno dell'Offerta si concentri un numero di richieste di adesione particolarmente elevato, gli Intermediari Aderenti potrebbero non essere in grado di dare seguito tempestivamente alle istruzioni impartite dagli azionisti in tale ristretto periodo di tempo. Si invitano pertanto tutti gli azionisti a consultare gli Intermediari Aderenti, per il tramite dei quali intendono aderire all'Offerta, circa le modalità e la tempistica minima necessaria alla corretta esecuzione delle istruzioni ad essi impartite. Resta in ogni caso ad esclusivo carico degli azionisti il rischio che i rispettivi Intermediari Aderenti non inseriscano sul Mercato Telematico Azionario le proposte di adesione entro il termine del Periodo di Adesione.

#### **C.5 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO ED AI RISULTATI DELL'OFFERTA**

Durante il Periodo di Adesione, Banca Akros, in qualità di Intermediario Incaricato, comunicherà quotidianamente a Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'art. 41 comma 2, lett. c), del Regolamento, i dati relativi all'andamento delle adesioni ed ai titoli complessivamente depositati per l'Offerta nonché la percentuale che essi rappresentano rispetto al quantitativo di Azioni oggetto dell'Offerta stessa.

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

Ai sensi dell'art. 41, comma 4, del Regolamento, l'Offerente provvederà a pubblicare i risultati definitivi dell'Offerta, mediante apposito avviso sui quotidiani indicati al successivo paragrafo M, il giorno precedente la Data di Pagamento (cfr. paragrafo F.1). In tale avviso, sarà data indicazione, tra l'altro: (a) del numero delle Azioni Proprie possedute dall'Emittente alla Data di Riferimento; (b) del numero delle azioni Roland Europe acquistate dall'Offerente successivamente alla Data di Riferimento e durante il periodo di adesione all'Offerta, ma al di fuori della stessa; (c) della percentuale che le azioni di cui al punto (b) rappresentano rispetto al numero di Azioni oggetto dell'Offerta ed al capitale sociale

dell'Emittente; (d) del numero delle Azioni oggetto dell'Offerta; (e) del numero di Azioni portate in adesione all'Offerta e della percentuale che esse rappresentano rispetto al capitale sociale dell'Emittente ed al quantitativo di Azioni oggetto dell'Offerta stessa.

Si evidenzia che l'Offerente comunicherà l'avveramento o la rinuncia alle condizioni di cui al precedente paragrafo A.1, mediante comunicazione alla Consob, a Borsa Italiana S.p.A. e ad almeno 2 agenzie di stampa entro le 7:59 del primo giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, del 30 ottobre 2003, salvo proroghe o modifiche dell'Offerta. La suddetta comunicazione avverrà anche mediante apposita dichiarazione nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, da pubblicarsi sui quotidiani di cui al successivo paragrafo M il secondo giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione.

Qualora l'Offerente eserciti la facoltà di cui in premessa e quindi modifichi i termini della presente Offerta ai sensi dell'art. 43 del Regolamento, ne darà comunicazione alla Consob e al mercato nelle forme di cui all'art. 37 del Regolamento e pubblicherà le modifiche stesse con le modalità di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, mediante avviso sui quotidiani di cui al successivo paragrafo M.

#### **C.6 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA**

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni Roland Europe sono trattate solo sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

L'Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli azionisti dell'Emittente, ma non è stata e non sarà diffusa negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone nonché in qualsiasi altro Paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (di seguito, collettivamente "Altri Paesi"), né utilizzando i servizi postali né alcun mezzo 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, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi. L'Offerta non

è stata e non sarà diffusa negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o negli Altri Paesi neppure mediante alcuno dei mercati regolamentati nazionali dei suddetti Paesi, né in alcun altro modo.

Pertanto, copia del presente Documento d'Offerta, nonché copia di qualsiasi diverso documento che l'Offerente abbia emesso o emetterà in relazione all'Offerta, non è stata e non dovrà essere inviata o in qualsiasi modo trasmessa o distribuita negli o dagli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o, negli o dagli Altri Paesi.

Ne consegue che chiunque riceva il presente Documento d'Offerta ovvero si trovi in possesso dello stesso non potrà distribuirlo, spedirlo o inviarlo (anche a mezzo posta) negli o dagli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o negli e dagli Altri Paesi, né utilizzare i servizi postali e qualsiasi altro mezzo di trasmissione degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi in relazione all'Offerta; si deve, altresì, astenersi dall'utilizzare strumenti di comunicazione o di commercio internazionale degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi per qualsiasi fine collegato all'Offerta.

Il presente Documento d'Offerta non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o negli Altri Paesi, in quanto nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione conforme alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Stati o degli Altri Paesi, ovvero, di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

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

**D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE POSSEDUTI DAL SOGGETTO CHE INTENDE EFFETTUARE L'OFFERTA PUBBLICA, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE**

**D.1 NUMERO E CATEGORIE DI AZIONI DI ROLAND EUROPE S.P.A. POSSEDUTE DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE DA ROLAND CORPORATION**

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, Roland Corporation è direttamente titolare di n. 12.445.000 azioni ordinarie Roland Europe S.p.A. con diritto di voto, rappresentanti il 56,57% del capitale sociale di Roland Europe S.p.A.

Alla data del 18 settembre 2003, l'Offerente era titolare indirettamente, di n. 103.727 azioni ordinarie detenute dalla stessa Emittente, ai sensi dell'art. 2357 c.c., rappresentanti lo 0,47% circa del capitale sociale dell'Emittente.

Si segnala che l'Assemblea Ordinaria dell'Emittente, con delibera del 29 aprile 2003, ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione, in termini analoghi alle autorizzazioni intervenute per gli anni precedenti, ad operare acquisti e vendite, anche in più soluzioni, sulle azioni sociali, allo scopo di migliorare la liquidità degli scambi. Tale autorizzazione ha validità a partire dal giorno successivo la data di stacco del dividendo 2002, ovverosia dal 19 maggio 2003, fino al giorno precedente quello in cui l'Assemblea approverà il Bilancio 2003 e, comunque, con il limite massimo di diciotto mesi dalla data dell'Assemblea in questione.

Pertanto, il numero di azioni ordinarie detenute dalla stessa Emittente, alla Data di Riferimento nonché alla data di chiusura del Periodo di Adesione, potrebbe essere variato rispetto al dato rilevato il 18 settembre 2003 (cfr. par. c.5).

**D.2 EVENTUALI OPERAZIONI DI RIPORTO, USUFRUTTO, PEGNO EFFETTUATE DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE DALL'OFFERENTE SULLE AZIONI**

L'Offerente non ha effettuato, né direttamente né indirettamente contratti di riporto, né contratti costitutivi di diritti di usufrutto o pegno sulle Azioni, ovvero su azioni diverse da quelle oggetto di Offerta, né ha assunto alcun ulteriore impegno in relazione alle Azioni e/o

ad altre azioni dell'Emittente quali, a titolo esemplificativo contratti a premio o contratti a termine, neppure per interposta persona o società controllate.

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

### **E.1 CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA GIUSTIFICAZIONE**

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna azione ordinaria è pari a Euro 1,40 e sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento, così come individuata nel paragrafo F.1.

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'Offerente.

Il controvalore complessivo massimo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle Azioni, è pari ad Euro 13.377.000.

Si precisa che qualora l'Emittente risulti detenere Azioni Proprie alla Data di Riferimento l'Offerta non si intenderà estesa a tali azioni e pertanto il controvalore complessivo dell'Offerta potrebbe ridursi di conseguenza.

Il Corrispettivo offerto incorpora i seguenti premi rispetto alle quotazioni borsistiche recenti:

<b>Periodo</b>	<b>Premi</b>	<b>Prezzo Medio Ponderato <sup>(1)</sup></b>
1 mese (dal 4 agosto al 3 settembre 2003)	10,95%	1,26
3 mesi (dal 4 giugno al 3 settembre 2003)	23,06%	1,14
6 mesi (dal 4 marzo al 3 settembre 2003)	28,29%	1,09
9 mesi (dal 6 gennaio al 3 settembre 2003)	30,73%	1,07
12 mesi (dal 4 settembre 2002 al 3 settembre 2003)	40,60%	1,00

<sup>(1)</sup> Media, ponderata per i volumi, dei prezzi ufficiali.

Fonte: Bloomberg.

Nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente ha fatto riferimento all'andamento dei prezzi di Borsa delle azioni dell'Emittente maggiorati di un premio volto a fornire agli

azionisti di minoranza un congruo riconoscimento a fronte dell'adesione all'Offerta. In particolare secondo tale approccio (cosiddetto metodo delle Quotazioni di Borsa) l'Offerente ha provveduto ad analizzare i prezzi di Borsa registrati negli ultimi 12 mesi antecedenti l'Offerta, così da individuare riferimenti medi che esprimano ragionevolmente l'apprezzamento del mercato delle azioni in oggetto.

A tal fine, secondo la prassi più accreditata in materia, si è ritenuto di prendere a riferimento un orizzonte temporale sufficientemente ampio, al fine di sterilizzare la variabilità tipica nel breve termine e l'eventuale ridotta attendibilità dei corsi per la presenza di eventuali punti di discontinuità, anche per effetto di possibili pressioni speculative sui prezzi. D'altro canto, si è considerato come la selezione di orizzonti temporali di ampiezza eccessiva possa ridurre la significatività dei prezzi, qualora questi riflettano situazioni aziendali o di mercato superate alla data di riferimento della valutazione. Sulla base delle citate riflessioni, sono stati esclusi dal periodo di riferimento i giorni successivi all'annuncio dell'Offerta (4 settembre 2003), estendendo le osservazioni al periodo di 12 mesi antecedenti. In tale contesto, al fine di poter svolgere un'opportuna analisi di sensitività, sono stati inoltre considerati gli orizzonti temporali più limitati di 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 9 mesi.

Utilizzando come orizzonti temporali di riferimento le medie registrate nell'ultimo mese e negli ultimi tre, sei, nove e dodici mesi precedenti l'annuncio dell'Offerta, l'applicazione del criterio delle Quotazioni di Borsa ha portato alla determinazione di un intervallo di valori, ante premio, compreso tra Euro 1,00 ed Euro 1,26 per ciascuna Azione. Pertanto, l'Offerente ha determinato il Corrispettivo in modo tale da riconoscere un premio adeguato agli azionisti dell'Emittente.

## **E.2 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON INDICATORI DEGLI ULTIMI DUE ESERCIZI DI ROLAND EUROPE S.P.A.**

La tabella seguente riporta alcuni dati e indicatori di Roland Europe per gli ultimi due esercizi (valori in migliaia di Euro, eccetto i dati per azione e il numero di azioni).

<b>Indicatore</b>	<b>Esercizio 2001</b>	<b>Esercizio 2002</b>
Dividendo totale distribuito	zero	660,0
<i>Per azione</i>	<i>zero</i>	<i>0,030</i>
Risultato economico ordinario <sup>(a)</sup>	299,2	898,1
<i>Per azione</i>	<i>0,014</i>	<i>0,041</i>
Cash flow operativo <sup>(b)</sup>	2.189,0	2.754,1
<i>Per azione</i>	<i>0,100</i>	<i>0,125</i>
Patrimonio netto	28.277,7	29.179,4
<i>Per azione</i>	<i>1,285</i>	<i>1,326</i>
Numero di azioni al 31 dicembre	22.000.000	22.000.000

(a) Risultato economico ordinario ante componenti straordinarie ed al netto di imposte calcolate considerando l'aliquota media degli ultimi due esercizi, pari al 66,1%.

(b) Risultato netto + ammortamenti e accantonamenti.

Fonte: Elaborazione su dati di bilancio dell'Emittente.

Con riferimento al Corrispettivo, pari a Euro 1,40, sono stati calcolati i seguenti indicatori

<b>Indicatore</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>
P/E <sup>(a)</sup>	102,94 x	34,29 x
P/Cash Flow <sup>(b)</sup>	14,07 x	11,18 x
P/BV <sup>(c)</sup>	1,09 x	1,06 x

(a) Price/Earnings: rapporto tra il Corrispettivo ed il Risultato economico ordinario per azione dell'esercizio;

(b) Price/Cash Flow: rapporto tra il Corrispettivo ed il Cash flow operativo per azione dell'esercizio;

(c) Price/Book Value : rapporto tra il Corrispettivo ed il Patrimonio Netto per azione dell'esercizio.

Fonte: Elaborazione su dati di bilancio dell'Emittente.

Non è stato possibile raffrontare tali indicatori con quelli di altre società quotate nel listino italiano e nelle principali borse internazionali viste le specifiche caratteristiche dell'attività di Roland Europe. Le società potenzialmente comparabili con Roland Europe sono infatti divisioni di società quotate diversificate (es. Yamaha) ovvero società non quotate (es. Kawai e Korg).

### **E.3 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'INIZIO DELL'OFFERTA**

Nella tabella seguente, a integrazione delle indicazioni comparative fornite nel precedente paragrafo E.1, il Corrispettivo è stato confrontato con la media aritmetica ponderata (per i volumi giornalieri) dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni in ciascuno dei 12 mesi antecedenti l'annuncio dell'Offerta (dal settembre 2002 all'agosto 2003).

<b>Mese di rilevazione</b>	<b>Controvalore Medio in Euro</b>	<b>Volumi Scambiati</b>	<b>Prezzo medio Ponderato (Euro)</b>	<b>Premio del Corrispettivo sul Prezzo medio ponderato</b>
Settembre 2002	18.014,84	451.374	0,84	66,67%
Ottobre 2002	23.219,82	660.781	0,81	72,84%
Novembre 2002	38.309,21	946.108	0,85	64,71%
Dicembre 2002	7.975,14	158.501	0,91	53,85%
Gennaio 2003	3.878,22	102.266	0,83	68,67%
Febbraio 2003	13.152,62	300.411	0,88	59,09%
Marzo 2003	7.833,95	176.589	0,93	50,54%
Aprile 2003	16.688,15	365.514	0,91	53,85%
Maggio 2003	17.290,58	385.614	0,94	48,94%
Giugno 2003	12.334,82	282.319	0,92	52,17%
Luglio 2003	113.597,27	2.310.545	1,13	23,89%
Agosto 2003	31.277,38	501.964	1,25	12,00%
<b>TOTALE</b>	<b>26.165,26</b>	<b>6.641.986</b>	<b>0,99</b>	<b>41,41%</b>
<b>ULTIMI 12 MESI</b>				

*Fonte: Dati Bloomberg.*

**E.4 VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DI ROLAND EUROPE S.P.A. IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO**

Durante l'esercizio in corso e nel 2002 non sono state effettuate operazioni quali fusioni, scissioni o aumenti di capitale o altre operazioni interessanti le azioni dell'Emittente tali da fornire indicazioni di valore da attribuire alle Azioni.

**E.5 VALORI ATTRIBUITI IN OCCASIONE DI OPERAZIONI DI COMPRAVENDITA EFFETTUATE NEGLI ULTIMI DUE ANNI DA ROLAND CORPORATION**

L'Offerente non ha effettuato negli ultimi due anni alcuna operazione di vendita o di acquisto delle azioni dell'Emittente, né direttamente, né a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona, né a mezzo di società controllate.

In tali operazioni non vengono considerate le operazioni su Azioni Proprie effettuate dall'Emittente nel periodo di riferimento, le quali, per quanto a conoscenza dell'Offerente, sono state poste in essere in conformità alle rispettive delibere assembleari di autorizzazione ai sensi dell'art. 2357 cod. civ., nell'arco dei seguenti limiti di prezzo: quanto all'esercizio 2001, le vendite, tra un minimo di Euro 1,20 ed un massimo di Euro 1,42, gli acquisti, tra un minimo di Euro 1,20 ed un massimo di Euro 1,81; quanto all'esercizio 2002, le vendite, tra

un minimo di Euro 0,70 ed un massimo di Euro 1,16, gli acquisti, tra un minimo di Euro 0,70 ed un massimo di Euro 1,12; quanto all'esercizio in corso, le vendite, tra un minimo di Euro 0,80 ed un massimo di Euro 0,97, gli acquisti, tra un minimo di Euro 0,80 ed un massimo di Euro 0,96.

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

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

Il Corrispettivo sarà pagato, alla Data di Pagamento, contestualmente al trasferimento delle Azioni, il terzo giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, il 3 novembre 2003 salvo proroghe o modifiche alla presente Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti e salvo l'avveramento ovvero l'espressa rinuncia alle condizioni di cui al precedente paragrafo A.1, come meglio specificato appresso.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo.

Si evidenzia che il trasferimento della titolarità delle Azioni portate in adesione all'Offerta e il pagamento del Corrispettivo avranno luogo solo ove risultino verificate le condizioni di cui al paragrafo A.1 ovvero l'Offerente vi abbia rinunciato, mediante le modalità già specificate nelle Avvertenze al presente Documento d'Offerta.

Qualora non si siano verificate le condizioni di cui sopra e l'Offerente non vi abbia rinunciato, le Azioni portate in adesione saranno reimmesse nella disponibilità dei rispettivi titolari che abbiano aderito all'Offerta, entro il secondo giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta resteranno vincolate a servizio della stessa e, pertanto, fino alla Data di Pagamento, ovvero all'eventuale restituzione delle stesse secondo le modalità e nei casi suddetti, gli azionisti di Roland Europe aderenti all'Offerta potranno esercitare tutti i diritti, patrimoniali e corporativi, relativi alle Azioni, ma non potranno cedere le stesse, in tutto o in parte, e comunque effettuare atti di disposizione aventi ad oggetto le Azioni portate in adesione all'Offerta, salva la possibilità di aderire a successive offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento.

Contestualmente al pagamento del Corrispettivo, le Azioni apportate in adesione all'Offerta verranno trasferite in proprietà all'Offerente sul suo conto deposito aperto presso Banca Akros.

## **F.2 MODALITÀ DI PAGAMENTO**

Il Corrispettivo sarà pagato in contanti dall'Offerente per il tramite dell'Intermediario Incaricato e attraverso gli Intermediari Aderenti, i quali provvederanno all'accredito del Corrispettivo spettante sui conti dei rispettivi clienti, secondo le istruzioni da questi fornite all'atto del conferimento dell'ordine di vendita.

## **F.3 GARANZIE DI PAGAMENTO**

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo assunta dall'Offerente lo stesso Offerente ha aperto un conto deposito vincolato presso The Bank of Tokyo Mitsubishi, Ltd – filiale di Milano, con sede in Viale della Liberazione 18 – 20124 Milano. Su tale conto l'Offerente ha versato con valuta 28 agosto 2003 l'importo di Euro 14.000.000 (quattordicimilioni). 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. The Bank of Tokyo Mitsubishi, Ltd. – Filiale di Milano ha ricevuto da Roland Corporation istruzioni irrevocabili, che sono state da The Bank of Tokyo Mitsubishi, Ltd. – Filiale di Milano accettate, di erogare a Banca Akros S.p.A. – con sede in Milano, in Viale Eginardo 29 – 20149 Milano, CF e Partita I.V.A. n. 03064920154 entro la Data di Pagamento, l'importo necessario al pagamento del Corrispettivo, fino ad un massimo di Euro 14.000.000 (quattordicimilioni). Banca Akros, a sua volta, si è impegnata ad utilizzare tale importo esclusivamente in conformità alle istruzioni impartite dall'Offerente alla The Bank of Tokyo Mitsubishi, Ltd. – Filiale di Milano.

## **G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DI ROLAND CORPORATION**

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

L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria sulle Azioni ordinarie Roland Europe S.p.A., ai sensi e per gli effetti del Capo II, Titolo II, Parte IV del Testo Unico ed in particolare dell'art. 102 del Testo Unico, nonché delle disposizioni del Capo I, Titolo II, Parte II del Regolamento Consob laddove applicabili.

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

L'Offerta ha come scopo l'acquisto della totalità delle azioni Roland Europe, anche mediante l'eventuale Offerta Residuale e l'eventuale esercizio del Diritto di Acquisto, al fine di creare le condizioni per la revoca della quotazione delle azioni della società Emittente sull'MTA.

Il possesso dell'intero capitale sociale dell'Emittente, e la conseguente revoca della quotazione, consentirebbe, infatti, all'Offerente di adottare le misure necessarie a rendere più competitiva l'offerta del Gruppo Roland, al fine di conseguire benefici sia economici sia di efficienza operativa.

L'attività condotta fino ad ora dalla Roland Europe consiste nella produzione di strumenti musicali elettronici per il Gruppo Roland unitamente alla promozione della distribuzione di unità periferiche per computer sui mercati italiano, francese e della ex- Jugoslavia.

Tuttavia, negli ultimi anni, si è registrata una crescente competitività nel mercato degli strumenti musicali elettronici, soprattutto a causa dei materiali prodotti in Cina, dovuta alla richiesta sul mercato mondiale dei suddetti strumenti a basso costo. Pertanto, il Gruppo subisce una forte competizione sui mercati sui quali gli strumenti prodotti da Roland Europe sono venduti. Conseguentemente, è intenzione di Roland Corporation concentrare l'attività dell'Emittente nella produzione di strumenti musicali elettronici di medio o alto costo.

La revoca della quotazione delle Azioni ha, quindi, il fine di agevolare il raggiungimento di una maggiore flessibilità gestionale consentendo di intraprendere con maggiore rapidità ed

incisività le iniziative strutturali in via di definizione, necessarie ed opportune per il consolidamento della Roland Europe.

Al raggiungimento di adesioni superiori al 90% del capitale sociale di Roland Europe, l'Offerente, infatti, non procederà, pertanto, alla ricostituzione del flottante, bensì alla promozione dell'Offerta Residuale e, all'eventuale superamento del 98% del capitale sociale di Roland Europe, per effetto dell'Offerta ovvero dell'Offerta Residuale, eserciterà il diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del Testo Unico.

Laddove, peraltro, l'Offerente, in caso di adesioni all'Offerta per un quantitativo inferiore alla Soglia Minima, si dovesse avvalere della facoltà di rinunciare alla condizione di cui al paragrafo A.1, lett. a), del documento d'Offerta, ciò si giustificerebbe in considerazione del fatto che l'Offerente detiene già il controllo dell'Emittente e che, mediante l'acquisto delle Azioni che dovessero essere portate in adesione all'Offerta, consoliderebbe comunque la partecipazione già detenuta, anche ai fini della successiva realizzazione dell'obiettivo sopra indicato e dei programmi descritti nel presente e nel successivo paragrafo, con modalità e tempi allo stato non definibili.

La copertura finanziaria dell'esborso massimo derivante dall'Offerta, pari a Euro 13.377.000, sarà effettuata mediante proprie disponibilità. A tal fine l'Offerente ha aperto presso The Bank of Tokyo Mitsubishi, Ltd – filiale di Milano, con sede in Viale della Liberazione 18 – 20124 Milano, un conto deposito vincolato sul quale sono stati versati con valuta 28 agosto 2003, i fondi necessari al pagamento del controvalore complessivo dell'Offerta.

### **G.3 PROGRAMMI ELABORATI DA ROLAND CORPORATION RELATIVAMENTE A ROLAND EUROPE S.P.A.**

L'Offerente, quale capogruppo del Gruppo Roland e, in particolare, quale controllante di Roland Europe, di cui detiene direttamente il 56,57%, esercita funzioni di indirizzo e controllo nei confronti di quest'ultima.

Per dare corso alla propria intenzione di concentrare l'attività di Roland Europe nella produzione di strumenti musicali elettronici di medio o alto costo e adottare le misure necessarie a rendere più competitiva l'offerta del Gruppo Roland (cfr. paragrafo G.2),

l'Offerente intende realizzare opportune azioni di ristrutturazione organizzativa, commerciale e finanziaria, valutando, se del caso, la possibilità di operare anche mediante operazioni di semplificazione nella struttura societaria del Gruppo.

Ad oggi, tuttavia, non vi sono previsioni di specifiche operazioni di ristrutturazioni societarie riguardanti l'Emittente ed in particolare Roland Corporation non prevede di effettuare operazioni di scissione o di fusione, in particolare di Roland Europe in Roland Corporation, nonché di cessione di rami d'azienda nei 12 mesi successivi la chiusura dell'Offerta.

Pur non avendo assunto allo stato alcuna decisione in merito, l'Offerente ritiene possibile che, a seguito dell'Offerta, siano apportate delle modifiche nella composizione del Consiglio di Amministrazione di Roland Europe, in relazione alle eventuali necessità strategiche del Gruppo Roland.

L'Offerente non prevede attualmente che i suddetti programmi abbiano alcun impatto sui livelli occupazionali dell'Emittente.

#### **G.4 OFFERTA RESIDUALE E DIRITTO DI ACQUISTO**

Qualora in esito all'Offerta, l'Offerente venga a detenere - tenuto conto delle azioni di Roland Europe possedute direttamente e indirettamente alla Data di Riferimento, di quelle acquistate nell'ambito dell'Offerta e di quelle acquistate successivamente alla Data di Riferimento, durante il Periodo di Adesione, ma al di fuori dell'Offerta stessa - una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale, corrispondente a n. 19.800.000 azioni, ma inferiore al 98% dello stesso, corrispondente a n. 21.560.000 azioni, l'Offerente dichiara sin da ora l'intenzione di non ricostituire il flottante, ma di promuovere un'Offerta Residuale sulla totalità delle Azioni in circolazione, ai sensi dell'art. 108 del testo Unico.

Roland Corporation intende promuovere l'Offerta Residuale, come esplicitato nel paragrafo A.4 e meglio evidenziato al precedente paragrafo, al fine di ottenere la revoca delle Azioni Roland Europe dalla quotazione sull'MTA.

L'Offerta Residuale, infatti, è un presupposto per giungere alla revoca della quotazione, che costituisce il fine ultimo della presente Offerta, così come ampiamente esposto nel precedente paragrafo G.2.

In caso di Offerta Residuale il prezzo di acquisto sarà determinato, ai sensi dell'art. 108 del testo Unico, dalla Consob che terrà conto, tra l'altro, degli elementi indicati dall'art. 50, comma 3° del Regolamento Consob. Il prezzo dell'Offerta Residuale potrà, quindi, discostarsi, anche in misura significativa, dal Corrispettivo della presente Offerta. Si precisa che, ai sensi dell'art. 50 del Regolamento, nel caso in cui l'obbligo di offerta residuale sia sorto a seguito di una precedente offerta pubblica di acquisto totalitaria alla quale sia stato conferito almeno il 70% delle azioni oggetto della stessa, così come determinato ai sensi del paragrafo C.1 del Documento d'Offerta<sup>4</sup>, il corrispettivo dell'offerta residuale verrà determinato dalla Consob in un importo pari a quello del Corrispettivo offerto nell'ambito di tale precedente offerta totalitaria, salvo che motivate ragioni rendano necessario il ricorso agli altri criteri di determinazione del prezzo sopra indicati e, pertanto, in tal caso il prezzo dell'Offerta Residuale potrebbe essere pari al Corrispettivo della presente Offerta.

Pertanto, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 5 del Regolamento di Borsa, Borsa Italiana S.p.A. all'esito dell'Offerta Residuale disporrà la revoca della quotazione dell'Emittente, con effetto a decorrere dal primo giorno di Borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta Residuale.

Ne consegue che coloro che decideranno di non aderire alla eventuale Offerta Residuale, si troveranno ad essere soci di una società i cui titoli saranno esclusi dalle negoziazioni del Mercato Telematico Azionario, con le conseguenze che ne deriverebbero in termini di possibilità di disinvestimento futuro.

Qualora l'Offerente, a seguito dell'Offerta o dell'eventuale Offerta Residuale, venga a detenere - tenuto conto delle azioni di Roland Europe possedute direttamente e indirettamente alla Data di Riferimento, di quelle acquistate nell'ambito dell'Offerta e di

---

<sup>4</sup> In conformità a quanto già illustrato nelle Premesse e nel paragrafo C.1 del presente Documento d'Offerta, se il numero di Azioni oggetto dell'Offerta risulterà essere pari al numero massimo previsto, ovvero a n. 9.555.000 di azioni, la suddetta percentuale del 70% corrisponderà a n. 6.688.500 azioni; se il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta risulterà inferiore, in ragione di quanto illustrato nelle Premesse e nel richiamato

quelle acquistate successivamente alla Data di Riferimento, durante il Periodo di Adesione, ma al di fuori dell'Offerta stessa, e di quelle eventualmente acquistate a seguito dell'Offerta Residuale - un quantitativo superiore a n. 21.560.000 azioni, pari quindi ad una partecipazione superiore al 98% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin da ora di voler avvalersi del diritto di acquistare le Azioni residue, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del testo Unico, al prezzo che sarà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Teramo, come meglio specificato al precedente paragrafo A.5.

Si precisa che qualora, in esito alla presente Offerta, venga a detenere una percentuale del capitale sociale superiore al 98%, l'Offerente eserciterà direttamente il Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico, senza aver prima promosso l'Offerta Residuale.

In tale ipotesi, le azioni Roland Europe saranno revocate dalla quotazione sull'MTA ai sensi dell'art. 2.5.1. del Regolamento di Borsa, con effetto a decorrere dal primo giorno di Borsa aperta successivo alla Data di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.

Il giorno precedente la Data di Pagamento, l'Offerente, ai sensi dell'art. 41 comma 4 del Regolamento, pubblicherà con le medesime modalità di pubblicazione dell'Offerta, sui quotidiani di cui al paragrafo M, i risultati e le indicazioni necessarie sulla conclusione dell'Offerta e sull'esercizio delle facoltà previste.

---

paragrafo C.1, la suddetta percentuale del 70% corrisponderà ad un numero di azioni proporzionalmente ridotto.

**H. Eventuali accordi tra Roland Corporation e Roland Europe S.p.A. o gli azionisti o gli amministratori della medesima**

**H.1 ACCORDI TRA ROLAND CORPORATION E GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DI ROLAND EUROPE S.P.A**

Si segnala che l'Offerente non ha stipulato accordi con gli azionisti o gli amministratori dell'Emittente che abbiano rilevanza in relazione all'Offerta.

**H.2 OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI ESEGUITE, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, FRA ROLAND CORPORATION E ROLAND EUROPE S.P.A.**

Roland Europe contribuisce finanziariamente allo sviluppo della tecnologia di base che avviene nel laboratorio centrale in Giappone a cura della Roland Corporation, secondo i seguenti termini:

- royalties del 2% del fatturato della Divisione Strumenti Musicali per l'uso della tecnologia sviluppata in precedenza e di proprietà della controllante;
- partecipazione alle spese di ricerca, sostenute dalla controllante per lo sviluppo di nuove tecnologie. Tali spese sono ripartite su tutte le società industriali del Gruppo e per Roland Europe ammontano per l'esercizio 2002 a 754 mila Euro.

I rapporti con Roland Corporation, società Controllante, sono di carattere commerciale e industriale e regolati secondo normali condizioni di mercato. Sotto il profilo economico si riassumono come segue (secondo le disposizioni della Comunicazione Consob n. 97001574 del 20 febbraio 1997):

- le royalties maturate nell'anno 2002 per l'utilizzo del marchio e della tecnologia proprietaria della Controllante ammontano a 1,5 milioni di Euro pari, al 2,8% del fatturato totale;
- il contributo spese di ricerca nell'esercizio 2002 per nuova tecnologia, come sopra spiegato, ed il costo dei servizi vari ammontano a 754 mila Euro, pari all'1,4% del fatturato totale;

- gli acquisti nel 2002 di componenti effettuati in Giappone per il tramite della Controllante ammontano a 2,7 milioni di Euro pari al 8,2% degli acquisti totali;
- le vendite nel 2002 di prodotti finiti fatturati alla Controllante, compresi quelli consegnati direttamente ai clienti extra-europei, ammontano a 15,5 milioni di Euro pari al 29,2% del fatturato totale.

Crediti e debiti verso la Controllante vengono compensati se denominati in Euro; crediti e debiti in altre valute non vengono compensati, ma regolarmente pagati con termini non superiori ai sessanta giorni fine mese. Non esistono operazioni finanziarie a favore della Controllante.

I rapporti con le altre società del Gruppo hanno natura esclusivamente commerciale e sono regolati secondo normali condizioni di mercato; essi riguardano:

- le vendite di strumenti musicali che Roland Europe effettua alle società commerciali del Gruppo Roland che nell'esercizio 2002 sono state di 23,1 milioni di Euro pari al 43,4% del fatturato totale;
- gli acquisti di unità periferiche per computer nel 2002 ammontano a 9,9 milioni di Euro, di cui 9,2 milioni effettuati da Roland DG Corporation e 0,7 milioni da altre società del Gruppo.

Tutte le operazioni sono di natura ordinaria, trattandosi di transazioni commerciali legate alla posizione di Roland Europe che, nell'ambito del Gruppo Roland:

- in qualità di società incaricata della produzione di strumenti musicali elettronici, vende i suoi prodotti alle società di distribuzione del Gruppo e controllate dalla capogruppo Roland Corporation;
- in qualità di distributore delle periferiche per computer prodotte dalla Roland DG Corporation, acquista i prodotti di quest'ultima.

Tali transazioni sono concluse a condizioni di mercato e non presentano alcun conflitto di interesse né reale né potenziale per nessuno degli amministratori.

Nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, non sono state eseguite, tra l'Offerente e l'Emittente, operazioni finanziarie che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività di quest'ultima.

**H.3 ACCORDI TRA ROLAND CORPORATION E GLI AZIONISTI DI ROLAND EUROPE S.P.A.  
CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO  
DELLE AZIONI.**

Non sussistono accordi tra l'Offerente e gli azionisti di Roland Europe concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni.

## **I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

L'Offerente riconoscerà a Banca Akros, quale Intermediario Incaricato del coordinamento e della raccolta delle adesioni:

- a) una commissione fissa pari a Euro 50.000 (cinquantamila)
- b) una commissione pari allo 0,35% del controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente.

L'Intermediario Incaricato retrocederà agli Intermediari Aderenti tramite i quali verranno fatte confluire le adesioni all'Offerta, il 50% della commissione di cui alla lettera b), relativa al controvalore dei titoli acquistati per il tramite di questi ultimi, inclusiva di ogni e qualsiasi compenso di intermediazione.

Ove necessario, gli Intermediari Aderenti provvederanno a riconoscere tale commissione agli intermediari depositari non aderenti al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. presso i quali siano depositati i titoli oggetto dell'Offerta, restando a carico di questi ultimi il compenso eventualmente trattenuto o addebitato loro dagli Intermediari Aderenti.

## **L. IPOTESI DI RIPARTO**

L'Offerta si riferisce alla totalità delle Azioni in circolazione ed è pertanto da considerarsi ferma, incondizionata e irrevocabile. Le adesioni saranno presentabili, alle condizioni dell'Offerta, senza ipotesi di riparto.

## **M. INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO D'OFFERTA**

Il Documento di Offerta viene messo a disposizione del pubblico mediante consegna a Banca Akros, in qualità di Intermediario Incaricato, in Milano, viale Eginardo n. 29 e mediante deposito presso:

- Borsa Italiana S.p.A., in Milano, piazza degli Affari n. 6;
- Monte Titoli S.p.A., in Milano, via Mantegna n. 6;
- Banca Akros S.p.A., in Milano, Viale Eginardo n. 29; sito aziendale [www.bancaakros.it](http://www.bancaakros.it);
- Sito aziendale dell'Emittente [www.rolandeur.com](http://www.rolandeur.com).

L'avviso contenente la notizia del rilascio del nulla-osta, da parte della CONSOB, alla pubblicazione del Documento d'Offerta e della consegna dello stesso ai soggetti sopra elencati, nonché gli elementi essenziali dell'Offerta, verrà pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 ORE" e sul quotidiano "Il Corriere dell'Adriatico".

## **N. APPENDICE**

**COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI ROLAND EUROPE S.P.A. AI SENSI E PER GLI EFFETTI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL D.LGS 24 FEBBRAIO 1998 N. 58 E DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO APPROVATO DALLA CONSOB CON DELIBERA DEL 14 MAGGIO 1999 N. 11971, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO**

Il Consiglio di Amministrazione della Roland Europe S.p.A. (di seguito “**Roland Europe**” o “**Emittente**”), composto da 5 membri, Carlo Lucarelli, presidente del Consiglio di Amministrazione e amministratore delegato, Massimiliano Lucarelli, consigliere delegato, Bruno Barbini, Ikutaro Kakehashi e Katsuyoshi Dan, consiglieri, si è riunito in data 18 settembre 2003 presso la sede operativa in Acquaviva Picena per esaminare l’offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (“**Offerta**”) promossa dall’azionista di controllo Roland Corporation, società di diritto giapponese (“**Roland Corporation**” o “**Offerente**”) sulla totalità del capitale sociale della Roland Europe. Alla discussione ed alla relativa deliberazione hanno partecipato i soli consiglieri Carlo Lucarelli, Massimiliano Lucarelli e Bruno Barbini, avendo lasciato la riunione i consiglieri Ikutaro Kakehashi e Katsuyoshi Dan, che hanno dichiarato di versare in situazione di potenziale conflitto di interessi, il primo in quanto fondatore e socio dell’Offerente e il secondo in quanto amministratore con rappresentanza dell’Offerente. Il Consiglio di Amministrazione all’unanimità ha approvato il presente comunicato ai sensi dell’art. 103, comma 3, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (“**Testo Unico**”) e dell’art. 39 del Regolamento approvato dalla Consob con delibera 14 maggio 1999 n. 11971, come successivamente modificato ed integrato (il “**Regolamento**”) e ha dato mandato al Presidente e Amministratore delegato Carlo Lucarelli di effettuare le opportune e necessarie modifiche richieste dalla Consob stessa.

Ai fini della redazione del presente comunicato il Consiglio di Amministrazione ha esaminato il comunicato diffuso in data 8 settembre 2003 (il “**Comunicato**”) da Roland Corporation ai sensi dell’art 37 del Regolamento e la bozza di Documento di Offerta depositata presso la Consob e successivamente trasmessa all’Emittente (la “**Bozza del Documento di Offerta**”).

L’Offerente aveva già informato il mercato di avere in studio una offerta pubblica di acquisto con un comunicato stampa del 9 luglio 2003. L’effettiva intenzione dell’Offerente di procedere alla promozione dell’Offerta è stata invece annunciata da Roland Corporation con un comunicato stampa dello scorso 4 settembre 2003.

Dall’esame del Comunicato e della Bozza di Documento di Offerta risulta in particolare quanto di seguito indicato.

1. L’Offerta sulle azioni ordinarie della Roland Europe è promossa dall’Offerente su base volontaria ai sensi dell’art. 102 del Testo Unico ed è diretta ad acquistare la totalità delle azioni ordinarie della Roland Europe in circolazione non possedute direttamente

dall'Offerente e pertanto un numero massimo pari a 9.555.000; il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe ridursi qualora l'Emittente risulti detenere azioni proprie alla data di pubblicazione del Documento di Offerta.

2. L'Offerente possiede direttamente la maggioranza del capitale sociale dell'Emittente e precisamente n. 12.445.000 azioni ordinarie pari al 56,57% del capitale sociale ("**Partecipazione**") ed indirettamente n. 103.727 azioni ordinarie detenute dalla stessa Roland Europe pari allo 0,47% del capitale sociale ("**Azioni Proprie**").
3. L'Offerta ha pertanto ad oggetto n. 9.555.000 azioni ordinarie (le "**Azioni**"). Il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del periodo di adesione e nel rispetto del disposto dell'art. 41, comma 2, lettera b) e dell'art. 42, comma 2, del Regolamento, l'Offerente dovesse acquistare azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta.
4. Il periodo di adesione verrà concordato con Borsa Italiana S.p.A. e, comunque, si prevede che possa avere inizio entro il mese di settembre 2003 e terminare entro il mese di ottobre 2003, salvo proroga, comunicata ai termini di legge.
5. L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti pari a Euro 1,40 per ciascuna Azione, al netto dei bolli e dei compensi, delle provvigioni e delle spese, che rimarranno a carico dell'Offerente. Il corrispettivo dell'Offerta rappresenta un premio del 5,11% sul prezzo ufficiale di borsa del titolo Roland Europe del 3 settembre 2003 (data antecedente al comunicato diramato ai sensi dell'art. 114 del Testo Unico), del 10,95% sulla media ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali ("**Media Ponderata**") dell'ultimo mese, del 23,06% sulla Media Ponderata dell'ultimo trimestre, del 28,29% sulla Media Ponderata dell'ultimo semestre, del 40,60% sulla Media Ponderata dell'ultimo anno.
6. Per la copertura finanziaria del corrispettivo complessivo dell'Offerta, pari a massimi Euro 13.377.000,00, l'Offerente farà ricorso a mezzi propri. A tal fine l'Offerente ha versato su un conto deposito vincolato presso The Bank of Tokyo Mitsubishi, Ltd – filiale di Milano, l'importo di Euro 14.000.000,00, somma 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.
7. L'efficacia dell'Offerta è subordinata alle seguenti condizioni:
  - a) che le azioni portate in adesione all'Offerta consentano all'Offerente di raggiungere, in esito alla stessa, considerate la Partecipazione e le Azioni Proprie - e tenuto conto delle Azioni eventualmente acquistate da Roland Corporation successivamente alla data di pubblicazione del documento di

offerta, durante il periodo di adesione, ma al di fuori dell'Offerta medesima - una percentuale di azioni almeno pari al 90% più una azione del capitale sociale dell'Emittente ("**Soglia Minima**");

- b) che entro la data di chiusura del periodo di adesione non si siano verificati, a livello nazionale o internazionale, eventi o situazioni pregiudizievoli per l'Emittente, tali da alterare in modo sostanziale il profilo economico, finanziario o patrimoniale del gruppo facente capo all'Emittente, risultanti dal Bilancio al 31 dicembre 2002 e dalla situazione semestrale al 30 giugno 2003;
  - c) che entro la data di chiusura del periodo di adesione non si sia verificato uno scostamento negativo della media aritmetica semplice del prezzo ufficiale di Borsa dell'azione Roland Europe, in qualsiasi periodo consecutivo di cinque giorni di Borsa aperta, in misura pari o superiore al 20% rispetto alla media aritmetica semplice dei cinque giorni di Borsa aperta precedenti il 3 settembre 2003, ultimo giorno in cui sono state negoziate le azioni di Roland Europe prima della data in cui è stata data al mercato la comunicazione ai sensi dell'art. 114 del Testo Unico, la quale media aritmetica risulta essere pari a Euro 1,29.
8. L'Offerente si è riservato la facoltà insindacabile di rinunciare singolarmente a ciascuna delle sopra indicate condizioni – subordinatamente al verificarsi di entrambe le altre due condizioni ovvero alla rinuncia a tali condizioni, in caso di mancato avveramento delle stesse – e di acquistare comunque il quantitativo di Azioni portate in adesione all'Offerta. L'Offerente ha infatti chiarito che laddove, in caso di adesioni all'Offerta per un quantitativo inferiore alla Soglia Minima, si dovesse avvalere della facoltà di rinunciare alla condizione di cui al precedente punto 7 lett. a), ciò si giustificerebbe in considerazione del fatto che l'Offerente detiene già il controllo dell'Emittente e che, mediante l'acquisto delle Azioni che dovessero essere portate in adesione all'Offerta, consoliderebbe comunque la partecipazione già detenuta, anche ai fini della successiva realizzazione degli obiettivi e programmi indicati nella Bozza del Documento di Offerta.
9. La promozione dell'Offerta persegue l'obiettivo di acquistare la totalità delle azioni Roland Europe, al fine di creare le condizioni per la revoca delle azioni Roland Europe dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A.
10. L'Offerente ha indicato le seguenti motivazioni: *“Il possesso dell'intero capitale sociale dell'Emittente e la conseguente revoca della quotazione, consentirebbe, infatti, all'Offerente di adottare le misure necessarie a rendere più competitiva l'offerta del Gruppo Roland al fine di conseguire benefici sia economici sia di efficienza operativa.*

*L'attività condotta fino ad ora dalla Roland Europe consiste nella produzione di strumenti musicali elettronici per il Gruppo Roland unitamente alla promozione della distribuzione di unità periferiche per computer sui mercati italiano, francesi e della ex-Jugoslavia. Tuttavia, negli ultimi anni, si è registrata una crescente competitività nel mercato degli strumenti musicali elettronici, soprattutto a causa dei materiali prodotti in Cina, dovuta alla richiesta sul mercato mondiale dei suddetti strumenti a basso costo. Pertanto, il Gruppo subisce una forte competizione sui mercati sui quali gli strumenti prodotti da Roland Europe sono venduti. Conseguentemente è intenzione di Roland Corporation concentrare l'attività dell'Emittente nella produzione di strumenti musicali elettronici di medio o alto costo. La revoca della quotazione delle Azioni ha, quindi, il fine di agevolare il raggiungimento di una maggiore flessibilità gestionale consentendo di intraprendere con maggiore rapidità ed incisività le iniziative strutturali in via di definizione, necessarie ed opportune per il consolidamento della Roland Europe”.*

11. L'Offerente ha precisato che intende “realizzare opportune azioni di ristrutturazione organizzativa, commerciale e finanziaria, valutando se del caso la possibilità di operare anche mediante operazioni di semplificazione nella struttura societaria del Gruppo. Ad oggi tuttavia non vi sono previsioni di specifiche operazioni di ristrutturazioni societarie riguardanti l'Emittente ed in particolare Roland Corporation non prevede di effettuare operazioni di scissione o fusione in particolare di Roland Europe in Roland Corporation nonché di cessione di rami d'azienda nei 12 mesi successivi la chiusura dell'Offerta. Pur non avendo assunto allo stato alcuna decisione in merito, l'Offerente ritiene possibile che, a seguito dell'Offerta, siano apportate delle modifiche nella composizione del Consiglio di Amministrazione di Roland Europe, in relazione alle eventuali necessità strategiche del Gruppo Roland. L'Offerente non prevede attualmente che i suddetti programmi abbiano alcun impatto sui livelli occupazionali dell'Emittente”.
12. Nel quadro di tali finalità l'Offerente ha dichiarato che al raggiungimento di adesioni superiori al 90% del capitale sociale di Roland Europe, non procederà alla ricostituzione del flottante, bensì alla promozione dell'offerta residuale ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico e, all'eventuale superamento, per effetto dell'Offerta ovvero dell'offerta residuale, del 98% del capitale sociale di Roland Europe, si avvarrà del diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del Testo Unico. Nel caso di offerta residuale il corrispettivo dell'offerta viene determinato, ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico, dalla Consob.

Ciò premesso, dopo ampio dibattito sui termini e le condizioni dell'offerta, il Consiglio di Amministrazione di Roland Europe osserva quanto segue:

- a) l'Offerta ha ad oggetto la totalità delle Azioni in circolazione non detenute direttamente dall'Offerente e pertanto un numero massimo pari a 9.555.000; il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe ridursi qualora l'Emittente risulti detenere azioni proprie alla data di pubblicazione del Documento di Offerta;
- b) l'Offerta è finalizzata alla revoca della quotazione delle Azioni sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A.;
- c) come indicato nei precedenti punti 10 e 11, l'Offerente intende adottare le misure necessarie a rendere più competitiva l'offerta del Gruppo Roland ed intende realizzare opportune azioni di ristrutturazione organizzativa, commerciale e finanziaria anche volte a concentrare l'attività dell'Emittente sulla produzione di strumenti musicali elettronici di medio o alto costo; negli intenti dell'Offerente la revoca della quotazione delle Azioni ha, quindi, il fine di agevolare il raggiungimento di una maggiore flessibilità gestionale, consentendo di intraprendere con maggiore rapidità e incisività le iniziative strutturali in via di definizione, necessarie e opportune per il consolidamento della Roland Europe;
- d) Quanto al corrispettivo offerto:
  - (i) l'Offerta assicura a tutti gli azionisti che aderiranno un pagamento per cassa, immediato al netto dei bolli e dei compensi, delle provvigioni e delle spese, che rimarranno a carico dell'Offerente;
  - (ii) l'Offerta assicura agli aderenti un premio del 5,11% sul prezzo ufficiale di borsa del titolo Roland Europe del 3 settembre 2003 (data antecedente al comunicato diramato ai sensi dell'art. 114 del Testo Unico), del 10,95% sulla media ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali ("**Media Ponderata**") dell'ultimo mese, del 23,06% sulla Media Ponderata dell'ultimo trimestre, del 28,29% sulla Media Ponderata dell'ultimo semestre, del 40,60% sulla Media Ponderata dell'ultimo anno;
  - (iii) il Consiglio di Amministrazione, al fine di meglio apprezzare la congruità del corrispettivo rispetto alle valutazioni economiche e alle prospettive di sviluppo dell'Emittente, ha incaricato Banca IMI S.p.A. (di seguito Banca IMI) di effettuare una verifica sotto il profilo economico-finanziario e di esprimere il proprio parere motivato circa tale congruità. A tal fine il management di Roland Europe ha fornito, in via confidenziale e riservata, a Banca IMI la documentazione relativa all'attività corrente, ai programmi di sviluppo e alle assunzioni economiche di medio termine.

Banca IMI ha illustrato nel corso della riunione del Consiglio la fairness opinion che conclude per valutare congrua l'Offerta.

Le analisi e le metodologie adottate da Banca IMI nel formulare una valutazione on a stand-alone basis di Roland Europe sono state le seguenti:

- (i) analisi dell'andamento dei corsi di Borsa storici del titolo e dei premi pagati, nell'ultimo triennio, nelle offerte pubbliche di acquisto volontarie, di natura analoga, sul mercato italiano,
- (ii) metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa ("DCF"),
- (iii) metodo dei multipli di mercato di società comparabili con l'Emittente.

Infine il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno segnalare che l'Offerente ha dichiarato che al raggiungimento di adesioni superiori al 90% del capitale sociale di Roland Europe, non procederà alla ricostituzione del flottante, bensì alla promozione dell'offerta residuale ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico e, all'eventuale superamento, per effetto dell'Offerta ovvero dell'offerta residuale, del 98% del capitale sociale di Roland Europe, si avvarrà del diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del Testo Unico. In caso di offerta pubblica residuale che non determini il superamento del 98% gli azionisti che decidessero di non aderire all'Offerta e alla successiva offerta residuale potrebbero trovarsi ad essere soci di una società i cui titoli saranno esclusi dalle negoziazioni del Mercato Telematico Azionario con le conseguenze che ne deriverebbero in termini di possibilità di disinvestimento futuro. Si segnala inoltre che l'Offerente ha dichiarato che qualora, in esito alla Offerta, venga a detenere una percentuale del capitale sociale superiore al 98%, eserciterà direttamente il diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico, senza aver prima promosso l'offerta residuale. In tale ipotesi le azioni Roland Europe saranno revocate dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario e l'Offerente avrà diritto di acquistare le azioni residue ai termini e alle condizioni di cui all'art. 111 del Testo Unico.

Pertanto il Consiglio di Amministrazione, tenuto anche conto del parere espresso dall'advisor Banca IMI, esprime il proprio parere favorevole sull'Offerta, considerando congruo il prezzo della stessa; ritiene altresì condivisibili gli obiettivi di maggior competitività dell'offerta del Gruppo Roland che l'Offerente si propone attraverso il consolidamento della sua partecipazione.

Il Consiglio di Amministrazione, pertanto, anche sulla base delle precedenti considerazioni, ritiene di non procedere alla convocazione di un'assemblea avente ad oggetto l'autorizzazione al compimento di atti od operazioni per contrastare l'Offerta, ai sensi dell'art. 104 del Testo Unico.

Il Consiglio di Amministrazione precisa altresì che:

- a) Roland Europe non possiede, direttamente o indirettamente, azioni dell'Offerente;
- b) Roland Europe, alla data del 18 settembre 2003, possiede n. 103.727 azioni ordinarie proprie pari allo 0,47% del capitale sociale;
- c) per quanto a conoscenza dell'Emittente i membri del Consiglio di Amministrazione di Roland Europe possiedono direttamente o indirettamente azioni dell'Emittente, di società controllate o controllanti la stessa, come indicato nella tabella seguente:

Consigliere	Società partecipata	N. azioni al 18.9.2003	Percentuale sul capitale della società partecipata
Carlo Lucarelli	Roland Europe	1.360.000 (*)	6,18%
Massimiliano Lucarelli	Roland Europe	405.000	1,84%
Katsuyoshi Dan	Roland Corporation	140.530	0,55%
Ikutaro Kakehashi	Roland Corporation	3.084.413	12,06%

(\*) Si precisa che il coniuge non separato possiede ulteriori 107.000 azioni.

- d) al Consiglio di Amministrazione non consta l'esistenza di patti parasociali ai sensi dell'art. 122 del Testo Unico;
- e) nell'anno 2003 sono deliberati a favore di Carlo Lucarelli emolumenti complessivi annuali lordi pari a Euro 210.000,00, mentre il consigliere Massimiliano Lucarelli percepisce, in qualità di dirigente, un compenso mensile lordo pari a Euro 5.901,00; nel corso dell'anno 2002 sono stati deliberati e percepiti dai membri del Consiglio di Amministrazione i compensi come da tabella che segue:

Soggetto	Carica ricoperta	Scadenza carica	Emolumenti per la carica - Euro	Benefici non monetari Bonus e altri incentivi Altri compensi – Euro
Carlo Lucarelli	Presidente Amministratore delegato	30.04.2005	210.000	
Massimiliano Lucarelli	Consigliere Delegato	30.04.2005		77.095
Ikutaro Kakehashi	Consigliere	30.04.2005		
Bruno Barbini	Consigliere	30.04.2005		
Katsuyoshi Dan	Consigliere	30.04.2005		

Nota: Si precisa che nella relazione di gestione al 31 dicembre 2002 si descrive la struttura di corporate governance di Roland Europe e si chiarisce che: *"Fatta salva la posizione del Presidente e Amministratore delegato – che per tale carica riceve una remunerazione stabilita da Consiglio stesso sentito il parere del*

*Collegio sindacale - nessun amministratore riceve alcuna remunerazione fissa per lo svolgimento della carica. E' invece previsto che i membri del Consiglio possano partecipare agli utili, a condizione che siano presenti utili distribuibili agli azionisti; la misura della partecipazione agli utili viene stabilita dall'Assemblea." Con riferimento all'esercizio 2002, tenuto conto dell'entità dell'utile distribuibile, l'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio non ha ritenuto di riconoscere alcuna partecipazione agli utili ai membri del consiglio di amministrazione.*

f) nell'anno 2003 sono stati deliberati a favore del Collegio Sindacale compensi in conformità alla tariffa professionale; nel corso dell'anno 2002 sono stati percepiti dal Collegio Sindacale i compensi, conformi alla tariffa professionale, come da tabella che segue:

<b>Soggetto</b>	<b>Carica ricoperta</b>	<b>Scadenza carica</b>	<b>Emolumenti per la carica - Euro</b>	<b>Benefici non monetari Bonus e altri incentivi Altri compensi – Euro</b>
Roberto Barbieri	Presidente Collegio Sindacale	30.04.2006	20.425	
Debora Cozza	Sindaco	30.04.2006	12.896	
Bruno Scarfagna	Sindaco	30.04.2006	13.022	

g) a quanto consta al Consiglio di Amministrazione, i Consiglieri di Amministrazione che detengono azioni Roland Europe hanno manifestato il loro intendimento di aderire all'Offerta;

h) in data 12 settembre 2003 il Consiglio di Amministrazione ha approvato la relazione semestrale al 30 giugno 2003 redatta ai sensi dell'art. 31 del Regolamento e resa tempestivamente pubblica, e successivamente a tale data non sono accaduti fatti di rilievo che interessino l'Emittente; la relazione semestrale è disponibile sul sito internet dell'Emittente [www.rolandeur.com](http://www.rolandeur.com).

i) qualora, successivamente alla data del presente comunicato, dovessero verificarsi eventi che assumano rilevanza ai fini dell'art. 39 del Regolamento, verrà pubblicato un apposito comunicato di aggiornamento.

Acquaviva Picena, 18 settembre 2003

Il Consiglio di Amministrazione

**O. DOCUMENTI CHE ROLAND CORPORATION DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI I DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE**

Documenti relativi a Roland Corporation:

- i) traduzione in lingua inglese del bilancio di esercizio consolidato dell'Offerente al 31 marzo 2003.

Documenti relativi a Roland Europe S.p.A.:

- i) bilancio approvato dal consiglio di amministrazione di esercizio e consolidato della Roland Europe S.p.A. al 31 dicembre 2002, corredato dalla relazione sulla gestione e dalla relazione del collegio sindacale e della società di revisione;
- ii) Relazione Semestrale al 30 giugno 2003

I documenti saranno disponibili presso:

- Borsa Italiana S.p.A., in Milano, piazza degli Affari n. 6;
- Monte Titoli S.p.A., in Milano, via Mantegna n. 6;
- Banca Akros S.p.A., in Milano, Viale Eginardo n. 29;
- Roland Europe S.p.A., in Comune di Martinsicuro (TE), Frazione di Villa Rosa, Via Ischia.

## **DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'**

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

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



Roland Corporation  
dott. Massimo Bardelli  
Procuratore