

Documento di Offerta

Offerta Pubblica di Acquisto Residuale

Ai sensi dell'articolo 108 del decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998

AVENTE A OGGETTO AZIONI ORDINARIE



Offerente

Giro Investimenti I S.p.A.

**STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA
massime n. 9.160.901 azioni ordinarie Saeco International Group S.p.A.**

**CORRISPETTIVO PER AZIONE
Euro 3,59**

**PERIODO DI ADESIONE CONCORDATO CON BORSA ITALIANA S.p.A.
dal 19 luglio 2004 al 20 agosto 2004 inclusi dalle ore 8.30 alle ore 17.40**

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE



MEDIOBANCA

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

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

La pubblicazione del documento di offerta non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenuti in tale documento

luglio 2004

DEFINIZIONI	5
PREMESSA	9
A. AVVERTENZE.....	11
A.1 PRECEDENTE DOCUMENTO DI OFFERTA.....	11
A.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE.....	11
A.3 REVOCA DALLA QUOTAZIONE.....	11
A.4 DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 111 DEL TUF.....	11
A.5 FUSIONE PER INCORPORAZIONE DELL'EMITTENTE NELL'OFFERENTE	12
A.6 PROGRAMMI DELL'OFFERENTE	12
A.7 PUBBLICAZIONE DELLA RELAZIONE TRIMESTRALE PER IL TRIMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2004 IN CORSO DELL'OFFERTA. APPROVAZIONE DEL PROGETTO DI BILANCIO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 MARZO 2004	13
A.8 INFORMAZIONI RELATIVE AL PIANO DI <i>STOCK OPTIONS</i> 2001-2005 DELL'EMITTENTE	13
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	15
B.1 OFFERENTE	15
b.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale	15
b.1.2 Organi sociali.....	15
b.1.3 Andamento recente e prospettive.....	15
b.1.4 Variazioni intervenute rispetto ai dati e alle notizie diffusi con il Precedente Documento di Offerta	15
B.2 EMITTENTE.....	17
b.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale	17
b.2.2 Andamento recente e prospettive.....	17
b.2.3 Variazioni intervenute rispetto ai dati e alle notizie diffusi con il Precedente Documento di Offerta	18
b.2.4 Variazioni intervenute nella composizione del consiglio di amministrazione.....	19
b.2.5 Azionisti titolari di partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale di Saeco ..	19
b.2.6 Eventi successivi alla data di pubblicazione del Precedente Documento di Offerta.....	19
B.3 INTERMEDIARI.....	22
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE	23
C.1 CATEGORIE E QUANTITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	23
C.2 PERCENTUALE DELLE AZIONI RISPETTO AL CAPITALE SOCIALE DELL'EMITTENTE.....	23
C.3 MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE	23
c.3.1 Periodo di Adesione.....	23
c.3.2 Procedure di Adesione	24
C.4 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO DELL'OFFERTA	25
c.4.1 Comunicazioni relative alle Adesioni	25
c.4.2 Informazioni al pubblico sui risultati dell'Offerta.....	25
C.5 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA	25
D. NUMERO DI AZIONI DELL'EMITTENTE POSSEDUTE DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E SOCIETÀ CONTROLLATE.....	26
D.1 INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DELLE AZIONI POSSEDUTE DALL'OFFERENTE	26
D.2 VARIAZIONI INTERVENUTE RISPETTO AI DATI ED ALLE NOTIZIE DIFFUSI CON IL PRECEDENTE DOCUMENTO DI OFFERTA	26
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER LE AZIONI.....	26
E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO.....	26

E.2	MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI DELLE AZIONI NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'OFFERTA	27
E.3	INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE NEGLI ULTIMI DUE ANNI OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	28
F.	DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	29
F.1	GIORNO DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	29
F.2	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	29
F.3	GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	29
G.	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI	31
G.1	PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA	31
G.2	REVOCA DALLA QUOTAZIONE E PROGRAMMI FUTURI. DIRITTO DI ACQUISTO. CESSIONE DI PACCHETTI SIGNIFICATIVI DELL'EMITTENTE	31
g.2.1	Revoca dalla quotazione e programmi futuri	31
g.2.2	Diritto di Acquisto	32
g.2.3	Cessioni di pacchetti significativi dell'Emittente	33
G.3	ATTUAZIONE DEI PROGRAMMI FUTURI RELATIVI ALL'EMITTENTE INDICATI NEL PRECEDENTE DOCUMENTO DI OFFERTA	33
G.4	VARIAZIONI INTERVENUTE CON RIFERIMENTO ALLE INFORMAZIONI FORNITE NEL PRECEDENTE DOCUMENTO DI OFFERTA	33
H.	EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	34
H.1	VARIAZIONI INTERVENUTE RISPETTO AI DATI E ALLE NOTIZIE DIFFUSE CON IL PRECEDENTE DOCUMENTO DI OFFERTA	34
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	35
M.	INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA	36
N.	APPENDICI	37
N.1	ESTRATTO DELL'ATTO DI ADESIONE AL PATTO PARASOCIALE AI SENSI DELL'ARTICOLO 122 DEL TUF E DELL'ARTICOLO 131 DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI (MILANO FINANZA 24 GIUGNO 2004)	37
N.2	COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 103, COMMA 3, DEL TUF	38
O.	DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	45
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	46

DEFINIZIONI

Accordo Modificativo e Integrativo	ha il significato indicato alla Sezione E , Paragrafo E.2
Aderenti	i titolari delle Azioni legittimati ad aderire all'Offerta Residuale che abbiano validamente conferito le Azioni in adesione all'Offerta
Adesioni	le adesioni attraverso le quali ciascun Aderente conferisce le Azioni in adesione all'Offerta ai termini e alle condizioni di cui al Documento di Offerta
Azioni	le azioni ordinarie Saeco oggetto dell'Offerta Residuale, come meglio specificato alla Sezione C , Paragrafo C.1 e C.2
Azioni Proprie	ha il significato indicato nella Premessa
Bainlab	l'investitore indicato alla Sezione B , Paragrafo b.1.4
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A.
CONSOB	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa
Contratto di Compravendita	ha il significato indicato alla Sezione E , Paragrafo E.2
Corrispettivo	il corrispettivo per Azione che sarà riconosciuto agli Aderenti Per ulteriori informazioni sul Corrispettivo si veda Sezione E
Diritto di Acquisto	ha il significato indicato nelle Avvertenze, Avvertenza A.4
Documento di Offerta	il presente documento di offerta, datato luglio 2004
Emittente o Saeco	Saeco International Group S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Gaggio Montano (Bologna), Via Panigali 39, iscritta al Registro delle Imprese di Bologna al n. 08568300159
Financière Mirage	Financière Mirage S.A., società di diritto lussemburghese, con sede legale al 5, rue Guillaume Kroll, L-1025 Luxembourg, iscritta al registro del commercio e delle società del Lussemburgo al numero B 89.725
Fondi PAI	collettivamente, i seguenti <i>Fonds Commun de Placement à Risques</i> , costituiti ai sensi degli articoli L.214-20 e ss. del <i>Code Monétaire et Financier</i> della Repubblica Francese: PAI EUROPE III - A FCPR, PAI EUROPE III - B FCPR, PAI EUROPE III - C FCPR, PAI EUROPE III - D FCPR e PAI EUROPE III - D2 FCPR
Giorno Lavorativo	ciascun giorno in cui (i) le banche e i mercati regolamentati sono aperti in Italia per lo svolgimento della loro normale

	attività, (ii) Monte Titoli S.p.A. è aperta per l'accettazione e l'esecuzione delle istruzioni di trasferimento e liquidazione ed (iii) è in funzione il Sistema TARGET
Giorno di Pagamento	ha il significato indicato alla Sezione F , Paragrafo F.1
Giorno Valido	ciascun Giorno Lavorativo compreso nel Periodo di Adesione
Gruppo Saeco o Gruppo	Saeco e le società del gruppo a questa facente capo, ai sensi degli articoli 25 e ss. del D. Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991
Intermediari Depositari	gli intermediari depositari, come definiti alla Sezione C , Paragrafo c.3.2
Intermediari Incaricati	gli intermediari indicati alla Sezione B , Paragrafo B.3 , incaricati della raccolta delle Adesioni
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	l'intermediario indicato alla Sezione B , Paragrafo B.3
MTA	il Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana
Offerente o Giro Investimenti I	Giro Investimenti I S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Manzoni 42, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 04230850960
Offerta o Offerta Residuale	ha il significato indicato nella Premessa
Partecipazione	ha il significato indicato nella Premessa
Patto Parasociale	ha il significato indicato alla Sezione B , Paragrafo b.1.4
Periodo di Adesione	il periodo compreso tra le ore 8.30 del 19 luglio 2004 e le ore 17.40 del 20 agosto 2004
Piano	ha il significato indicato alla Sezione B , Paragrafo b.2.3
Precedente Documento di Offerta	ha il significato indicato nella Premessa
Precedente Offerta	ha il significato indicato nella Premessa
Regolamento di Borsa	il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana
Regolamento Emittenti	il regolamento approvato dalla CONSOB con delibera n. 11971 in data 14 maggio 1999, come successivamente modificato
Saeco	Saeco International Group S.p.A.
Scheda di Adesione	la scheda di adesione che è parte integrante e sostanziale del Documento di Offerta
SPAFID	Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A.

TUF

il D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato

US Persons

le "US Persons", come definite nella "Regulation S" relativa allo US "Securities Act" del 1933, come modificato

PAGINA VOLTAMENTE LASCIATA IN BIANCO

PREMESSA

L'offerta pubblica di acquisto descritta nel Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto residuale che Giro Investimenti I promuove ai sensi dell'articolo 108 del TUF e delle relative disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti (**l'Offerta** o **l'Offerta Residuale**).

L'Offerta Residuale fa seguito all'offerta pubblica di acquisto promossa da Giro Investimenti I, su base obbligatoria, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, il cui periodo di adesione ha avuto inizio in data 10 maggio 2004 e termine in data 4 giugno 2004 (la **Precedente Offerta**). L'obbligo di promuovere la Precedente Offerta era sorto a seguito dell'acquisto, in data 30 marzo 2004, da parte di Giro Investimenti I di n. 133.698.986 azioni ordinarie Saeco, pari al 66,849% del capitale sociale dell'Emittente, interamente rappresentato da azioni ordinarie (la **Partecipazione**).

Al termine del periodo di adesione della Precedente Offerta sono state conferite in adesione n. 58.690.523 azioni, pari al 29,345% del capitale sociale dell'Emittente.

Successivamente alla conclusione del periodo di adesione della Precedente Offerta e fino alla data di pagamento del corrispettivo della Precedente Offerta, l'Offerente ha acquistato sul mercato n. 41.998 azioni ordinarie Saeco, pari allo 0,021% del capitale sociale dell'Emittente, a un prezzo di Euro 3,58 per azione (inferiore al corrispettivo per azione della Precedente Offerta, pari a Euro 3,59). Pertanto, alla data di pagamento del corrispettivo della Precedente Offerta, tenuto conto delle azioni ordinarie Saeco conferite in adesione alla stessa, degli acquisti effettuati da Giro Investimenti I fino alla data di pagamento del corrispettivo della Precedente Offerta nonché delle azioni ordinarie detenute dall'Emittente (n. 119.043, pari allo 0,06% del capitale sociale di Saeco) (le **Azioni Proprie**), l'Offerente è venuto a detenere complessivamente n. 192.550.550 azioni ordinarie Saeco, pari al 96,275% del capitale sociale di Saeco.

Ricorrendo i presupposti di legge e in conformità a quanto dichiarato nelle Avvertenze (Avvertenza **A.3**) e nella Sezione **G**, Paragrafo **g.4.1** del documento di offerta della Precedente Offerta (il **Precedente Documento di Offerta**), l'Offerente promuove l'Offerta Residuale.

PAGINA VOLTAMENTE LASCIATA IN BIANCO

A. AVVERTENZE

A.1 PRECEDENTE DOCUMENTO DI OFFERTA

Il Documento di Offerta deve essere letto unitamente al Precedente Documento di Offerta, a disposizione del pubblico nei luoghi indicati alla Sezione O.

A.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il comunicato dell'Emittente redatto ai sensi degli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta Residuale e la valutazione dell'Emittente sull'Offerta, approvato dal consiglio di amministrazione di Saeco in data 30 giugno e 8 luglio 2004, è allegato in appendice al Documento di Offerta alla Sezione N, Appendice N.2.

A.3 REVOCA DALLA QUOTAZIONE

A seguito dell'Offerta Residuale, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle azioni ordinarie Saeco dalla quotazione, a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo al Giorno di Pagamento.

Si precisa al proposito che, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa, *“in caso di realizzazione di un'offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi dell'articolo 108 del Testo Unico della Finanza [...] le azioni oggetto dell'offerta sono revocate dalla quotazione a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'offerta”*.

Essendo il Giorno di Pagamento il 30 agosto 2004, Borsa Italiana assumerà il provvedimento di revoca delle azioni ordinarie Saeco dalla quotazione con decorrenza 31 agosto 2004.

Pertanto, a seguito dell'Offerta Residuale, i titolari di azioni ordinarie Saeco che decidano di non aderire all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni sulla revoca dalla quotazione si veda Sezione F, Paragrafo F.1 e Sezione G, Paragrafo g.2.1.

A.4 DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 111 DEL TUF

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta Residuale (tenuto conto anche delle Azioni eventualmente acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e durante il Periodo di Adesione ma al di fuori dell'Offerta nonché delle Azioni Proprie), l'Offerente venga a detenere una partecipazione superiore al 98% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin da ora l'intenzione di esercitare il diritto di acquistare le Azioni residue, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 111 del TUF (il **Diritto di Acquisto**). Ai sensi dell'articolo citato, il prezzo di acquisto sarà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Bologna, tenuto conto anche del Corrispettivo, del corrispettivo della Precedente Offerta e del prezzo di mercato delle azioni ordinarie Saeco nell'ultimo semestre.

L'Offerente darà notizia dell'esercizio del Diritto di Acquisto nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta (si veda Sezione C, Paragrafo c.4.2). Le Azioni residue saranno acquistate e trasferite all'Offerente con efficacia dal giorno della comunicazione dell'avvenuto deposito del corrispettivo del Diritto di Acquisto, a disposizione dei titolari delle Azioni, presso la banca che sarà indicata nell'apposito avviso. Le somme depositate a titolo di prezzo di acquisto e non rimosse dagli aventi

diritto entro cinque anni dalla data del deposito saranno restituite all'Offerente, decorso il termine di prescrizione quinquennale ai sensi dell'articolo 2949 del cod. civ. e fatto salvo il disposto degli articoli 2941 e ss. del cod. civ.

Per ulteriori informazioni sul Diritto di Acquisto si veda **G**, Paragrafo **g.2.2**.

A.5 FUSIONE PER INCORPORAZIONE DELL'EMITTENTE NELL'OFFERENTE

Sebbene nessuna decisione sia stata assunta dagli organi competenti, l'Offerente, coerentemente con i programmi perseguiti, potrebbe procedere alla fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente.

L'Offerente potrebbe procedere alla fusione per incorporazione dell'Emittente a seguito dell'Offerta Residuale - qualora non sussistano i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto - ovvero a seguito dell'esercizio del Diritto di Acquisto.

Nel caso di fusione per incorporazione di Saeco in Giro Investimenti I, e successivamente alla stessa, l'Offerente potrebbe procedere a una distribuzione di riserve disponibili della società risultante dalla fusione, eventualmente finanziata anche mediante il ricorso a nuovo indebitamento bancario.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti in merito alla suddetta operazione di fusione o alla distribuzione di riserve della società risultante dalla fusione.

Per ulteriori informazioni sui programmi dell'Offerente, si veda Sezione **G**, Paragrafi **G.2** e **G.3**.

A.6 PROGRAMMI DELL'OFFERENTE

Come già indicato nel Precedente Documento di Offerta, la realizzazione della Precedente Offerta, così come la promozione dell'Offerta Residuale sono finalizzate ad acquisire la totalità del capitale sociale dell'Emittente e, comunque, a creare le condizioni affinché Borsa Italiana possa assumere il provvedimento di revoca delle azioni ordinarie Saeco dalla quotazione.

Attraverso la revoca dalla quotazione, l'Offerente si propone di gestire con maggiore flessibilità le iniziative e i programmi futuri.

I programmi elaborati dall'Offerente si propongono, tra l'altro, di (i) investire nello sviluppo di nuovi prodotti e incrementare il *brand support* tramite un aumento della spesa in pubblicità, (ii) favorire la penetrazione dei prodotti di marca del Gruppo Saeco e (iii) proseguire e intensificare la presenza internazionale del Gruppo.

Per ulteriori informazioni si veda Sezione **G**, Paragrafo **G.2**.

Alla data del Comunicato dell'Emittente (si veda Sezione **N**, Appendice **N.2**), Saeco non ha predisposto un piano organico di natura industriale-finanziaria né le società del Gruppo Saeco hanno approvato piani industriali, fatta eccezione soltanto per la controllata Gaggia S.p.A., che a suo tempo aveva predisposto un piano industriale per il periodo 2002-2004 (aggiornato nel mese di dicembre 2003 con indicazioni sul fabbisogno finanziario per il periodo 2004-2007), piano peraltro che è rimasto sostanzialmente inattuato.

A.7 PUBBLICAZIONE DELLA RELAZIONE TRIMESTRALE PER IL TRIMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2004 IN CORSO DELL'OFFERTA. APPROVAZIONE DEL PROGETTO DI BILANCIO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 MARZO 2004

Saeco dovrà approvare, entro il 14 agosto 2004, la relazione trimestrale relativa al trimestre chiuso al 30 giugno 2004. La relazione trimestrale, approvata dal consiglio di amministrazione di Saeco, sarà messa a disposizione del pubblico sul sito Internet dell'Emittente e un avviso contenente l'avvenuta approvazione e messa a disposizione del pubblico di tale relazione sarà pubblicato su almeno uno dei quotidiani indicati alla Sezione **M**.

In data 22 giugno 2004 il consiglio di amministrazione di Saeco ha approvato il bilancio consolidato del Gruppo Saeco e il progetto di bilancio di Saeco per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2004 e ha convocato l'assemblea dei soci, per i giorni 27 luglio 2004 (prima convocazione) e 28 luglio 2004 (seconda convocazione), per l'approvazione del progetto di bilancio di esercizio e per la presentazione del bilancio consolidato. In data 29 giugno 2004 la società di revisione contabile incaricata ha espresso un giudizio positivo senza rilievi sul bilancio consolidato del Gruppo Saeco e sul progetto di bilancio di esercizio di Saeco.

Il bilancio consolidato del Gruppo Saeco e il progetto di bilancio di Saeco per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2004 sono a disposizione del pubblico nei luoghi indicati alla Sezione **O**. Negli stessi luoghi sarà messo a disposizione del pubblico, per la consultazione, il bilancio di esercizio di Saeco approvato dall'assemblea.

Per ulteriori informazioni si veda Sezione **B**, Paragrafo **b.2.2**.

A.8 INFORMAZIONI RELATIVE AL PIANO DI STOCK OPTIONS 2001-2005 DELL'EMITTENTE

In data 22 giugno 2004 il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha modificato il regolamento del piano di *stock options* 2001-2005, prevedendo la possibilità di esercitare le *stock options* a partire dal primo Giorno Valido del Periodo di Adesione e fino all'ultimo Giorno Valido del Periodo di Adesione.

I titolari delle n. 1.744.907 *stock options* si sono impegnati a esercitare le *stock options* e hanno concesso all'Offerente un diritto irrevocabile d'opzione per acquistare, entro il quindicesimo giorno di calendario dall'inizio del Periodo di Adesione (ossia entro il 2 agosto 2004) e a un prezzo unitario pari al Corrispettivo, tutte le n. 1.744.907 azioni ordinarie Saeco rivenienti dall'esercizio di dette *stock options*. Le azioni ordinarie Saeco rivenienti dall'esercizio delle *stock options* non potranno essere conferite in adesione all'Offerta fino al 2 agosto 2004 (compreso); in caso di mancato esercizio da parte dell'Offerente del diritto irrevocabile d'opzione, dette azioni potranno essere conferite in adesione all'Offerta a partire dal 3 agosto 2004 (compreso).

Per ulteriori informazioni si veda Sezione **B**, Paragrafo **b.2.3**.

PAGINA VOLTAMENTE LASCIATA IN BIANCO

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 OFFERENTE

b.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

Giro Investimenti I è una società per azioni di diritto italiano con sede legale in Milano, Via Manzoni 42, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 04230850960.

Le azioni Giro Investimenti I non sono quotate in alcun mercato regolamentato.

b.1.2 Organi sociali

Non sono intervenute variazioni rispetto a quanto indicato nel Precedente Documento di Offerta.

b.1.3 Andamento recente e prospettive

Dalla data della situazione patrimoniale di cui al successivo Paragrafo **b.1.4** non si sono verificati fatti suscettibili di incidere sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Giro Investimenti I.

b.1.4 Variazioni intervenute rispetto ai dati e alle notizie diffusi con il Precedente Documento di Offerta

Paragrafo b.1.4 del Precedente Documento di Offerta (Capitale Sociale)

Il capitale sociale dell'Offerente è aumentato da Euro 600.982,27 (data di pubblicazione del Precedente Documento di Offerta) a Euro 811.681,24 (data di pubblicazione del Documento di Offerta), rappresentato da n. 81.168.124 azioni ordinarie, ciascuna con valore nominale pari a Euro 0,01 (comprensivo della parziale esecuzione della delibera di aumento di capitale di seguito descritta). Non esiste capitale sottoscritto ancora da liberare.

In data 22 marzo 2004 l'assemblea straordinaria di Giro Investimenti I ha deliberato un aumento scindibile eseguibile in una o più volte del capitale sociale per un ammontare massimo di nominali Euro 1.000.000,00, mediante emissione di massime n. 100.000.000 nuove azioni ordinarie, da sottoscrivere a un prezzo unitario di Euro 10,00, di cui Euro 0,01 a titolo di valore nominale ed Euro 9,99 a titolo di sovrapprezzo. Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, l'aumento di capitale è stato sottoscritto e versato (in due *tranche*) per l'ammontare complessivo di nominali Euro 691.681,24 e con sovrapprezzo di Euro 690.989.558,76 (prima *tranche* – prima della data di pubblicazione del Precedente Documento di Offerta - per nominali Euro 480.982,27 e sovrapprezzo di Euro 480.501.287,73 e seconda *tranche* – prima della data di pubblicazione del Documento di Offerta - per nominali Euro 210.698,97 e sovrapprezzo di Euro 210.488.271,03).

Paragrafo b.1.5 del Precedente Documento di Offerta (Principali azionisti)

In data 14 giugno 2004 i Fondi PAI hanno ceduto a Bainlab S.p.A. (**Bainlab**), società appartenente al gruppo Carisma - finanziaria attiva nel settore del *private equity* -, complessivamente n. 118.526 azioni classe B di Financière Mirage (società al vertice dei veicoli societari utilizzati per l'acquisizione della Partecipazione), pari allo 0,88% del capitale sociale rappresentato da azioni classe B e allo 0,559% dell'intero capitale sociale e dei diritti di voto. A seguito di tale cessione, la partecipazione complessiva dei Fondi PAI in Financière Mirage è scesa dal 52,38% al 51,82%.

La seguente tabella indica i principali azionisti di Financière Mirage alla data di pubblicazione del Documento di Offerta.

	Azioni Classe A	% sulle azioni Classe A	Azioni Classe B	% sulle azioni Classe B	% capitale totale (% diritti di voto)
PAI EUROPE III – A FCPR	-	-	521.724	3,87	2,461
PAI EUROPE III – B FCPR	-	-	5.546.900	41,15	26,165
PAI EUROPE III – C FCPR	-	-	3.992.447	29,62	18,832
PAI EUROPE III – D FCPR	-	-	833.796	6,18	3,933
PAI EUROPE III – D2 FCPR	-	-	91.627	0,68	0,432
Totale Fondi PAI	-	-	10.986.494	81,50	51,82
Bainlab	-	-	118.526	0,88	0,559
SEI LP	-	-	2.374.400	17,62	11,200
Totale investitori finanziari			13.479.420	100	63,58
Escadote ⁽¹⁾	2.862.000	37,07	-	-	13,50
Spinwelf ⁽²⁾	2.862.000	37,07	-	-	13,50
Valens S.r.l. ⁽³⁾	1.060.000	13,73	-	-	5,00
Altri azionisti	936.580	12,13	-	-	4,42
Totale altri azionisti	7.720.580	100	-	-	36,42
Totale	7.720.580	100	13.479.420	100	100

(1) Società indirettamente controllata dal sig. Arthur Schmed.

(2) Società indirettamente controllata dal sig. Sergio Zappella congiuntamente con la moglie sig. ra Gloria Magro.

(3) Società controllata dal sig. Giovanni Zaccanti.

In pari data, Bainlab ha aderito al patto parasociale, stipulato in data 30 marzo 2004 e pubblicato nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente, che disciplina, tra l'altro, la *corporate governance* di Saeco, regolando diritti e doveri degli aderenti al patto con riferimento alla composizione e funzionamento dell'organo amministrativo e alla composizione del collegio sindacale dell'Emittente nonché i diritti e i doveri di detti aderenti con riferimento alle partecipazioni in Financière Mirage (il **Patto Parasociale**). Bainlab ha aderito al Patto Parasociale in qualità di investitore finanziario.

L'atto di adesione al Patto Parasociale è stato pubblicato nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente e l'estratto è allegato alla Sezione N, Appendice N.1 del Documento di Offerta.

Paragrafo b.1.10 del Precedente Documento di Offerta (Situazione patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario riclassificati degli ultimi due esercizi)

Giro Investimenti I è una società di nuova costituzione e alla data di pubblicazione del Documento di Offerta non ha pubblicato alcun bilancio di esercizio. Il primo esercizio sociale si è chiuso in data 31 marzo 2004.

Alla data del 16 giugno 2004, l'Offerente presentava la seguente situazione patrimoniale:

(dati in euro)	Attività	Passività e netto	(dati in euro)
Disponibilità liquide	634.965	811.681	Capitale sociale ⁽⁴⁾
Crediti diversi ⁽¹⁾	464.068	690.989.559	Riserva sovrapprezzo azioni ⁽⁴⁾
Immobilizzazioni immateriali ⁽²⁾	49.392	107.000	Altre Riserve
Immobilizzazioni finanziarie ⁽³⁾	695.705.531	5.268.971	Debiti verso fornitori ⁽⁵⁾
		(33.427)	Perdita periodi precedenti
		(289.828)	Perdita del periodo
Totale	696.853.956	696.853.956	Totale

(1) Trattasi di anticipi a fornitori e crediti verso l'Erario per ritenute d'acconto subite e I.V.A.

(2) Trattasi di costi di impianto e altri oneri pluriennali al netto della pertinente quota di ammortamento del periodo

(3) Partecipazione in Saeco

(4) Include l'esecuzione parziale della delibera di aumento di capitale adottata dall'Offerente in data 22 marzo 2004

(5) Debiti verso fornitori per fatture da ricevere concernenti spese di costituzione, competenze collegio sindacale, società di revisione e altre spese per servizi

B.2 EMITTENTE

b.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

Saeco International Group S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Gaggio Montano (Bologna), Via Panigali n. 39, iscritta al Registro delle Imprese di Bologna al n. 08568300159.

Le azioni ordinarie Saeco sono quotate sul MTA.

b.2.2 Andamento recente e prospettive

Saeco dovrà approvare, entro il 14 agosto 2004, la relazione trimestrale relativa al trimestre chiuso al 30 giugno 2004. La relazione trimestrale, approvata dal consiglio di amministrazione di Saeco, sarà messa a disposizione del pubblico sul sito Internet dell'Emittente e un avviso contenente l'avvenuta approvazione e messa a disposizione del pubblico di tale relazione sarà pubblicato su almeno uno dei quotidiani indicati alla Sezione **M**.

In data 22 giugno 2004 il consiglio di amministrazione di Saeco ha approvato il bilancio consolidato del Gruppo Saeco e il progetto di bilancio di Saeco per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2004 e ha convocato l'assemblea dei soci, per i giorni 27 luglio 2004 (prima convocazione) e 28 luglio 2004 (seconda convocazione), per l'approvazione del progetto di bilancio di esercizio e per la presentazione del bilancio consolidato. In data 29 giugno 2004 la società di revisione contabile incaricata ha espresso un giudizio positivo senza rilievi sul bilancio consolidato del Gruppo Saeco e sul progetto di bilancio di esercizio di Saeco.

Dal 22 giugno 2004 alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, non si sono verificati, per quanto a conoscenza dell'Offerente, fatti suscettibili di incidere sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Saeco e del Gruppo Saeco.

Il bilancio consolidato del Gruppo Saeco e il progetto di bilancio di Saeco per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2004 sono a disposizione del pubblico nei luoghi indicati alla Sezione **O**. Negli stessi luoghi sarà messo a disposizione del pubblico, per la consultazione, il bilancio di esercizio di Saeco approvato dall'assemblea.

b.2.3 Variazioni intervenute rispetto ai dati e alle notizie diffusi con il Precedente Documento di Offerta

Alla data di pubblicazione del Precedente Documento di Offerta e a quella del Documento di Offerta il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente è pari a Euro 104.000.000,00 suddiviso in n. 200.000.000 azioni ordinarie da Euro 0,52 cadauna. Non esiste capitale sottoscritto ancora da liberare.

Il capitale sociale dell'Emittente potrà aumentare durante il Periodo di Adesione di massimi nominali Euro 907.351,64 (e pertanto fino a nominali Euro 104.907.351,64 suddiviso in n. 201.744.907 azioni ordinarie) a seguito dell'esercizio, durante il Periodo di Adesione, di n. 1.744.907 opzioni di cui allo *stock options plan* 2001 – 2005 dell'Emittente.

A tale riguardo si ricordano i seguenti dati e notizie diffuse con il Precedente Documento di Offerta.

- (1) In data 24 aprile 2002 l'assemblea dei soci di Saeco ha deliberato un aumento del capitale sociale per un importo massimo di nominali Euro 1.560.000,00 mediante emissione di n. 3.000.000 azioni ordinarie al servizio del piano di *stock options* 2001-2005 (il **Piano**) riservate ai dipendenti della società e di alcune sue controllate, con esclusione del diritto d'opzione, ai sensi del combinato disposto dell'articolo 2441, comma 8, del cod. civ. e dell'articolo 134, comma 3, del TUF, da eseguirsi a pagamento e con sovrapprezzo di complessivi Euro 6.699.000,00, in modo scindibile in una o più soluzioni, nel periodo compreso tra il giorno 1° febbraio 2005 e il giorno 31 marzo 2005.
- (2) Il Piano prevede l'assegnazione gratuita a dipendenti di Saeco e di alcune sue controllate estere che rivestono ruoli chiave di un massimo di n. 3.000.000 opzioni. Ciascuna opzione attribuisce il diritto di sottoscrivere n. 1 (una) azione ordinaria Saeco di nominali Euro 0,52, per un valore nominale complessivo pari a Euro 1.560.000,00. Le opzioni possono essere esercitate a decorrere dal 1° febbraio 2005 e fino al 31 marzo 2005 al prezzo di Euro 2,753. Alla data di pubblicazione del Precedente Documento di Offerta erano state assegnate complessivamente n. 1.805.000 opzioni; alla data di pubblicazione del Documento di Offerta le opzioni assegnate sono diminuite a n. 1.744.907 a seguito delle dimissioni di alcuni dipendenti.
- (3) In data 19 marzo 2004 l'assemblea dei soci di Saeco ha parzialmente modificato la delibera adottata in data 24 aprile 2002 anticipando al 20 marzo 2004 (invece del 1° febbraio 2005) il termine iniziale per l'esecuzione, in modo scindibile in una o più soluzioni, del suddetto aumento di capitale sociale al servizio del Piano, e ha dato mandato al consiglio di amministrazione affinché apporti al regolamento di detto Piano le relative modifiche nei termini che riterrà opportuni e in conformità alla delibera dell'assemblea del 19 marzo 2004.
- (4) L'Accordo Modificativo e Integrativo prevede che, a seguito del completamento della Precedente Offerta, e a condizione che i dipendenti dell'Emittente e delle società italiane dallo stesso controllate ai quali siano state assegnate o attribuite *stock options* ai sensi del Piano si fossero impegnati a esercitare le suddette *stock options* e avessero concesso un diritto irrevocabile d'opzione in favore dell'Offerente per acquistare, a un prezzo unitario pari al Corrispettivo, tutte le azioni che l'Emittente emetterà a seguito dell'esercizio da parte dei suddetti beneficiari delle *stock options*, El Gringo Investimenti avrebbe fatto quanto in suo potere al fine di far sì che fosse deliberata dal consiglio di amministrazione dell'Emittente la modifica del regolamento del Piano al fine di prevedere l'esercizio delle opzioni da parte dei beneficiari: (i) entro 30 giorni dalla conclusione della Precedente Offerta qualora a seguito della stessa Giro Investimenti I fosse venuto a detenere una partecipazione non superiore al

90% del capitale sociale dell'Emittente; ovvero (ii) non prima dell'inizio del periodo di adesione dell'Offerta Residuale, qualora a seguito della Precedente Offerta Giro Investimenti I fosse venuto a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente.

A seguito del completamento della Precedente Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 22 giugno 2004 ha modificato il regolamento del Piano, prevedendo la possibilità di esercitare le *stock options* a partire dal primo Giorno Valido del Periodo di Adesione e fino all'ultimo Giorno Valido del Periodo di Adesione.

I titolari delle n. 1.744.907 *stock options* si sono impegnati a esercitare le *stock options* e hanno concesso all'Offerente un diritto irrevocabile d'opzione per acquistare, entro il quindicesimo giorno di calendario dall'inizio del Periodo di Adesione (ossia entro il 2 agosto 2004) e a un prezzo unitario pari al Corrispettivo, tutte le n. 1.744.907 azioni ordinarie Saeco rivenienti dall'esercizio di dette *stock options*. Le azioni ordinarie Saeco rivenienti dall'esercizio delle *stock options* non potranno essere conferite in adesione all'Offerta fino al 2 agosto 2004 (compreso); in caso di mancato esercizio da parte dell'Offerente del diritto irrevocabile d'opzione, dette azioni potranno essere conferite in adesione all'Offerta a partire dal 3 agosto 2004 (compreso).

A eccezione di quanto indicato nel presente Paragrafo **b.2.3** e del precedente Paragrafo **b.2.2**, non sono intervenute variazioni rispetto ai dati e alle notizie diffusi con il Precedente Documento di Offerta.

b.2.4 Variazioni intervenute nella composizione del consiglio di amministrazione

Come indicato alla Sezione **G**, Paragrafo **g.3.2** del Precedente Documento di Offerta, l'assemblea dei soci di Saeco si è riunita in data 12 maggio 2004 per deliberare la nomina di un nuovo organo amministrativo.

L'assemblea dei soci ha nominato quali amministratori i sigg. Nicolas De Gregorio, Dominique Megret, Bertrand Meunier, Arthur Schmed, Amaury Daniel de Sèze, Frédéric Stévenin, Raffaele R. Vitale, Giovanni Zaccanti e Sergio Zappella.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 14 maggio 2004 ha nominato quale Presidente il sig. Sergio Zappella e quale Amministratore Delegato il sig. Nicolas De Gregorio.

b.2.5 Azionisti titolari di partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale di Saeco

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, secondo quanto indicato nel sito Internet della CONSOB, i seguenti soggetti detengono partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale di Saeco:

Giro Investimenti I: 96,215%; Leonardo Capital Fund Ltd: 2,152%.

b.2.6 Eventi successivi alla data di pubblicazione del Precedente Documento di Offerta

In merito a eventi successivi alla data di pubblicazione del Precedente Documento di Offerta, si segnala quanto segue sulla base delle informazioni contenute nelle comunicazioni diffuse dall'Emittente ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti. L'Offerente non assume alcuna responsabilità circa il contenuto di tali comunicazioni.

In data 17 maggio 2004 Crédit Industriel d'Alsace et de Lorraine e Leonardo Capital Fund Limited hanno trasmesso al consiglio di amministrazione di Saeco una richiesta *ex* articolo 2367, comma 1, cod. civ. volta alla convocazione di un'assemblea dei soci di Saeco per deliberare in merito alla revoca dell'intero consiglio di amministrazione, per promuovere l'azione di responsabilità sociale nei

confronti del medesimo e per la ratifica della decisione di esclusione dallo STAR adottata dal consiglio di amministrazione di Saeco e presentata a Borsa Italiana in data 11 maggio 2004.

In data 17 maggio 2004, inoltre, gli stessi soggetti hanno inviato al collegio sindacale di Saeco una comunicazione *ex* articolo 2408 cod. civ., con richiesta a quest'ultimo di procedere alla convocazione di un'assemblea ai sensi dell'articolo 2406, comma 2, cod. civ.

I detti soggetti hanno altresì presentato a CONSOB istanza di sospensione o proroga del periodo di adesione della Precedente Offerta.

Nella richiesta al consiglio di amministrazione *ex* articolo 2367, comma 1, cod. civ. e nella comunicazione al collegio sindacale *ex* articolo 2408 cod. civ., si contestava l'assenza di un piano industriale e finanziario di Saeco e la valutazione effettuata dal consiglio di amministrazione sulla Precedente Offerta.

In data 19 maggio 2004 il consiglio di amministrazione di Saeco ha effettuato alcune prime considerazioni in merito alle iniziative intraprese dai sopra citati soggetti e rilevandone la pretestuosità, l'infondatezza e la strumentalità, ha aggiornato la riunione del suddetto consiglio al 26 maggio 2004 per ulteriori valutazioni e approfondimenti.

In data 25 maggio 2004 il collegio sindacale di Saeco ha rigettato l'istanza di convocazione dell'assemblea *ex* articolo 2406, comma 2, cod. civ., rilevando che non sussistevano i presupposti richiesti dalla legge per la convocazione (sussistenza di fatti censurabili di rilevante gravità e urgente necessità di provvedere).

In data 26 maggio 2004 il consiglio di amministrazione di Saeco, alla luce delle determinazioni del collegio sindacale sopra ricordate e anche al fine di poter disporre dei riscontri tecnico-giuridici di consulenti esterni e in particolare di un parere *pro veritate* richiesto a un accademico esperto in diritto societario, ha dato mandato al presidente del consiglio di amministrazione e all'amministratore delegato di convocare una riunione consiliare per deliberare in merito alla richiesta *ex* articolo 2367, comma 1, cod. civ.

In data 2 giugno 2004 il consiglio di amministrazione di Saeco, alla luce degli approfondimenti e delle indagini tecnico-giuridiche svolte dai consulenti legali dell'Emittente, corroborate anche dal parere *pro veritate* di uno dei massimi esperti in diritto societario, ha rigettato con voto unanime la richiesta *ex* articolo 2367, comma 1, cod. civ., ritenendola illegittima, in quanto pretestuosa e strumentale nonché contraria all'interesse sociale.

In particolare, il consiglio di amministrazione di Saeco ha ritenuto che la richiesta di convocazione dell'assemblea *ex* articolo 2367, comma 1, cod. civ. era illegittima perché costituiva abuso del diritto, in quanto diretta strumentalmente al perseguimento di interessi personali in contrasto con quello sociale tali da pregiudicare gravemente l'interesse sociale e l'interesse degli azionisti che avevano già aderito alla Precedente Offerta o che intendevano aderirvi.

I consulenti legali e il parere *pro veritate* hanno, inoltre, confermato che la richiesta di esclusione di Saeco dallo STAR è di competenza del consiglio di amministrazione ed era, pertanto, inammissibile sottoporla alla ratifica assembleare. Peraltro, in data 27 maggio 2004 Borsa Italiana aveva già disposto l'esclusione dalla qualifica di STAR delle azioni ordinarie Saeco con decorrenza, ai sensi del Regolamento di Borsa, dal 28 giugno 2004.

In data 3 giugno 2004 la CONSOB ha reso noto di non adottare i provvedimenti di sospensione o di proroga della Precedente Offerta richiesti da Crédit Industriel d'Alsace et de Lorraine e Leonardo Capital Fund Limited. In particolare, come indicato nel comunicato stampa diffuso da CONSOB in data 3 giugno 2004, "*La Commissione ha assunto tale determinazione, in quanto - sulla base del*

quadro informativo attualmente disponibile - non ha riscontrato il fondato sospetto di una violazione della disciplina in materia di Opa. Per quanto riguarda l'ipotesi di proroga, la richiesta in tal senso non è stata accolta, in quanto non sono stati ravvisati stando alle informazioni ad oggi raccolte elementi che possano pregiudicare il corretto svolgimento dell'offerta".

Le motivazioni della decisione della CONSOB sono reperibili sul sito Internet www.consob.it.

B.3 INTERMEDIARI

SPAFID è stata incaricata del coordinamento della raccolta delle Adesioni nonché dello svolgimento di tutti i compiti propri dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, come descritto alla Sezione C, Paragrafi C.3 e C.4.

I seguenti intermediari, sono stati incaricati della raccolta delle adesioni delle Azioni conferite dagli Aderenti o, per conto di questi, dagli Intermediari Depositari, come descritto alla Sezione C, Paragrafo C.3 (gli **Intermediari Incaricati**):

BANCA ALETTI & C. S.p.A. – Gruppo Banco Popolare di Verona e Novara
Banca Antoniana Popolare Veneta S.p.A.
Banca IMI S.p.A.
Banca Intesa S.p.A.
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA
BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano
CITIBANK N.A.
EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A.
MCC S.p.A. – Capitalia Gruppo Bancario
MEDIOBANCA – Banca di Credito Finanziario S.p.A.
RASFIN SIM S.p.A.

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

Gli Intermediari Incaricati trasferiranno le Azioni, per il tramite di SPAFID, su un conto deposito titoli dell'Offerente acceso presso Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.

Presso gli Intermediari Incaricati sono messi a disposizione del pubblico il Documento di Offerta e la relativa Scheda di Adesione nonché, per la consultazione, gli ulteriori documenti indicati alla Sezione O.

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

C.1 CATEGORIE E QUANTITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

L'Offerta ha a oggetto massime n. 9.160.901 azioni ordinarie Saeco (le **Azioni**), del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna di cui:

- (1) n. 7.415.994 Azioni sottoscritte e interamente liberate alla data di pubblicazione del Documento di Offerta,
- (2) n. 1.744.907 Azioni che potrebbero essere emesse durante il Periodo di Adesione per l'esercizio delle *stock options*.

I titolari delle n. 1.744.907 *stock options* si sono impegnati a esercitare le *stock options* e hanno concesso all'Offerente un diritto irrevocabile d'opzione per acquistare, entro il quindicesimo giorno di calendario dall'inizio del Periodo di Adesione (ossia entro il 2 agosto 2004) e a un prezzo unitario pari al Corrispettivo, tutte le n. 1.744.907 azioni ordinarie Saeco rivenienti dall'esercizio di dette *stock options*. Le azioni ordinarie Saeco rivenienti dall'esercizio delle *stock options* non potranno essere conferite in adesione all'Offerta fino al 2 agosto 2004 (compreso); in caso di mancato esercizio da parte dell'Offerente del diritto irrevocabile d'opzione, dette azioni potranno essere conferite in adesione all'Offerta a partire dal 3 agosto 2004 (compreso).

Il numero di Azioni potrebbe variare in diminuzione qualora l'Offerente, successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e durante il Periodo di Adesione, dovesse acquistare azioni ordinarie Saeco al di fuori dell'Offerta.

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

Le n. 9.160.901 Azioni rappresentano il 4,541% del capitale sociale *fully diluted*.

In particolare, le n. 7.415.994 Azioni sottoscritte e interamente liberate, rappresentano il 3,708% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e il 3,676% del capitale sociale *fully diluted* e le n. 1.744.907 Azioni che potrebbero essere emesse durante il Periodo di Adesione per l'esercizio delle *stock options* rappresentano lo 0,865% del capitale sociale dell'Emittente *fully diluted*.

Trattandosi di offerta pubblica di acquisto promossa ai sensi dell'articolo 108 del TUF, l'Offerta Residuale ha a oggetto la totalità delle azioni ordinarie Saeco con esclusione di quelle detenute dall'Offerente (comprese le Azioni Proprie) alla data di pubblicazione del Documento di Offerta (complessivamente pari a n. 192.584.006 azioni ordinarie Saeco rappresentanti il 96,292% del capitale sottoscritto e versato e il 95,459% del capitale sociale *fully diluted* di Saeco).

C.3 MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE

c.3.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione, concordato con la Borsa Italiana, avrà inizio il 19 luglio 2004 e terminerà il 20 agosto 2004, inclusi. Le Adesioni possono essere presentate tra le ore 8.30 e le ore 17.40.

c.3.2 Procedure di Adesione

Le Adesioni sono irrevocabili, salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente, e dovranno avvenire tramite la sottoscrizione della Scheda di Adesione, debitamente compilata con contestuale deposito delle Azioni presso gli Intermediari Incaricati di cui alla Sezione **B**, Paragrafo **B.3**.

Poiché le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 81 del TUF, dell'articolo 28 del D. Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 e del regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11768 in data 23 dicembre 1998 (e successive modifiche), ai fini del presente Paragrafo **c.3.2** per deposito dovranno anche intendersi idonee istruzioni, comunicate da ciascun Aderente all'intermediario presso il quale le Azioni di proprietà dello stesso sono depositate, a trasferire le Azioni stesse all'Offerente.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, varrà anche, in considerazione del regime di dematerializzazione, quale istruzione irrevocabile, in quanto anche nell'interesse dei titolari di Azioni, conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato o all'Intermediario Depositario (come di seguito definito) presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati ai fini dell'Offerta, presso gli Intermediari Depositari, a favore dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

Gli azionisti che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le relative Azioni presso ogni altro intermediario autorizzato (banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento, agenti di cambio - collettivamente - gli **Intermediari Depositari**), a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni entro e non oltre l'ultimo Giorno Valido presso un Intermediario Incaricato. Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatarî, dovranno sottoscrivere le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico dei destinatari dell'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e non depositino le Azioni presso un Intermediario Incaricato entro l'ultimo Giorno Valido.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni, mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato irrevocabile all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e preparatorie al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

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

Potranno essere apportate all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'aderente all'Offerta e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli.

In particolare, i titoli rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere apportati all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

C.4 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO DELL'OFFERTA

c.4.1 Comunicazioni relative alle Adesioni

SPAFID, in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, comunicherà a Borsa Italiana in ciascun Giorno Valido, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle Adesioni.

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

c.4.2 Informazioni al pubblico sui risultati dell'Offerta

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 4, del Regolamento Emittenti, su almeno uno dei quotidiani indicati alla Sezione **M**, entro due Giorni Lavorativi dall'ultimo Giorno Valido. Le indicazioni sull'esercizio del Diritto di Acquisto i cui presupposti si determinassero a seguito dell'Offerta Residuale saranno contenute nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta.

C.5 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari di azioni ordinarie Saeco ed è promossa esclusivamente in Italia, essendo le azioni ordinarie Saeco quotate esclusivamente sul MTA.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni di natura legale o regolamentare. E' esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima dell'adesione, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

Le Azioni non sono registrate ai sensi dello US "Securities Act" del 1933, come modificato. L'Offerta non è promossa negli Stati Uniti d'America o rivolta a (o per conto di o a beneficio di) US Persons e l'Offerente non accetterà adesioni dai portatori delle Azioni che siano US Persons. I documenti relativi all'Offerta non possono essere distribuiti negli Stati Uniti d'America o a US Persons.

D. NUMERO DI AZIONI DELL'EMITTENTE POSSEDUTE DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E SOCIETÀ CONTROLLATE

D.1 INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DELLE AZIONI POSSEDUTE DALL'OFFERENTE

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, l'Offerente detiene (comprese le Azioni Proprie) n. 192.584.006 azioni ordinarie Saeco rappresentanti il 96,292% del capitale sottoscritto e versato e il 95,459% del capitale sociale *fully diluted* di Saeco.

D.2 VARIAZIONI INTERVENUTE RISPETTO AI DATI ED ALLE NOTIZIE DIFFUSI CON IL PRECEDENTE DOCUMENTO DI OFFERTA

Alla data di pubblicazione del Precedente Documento di Offerta, Giro Investimenti I era titolare di n. 133.698.986 azioni ordinarie Saeco rappresentanti il 66,849% del capitale sociale sottoscritto e versato di Saeco.

L'incremento della partecipazione dell'Offerente in Saeco rispetto ai dati forniti nel Precedente Documento di Offerta è dovuto all'acquisto di n. 58.690.523 azioni ordinarie Saeco (pari al 29,345% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente) nell'ambito della Precedente Offerta e all'acquisto sul mercato di n. 75.454 azioni ordinarie Saeco (pari allo 0,038% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente) successivamente alla conclusione del periodo di adesione della Precedente Offerta e prima dell'inizio del Periodo di Adesione.

Non sono intervenute variazioni ulteriori e diverse da quelle sopra indicate, rispetto a quanto indicato nel Precedente Documento di Offerta, in merito ai possessi azionari e a eventuali operazioni di riporto, usufrutto, pegno, effettuate direttamente o indirettamente dall'Offerente su azioni ordinarie Saeco.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER LE AZIONI

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente il Corrispettivo pari a Euro 3,59.

Il Corrispettivo è stato determinato dalla CONSOB con delibera n. 14647 in data 14 luglio 2004, ai sensi degli articoli 108 del TUF e 50, comma 4, del Regolamento Emittenti.

Ai sensi dell'articolo 50, comma 4, del Regolamento Emittenti, nel caso in cui l'obbligo di offerta residuale sia sorto a seguito di una precedente offerta pubblica di acquisto totalitaria alla quale sia conferito almeno il 70% delle azioni che ne costituivano oggetto, la CONSOB determina il prezzo in misura pari al corrispettivo di tale offerta, salvo che motivate ragioni non rendano necessario il ricorso agli ulteriori elementi indicati al comma 3 del medesimo articolo.

Al termine del periodo di adesione della Precedente Offerta (4 giugno 2004) sono state portate in adesione n. 58.690.523 azioni ordinarie Saeco, pari all'88,681% delle azioni oggetto della Precedente Offerta.

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

La tabella che segue indica i volumi di azioni ordinarie Saeco scambiati, il controvalore complessivo degli scambi effettuati e la media aritmetica ponderata nei dodici mesi antecedenti l'inizio dell'Offerta Residuale (30 giugno 2004).¹

Il Corrispettivo, che sarà regolato interamente in contanti, si intende al netto di bolli, spese, compensi e commissioni, che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli Aderenti.

Intervallo di rilevazione	Volumi scambiati (migliaia)	Controvalore (milioni di Euro)	Media aritmetica ponderata (Euro)
30 giugno 2003	388	1,2	3,10
luglio 2003	6.915	22,4	3,23
agosto 2003	11.709	36,9	3,15
settembre 2003	14.804	50,0	3,38
ottobre 2003	39.826	142,9	3,59
novembre 2003	19.828	67,9	3,43
dicembre 2003	49.295	178,8	3,63
gennaio 2004	19.434	70,1	3,61
febbraio 2004 ⁽¹⁾	3.871	14,0	3,62
marzo 2004 ⁽¹⁾	30.917	108,7	3,52
aprile 2004	14.258	51,0	3,57
maggio 2004 ⁽²⁾	26.710	96,0	3,60
1° giugno – 29 giugno 2004 ⁽³⁾	1.490	5,3	3,58
Totale	239.444	845,3	3,53

(1) In data 16 e 17 febbraio 2004 e nel periodo 23 febbraio 2004 – 19 marzo 2004, sono state sospese le negoziazioni sulle azioni ordinarie Saeco.

(2) In data 10 maggio 2004 ha avuto inizio il periodo di adesione della Precedente Offerta.

(3) In data 4 giugno 2004 ha avuto termine il periodo di adesione della Precedente Offerta. In data 18 giugno 2004 è avvenuto il pagamento del corrispettivo della Precedente Offerta.

Fonte: rielaborazioni su dati forniti da Datastream.

Si ricorda che in data 6 dicembre 2003 Giro Investimenti I ha diffuso un comunicato con cui veniva reso nota al mercato la stipula del contratto di acquisto della Partecipazione (il **Contratto di Compravendita**) e venivano descritti i termini dell'operazione che hanno determinato l'obbligo di promuovere la Precedente Offerta.

Trattandosi di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria – promossa ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF - il prezzo unitario pari a Euro 3,59 era stato determinato in conformità di quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, che prevede che l'offerta sia promossa a un prezzo non inferiore alla media aritmetica tra (A) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi (*i.e.* il periodo 6 dicembre 2002 – 5 dicembre 2003, pari a Euro 3,38 per azione ordinaria Saeco) e (B) quello più elevato pattuito nello stesso periodo di tempo dall'Offerente per acquisti di azioni ordinarie (il prezzo pattuito per l'acquisto della Partecipazione, pari a Euro 3,80 per azione ordinaria Saeco).

Successivamente, con l'accordo modificativo e integrativo del Contratto di Compravendita stipulato in data 19 marzo 2004 (l'**Accordo Modificativo e Integrativo**) è stata concordata una riduzione del prezzo di acquisto della Partecipazione da Euro 3,80 a Euro 3,59 per azione ordinaria Saeco. A

¹ Data del comunicato effettuato da Giro Investimenti I ai sensi dell'articolo 37, comma 2, del Regolamento Emittenti.

seguito della stipula dell'Accordo Modificativo e Integrativo il prezzo minimo unitario del corrispettivo della Precedente Offerta, ai sensi dell'articolo 106, comma 2, del TUF, sarebbe stato pari a Euro 3,53 ossia alla media aritmetica tra (A) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi (*i.e.* il periodo 19 marzo 2003 - 18 marzo 2004), pari a Euro 3,47, e (B) il prezzo più alto pattuito nello stesso periodo di tempo dall'Offerente per acquisti di azioni ordinarie Saeco, pari a Euro 3,59 per azione, corrisposto per l'acquisto della Partecipazione.

La riduzione del prezzo di acquisto della Partecipazione è stata determinata nell'ambito della rinegoziazione di alcune clausole del Contratto di Compravendita a seguito dell'annuncio e pubblicazione dei dati trimestrali in flessione del Gruppo Saeco al 31 dicembre 2003, in considerazione della interpretazione di disposizioni contrattuali e, in particolare, della possibilità o meno dell'acquirente della Partecipazione di avvalersi dei rimedi previsti nel Contratto di Compravendita, tipici in operazioni di acquisizione societaria, o dalla legge, che consentono alle parti di non dare seguito all'operazione o di ottenere indennizzi.

Pertanto, l'Offerente ha comunque deciso di mantenere fermo il corrispettivo per azione della Precedente Offerta pari a Euro 3,59 comunicato originariamente al mercato al momento della stipula del Contratto di Compravendita in data 6 dicembre 2003; tale corrispettivo è uguale al prezzo per azione corrisposto agli azionisti venditori per la Partecipazione.

E.3 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE NEGLI ULTIMI DUE ANNI OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

Rispetto a quanto dichiarato nel Precedente Documento di Offerta (Sezione E, Paragrafo E.5), in merito ai valori ai quali sono state effettuate operazioni di acquisto di azioni ordinarie negli ultimi due anni da parte dell'Offerente, si precisa che l'Offerente non ha effettuato, anche a mezzo di società fiduciarie, interposte persone o società controllate, ulteriori operazioni di acquisto e di vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta, ad eccezione di quanto indicato nella Sezione D, Paragrafo D.2 e nella Sezione G, Paragrafo G.1.

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

F.1 GIORNO DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo avrà luogo il decimo giorno di calendario dalla chiusura del Periodo di Adesione (il **Giorno di Pagamento**), ossia il 30 agosto 2004.

Contestualmente al pagamento del Corrispettivo, le Azioni apportate in adesione all'Offerta verranno trasferite in proprietà all'Offerente, per il tramite di SPAFID, sul conto deposito titoli aperto dall'Offerente presso Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.

Per tutto il periodo in cui le Azioni resteranno vincolate al servizio dell'Offerta e, quindi, fino al Giorno di Pagamento, tutti i diritti a esse pertinenti continueranno a fare capo ai loro titolari; tuttavia gli aderenti all'Offerta non potranno cedere tali Azioni, in tutto o in parte, né potranno comunque effettuare atti di disposizione anche parziali riguardanti le stesse o costituire diritti, anche di natura reale, o vincoli.

A seguito dell'Offerta Residuale, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle azioni ordinarie Saeco dalla quotazione, a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo al Giorno di Pagamento. Pertanto, a partire dal 31 agosto 2004 le azioni ordinarie Saeco non saranno più quotate.

F.2 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo avverrà in contanti. Il Corrispettivo verrà versato da Giro Investimenti I agli Intermediari Incaricati, che provvederanno a pagare gli Aderenti o i loro mandatarî, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti stessi (o dai loro mandatarî) nella Scheda di Adesione e con le modalità ivi specificate.

L'obbligo di Giro Investimenti I di pagare il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà assolto nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta a esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Incaricati non provvedano a ritrasferire tali somme agli aventi diritto o ne ritardino il trasferimento.

F.3 GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

Per il pagamento del Corrispettivo, pari a complessivi massimi Euro 32.887.634,59, l'Offerente farà ricorso ai mezzi propri derivanti dall'aumento di capitale illustrato alla Sezione **B** Paragrafo **b.1.4**;² tale aumento di capitale sarà sottoscritto ed eseguito entro il Giorno di Pagamento. JPMorgan Chase Bank si è impegnata, nell'eventualità in cui i proventi del suddetto aumento di capitale non risultassero per qualsiasi motivo liberi e disponibili nel Giorno di Pagamento, a rendere disponibili, sul conto acceso dall'Offerente presso JPMorgan Chase Bank le somme necessarie al fine esclusivo di consentire il pagamento del Corrispettivo.

Inoltre, l'Offerente ha conferito a JPMorgan Chase Bank istruzioni irrevocabili a trasferire i proventi dell'aumento di capitale e/o i fondi resi disponibili da JPMorgan Chase Bank su un conto di Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.

² L'acquisto della Partecipazione, la Precedente Offerta, l'Offerta Residuale e l'esercizio del Diritto di Acquisto sono finanziati mediante il ricorso alle fonti descritte nella Sezione **G**, Paragrafo **g.2.2** del Precedente Documento di Offerta. Le fonti di finanziamento da destinare al pagamento del Corrispettivo saranno utilizzate per capitalizzare Giro Investimenti I, che farà dunque fronte all'obbligo del pagamento del Corrispettivo mediante mezzi propri.

Infine, l'Offerente ha conferito a SPAFID istruzioni irrevocabili a utilizzare dette somme, al fine esclusivo di provvedere, tramite Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., al pagamento del Corrispettivo.

G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI

G.1 PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA

L'Offerta Residuale è promossa ai sensi dell'articolo 108 del TUF e delle relative disposizioni di attuazione del Regolamento Emittenti.

L'Offerta Residuale fa seguito alla Precedente Offerta. L'obbligo di promuovere la Precedente Offerta era sorto a seguito dell'acquisto, in data 30 marzo 2004, della Partecipazione da parte di Giro Investimenti I (n. 133.698.986 azioni ordinarie Saeco, pari al 66,849% del capitale sociale dell'Emittente).

Al termine del periodo di adesione della Precedente Offerta sono state conferite in adesione n. 58.690.523 azioni, pari al 29,345% del capitale sociale dell'Emittente.

Successivamente alla conclusione del periodo di adesione della Precedente Offerta e fino alla data di pagamento del corrispettivo della Precedente Offerta, l'Offerente ha acquistato sul mercato n. 41.998 azioni ordinarie Saeco, pari allo 0,021% del capitale sociale dell'Emittente, a un prezzo di Euro 3,58 per azione (inferiore al corrispettivo per azione della Precedente Offerta, pari a Euro 3,59). Pertanto, alla data di pagamento del corrispettivo della Precedente Offerta, tenuto conto delle azioni ordinarie Saeco conferite in adesione alla stessa, degli acquisti effettuati da Giro Investimenti I fino alla data di pagamento del corrispettivo della Precedente Offerta nonché delle Azioni Proprie, l'Offerente è venuto a detenere complessivamente n. 192.550.550 azioni ordinarie Saeco, pari al 96,275% del capitale sociale di Saeco.

Pertanto, ricorrendo i presupposti di legge e in conformità a quanto dichiarato nelle Avvertenze (Avvertenza A.3) e nella Sezione G, Paragrafo g.4.1 del Precedente Documento di Offerta), l'Offerente ha promosso l'Offerta Residuale.

Successivamente alla data di pagamento del corrispettivo della Precedente Offerta, Giro Investimenti ha acquistato sul mercato n. 33.456 azioni ordinarie Saeco, pari allo 0,017% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, a prezzi per azione inferiori al corrispettivo per azione di Euro 3,59 della Precedente Offerta. Pertanto, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, Giro Investimenti I detiene (comprese le Azioni Proprie) n. 192.584.006, pari allo 96,292% del capitale sociale di Saeco.

G.2 REVOCA DALLA QUOTAZIONE E PROGRAMMI FUTURI. DIRITTO DI ACQUISTO. CESSIONE DI PACCHETTI SIGNIFICATIVI DELL'EMITTENTE

g.2.1 Revoca dalla quotazione e programmi futuri

Come già indicato nel Precedente Documento di Offerta, la realizzazione della Precedente Offerta, così come la promozione dell'Offerta Residuale sono finalizzate ad acquisire la totalità del capitale sociale dell'Emittente e, comunque, a creare le condizioni affinché Borsa Italiana possa assumere il provvedimento di revoca delle azioni ordinarie Saeco dalla quotazione.

Si precisa al proposito che, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa, *“in caso di realizzazione di un'offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi dell'articolo 108 del Testo Unico della Finanza [...] le azioni oggetto dell'offerta sono revocate dalla quotazione a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'offerta”*.

Essendo il Giorno di Pagamento il 30 agosto 2004, Borsa Italiana assumerà il provvedimento di revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie Saeco con decorrenza 31 agosto 2004.

Come indicato alla Sezione **G**, Paragrafo **G.3** del Precedente Documento di Offerta, attraverso la revoca dalla quotazione l'Offerente si propone di gestire con maggiore flessibilità le iniziative e i programmi futuri.

In particolare i programmi elaborati dall'Offerente si propongono di:

- (1) investire nello sviluppo di nuovi prodotti e incrementare il *brand support* tramite un aumento della spesa in pubblicità,
- (2) favorire la penetrazione dei prodotti di marca del Gruppo, in particolare le macchine da caffè espresso, manuali, automatiche e professionali,
- (3) proseguire e intensificare la presenza internazionale del Gruppo in linea con quanto perseguito ad oggi, favorendo la penetrazione dei prodotti menzionati nel punto (2) in certi mercati geografici quali Spagna, Portogallo, Regno Unito, Francia, USA, Canada e i paesi dell'Europa dell'Est dove minore è la loro presenza e consolidando la posizione nei principali mercati, ovvero Italia, Germania, Svizzera ed Austria, in cui il Gruppo attualmente opera,
- (4) proseguire, grazie alla maggiore flessibilità conseguente alla revoca dalla quotazione, nell'implementazione di strategie di medio-lungo periodo in linea con quanto sopra menzionato.

L'attuale condizione del mercato nel quale opera il Gruppo Saeco, in particolare i mercati geografici indicati nel punto (3), risente di una fase di incertezza del ciclo economico. L'analisi dell'effetto di tale congiuntura, dei *trend* di sviluppo del mercato di riferimento macchine da caffè espresso e delle dinamiche della domanda potrà condurre all'individuazione del miglior processo di rafforzamento volto a garantire il perseguimento dello sviluppo dell'Emittente.

Alla data del Comunicato dell'Emittente (si veda Sezione **N**, Appendice **N.2**), Saeco non ha predisposto un piano organico di natura industriale-finanziaria né le società del Gruppo Saeco hanno approvato piani industriali, fatta eccezione soltanto per la controllata Gaggia S.p.A., che a suo tempo aveva predisposto un piano industriale per il periodo 2002-2004 (aggiornato nel mese di dicembre 2003 con indicazioni sul fabbisogno finanziario per il periodo 2004-2007), piano peraltro che è rimasto sostanzialmente inattuato.

g.2.2 Diritto di Acquisto

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta Residuale (tenuto conto anche delle Azioni eventualmente acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e durante il Periodo di Adesione ma al di fuori dell'Offerta nonché delle Azioni Proprie), l'Offerente venga a detenere una partecipazione superiore al 98% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin da ora l'intenzione di esercitare il Diritto di Acquisto. Ai sensi dell'articolo 111 del TUF, il prezzo di acquisto sarà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Bologna, tenuto conto anche del Corrispettivo, del corrispettivo della Precedente Offerta e del prezzo di mercato delle azioni ordinarie Saeco nell'ultimo semestre.

L'Offerente darà notizia dell'esercizio del Diritto di Acquisto nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta (si veda Sezione **C**, Paragrafo **c.4.2**). Le Azioni residue saranno acquistate e trasferite all'Offerente con efficacia dal giorno della comunicazione dell'avvenuto deposito del corrispettivo del Diritto di Acquisto, a disposizione dei titolari delle Azioni, presso la banca che sarà indicata nell'apposito avviso. Le somme depositate a titolo di prezzo di acquisto e non rimosse dagli aventi

diritto entro cinque anni dalla data del deposito saranno restituite all'Offerente, decorso il termine di prescrizione quinquennale ai sensi dell'articolo 2949 del cod. civ. e fatto salvo il disposto degli articoli 2941 e ss. del cod. civ.

Tenuto conto delle azioni ordinarie Saeco detenute dall'Offerente (comprese le Azioni Proprie) alla data di pubblicazione del Documento di Offerta (n. 192.584.006 azioni ordinarie Saeco, pari al 96,292% del capitale sociale sottoscritto e versato e il 95,459% del capitale sociale *fully diluted*), al fine del raggiungimento della soglia del 98%, Giro Investimenti I deve acquistare da un minimo di n. 3.415.995 Azioni pari all'1,708% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente e al 46,063% delle Azioni (assumendo il mancato esercizio delle *stock options*) a un massimo di n. 5.126.003 Azioni, pari a circa il 2,541% del capitale *fully diluted* e al 55,955% delle Azioni (assumendo l'integrale esercizio delle *stock options*).

g.2.3 Cessioni di pacchetti significativi dell'Emittente

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, non vi sono trattative in corso tra l'Offerente ed altri soggetti in merito alla cessione di pacchetti significativi dell'Emittente, né si prevede allo stato che ciò avvenga nei prossimi dodici mesi.

G.3 ATTUAZIONE DEI PROGRAMMI FUTURI RELATIVI ALL'EMITTENTE INDICATI NEL PRECEDENTE DOCUMENTO DI OFFERTA

Come dichiarato nel Precedente Documento di Offerta, l'Offerente, coerentemente con i programmi perseguiti (si veda il precedente Paragrafo G.2), potrebbe procedere alla fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente.

L'Offerente potrebbe procedere alla fusione per incorporazione dell'Emittente a seguito dell'Offerta Residuale - qualora non sussistano i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto - ovvero a seguito dell'esercizio del Diritto di Acquisto.

Nel caso di fusione per incorporazione di Saeco in Giro Investimenti I, e successivamente alla stessa, l'Offerente potrebbe procedere a una distribuzione di riserve disponibili della società risultante dalla fusione, eventualmente finanziata anche mediante il ricorso a nuovo indebitamento bancario.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti in merito alla suddetta operazione di fusione o alla distribuzione di riserve della società risultante dalla fusione.

G.4 VARIAZIONI INTERVENUTE CON RIFERIMENTO ALLE INFORMAZIONI FORNITE NEL PRECEDENTE DOCUMENTO DI OFFERTA

Non sono intervenute variazioni alle informazioni contenute nella Sezione G del Precedente Documento di Offerta.

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

H.1 VARIAZIONI INTERVENUTE RISPETTO AI DATI E ALLE NOTIZIE DIFFUSE CON IL PRECEDENTE DOCUMENTO DI OFFERTA

In data 14 giugno 2004 i Fondi PAI hanno ceduto a Bainlab complessivamente n. 118.526 azioni classe B di Financière Mirage (società al vertice dei veicoli societari utilizzati per l'acquisizione della Partecipazione), pari allo 0,88% del capitale sociale rappresentato da azioni classe B e allo 0,559% dell'intero capitale sociale e dei diritti di voto,

A seguito di tale cessione, la partecipazione complessiva dei Fondi PAI in Financière Mirage è scesa dal 52,38% al 51,82%.

In pari data, Bainlab ha aderito al Patto Parasociale che disciplina, tra l'altro, la *corporate governance* di Saeco, regolando diritti e doveri degli aderenti al patto con riferimento alla composizione e funzionamento dell'organo amministrativo e alla composizione del collegio sindacale dell'Emittente, nonché i diritti e i doveri di detti aderenti con riferimento alle partecipazioni in Financière Mirage. Bainlab ha aderito al Patto Parasociale in qualità di investitore finanziario.

L'atto di adesione al Patto Parasociale è stato pubblicato nei termini e con le modalità previste dalla normativa vigente e l'estratto è allegato alla Sezione N, Appendice N.1 del Documento di Offerta.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

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

- (a) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni una commissione complessiva fissa pari a Euro 25.000,00,
- (b) a ciascun Intermediario Incaricato:
 - (i) una commissione pari allo 0,1% del controvalore delle Azioni acquistate direttamente dall'Offerente per il loro tramite e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari che le abbiano agli stessi consegnate e
 - (ii) un diritto fisso pari a Euro 5,00 per ciascun Aderente.

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

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

L'avviso contenente la notizia del rilascio del nulla osta alla pubblicazione del Documento di Offerta da parte della CONSOB e della sua consegna all'Intermediario Incaricato nonché gli elementi essenziali dell'Offerta è stato pubblicato sui quotidiani "La Repubblica" e "MF".

Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione sono a disposizione del pubblico mediante consegna agli Intermediari Incaricati e mediante deposito presso la sede legale dell'Offerente (Via Manzoni 42, 20121 Milano), gli uffici di SPAFID (Via Siusi 1, 20132 Milano) e la sede legale di Borsa Italiana (Piazza degli Affari 6, 20123 Milano).

Il Documento di Offerta è altresì reperibile sul sito Internet dell'Emittente.

N. APPENDICI

N.1 ESTRATTO DELL'ATTO DI ADESIONE AL PATTO PARASOCIALE AI SENSI DELL'ARTICOLO 122 DEL TUF E DELL'ARTICOLO 131 DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI (MILANO FINANZA 24 GIUGNO 2004)

Estratto di modifiche di patto parasociale, ai sensi dell'articolo 122 del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 e dell'articolo 131, comma 2, del regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 in data 14 maggio 1999, come successivamente modificati

Il presente estratto (l'**Estratto**) è pubblicato da PAI Partners S.A.S. in qualità di *Société de Gestion* dei seguenti *Fonds Commun de Placement à Risques* costituiti ai sensi degli articoli L.214-20 e ss. *del Code Monétaire et Financier* della Repubblica Francese: PAI EUROPE III - A FCPR, PAI EUROPE III - B FCPR, PAI EUROPE III - C FCPR, PAI EUROPE III - D FCPR e PAI EUROPE III - D2 FCPR (i **Fondi PAI**).

Nell'Estratto sono pubblicate le modifiche intervenute in data 14 giugno 2004 al patto parasociale stipulato in data 30 marzo 2004 che disciplina, tra l'altro, la *corporate governance* di Saeco International Group S.p.A. (il **Patto Parasociale**). L'estratto del Patto Parasociale è stato pubblicato sul quotidiano Milano Finanza in data 9 aprile 2004.

In data 14 giugno 2004 i Fondi PAI hanno ceduto a Bainlab S.p.A., con sede in Via Crocifisso 10, 20122 Milano, (**Bainlab**) complessivamente n. 118.526 azioni classe B di Financière Mirage, pari allo 0,88% del capitale sociale rappresentato da azioni classe B e allo 0,559% dell'intero capitale sociale e dei diritti di voto. A seguito di tale cessione, la partecipazione complessiva dei Fondi PAI in Financière Mirage è scesa dal 52,38% al 51,82%.

In pari data, Bainlab ha aderito al Patto Parasociale in qualità di investitore finanziario.

La seguente tabella indica i principali azionisti di Financière Mirage alla data di pubblicazione dell'estratto.

	Azioni Classe A	% sulle azioni Classe A	Azioni Classe B	% sulle azioni Classe B	% capitale totale (% diritti di voto)
PAI EUROPE III – A FCPR	-	-	521.724	3,87	2,461
PAI EUROPE III – B FCPR	-	-	5.546.900	41,15	26,165
PAI EUROPE III – C FCPR	-	-	3.992.447	29,62	18,832
PAI EUROPE III – D FCPR	-	-	833.796	6,18	3,933
PAI EUROPE III – D2 FCPR	-	-	91.627	0,68	0,432
Totale Fondi PAI	-	-	10.986.494	81,50	51,82
Bainlab	-	-	118.526	0,88	0,559
SEI LP	-	-	2.374.400	17,62	11,200
Totale investitori finanziari			13.479.420	100	63,58
Escadote ⁽¹⁾	2.862.000	37,07	-	-	13,50
Spinwelf ⁽²⁾	2.862.000	37,07	-	-	13,50
Valens S.r.l. ⁽³⁾	1.060.000	13,73	-	-	5,00
Altri azionisti	936.580	12,13	-	-	4,42
Totale altri azionisti	7.720.580	100	-	-	36,42
Totale	7.720.580	100	13.479.420	100	100

(1) Società indirettamente controllata dal sig. Arthur Schmed.

(2) Società indirettamente controllata dal sig. Sergio Zappella congiuntamente con la moglie sig. ra Gloria Magro.

(3) Società controllata dal sig. Giovanni Zaccanti.

Parigi, 24 giugno 2004

N.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 103, COMMA 3, DEL TUF

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Saeco International Group S.p.A. (**Saeco** o **l'Emittente**) ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (il **TUF**) e dell'articolo 39 del Regolamento approvato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (la **CONSOB**) con delibera n. 11971 in data 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il **Regolamento Emittenti**).

* * *

Il Consiglio di Amministrazione di Saeco, nelle riunioni tenutesi in data 30 giugno 2004 e in data 8 luglio 2004 presso la sede sociale in Gaggio Montano (Bologna), via Torretta n. 240, ha esaminato i termini e le condizioni dell'offerta pubblica di acquisto residuale (**l'Offerta Residuale**) promossa da Giro Investimenti I S.p.A. (**Giro Investimenti I** o **l'Offerente**).

Il Consiglio di Amministrazione del 30 giugno 2004 si è svolto con la partecipazione dei consiglieri Sigg. Sergio Zappella (Presidente), Nicolas De Gregorio (Amministratore Delegato), Bertrand Meunier, Dominique Megret, Raffaele Roberto Vitale e Giovanni Zaccanti, essendo assenti giustificati i consiglieri sigg. Arthur Schmed, Frederic Stevenin, Amaury de Seze, che non hanno fatto pervenire osservazioni sugli argomenti all'ordine del giorno. Alla riunione ha partecipato il Collegio Sindacale nelle persone dei sindaci Sigg. Carlo Alberto Pellicciardi (Presidente), Giovanni Palomba (Sindaco Effettivo) e David Reali (Sindaco Effettivo). Alla successiva riunione dell'8 luglio 2004 hanno partecipato i consiglieri sigg. Sergio Zappella, Nicolas De Gregorio, Dominique Megret, Raffaele Roberto Vitale, Giovanni Zaccanti, Arthur Schmed e Frederic Stevenin e ha partecipato l'intero Collegio Sindacale, essendo assenti giustificati i consiglieri sigg. Amaury de Seze e Bertrand Meunier, che non hanno fatto pervenire osservazioni sugli argomenti all'ordine del giorno.

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2391, comma 1, del codice civile, il Sig. Zappella (Presidente del Consiglio di Amministrazione), il Sig. Arthur Schmed e il Sig. Giovanni Zaccanti (amministratore) hanno informato i partecipanti alla riunione di detenere, indirettamente, rispettivamente il 13,50%, il 13,50% e il 5% del capitale sociale di Financière Mirage S.A. (**Financière Mirage**) la quale detiene il 100% del capitale sociale di El Gringo Investimenti S.p.A., (**El Gringo Investimenti**), la quale a sua volta detiene il 100% del capitale sociale di Giro Investimenti S.p.A. (**Giro Investimenti**) la quale detiene il 100% o del capitale sociale dell'Offerente; l'Amministratore Delegato Nicolas De Gregorio e gli amministratori Bertrand Meunier, Frederic Stevenin e Raffaele Roberto Vitale hanno informato i partecipanti alla riunione di ricoprire la carica di amministratore in El Gringo Investimenti, Giro Investimenti e dell'Offerente.

Il Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, ha approvato all'unanimità il seguente comunicato dando mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato, in via disgiunta, di apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni eventualmente richieste da CONSOB (il **Comunicato dell'Emittente**).

* * *

Dall'esame del comunicato al mercato e all'Emittente emesso dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 37, comma 2, del Regolamento Emittenti, in data 30 giugno 2004 (il **Comunicato dell'Offerente**) e della bozza del documento di offerta trasmessa all'Emittente (il **Documento di Offerta**), risulta, tra l'altro, quanto segue.

- (a) **Presupposti giuridici dell'Offerta Residuale.** L'Offerta Residuale è un'offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi dell'articolo 108 del TUF e fa seguito all'offerta pubblica di

acquisto obbligatoria promossa da Giro Investimenti I, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF, il cui periodo di adesione ha avuto inizio in data 10 maggio 2004 e termine in data 4 giugno 2004 (la **Precedente Offerta**). L'obbligo di promuovere la Precedente Offerta era sorto a seguito dell'acquisto, in data 30 marzo 2004, da parte di Giro Investimenti I di numero 133.698.986 azioni ordinarie di Saeco, pari al 66,849% del capitale sociale dell'Emittente, interamente rappresentato da azioni ordinarie (la **Partecipazione**).

Al termine del periodo di adesione della Precedente Offerta (4 giugno 2004) sono state portate in adesione numero 58.690.523 azioni, pari al 29,345% del capitale sociale dell'Emittente.

Successivamente alla conclusione del periodo di adesione alla Precedente Offerta (4 giugno 2004) e sino alla data di pagamento del corrispettivo della Precedente Offerta (18 giugno 2004), l'Offerente ha acquistato sul mercato numero 41.998 azioni ordinarie Saeco, pari allo 0,021% del capitale sociale dell'Emittente, a un prezzo di Euro 3,58 per azione (inferiore al corrispettivo per azione della Precedente Offerta, pari 3,59). Pertanto, alla data di pagamento del corrispettivo della Precedente Offerta (18 giugno 2004), tenuto conto delle azioni ordinarie Saeco conferite in adesione alla stessa, degli acquisti effettuati da Giro Investimenti I sino alla data di pagamento del corrispettivo della Precedente Offerta (18 giugno 2004) nonché delle azioni ordinarie detenute dall'Emittente (numero 119.043, pari allo 0,06% del capitale sociale di Saeco) (le **Azioni Proprie**), l'Offerente deteneva complessivamente numero 192.550.550 azioni ordinarie Saeco, pari al 96,275% del capitale sociale di Saeco.

Ricorrendone i presupposti di legge e in conformità a quanto dichiarato nelle Avvertenze (Avvertenza A.3) e nella Sezione G, Paragrafo G.4.1 del documento di offerta della Precedente Offerta (il **Precedente Documento di Offerta**), l'Offerente promuove l'Offerta Residuale.

- (b) **Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta Residuale.** Trattandosi di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi dell'articolo 108 del TUF, l'Offerta Residuale ha ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie Saeco con esclusione di quelle in proprietà dell'Offerente e delle Azioni Proprie.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta Giro Investimenti I detiene (comprese le Azioni Proprie) numero 192.584.006 azioni, pari al 96,292% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, avendo acquistato sul mercato - successivamente alla data di pagamento del corrispettivo della Precedente Offerta (18 giugno 2004) e a prezzi per azione inferiori al corrispettivo per azione di Euro 3,59 della Precedente Offerta - ulteriori numero 33.456 azioni ordinarie Saeco, pari allo 0,017% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente.

In data 22 giugno 2004, il consiglio di amministrazione di Saeco ha deliberato di modificare il regolamento del piano di *stock options* 2001 – 2005 al fine di consentire ai titolari delle *stock options* di esercitare, durante il periodo di adesione dell'Offerta Residuale (il **Periodo di Adesione**), le opzioni per la sottoscrizione di complessive numero 1.744.907 azioni ordinarie Saeco.

L'Offerta Residuale ha, pertanto, ad oggetto un numero massimo di 9.160.901 azioni ordinarie Saeco (la **Azioni**) rappresentanti il 4,541% del capitale sociale *fully diluted*, di cui:

- (1) numero 7.415.994 Azioni sottoscritte e interamente liberate, che rappresentano il 3,708% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e il 3,676% del capitale sociale *fully diluted*;

- (2) numero 1.774.907 Azioni che potrebbero essere emesse durante il Periodo di Adesione per l'esercizio delle *stock options*, rappresentanti lo 0,865% del capitale sociale dell'Emittente *fully diluted*.

Il numero di Azioni potrebbe variare in diminuzione qualora l'Offerente, successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e durante il Periodo di Adesione, dovesse acquistare azioni ordinarie Saeco al di fuori dell'Offerta Residuale.

- (c) **Finalità dell'Offerta.** L'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che la realizzazione della Precedente Offerta così come la promozione dell'Offerta Residuale sono finalizzate ad acquisire la totalità del capitale sociale dell'Emittente e, comunque, a creare le condizioni affinché Borsa Italiana S.p.A. possa assumere il provvedimento di revoca della quotazione delle azioni ordinarie Saeco. Attraverso la revoca della quotazione delle azioni ordinarie di Saeco, l'Offerente si propone di gestire con maggiore flessibilità le azioni e i programmi industriali del gruppo Saeco.
- (d) **Diritto di Acquisto.** L'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che intende esercitare il diritto di acquistare le azioni ordinarie Saeco residue, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 111 del TUF (il **Diritto di Acquisto**), nel caso in cui, a seguito dell'Offerta Residuale (tenuto conto anche delle azioni eventualmente acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e durante il Periodo di Adesione ma al di fuori dell'Offerta Residuale, nonché delle Azioni Proprie), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 98% del capitale sociale dell'Emittente.
- (e) **Fusione.** L'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che, a seguito dell'Offerta Residuale o dell'esercizio del Diritto di Acquisto, potrebbe procedere alla fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente.
- (f) **Corrispettivo.** A giudizio dell'Offerente, ricorrendone i presupposti, il corrispettivo sarà determinato dalla CONSOB ai sensi dell'articolo 108 del TUF e 50, comma 4, del Regolamento Emittenti, in misura pari al corrispettivo offerto nell'ambito dell'Offerta Precedente (il **Corrispettivo**). L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta Residuale il Corrispettivo, che sarà regolato interamente in contanti.
- (g) **Mercati dell'Offerta Residuale.** L'Offerta Residuale è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari di azioni ordinarie Saeco ed è promossa esclusivamente in Italia, essendo le azioni Saeco quotate esclusivamente sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A.

* * *

Il Consiglio di Amministrazione di Saeco osserva quanto segue in merito al Comunicato dell'Offerente e al Documento di Offerta.

- (a) L'Offerta Residuale è un'offerta pubblica di acquisto residuale promossa ai sensi dell'articolo 108 del TUF e ha ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie Saeco, con esclusione delle azioni ordinarie Saeco in proprietà dell'Offerente e delle Azioni Proprie. Sulla base delle informazioni a disposizione dell'Emittente, alla data del Comunicato dell'Emittente l'Offerta Residuale ha ad oggetto un numero massimo di 9.160.901 azioni ordinarie Saeco da nominali Euro 0,52 ciascuna, pari al 4,541% del capitale sociale *fully diluted* di Saeco, di cui numero 7.415.994 azioni sottoscritte e interamente liberate alla data di pubblicazione del Documento di Offerta (pari al 3,708% del capitale sociale sottoscritto e versato e al 3,676% del capitale sociale *fully diluted* di Saeco) e 1.744.907 azioni che potrebbero essere emesse durante il Periodo di Adesione a seguito dell'esercizio delle *stock options* (pari allo 0,865% del capitale sociale *fully diluted* di Saeco).

- (b) Il Consiglio di Amministrazione di Saeco segnala agli azionisti che, come indicato nel Documento di Offerta, l'Offerta Residuale è finalizzata ad acquisire la totalità del capitale sociale dell'Emittente e, comunque, a creare le condizioni affinché Borsa Italiana S.p.A. disponga il provvedimento di revoca della quotazione delle azioni ordinarie Saeco dal Mercato Telematico Azionario.
- (c) Il Consiglio di Amministrazione ricorda agli azionisti che l'Offerente ha dichiarato che eserciterà il Diritto di Acquisto (qualora ne ricorrano i presupposti) e che il prezzo di acquisto delle azioni oggetto dell'esercizio del Diritto di Acquisto sarà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Bologna, tenuto conto anche del Corrispettivo, nonché del corrispettivo della Precedente Offerta e del prezzo di mercato delle azioni ordinarie Saeco nell'ultimo semestre.
- (d) L'Offerente riconoscerà il Corrispettivo, nella misura spettante a ciascun aderente all'Offerta Residuale, in contanti al netto di bolli, spese, compensi e commissioni, che rimarranno a carico dell'Offerente (mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli azionisti Saeco che aderiranno all'Offerta Residuale), a parità di condizioni a tutti i titolari di azioni ordinarie Saeco che aderiranno all'Offerta Residuale.
- (e) Il Consiglio di Amministrazione, preso atto di quanto dichiarato dall'Offerente, segnala che il Corrispettivo sarà determinato dalla CONSOB ai sensi dell'articolo 108 del TUF e dell'articolo 50, comma 4, del Regolamento Emittenti, verosimilmente in misura pari a quello della Precedente Offerta. A tale riguardo si ricorda infatti che, ai sensi dell'articolo 50, comma 4, del Regolamento Emittenti, nel caso in cui l'obbligo di offerta residuale sia sorto a seguito di una precedente offerta pubblica di acquisto totalitaria alla quale sia conferito almeno il 70% delle azioni che ne costituivano oggetto, la CONSOB determina il prezzo in misura pari al corrispettivo di tale offerta, salvo che motivate ragioni non rendano necessario il ricorso agli ulteriori elementi indicati al comma 3 del medesimo articolo. Al termine del periodo di adesione della Precedente Offerta (4 giugno 2004) sono state portate in adesione numero 58.690.523 azioni ordinarie Saeco, pari all'88,681% delle azioni oggetto della Precedente Offerta. Dalla data di chiusura della Precedente Offerta alla data del presente comunicato non si sono verificati eventi o circostanze suscettibili di influire sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

* * *

In considerazione di quanto esposto nelle lettere da (a) ad (e) che precedono il Consiglio di Amministrazione di Saeco esprime parere favorevole all'Offerta Residuale.

L'Offerta Residuale rappresenta, infatti, un'opportunità per gli azionisti di Saeco di cedere le azioni ordinarie Saeco, prima della revoca della quotazione, a un prezzo determinato dalla CONSOB a norma di legge. A seguito dell'Offerta Residuale, i titolari di azioni ordinarie Saeco che avessero deciso di non aderire all'Offerta Residuale saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento. In proposito, si ricorda che Borsa Italiana S.p.A., a seguito dell'Offerta Residuale, disporrà, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 5, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana, la revoca delle azioni ordinarie Saeco dalla quotazione sul MTA, a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo al giorno di pagamento del Corrispettivo. In particolare, l'articolo 2.5.1, comma 5, dispone che *“in caso di realizzazione di un'offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi dell'articolo 108 del Testo Unico della Finanza [...] le azioni oggetto dell'offerta sono revocate dalla quotazione a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'offerta”*.

* * *

In merito al possesso diretto o indiretto di azioni ordinarie Saeco da parte dell'Emittente o degli amministratori, anche in società controllate o controllanti, nonché sui patti parasociali di cui all'articolo 122 del TUF, il Consiglio di Amministrazione segnala quanto segue:

- (a) **Emittente.** Non ci sono variazioni nel numero di Azioni Proprie. Le società controllate da Saeco non detengono azioni ordinarie Saeco.
- (b) **Amministratori.** Gli amministratori non detengono, direttamente o indirettamente, azioni ordinarie Saeco. Il Sig. Sergio Zappella (Presidente del Consiglio di Amministrazione), il Sig. Arthur Schmed (amministratore) e il Sig. Giovanni Zaccanti (amministratore) detengono, indirettamente, rispettivamente il 13,50% il 13,50% e il 5% del capitale sociale di Financière Mirage S.A., società al vertice dei veicoli societari utilizzati per l'acquisizione della Partecipazione. Inoltre, il Sig. Giovanni Zaccanti detiene il 12% di Saeco USA Inc., società controllata da Saeco. Nessuno degli amministratori è assegnatario di *stock options* che danno diritto di sottoscrivere azioni ordinarie Saeco, di cui al piano di *stock options* 2001 – 2005 di Saeco.
- (c) **Patti parasociali.** Il Consiglio di Amministrazione segnala che, ad eccezione del patto parasociale (il **Patto Parasociale**) e delle pattuizioni parasociali contenute nell'accordo modificativo e integrativo del contratto di acquisizione della Partecipazione descritti nel Precedente Documento di Offerta nonché dell'atto di adesione al Patto Parasociale (**l'Atto di Adesione**) descritto nel Documento di Offerta, non risultano all'Emittente altri patti parasociali di cui all'articolo 122 del TUF. Gli estratti del Patto Parasociale e delle citate pattuizioni parasociali sono state pubblicati rispettivamente sul quotidiano Milano Finanza in data 9 aprile 2004 e sul quotidiano La Repubblica in data 29 marzo 2004 e sono allegati alla Sezione N, Appendice N.1 del Precedente Documento di Offerta; l'estratto dell'Atto di Adesione è stato pubblicato su Milano Finanza in data 24 giugno 2004 ed è allegato alla Sezione N, Appendice N.1 del Documento di Offerta.

Nella tabella che segue sono indicati i compensi dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e dei Direttori Generali di Saeco, quali risultanti dal progetto di bilancio di Saeco dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2004 (approvato dal Consiglio di Amministrazione di Saeco in data 22 giugno 2004) (dati in migliaia di Euro)

Cognome e nome	Carica	Durata	Emolumenti	Benefici non monetari	Bonus altri incentivi e/o compensi	TOTALE S.I.G.	Compensi da controllate	TOTALE generale
Zappella Sergio	Presidente	1/1-31/03	0			0	111	111
Zaccanti Giovanni	Vice Pres.	"	0		21	21	0	21
Schmed Arthur	Cons. deleg.	"	0			0	81	81
Sprenger Simon	"	1/1-30/03	26			26	0	26
Golinelli Andrea	"	"	26		41	67		67
Rutigliano Lorenzo	Ammin.	"	27			27	10	37
Baglioni Marco	"	1/1-20/03	23			23	0	23
Sandri Sandro	"	1/1-31/03	26			26	0	26
Pellicciardi Carlo A.	Pres.C..S.	"	32			32	9	41
Perini Giampaolo	Sindaco	"	16			16	3	19
Caruso Pier Paolo	Sindaco	1/1 - 3/3 "	0			0	0	
Evangelisti Marcello		1/1 - 19/3	16			16	3	19
TOTALE			192		62	254254	217	471

L'assemblea dei soci di Saeco tenutasi in data 12 maggio 2004 ha deliberato la nomina dei nuovi componenti il Consiglio di Amministrazione, nelle persone dei signori: Sergio Zappella, Nicolas De Gregorio, Giovanni Zaccanti, Arthur Schmed, Bertrand Meunier, Frédéric Stévenin, Raffaele Vitale, Amaury de Seze e Dominique Megret, in sostituzione dei precedenti membri dell'organo amministrativo.

L'assemblea dei soci di Saeco tenutasi in data 19 marzo 2004 ha deliberato la nomina dei nuovi componenti il Collegio Sindacale, nelle persone dei signori: Carlo Alberto Pellicciardi, Giovanni Palomba e Giampaolo Perini. Quest'ultimo in data 2 aprile 2004 è stato sostituito dal signor David Reali.

* * *

È stata convocata per i giorni 27 luglio 2004 (prima convocazione) e 28 luglio 2004 (seconda convocazione) l'assemblea dei soci di Saeco per l'approvazione del progetto di bilancio per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2004 e per la presentazione del bilancio consolidato, entrambi approvati dal Consiglio di Amministrazione di Saeco in data 22 giugno 2004 e sui quali la società di revisione contabile incaricata ha espresso in data 29 giugno 2004 un giudizio positivo senza rilievi. Ai sensi della normativa vigente, al più tardi entro il 14 agosto 2004 e dunque nel corso del Periodo di Adesione il Consiglio di Amministrazione di Saeco dovrà approvare la relazione trimestrale relativa al trimestre chiuso al 30 giugno 2004, che entro lo stesso termine sarà messa a disposizione del pubblico.

Alla data del presente comunicato Saeco non ha predisposto un piano organico di natura industriale-finanziaria né le società del Gruppo Saeco hanno approvato piani industriali, fatta eccezione soltanto per la controllata Gaggia S.p.A., che a suo tempo aveva predisposto un piano industriale per il periodo

2002-2004 (aggiornato nel mese di dicembre 2003 con indicazioni sul fabbisogno finanziario per il periodo 2004-2007), piano peraltro che è rimasto sostanzialmente inattuato.

* * *

Dal 22 giugno 2004, data di approvazione del progetto di bilancio dell'Emittente e del bilancio consolidato del gruppo Saeco dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2004 alla data del Comunicato dell'Emittente, non si sono verificati eventi suscettibili di incidere sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Saeco e del gruppo Saeco.

* * *

Qualora, successivamente alla data del Comunicato dell'Emittente, si dovessero verificare fatti che assumono rilevanza ai sensi dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, ne verrà dato tempestivo aggiornamento tramite apposito comunicato.

O. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

I seguenti documenti sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso la sede legale dell'Emittente, presso la Borsa Italiana nonché presso gli Intermediari Incaricati:

- (i) il progetto di bilancio di esercizio di Saeco relativo all'esercizio chiuso al 31 marzo 2004, corredato dagli allegati previsti dalla legge,
- (ii) il bilancio consolidato del Gruppo Saeco relativo all'esercizio chiuso al 31 marzo 2004, corredato dagli allegati previsti dalla legge.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, l'Offerente non ha pubblicato alcun bilancio di esercizio o alcuna situazione infrannuale.

Il Precedente Documento di Offerta è a disposizione del pubblico nei luoghi sopra indicati.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Documento di Offerta è di Giro Investimenti I S.p.A., con sede in Milano, Via Manzoni 42.

Giro Investimenti I S.p.A. dichiara, che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

GIRO INVESTIMENTI I S.p.A.

Legale rappresentante