

DOCUMENTO DI OFFERTA

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA**

Ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998

**AVENTE AD OGGETTO AZIONI ORDINARIE**



**Offerente**

**S.G.G. Holding S.p.A.**

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA  
**5.256.809 azioni ordinarie Saes Getters S.p.A.**

CORRISPETTIVO PER AZIONE  
**Euro 12,68**

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATO CON BORSA ITALIANA S.p.A.  
**Dal 13 settembre 2004 al 1 ottobre 2004 inclusi dalle ore 8:00 alle ore 17:35, salvo proroga**

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE

**MEDIOBANCA**  
*Banca di Credito Finanziario S.p.A.*

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI SUL MERCATO  
TELEMATICO AZIONARIO DI BORSA ITALIANA S.p.A.

**MEDIOBANCA**  
*Banca di Credito Finanziario 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 di Offerta

**Settembre 2004**

## PREMESSE4

<b>A.</b>	<b>AVVERTENZE.....</b>	<b>5</b>
A.1	Condizioni di efficacia dell'Offerta .....	5
A.2	Comunicato dell'Emittente.....	5
A.3	Offerta residuale .....	5
A.4	Diritto di acquisto.....	5
A.5	Fusione per incorporazione dell'emittente nell'offerente .....	6
A.6	Possibili alternative per gli azionisti di SAES .....	6
A.7	Obiettivi del Programma .....	6
A.8	Indicazione dei programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente.....	6
<b>B.</b>	<b>SOGGETTI partecipanti all'operazione .....</b>	<b>7</b>
B.1	Offerente.....	7
b.1.1	Denominazione, forma giuridica e sede sociale.....	7
b.1.2	Costituzione e durata.....	7
b.1.3	Legislazione di riferimento e foro competente .....	7
b.1.4	Oggetto sociale .....	7
b.1.5	Capitale sociale .....	8
b.1.6	Compagine sociale.....	8
b.1.7	Organi sociali .....	10
b.1.8	Attività e sintetica descrizione del gruppo di appartenenza .....	10
b.1.9	Situazione patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario riclassificati degli ultimi due esercizi e andamento recente e prospettive .....	10
B.2.	Informazioni relative all'Emittente.....	13
b.2.1.	Denominazione, forma giuridica e sede sociale .....	13
b.2.2.	Capitale sociale e mercato di quotazione.....	13
b.2.3.	Principali Azionisti dell'Emittente .....	13
b.2.4.	Organi sociali dell'Emittente.....	14
b.2.4.1.	Consiglio di Amministrazione.....	14
b.2.4.2.	Collegio sindacale.....	14
b.2.5.	Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Emittente.....	14
b.2.6	Sintetica descrizione dell'attività che fa capo all'Emittente.....	17
b.2.7.	Dati economici e patrimoniali del Gruppo che fa capo all'Emittente.....	17
b.2.8	Andamento recente e prospettive.....	24
b.2.8.1	Andamento recente e prospettive dell'Emittente .....	24
B.3	Intermediari.....	30
<b>C.</b>	<b>CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITA' DI ADESIONE.....</b>	<b>31</b>
C.1	Categoria e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta .....	31
C.2	Percentuale che le Azioni oggetto dell'Offerta rappresentano rispetto all'intero capitale sociale e rispetto al capitale costituito da azioni della medesima categoria .....	31
C.3	Autorizzazioni cui è soggetta l'operazione .....	31
C.4	Modalità e termini per l'adesione all'Offerta .....	31
c.4.1	Periodo di Adesione .....	31
c.4.2	Modalità di Adesione.....	31
C.5	Comunicazioni relative all'andamento dell'Offerta .....	32
c.5.1	Comunicazioni relative alle adesioni .....	32
c.5.2	Informazioni al pubblico sui risultati dell'Offerta .....	32

C.6	Mercato sul quale è promossa l'Offerta.....	32
<b>D.</b>	<b>NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETA' EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETA' FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETA' CONTROLLATE .....</b>	<b>34</b>
D.1	Indicazione del numero e delle categorie di azioni possedute, con la specificazione del titolo del possesso e del diritto di voto .....	34
D.2	Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o pegno su strumenti finanziari dell'emittente, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti .....	34
<b>E.</b>	<b>CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE</b>	<b>35</b>
E.1	Indicazione del Corrispettivo e criteri seguiti per la sua determinazione.....	35
E.2	Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori degli ultimi due esercizi .....	36
E.3	Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dal titolo oggetto dell'Offerta nei dodici mesi precedenti l'Offerta .....	37
E.4	Valori attribuiti alle azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso.....	37
E.5	Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta .....	38
<b>F.</b>	<b>DATE, MODALITA' DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO .....</b>	<b>39</b>
F.1	Date di pagamento del Corrispettivo .....	39
F.2	Modalità di pagamento del Corrispettivo.....	39
F.3	Garanzie di esatto adempimento.....	39
<b>G.</b>	<b>MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE .....</b>	<b>40</b>
G.1	Presupposti giuridici dell'operazione .....	40
G.2	Motivazioni dell'operazione e relative modalità di finanziamento .....	40
g.2.1	Motivazioni dell'operazione .....	40
g.2.2	Modalità di finanziamento .....	40
G.3	Indicazione dei programmi elaborati dall'Offerente relativamente alla società emittente ed all'eventuale gruppo ad essa facente capo.....	40
g.3.1	Programmi relativi alla gestione delle attività, agli investimenti da attuare ed alle relative forme di finanziamento, nonché alle eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni (in particolare fusioni, scissioni, conferimenti, cessioni di rami di azienda) anche con riferimento al mantenimento nell'impiego della forza lavoro della società e delle sue controllate .....	40
g.3.2	Programmi relativi alle modifiche previste nella composizione del Consiglio di Amministrazione .....	42
g.3.3	Programmi relativi alle modifiche dello statuto sociale.....	42
G.4	Offerta residuale e Diritto di Acquisto.....	43
g.4.1	Offerta residuale .....	43
g.4.2	Diritto di acquisto .....	43
<b>H.</b>	<b>EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E LA SOCIETA' EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELLA MEDESIMA .....</b>	<b>44</b>
H.1	Eventuali accordi, fra l'Offerente e gli azionisti e gli amministratori della società emittente, che abbia rilevanza in relazione all'Offerta .....	44

H.2	Operazioni finanziarie e/o commerciali che siano state eseguite, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'offerta, fra l'Offerente e la società emittente che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività della medesima .....	44
H.3	Accordi fra l'Offerente e gli azionisti della società emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni.....	44
<b>I.</b>	<b>COMPENSI AGLI INTERMEDIARI .....</b>	<b>45</b>
<b>L.</b>	<b>IPOTESI DI RIPARTO .....</b>	<b>46</b>
<b>M.</b>	<b>MODALITA' DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA</b>	<b>47</b>
<b>N.</b>	<b>APPENDICI .....</b>	<b>48</b>
N.1	Comunicato dell'Emittente.....	48
	Totale Consiglio di Amministrazione .....	55
	Totale Collegio Sindacale .....	56
	Totale Audit Committee .....	56
<b>O.</b>	<b>DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DA PARTE DELL'OFFERENTE E LUOGHI OVE GLI STESSI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....</b>	<b>57</b>
	<b>DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA' .....</b>	<b>58</b>

## PREMESSE

L'offerta descritta nel presente documento (il "**Documento di Offerta**") è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria (l'"**Offerta**") promossa da S.G.G. Holding S.p.A. ("**SGG**" o l'"**Offerente**") ai sensi e per gli effetti degli art. 102 e 106, comma 1, del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (il "**TUF**") nonché delle applicabili disposizioni del regolamento recante norme di attuazione del TUF in materia di emittenti, adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente integrato e modificato (il "**Regolamento Consob**").

L'Offerta ha ad oggetto n. 5.256.809 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna (le "**Azioni**") emesse da Saes Getters S.p.A. ("**SAES**" o l'"**Emittente**"), società quotata sul Mercato Telematico Azionario ("**MTA**") – Segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"). Le Azioni rappresentano la totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente non detenute dall'Offerente e sono pari al 37,89% del capitale ordinario dell'Emittente e al 22,37% del capitale sociale.

Si ricorda tuttavia che, nel rispetto del disposto dell'art. 41, comma 2, lettera b) e dell'art. 42, comma 2, del Regolamento Consob sopra visto, il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del periodo di adesione, l'Offerente dovesse acquistare azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta.

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue all'acquisto da parte di SGG di una partecipazione pari a n. 8.618.121 azioni ordinarie dell'Emittente, le quali rappresentano il 62,11% del capitale ordinario e il 36,67% del capitale sociale (la "**Partecipazione**").

La Partecipazione è stata acquistata da SGG in data 28 luglio 2004, come comunicato in pari data al mercato con apposito comunicato stampa (il "**Comunicato**"), ad un prezzo di Euro 14,00 per azione, a seguito della sottoscrizione di un contratto di compravendita tra i) l'Offerente; ii) gli aderenti al patto di sindacato di SAES (il "**Patto di Sindacato**" e i "**Pattisti**") come da ultimo depositato presso il Registro Imprese di Milano in data 19 luglio 2004, ai sensi dell'art. 122 del TUF, e scioltesi in un momento immediatamente antecedente alla stipula del contratto anzidetto, e iii) il sig. Giuseppe Rolando. Gli ex Pattisti hanno infatti trasferito, successivamente allo scioglimento del Patto di Sindacato suddetto, complessivamente n. 8.614.121 azioni ordinarie (incluse azioni in loro possesso ma che non erano vincolate al Patto di Sindacato), e il sig. Giuseppe Rolando ha trasferito n. 4.000 azioni ordinarie.

Il controvalore complessivo dell'operazione di acquisto della Partecipazione è stato pertanto pari ad Euro 120.653.694,00.

L'acquisto della Partecipazione da parte di SGG, di cui la presente Offerta è adempimento conseguente, fa parte, come meglio descritto alla successiva Sezione G.3, di un più ampio programma (il "**Programma**") di semplificazione e razionalizzazione della struttura del capitale sociale, che mira, avuto riguardo alle esigenze di mercato, degli azionisti SAES e degli investitori in genere, alla riduzione ad una sola categoria di azioni SAES rappresentata dalle azioni ordinarie, nonché al mantenimento della quotazione.

## **A. AVVERTENZE**

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

L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dell'art. 106, comma 1, del TUF, non è sottoposta ad alcuna condizione di efficacia. In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni.

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

Il comunicato dell'Emittente redatto ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Consob, contenente ogni dato o notizia significativa per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sul prezzo offerto e sull'interesse che l'Offerta riveste per la stessa SAES e per i suoi azionisti, approvato dal Consiglio di Amministrazione di SAES in data 1 settembre 2004, è allegato in appendice al Documento di Offerta alla Sezione N.1. Con riguardo alla valutazione sul prezzo offerto contenuta nel Comunicato, si segnala che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha evidenziato che il corrispettivo di Euro 12,68 rappresenta uno sconto rispetto all'attuale quotazione del titolo SAES.

### **A.3 OFFERTA RESIDUALE**

Poiché, come meglio illustrato alla Sezione G, è obiettivo dell'Offerente nell'ambito del Programma, mantenere quotata l'Emittente e rafforzarne il flottante, qualora, a seguito dell'Offerta – tenuto anche conto delle azioni ordinarie dell'Emittente eventualmente acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta durante il Periodo di Adesione (come successivamente definito), nel rispetto del disposto dell'art. 42, comma 2, del Regolamento Consob – l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale ordinario dell'Emittente, l'Offerente dichiara fin d'ora che non promuoverà un'offerta residuale, ma, come previsto dall'art. 108, comma 1, del TUF, farà quanto possibile per ripristinare, entro quattro mesi dalla conclusione dell'Offerta, un flottante sufficiente ad assicurare il regolare funzionamento delle negoziazioni.

La ricostituzione del flottante potrà avvenire, tra l'altro, mediante:

- (i) collocamento sul mercato di parte delle Azioni possedute a seguito della presente Offerta; e/o
- (ii) conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie entro il termine suddetto, secondo i termini e le condizioni già anticipate nel Comunicato e ricordate più in dettaglio nel successivo paragrafo g.3.1.

### **A.4 DIRITTO DI ACQUISTO**

In coerenza con gli obiettivi del Programma, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, – tenuto anche conto delle azioni ordinarie dell'Emittente eventualmente acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta durante il Periodo di Adesione (come successivamente definito), nel rispetto del disposto dell'art. 42, comma 2, del Regolamento Consob – l'Offerente venisse ad essere titolare di una partecipazione superiore al 98% del capitale ordinario dell'Emittente, l'Offerente dichiara fin da ora la volontà di non avvalersi della facoltà di esercitare il diritto, previsto dall'art. 111 del Testo Unico, di acquistare le residue azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione, entro quattro mesi dalla conclusione dell'Offerta.

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

L'Offerente non ha in programma di procedere ad alcuna fusione dell'Emittente nell'Offerente o viceversa (Vedi Sez. B, paragrafo b 1.9 e Sez. G paragrafo 3.1), anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento (come definita alla Sezione F.).

#### **A.6 POSSIBILI ALTERNATIVE PER GLI AZIONISTI DI SAES**

Sulla base di quanto precede, gli attuali azionisti ordinari di SAES diversi dall'Offerente dispongono delle seguenti alternative:

- 1) aderire all'Offerta incassando un corrispettivo pari a 12,68 Euro per ciascuna Azione apportata;
- 2) non aderire all'Offerta e rimanere soci di una società quotata, anche qualora l'Offerente venisse a detenere una percentuale del capitale ordinario dell'Emittente superiore al 90%, dal momento che è volontà dell'Offerente fare quanto possibile per procedere alla ricostituzione del flottante. Inoltre, tenuto conto dei termini del Programma, qualora lo stesso si realizzasse nella sua interezza (come descritto alla successiva Sezione G.), ad esito della Conversione (come ivi definita) verrebbero a crearsi i presupposti per una maggiore liquidità del titolo SAES, a beneficio di tutti gli azionisti.

#### **A.7 OBIETTIVI DEL PROGRAMMA**

Come già ricordato, gli obiettivi del Programma non contemplano l'esclusione delle azioni ordinarie dalle negoziazioni. Per quanto concerne gli azionisti di risparmio, lo statuto dell'Emittente, all'art. 6, prevede che in caso di esclusione dalle negoziazioni delle azioni ordinarie o delle azioni di risparmio, alle azioni di risparmio saranno riconosciuti i medesimi diritti in precedenza loro spettanti.

#### **A.8 INDICAZIONE DEI PROGRAMMI ELABORATI DALL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE**

L'indicazione dei programmi elaborati dall'Offerente in relazione alla struttura partecipativa e del capitale dell'Emittente e alle attività industriali dell'Offerente sono descritti in modo dettagliato nella successiva Sezione G.3. Si precisa che allo stato attuale non sussistono programmi o accordi oltre a quanto indicato nel suddetto paragrafo. Ulteriormente si rappresenta che, ad oggi, non è stata assunta alcuna determinazione in ordine a possibili distribuzioni di riserve e/o dividendi straordinari dell'Emittente.

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

### **B.1 OFFERENTE**

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

S.G.G. Holding S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Vittor Pisani, n. 27 ed è iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 06705891007.

Le azioni dell'Offerente non sono negoziate in alcun mercato regolamentato.

#### **b.1.2 Costituzione e durata**

SGG è stata costituita in data 19 luglio 2001 con atto di rogito del Notaio Dott. Natale Votta di Roma, Rep. N. 4873, Racc. N. 1492, sotto la denominazione sociale di TELE+ Srl.

In data 14 luglio 2004, l'intero capitale sociale di Tele+ Srl è stato acquistato in misura paritetica dai sigg. Massimo della Porta e Giulio Canale.

Con delibera dell'assemblea straordinaria del 14 luglio 2004, a rogito del Notaio Dott. Domenico Cambareri, Rep. N. 13158, Racc. N. 5111, Tele+ S.r.l. ha, tra l'altro, modificato la denominazione in S.G.G. Holding Srl ed ha contestualmente assunto l'oggetto sociale di holding finanziaria.

Con successiva delibera del 27 luglio 2004, a rogito del Notaio Dott. Domenico Cambareri di Milano, Rep. N. 13239, Racc. N. 5142, l'assemblea straordinaria dell'Offerente ha, tra l'altro: (i) trasformato la società da società a responsabilità limitata in società per azioni, (ii) aumentato il capitale sociale, dapprima da Euro 10.000 ad Euro 120.002, permettendo così la costituzione dell'attuale compagine sociale, e successivamente da Euro 120.002 ad Euro 25.000.001, (iii) adottato un nuovo statuto sociale.

La società ha durata sino al 31 dicembre 2030.

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

L'Offerente è costituita e opera in base alla legislazione italiana. Nello statuto dell'Offerente, è prevista una clausola compromissoria relativa alle controversie che abbiano a oggetto diritti disponibili relativi al rapporto sociale ad eccezione di quelle per le quali la legge prevede l'intervento obbligatorio del Pubblico Ministero. In caso di controversie tra i soci e la società cui non è applicabile la predetta clausola, il foro competente è quello di Milano.

#### **b.1.4 Oggetto sociale**

Ai sensi dell'art. 3 dello statuto SGG ha ad oggetto "l'acquisto, la cessione e la gestione di quote di partecipazioni, azioni, titoli, pubblici o privati, o strumenti finanziari e partecipazioni in genere di società, consorzi, associazioni od enti di qualsivoglia natura sia in Italia che all'estero; il finanziamento, sotto qualsiasi forma, ed il coordinamento tecnico ed amministrativo esclusivamente a favore delle società, consorzi, associazioni od enti nei quali partecipa, nonché la prestazione di servizi nei confronti degli stessi; l'emissione di fidejussioni, avalli ed altre garanzie in genere, reali e non, a favore e nell'interesse delle società, consorzi, associazioni od enti partecipati. La Società può compiere qualunque operazione finanziaria, mobiliare, immobiliare e di credito necessaria od utile al raggiungimento dell'oggetto sociale (restando peraltro espressamente esclusa l'attività di raccolta del risparmio presso il pubblico), nonché svolgere attività

accessorie qualora le stesse consentano di sviluppare l'attività esercitata; indicativamente sono attività accessorie quelle di (i) informazione commerciale; (ii) custodia di valori mobiliari a eccezione di quelli oggetto di gestione patrimoniale ex articolo 1, primo comma, lettera c) della legge 1/1991, e successive modificazioni, integrazioni o leggi correlate.

La Società può raccogliere risparmio presso i propri soci ai sensi della vigente normativa ed a condizione che la stessa non venga attuata tramite strumenti a vista o collegati all'emissione o alla gestione di mezzi di pagamento. Non costituiscono raccolta da soci, e sono quindi liberamente effettuabili (purché non collegate all'emissione o alla gestione di mezzi di pagamento), anche non in presenza delle condizioni previste dalla normativa, le singole operazioni di finanziamento a favore della Società che uno o più soci decidano di effettuare, sempre che tali operazioni non si configurino di fatto come operazioni di raccolta e cioè non presentino i caratteri della abitudine e ripetitività.

Il tutto con tassativa esclusione dell'esercizio delle attività anzidette nei confronti del pubblico e nel rispetto delle norme vigenti in materia creditizia e di raccolta del risparmio tra il pubblico, nonché nel rispetto del D.Lgs. 1.9.1993 n. 385 e della Delibera del Comitato Interministeriale per il Credito e il Risparmio del 3.3.1994. Tuttavia, non costituiscono attività di raccolta del risparmio tra il pubblico i finanziamenti effettuati sulla base di trattative personalizzate, con singoli soggetti per i quali tali operazioni si inseriscono in una gamma più ampia di rapporti di natura economica con la Società".

#### **b.1.5 Capitale sociale**

Il capitale sociale di SGG è di Euro 25.000.001,00, interamente versati, diviso in 6.083.656 azioni di categoria A (aventi a tutti gli effetti pari diritti delle azioni ordinarie) e 2.537.034 azioni di categoria B, del valore nominale di Euro 2,90 ciascuna. Ogni azione dà diritto ad un voto; tuttavia, per le azioni di categoria B è escluso il diritto di voto per la nomina del Consiglio di Amministrazione e per l'approvazione del bilancio. Inoltre, a queste ultime è stato attribuito un diritto di recesso convenzionale, al verificarsi di talune condizioni previste nello statuto.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 5 dello statuto della SGG: "Il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà, per un periodo di cinque anni dalla data di iscrizione della società al Registro delle Imprese, di aumentare il capitale sociale, in una o più soluzioni, fino ad un ammontare massimo di Euro 150.000.000".

#### **b.1.6 Compagine sociale**

L'azionariato di SGG (gli "**Azionisti dell'Offerente**") è composto come riportato nella tabella che segue, con evidenza dei diritti di usufrutto in capo ad alcuni soggetti. Si rappresenta che gli azionisti dell'Offerente sono sostanzialmente gli ex Pattisti, oltre al sig. Rolando.

AZIONISTI	N. AZIONI CATEGORIA A	% SU TOTALE AZIONI CATEGORIA A	N. AZIONI CATEGORIA B	% SU TOTALE AZIONI CATEGORIA B	TOTALE AZIONI DETENUTE	% CAPITALE SOCIALE DI SGG
<b>Famiglia della Porta</b>						
della Porta Paolo					<b>69.000</b>	<b>0,80%</b>
- proprietà diretta	69.000	1,13%			69.000	0,80%
- usufrutto delle azioni di della Porta Massimo (1)	875.001	14,38%				0,00%
- usufrutto delle azioni di della Porta Luigi Lorenzo (1)	875.001	14,38%				0,00%
<b>della Porta Giuseppe</b>					<b>303.200</b>	<b>3,52%</b>
- proprietà diretta	33.200	0,55%			33.200	0,39%
- usufrutto delle azioni di della Porta Carola Rita (2)	155.000	2,55%			155.000	1,80%
- usufrutto delle azioni di della Porta Alessandra (2)	15.000	0,25%			15.000	0,17%
- usufrutto delle azioni di della Porta Alessandra (2)	100.000	1,64%			100.000	1,16%
<b>Strambio de Castiglia Patrizia</b>					<b>360.000</b>	<b>4,18%</b>
- usufrutto delle azioni di della Porta Carola Rita (2)	60.000	0,99%			60.000	0,70%
- usufrutto delle azioni di della Porta Carola Rita (2)	100.000	1,64%			100.000	1,16%
- usufrutto delle azioni di della Porta Alessandra (2)	200.000	3,29%			200.000	2,32%
<b>della Porta Luigi Lorenzo</b>					<b>1.119.301</b>	<b>12,98%</b>
- proprietà diretta	244.300	4,02%			244.300	2,83%
- diritto di voto su azioni in usufrutto a della Porta Paolo (1)	875.001	14,38%			875.001	10,15%
<b>della Porta Massimo</b>					<b>1.117.714</b>	<b>12,97%</b>
- proprietà diretta	242.713	3,99%			242.713	2,82%
- diritto di voto su azioni in usufrutto a della Porta Paolo (1)	875.001	14,38%			875.001	10,15%
<b>della Porta Carola Rita</b>	<b>120.600</b>	<b>1,98%</b>			<b>120.600</b>	<b>1,40%</b>
<b>della Porta Alessandra</b>	<b>120.600</b>	<b>1,98%</b>			<b>120.600</b>	<b>1,40%</b>
<b>della Porta Anna</b>			<b>50.400</b>	<b>1,99%</b>	<b>50.400</b>	<b>0,58%</b>
<b>della Porta Umberto</b>			<b>4.500</b>	<b>0,18%</b>	<b>4.500</b>	<b>0,05%</b>
<b>della Porta Mario</b>			<b>13.500</b>	<b>0,53%</b>	<b>13.500</b>	<b>0,16%</b>
<b>della Porta Francesca</b>			<b>18.000</b>	<b>0,71%</b>	<b>18.000</b>	<b>0,21%</b>
<b>della Porta Enrico Antonio</b>			<b>4.500</b>	<b>0,18%</b>	<b>4.500</b>	<b>0,05%</b>
<b>Gilardoni Andrea</b>	<b>89.890</b>	<b>1,48%</b>			<b>89.890</b>	<b>1,04%</b>
<b>Totale Famiglia della Porta</b>	<b>3.300.305</b>	<b>54,25%</b>	<b>90.900</b>	<b>3,58%</b>	<b>3.391.205</b>	<b>39,34%</b>
<b>Famiglia Canale</b>						
Canale Vittoria	<b>110.885</b>	1,82%			<b>110.885</b>	<b>1,29%</b>
Canale Maria Maddalena	<b>110.885</b>	1,82%			<b>110.885</b>	<b>1,29%</b>
Canale Andrea	<b>110.884</b>	1,82%			<b>110.884</b>	<b>1,29%</b>
Canale Orietta					<b>158.529</b>	<b>1,84%</b>
- proprietà diretta	3.066	0,05%			3.066	0,04%
- usufrutto delle azioni di Dogliotti Andrea (2)	47.204	0,78%			47.204	0,55%
- usufrutto delle azioni di Dogliotti Pietro (2)	47.205	0,78%			47.205	0,55%
- usufrutto delle azioni di Dogliotti Luisa (2)	61.054	1,00%			61.054	0,71%
<b>Dogliotti Luisa</b>	<b>1.000</b>	<b>0,02%</b>			<b>1.000</b>	<b>0,01%</b>
<b>Dogliotti Andrea</b>	<b>1.000</b>	<b>0,02%</b>			<b>1.000</b>	<b>0,01%</b>
<b>Dogliotti Pietro</b>	<b>1.000</b>	<b>0,02%</b>			<b>1.000</b>	<b>0,01%</b>
<b>Rice Judith</b>					-	<b>0,00%</b>
- usufrutto delle azioni di Canale Giulio (1)	325.334	5,35%			-	0,00%
<b>Canale Giulio</b>					<b>593.962</b>	<b>6,89%</b>
- proprietà diretta	268.628	4,42%			268.628	3,12%
- diritto di voto su azioni in usufrutto a Rice Judith (1)	325.334	5,35%			325.334	3,77%
<b>Christillin Maria Francesca</b>	<b>470.800</b>	<b>7,74%</b>			<b>470.800</b>	<b>5,46%</b>
<b>Christillin Evelina</b>	<b>470.800</b>	<b>7,74%</b>			<b>470.800</b>	<b>5,46%</b>
<b>Totale Famiglia Canale</b>	<b>2.029.745</b>	<b>33,36%</b>	-	-	<b>2.029.745</b>	<b>23,52%</b>
<b>Famiglia Baldi</b>						
Baldi Annalisa					<b>172.698</b>	<b>2,00%</b>
- proprietà diretta	99.410	1,63%			99.410	1,15%
- usufrutto delle azioni di Corberi Ferdinando (2)	36.644	0,60%			36.644	0,43%
- usufrutto delle azioni di Corberi Francesca (2)	36.644	0,60%			36.644	0,43%
<b>Baldi Stefano</b>	<b>206.800</b>	<b>3,40%</b>			<b>206.800</b>	<b>2,40%</b>
<b>Baldi Giovanna</b>	<b>206.200</b>	<b>3,39%</b>			<b>206.200</b>	<b>2,39%</b>
<b>Baldi Donatella</b>	<b>163.908</b>	<b>2,69%</b>			<b>163.908</b>	<b>1,90%</b>
<b>Totale Famiglia Baldi</b>	<b>749.606</b>	<b>12,32%</b>	-	-	<b>749.606</b>	<b>10,70%</b>
<b>Carisma SpA</b>			<b>1.280.134</b>	<b>50,46%</b>	<b>1.280.134</b>	<b>14,85%</b>
<b>Desis SA</b>			<b>566.000</b>	<b>22,31%</b>	<b>566.000</b>	<b>6,57%</b>
<b>Berger Trust SpA</b>			<b>600.000</b>	<b>23,65%</b>	<b>600.000</b>	<b>6,96%</b>
<b>Rolando Giuseppe</b>	<b>4.000</b>	<b>0,07%</b>			<b>4.000</b>	<b>0,05%</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>6.083.656</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.537.034</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.620.690</b>	<b>100,0%</b>

(1) I diritti di voto sono in capo al nudo proprietario.

(2) I relativi diritti di voto spettano all'usufruttuario.

L'Offerente ritiene che alla data di pubblicazione del Documento di Offerta nessuno dei suoi azionisti, persona fisica e/o giuridica, è in grado di controllare SGG, ai sensi dell'art. 2359 del codice civile ovvero dell'art. 93 del TUF.

### **b.1.7 Organi sociali**

#### Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione in carica alla data del presente Documento di Offerta scadrà alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio al 31 dicembre 2006.

<b>Carica</b>	<b>Nominativo</b>	<b>Luogo e data di nascita</b>	<b>Domicilio per la carica</b>
Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cagnoli Giovanni	Bergamo, 27 ottobre 1959	Milano, via Maggiolini 1
Vice Presidente e Amministratore Delegato	della Porta Massimo	Pontremoli, 8 settembre 1960	Lainate (MI), Viale Italia 77
Vice Presidente e Amministratore Delegato	Canale Giulio	Genova, 16 marzo 1961	Lainate (MI), Viale Italia 77
Vice Presidente e Amministratore Delegato	Boatti Piero	Zoagli, 25 gennaio 1943	Milano, via Brera 3
Amministratore	della Porta Luigi Lorenzo	Milano, 5 marzo 1954	Roma, Via Giosuè Borsi 3
Amministratore	Baldi Stefano	Trieste, 26 maggio 1950	Muggia (TS), Strada per Lazzaretto 83
Amministratore	della Porta Alessandra	Milano, 27 luglio 1963	Milano, via Giocondo Albertolli 5
Amministratore	Canale Andrea	Genova, 12 febbraio 1961	Genova, via Al Capo di Santa Chiara 39
Amministratore	Mazzola Pietro Alberico	Milano, 13 giugno 1960	Milano, piazza S. Eustorgio 8

#### Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale in carica alla data del presente Documento di Offerta scadrà alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006.

<b>Carica</b>	<b>Nominativo</b>	<b>Luogo e data di nascita</b>	<b>Domicilio per la carica</b>
Presidente del Collegio Sindacale	Donnamaria Vincenzo	Roma, 4 ottobre 1955	Roma, via Ettore Petrolini 2
Sindaco effettivo	Cafari Panico Ruggero	Reggio Emilia, 11 ottobre 1949	Milano, via Vittor Pisani 27
Sindaco effettivo	Capurso Ilaria	Roma, 14 luglio 1970	Roma, via Ettore Petrolini 2
Sindaco supplente	Ambrosiani Fabio	Pavia, 21 aprile 1973	Milano, via Vittor Pisani 27
Sindaco supplente	Turati Andrea	Vigevano, 11 agosto 1965	Milano, via Vittor Pisani 27

### **b.1.8 Attività e sintetica descrizione del gruppo di appartenenza**

Dalla data di costituzione e fino alla data dell'acquisto della Partecipazione, SGG è rimasta sostanzialmente inattiva.

L'Offerente è una società finanziaria che detiene unicamente la Partecipazione nell'Emittente. Per una completa descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente si veda la successiva Sezione B.2.

### **b.1.9 Situazione patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario riclassificati degli ultimi due esercizi e andamento recente e prospettive**

Dal momento che SGG è rimasta sostanzialmente inattiva dalla data di costituzione e sino alla data d'acquisto della Partecipazione, i dati economico-finanziari e patrimoniali della stessa risultanti dai bilanci di esercizio sin qui approvati, non rivestono alcuna significatività.

Si riportano nel seguito i dati economico-patrimoniali emergenti dal bilancio d'esercizio al 30 giugno 2004 dell'Offerente (confrontati con quelli relativi al precedente esercizio), approvato dall'assemblea ordinaria dei soci in data 27 luglio 2004. Si tenga conto che la perdita di 7.638 Euro ha trovato integrale copertura nella "riserva copertura perdite" di complessivi 19.259 Euro iscritta tra le altre riserve del patrimonio netto.

(importi in Euro)

<b>Conto Economico</b>	<b>30-giu-04</b>	<b>30-giu-03</b>
Ricavi	500	
Costi della Produzione	(7.328)	(8.831)
Differenza	(6.828)	(8.831)
Oneri Finanziari netti	(810)	(118)
Proventi e Oneri Straordinari		
Risultato ante imposte	(7.638)	(8.949)
Imposte sul reddito		
Risultato netto	(7.638)	(8.949)

(importi in Euro)

<b>Situazione Patrimoniale</b>	<b>30-giu-04</b>	<b>30-giu-03</b>
Immobilizzazioni		
Crediti	1.140	83
Disponibilità liquide	20.481	30.317
Totale Attivo	21.621	30.400
Patrimonio Netto	21.621	14.259
Debiti	0	16.141
Totale Passivo	21.621	30.400

Si precisa che alla data del 3 agosto 2004, anche a seguito delle delibere adottate dall'assemblea del 27 luglio 2004, il patrimonio netto dell'Offerente è pari ad Euro 50.011.623, di cui:

- Euro 25.000.001, capitale sociale;
- Euro 25.000.001, riserva da soprapprezzo azioni;
- Euro 11.621, riserva versamento copertura perdite.

Si evidenzia che alla data del presente Documento, la posizione finanziaria netta dell'Offerente ) è negativa e pari a circa Euro 13 milioni a fronte di un patrimonio netto, sopra indicato, di circa Euro 50 milioni, evidenziando pertanto un rapporto Debt/Equity pari a circa 0,26 volte. Pur evidenziando che ad oggi non è stato redatto alcun bilancio consolidato tra l'Offerente e il gruppo dell'Emittente, si rileva, quale simulazione teorica puramente esemplificativa, che, tenuto conto della posizione finanziaria netta consolidata dell'Emittente al 30 giugno 2004 (cfr. successivo paragrafo b.2.8), positiva per circa Euro 70 milioni, la somma algebrica delle due entità risulta pari Euro 57 milioni circa.

Si segnala inoltre che, ad esito dell'Offerta, la posizione finanziaria netta dell'Offerente avrà un saldo negativo compreso tra gli attuali circa Euro 13 milioni e circa Euro 80 milioni - in relazione al numero di adesioni all'Offerta - a fronte di un patrimonio netto invariato. Pertanto, anche in ipotesi di Esborso Massimo (come successivamente definito al paragrafo E.1), il rapporto Debt/Equity non supererà 1,6 volte circa.

Si noti che, ai fini delle informazioni di cui sopra, non si è tenuto conto del risultato di periodo successivo al 30 giugno 2004. Si precisa inoltre che i dati riportati sono stati predisposti dall'Offerente solo ai fini del presente Documento di Offerta, forniscono esclusivamente informazioni indicative e non sono stati assoggettati ad alcuna forma di revisione contabile, neppure da parte di un revisore esterno né a qualsiasi altra forma di verifica.

Si rappresenta inoltre come più oltre riportato al paragrafo g.3.1, che l'Offerente non ha in programma di procedere ad alcuna fusione dell'Emittente nell'Offerente o viceversa, anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento (come definita alla Sezione F.).

Per quanto concerne l'andamento recente e le prospettive del gruppo facente capo all'Offerente, si rinvia alle informazioni relative all'Emittente fornite nella Sezione B.2.

## B.2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

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

Saes Getters S.p.A. è costituita in forma di società per azioni ed ha sede legale in Lainate, Viale Italia, 77. La società è iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano al n. 00774910152.

### b.2.2. Capitale sociale e mercato di quotazione

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, il capitale sociale di SAES, interamente sottoscritto e versato, è pari a Euro 12.220.000,00, suddiviso in n. 23.500.000 azioni del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, di cui n. 13.874.930 azioni ordinarie e n. 9.625.070 azioni di risparmio non convertibili. Le azioni dell'Emittente sono quotate su MTA - segmento STAR. SAES detiene n. 191.128 azioni proprie ordinarie<sup>1</sup> e n. 173.306 azioni proprie risparmio. Ai sensi dell'art. 4, comma 2 dello statuto dell'Emittente, "gli Amministratori hanno la facoltà per il periodo di cinque anni dalla deliberazione del 27 aprile 2004, di aumentare in una o più volte il capitale sociale fino ad un ammontare di Euro 15.600.000 (quindicimilioneisecentomila) mediante emissione di azioni di qualsiasi categoria da assegnare gratuitamente ovvero da assegnare in opzione agli aventi diritto. Gli aumenti di capitale deliberati in esecuzione della delega possono essere anche riservati nel limite di legge ai dipendenti od anche a categorie di dipendenti della società o di sue controllate o di società controllanti". Ai sensi dell'art. 5 dello statuto dell'Emittente "il capitale sociale può essere aumentato anche mediante emissione di azioni aventi diritti diversi da quelli delle azioni già emesse. I possessori di azioni di ciascuna categoria hanno diritto proporzionale di ricevere in opzione azioni di nuova emissione della propria categoria, e in mancanza o per la differenza, azioni dell'altra categoria (o delle altre categorie)".

### b.2.3. Principali Azionisti dell'Emittente

La seguente tabella indica i soci dell'Emittente con una partecipazione pari o superiore al 2% del capitale sociale ordinario, a fronte dell'acquisto da parte di SGG della Partecipazione e tenuto conto delle informazioni note all'Offerente e disponibili sul sito [www.consob.it](http://www.consob.it).

Azionisti	Numero azioni ordinarie	% capitale votante
S.G.G. Holding S.p.A.	8.618.121	62,11
Berger Trust S.p.A.	400.000	2,88
Orietta Canale	323.057	2,33
Bipiemme Gestione SGR	320.667	2,31
Schroder Investment Management Limited	285.729	2,06
Morgan Stanley Investment Management Limited	279.859	2,02
Azimut SGR S.p.A.	278.000	2,004

Alla luce della composizione azionaria sopra descritta, l'Offerente esercita il controllo sull'Emittente ai sensi dell'art. 2359 del codice civile.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta l'Offerente non detiene azioni di risparmio.

Si precisa che alla data del Documento di Offerta gli Azionisti dell'Offerente detengono complessivamente n. 402.598 azioni di risparmio dell'Emittente, corrispondenti al 4,18% del capitale rappresentato da azioni di tale categoria, e allo 1,71% del capitale sociale complessivo dell'Emittente.

<sup>1</sup> Le azioni proprie ordinarie detenute dall'Emittente sono oggetto dell'Offerta.

## **b.2.4. Organi sociali dell'Emittente**

### **b.2.4.1. Consiglio di Amministrazione**

Ai sensi dell'articolo 14 dello statuto sociale, l'Emittente è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da tre a quindici membri a seconda di quanto stabilito dall'assemblea ordinaria.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nominato dall'assemblea del 23 aprile 2003 sino all'approvazione del bilancio al 31/12/2005, alla data del presente Documento di Offerta è composto da:

<b>Carica</b>	<b>Nominativo</b>	<b>Luogo e data di nascita</b>
Presidente del Consiglio di Amministrazione	della Porta Paolo	Milano, 7 marzo 1924
Vicepresidente e Amministratore Delegato	della Porta Massimo	Pontremoli, 8 settembre 1960
Amministratore Delegato	Canale Giulio	Genova, 16 marzo 1961
Amministratore con delega in materie finanza, amministrazione e controllo	Rolando Giuseppe	Torino, 14 maggio 1940
Amministratore	Baldi Stefano	Trieste, 26 maggio 1950
Amministratore	Berger Roberto	Sorengo, 22 luglio 1960
Amministratore	Canale Guido	Genova, 24 gennaio 1930
Amministratore	Christillin Evelina	Torino, 27 novembre 1955
Amministratore	Colombo Umberto	Livorno, 20 dicembre 1927
Amministratore	De Maio Adriano	Biella, 29 marzo 1941
Amministratore	della Porta Giuseppe	Milano, 2 aprile 1926
Amministratore	Gilardoni Andrea	Milano, 9 maggio 1955
Amministratore	Spinola Gianluca	Torino, 6 febbraio 1933
Amministratore	Ugo Renato	Palermo, 18 giugno 1938

Tutti i consiglieri sono domiciliati per la carica presso L'Emittente.

### **b.2.4.2. Collegio sindacale**

L'attuale collegio sindacale dell'Emittente, nominato dall'assemblea del 23 aprile 2003, rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005.

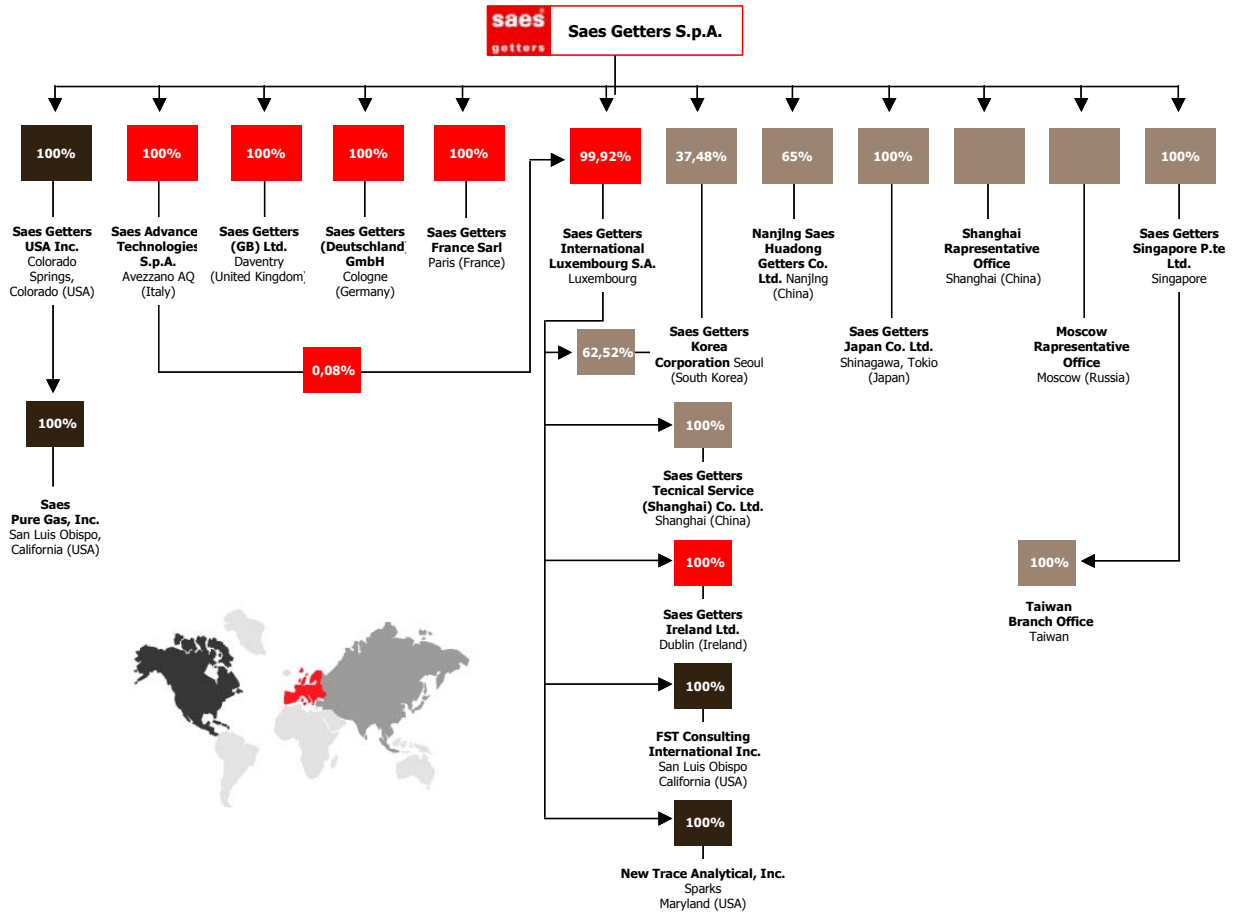
Alla data del Documento di Offerta il collegio sindacale è così composto:

<b>Carica</b>	<b>Nominativo</b>	<b>Luogo e data di nascita</b>
Presidente del collegio sindacale	Martinelli Pierluigi	Cremona, 7 dicembre 1915
Sindaco effettivo	Rossetti de Scander Antonio	Milano, 4 gennaio 1937
Sindaco effettivo	Donnamaria Vincenzo	Roma, 4 ottobre 1955
Sindaco supplente	Bottino Piero Angelo	Torino, 21 marzo 1949
Sindaco supplente	Martinelli Alessandro	Milano, 5 luglio 1960

Tutti i componenti del collegio sindacale sono domiciliati per la carica presso l'Emittente.

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

Di seguito si riporta una rappresentazione grafica delle società del gruppo SAES incluse nel perimetro di consolidamento alla data del presente Documento di Offerta.



**SOCIETÀ INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2004 CON IL METODO DEL CONSOLIDAMENTO INTEGRALE**

Ragione sociale		Capitale Sociale	% di Partecipazione	
			Diretta	Indiretta
<b>Controllate dirette:</b>				
Saes Advanced Technologies S.p.A.				
Avezzano (AQ)	Euro	2.600.000	100,00	-
Saes Getters Usa, Inc.				
Colorado Springs (Colorado - USA)	\$ USA	9.250.000	100,00	-
Saes Getters Japan Co. Ltd.				
Shinagawa - Tokyo (Giappone)	Yen	20.000.000	100,00	-
Saes Getters (GB) Ltd.				
Daventry (Inghilterra)	GBP	20.000	100,00	-
Saes Getters (Deutschland) GmbH				
Colonia (Germania)	Euro	52.000	100,00	-
Saes Getters France S.a.r.l.				
Parigi (Francia)	Euro	50.000	100,00	-
Saes Getters Singapore Pte Ltd.				
Singapore	\$Sing.	300.000	100,00	-
Saes Getters International Luxembourg S.A.				
Lussemburgo	Euro	55.654.200	99,92	0,08*
<b>Controllate indirette:</b>				
<i>Tramite Saes Getters Usa, Inc.:</i>				
Saes Pure Gas, Inc.				
San Luis Obispo (California - USA)	\$ USA	7.612.661	-	100,00
<i>Tramite Saes Getters International Luxembourg S.A.:</i>				
Saes Getters Korea Corporation				
Seoul (Corea)	Won	10.497.900.000	37,48	62,52
Saes Getters Technical Service (Shanghai) Co., Ltd.				
Shanghai (Repubblica Popolare Cinese)	\$ USA	4.100.000	-	100,00
New Trace Analytical, Inc. (ex. Molecular Analytics, Inc.)				
Sparks (Maryland - USA)	\$ USA	22.000.000	-	100,00
FST Consulting International, Inc.				
San Luis Obispo (California - USA)	\$ USA	3.000.000	-	100,00
Saes Getters Ireland Limited				
Dublino (Irlanda)	Euro	100.000	-	100,00

**SOCIETÀ INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 GIUGNO 2004 CON IL METODO PROPORZIONALE**

Ragione sociale		Capitale Sociale	% di Partecipazione	
			Diretta	Indiretta
Nanjing Saes Huadong Getters Co. Ltd.				
Nanchino (Repubblica Popolare Cinese)	\$ USA	13.570.000	65,00	-

\* percentuale di partecipazione indiretta detenuta dalla Saes Advanced Technologies S.p.A.

## b.2.6 Sintetica descrizione dell'attività che fa capo all'Emittente

L'Emittente è leader mondiale in una molteplicità di applicazioni scientifiche ed industriali che richiedono condizioni di alto vuoto o di gas ultra puri. In 60 anni di attività, le soluzioni getter del gruppo SAES (il "Gruppo") hanno sostenuto l'innovazione tecnologica nelle industrie dell'information display e dell'illuminazione, nei sistemi ad alto vuoto, in un'ampia gamma di applicazioni elettroniche e nell'isolamento termico basato sul vuoto. Il Gruppo detiene inoltre una posizione di leadership nella purificazione per l'industria dei semiconduttori e per altre industrie high-tech.

Dal 1° gennaio 2004 il Gruppo è suddiviso in tre grandi aggregati denominati *Business Unit: Information Displays, Industrial Applications ed Equipment*, a loro volta suddivisi in *Business Area*. L'*Information Displays Business Unit* include le due *Business Area Cathode Ray Tubes* e *Flat Panels*. L'*Industrial Applications Business Unit* include le tre *Business Area Electronic Devices, Lamps, Vacuum Systems & Thermal Insulation* mentre la *Business Unit Equipment* comprende le tre *Business Area: Analytical Technologies, Pure Gas Technologies e Facilities Technologies*.

Dal 2003, sfruttando le competenze acquisite nel campo della metallurgia speciale e della scienza dei materiali, il Gruppo ha ampliato il proprio campo di attività rivolgendosi al mercato dei materiali avanzati, con l'introduzione dei cristalli ottici ultra puri, per applicazioni optoelettroniche e per laser industriali e medicali, di leghe a memoria di forma, per attuatori utilizzati nell'industria automobilistica ed in altre industrie ed infine introducendo precursori metallo-organici per la deposizione di film sottili in alcune tipologie innovative di semiconduttori.

<b>Business Unit Information Displays</b>	
<i>Cathode Ray Tubes</i>	Getter al bario per tubi catodici
<i>Flat Panels</i>	Getter e dispensatori di metalli per schermi piatti
<b>Business Unit Industrial Applications</b>	
<i>Lamps</i>	Getter e dispensatori di metalli per l'utilizzo in lampade a scarica e lampade fluorescenti
<i>Electronic Devices</i>	Getter e dispensatori di metalli per apparecchi elettronici sottovuoto
<i>Vacuum Systems and Thermal Insulation</i>	Pompe per sistemi da vuoto e prodotti per isolamento termico
<b>Business Unit Equipment</b>	
<i>Pure Gas Technologies</i>	Sistemi di purificazione dei gas per l'industria dei semiconduttori ed altre industrie
<i>Analytical Technologies</i>	Analizzatori di impurezze per i gas usati nell'industria dei semiconduttori ed in altre industrie <sup>(1)</sup>
<i>Facilities Technologies</i>	Controllo e certificazione di qualità, ispezione del sistema di distribuzione dei gas per l'industria dei semiconduttori ed altre industrie <sup>(2)</sup> Installazioni per il settore delle telecomunicazioni

(1) Attività in parte cedute come annunciato dall'Emittente con comunicato stampa del 13 febbraio 2004

(2) Attività cedute come annunciato dall'Emittente con comunicato stampa del 1 aprile 2004

## b.2.7. Dati economici e patrimoniali del Gruppo che fa capo all'Emittente

Vengono di seguito riportati i dati di bilancio consolidati di SAES al 31 dicembre 2003 ed al 31 dicembre 2002, nonché i dati al 30 giugno 2004 confrontati con i dati relativi al medesimo periodo dell'anno precedente, tratti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 e dalla relazione trimestrale al 30 giugno 2004.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 è stato approvato dall'Assemblea ordinaria in data 27 aprile 2004 e sottoposto a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A. Si segnala che Reconta Ernst & Young S.p.A. è subentrata a PricewaterhouseCoopers S.p.A. con incarico di revisione contabile per il triennio 2004-2006, conferito dall'Assemblea ordinaria degli azionisti in data 27 aprile 2004.

I commenti all'evoluzione delle principali grandezze patrimoniali ed economiche sotto riportati sono desunti dalla Relazione sulla gestione al bilancio consolidato e d'esercizio al 31 dicembre 2003. I dati sono presentati in forma riclassificata.

#### Stato Patrimoniale Consolidato dell'Emittente

(Importi espressi in migliaia di Euro)	<b>31 dicembre 2003<sup>(1)</sup></b>	<b>31 dicembre 2002</b>
Attività a breve <sup>(2)</sup>	146.721	153.718
Immobilizzazioni materiali nette	59.261	67.141
Immobilizzazioni immateriali	4.369	13.325
Immobilizzazioni finanziarie	1.181	1.104
<b>Totale Attivo</b>	<b>211.532</b>	<b>235.288</b>
Passività a breve	43.867	53.461
Passività a medio e lungo termine	12.887	11.365
Patrimonio netto	154.778	170.462
<b>Totale Passivo e Patrimonio Netto</b>	<b>211.532</b>	<b>235.288</b>

(1) Dati tratti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 revisionato da PricewaterhouseCoopers S.p.A.

(2) Include la quota dei crediti per imposte anticipate esigibile oltre i 12 mesi

Il totale delle attività a breve al 31 dicembre 2003 è stato pari a 146.721 migliaia di Euro rispetto a 153.718 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002 in riduzione principalmente per i seguenti effetti:

- riduzione delle disponibilità liquide, pari a 70.404 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003 contro 78.759 migliaia di Euro al 31 dicembre del precedente esercizio, principalmente a seguito del rimborso del debito finanziario della controllata Molecular Analytics, Inc.;
- incremento dei crediti verso altri principalmente a causa dello stanziamento di imposte differite attive generate dalla svalutazione della partecipazione detenuta da Saes Getters S.p.A. nella Saes Getters International Luxemburg S.A.;
- decremento delle rimanenze, pari a 18.518 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003 rispetto a 24.709 migliaia di Euro al 31 dicembre del 2002, riferibile a contingenti programmi di produzione ed a differenze negative di conversione derivanti dall'apprezzamento dell'Euro rispetto alle principali valute estere.

Il totale delle immobilizzazioni materiali, al netto dei fondi di ammortamento, ammonta al 31 dicembre 2003 e 2002 rispettivamente a 59.261 migliaia di Euro ed a 67.141 migliaia di Euro. La variazione è principalmente attribuibile all'ammortamento del periodo per 11.210 migliaia di euro, ad investimenti per 8.122 migliaia di Euro, nonché a differenze negative di conversione derivanti dall'apprezzamento dell'euro rispetto alle principali valute estere.

Il totale delle immobilizzazioni immateriali è pari a 4.369 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003 rispetto a 13.325 migliaia di Euro al 31 dicembre del precedente esercizio, in riduzione principalmente per effetto delle svalutazioni degli avviamenti residui delle società Molecular Analytics, Inc. e FST Consulting International, Inc.

Il totale delle immobilizzazioni finanziarie ammonta al 31 dicembre 2003 e 2002 rispettivamente a 1.181 migliaia di Euro e 1.104 migliaia di Euro.

Le passività a breve ammontano a 43.867 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003 rispetto a 53.461 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002. La riduzione è principalmente dovuta al rimborso dei debiti finanziari da parte di alcune società del Gruppo mediante utilizzo delle disponibilità liquide, oltre all'effetto del deprezzamento del dollaro statunitense, valuta nella quale la maggior parte dei debiti finanziari risulta espressa.

Le passività a medio e lungo termine passano da 11.365 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002 a 12.887 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003. La voce include principalmente il debito per trattamento di fine rapporto e di quiescenza ed obblighi simili.

Il patrimonio netto ammonta al 31 dicembre 2003 e 2002 rispettivamente a 154.778 migliaia di Euro e 170.462 migliaia di Euro. La riduzione è attribuibile alla perdita del periodo (5.498 migliaia di Euro), alla distribuzione dei dividendi (3.618 migliaia di Euro) ed alle differenze negative di cambio derivanti dalla conversione dei bilanci in valuta (6.568 migliaia di Euro).

#### Conto Economico Consolidato dell'Emittente

(Importi espressi in migliaia di Euro, eccetto %)	<b>31 dicembre 2003<sup>(1)</sup></b>	<b>31 dicembre 2002</b>
<b>Ricavi netti</b>	<b>126.206</b>	<b>141.208</b>
Costo del venduto	72.897	79.752
Utile industriale lordo	53.309	61.456
<b>Margine industriale lordo %</b>	<b>42,2%</b>	<b>43,5%</b>
<i>Spese di ricerca e sviluppo</i>	<i>15.770</i>	<i>13.612</i>
<i>Spese di vendita</i>	<i>17.274</i>	<i>20.590</i>
<i>Spese generali e amministrative</i>	<i>17.585</i>	<i>17.225</i>
Totale spese operative	50.629	51.427
<b>Utile operativo</b>	<b>2.680</b>	<b>10.029</b>
Margine operativo %	2,1%	7,1%
Interessi e proventi finanziari netti	1.238	1.425
Utili (perdite) netti su cambi	(1.259)	292
Altri proventi (oneri) netti	(7.340)	(651)
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>(4.681)</b>	<b>11.095</b>
Imposte sul reddito	817	4.631
<b>Utile (perdita) netto</b>	<b>(5.498)</b>	<b>6.464</b>
<b>Margine netto %</b>	<b>(4,4%)</b>	<b>4,6%</b>

(1) Dati tratti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 revisionato da PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Si riporta di seguito la struttura organizzativa del Gruppo in vigore nell'esercizio 2003, modificata a partire dal 1 gennaio 2004.

<b>Aggregato Components</b>	
<i>Display Devices</i>	Getter al bario per tubi catodici
<i>Light Sources</i>	Prodotti per l'utilizzo in lampade a scarica e lampade fluorescenti
<i>Electronic Devices &amp; Flat Panels</i>	Getter e dispensatori di metalli per apparecchi elettronici sottovuoto e schermi piatti
<i>Vacuum Systems &amp; Thermal Insulation</i>	Pompe per sistemi sottovuoto e prodotti per isolamento termico
<b>Aggregato Equipment</b>	
<i>Pure Gas Technologies</i>	Sistemi di purificazione dei gas per l'industria dei semiconduttori ed altre industrie
<i>Analytical Technologies</i>	Analizzatori di impurezze per i gas usati nell'industria dei semiconduttori ed in altre industrie
<i>Facilities Technologies</i>	Controllo e certificazione di qualità, ispezione del sistema di distribuzione dei gas per l'industria dei semiconduttori ed altre industrie
	Installazioni per il settore delle telecomunicazioni

Il fatturato complessivo consolidato dell'Emittente nell'esercizio 2003 è stato pari a 126.206 migliaia di Euro, in riduzione di 15.002 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente (-10,6%). Al netto dell'effetto cambi il fatturato ha registrato un incremento del 3,6%.

La perdita netta è stata di 5.498 migliaia di Euro contro un utile netto pari a 6.464 migliaia di Euro registrato nell'esercizio 2002.

L'esercizio 2003 è stato caratterizzato dalla presenza di oneri non ricorrenti principalmente correlati al persistere dello sfavorevole risultato delle attività legate al mercato dei semiconduttori, al costo sostenuto per una causa legale brevettuale oltre che all'incidenza negativa dovuta al rafforzamento dell'Euro nei confronti delle principali valute in cui opera il Gruppo. I costi non ricorrenti si riferiscono principalmente alla decisione del Gruppo di dismettere tutte le attività relative agli analizzatori di impurezze di gas. In particolare nel mese di febbraio 2004 è stata formalizzata la cessione del ramo d'azienda relativo agli analizzatori di impurezze nei gas basati sulla tecnologia IMS (*Ion Mobility Spectroscopy*) della controllata Molecular Analytics, Inc. ed è stata annunciata la messa in liquidazione delle residue attività della partecipata. I costi non ricorrenti correlati a questa operazione, inclusa la svalutazione dell'avviamento in capo alla stessa società, hanno gravato sull'esercizio 2003, per la parte di competenza, per un ammontare pari a 6.385 migliaia di Euro.

### **Fatturato Consolidato per Business Area<sup>(1)</sup>**

(Importi espressi in migliaia di Euro, eccetto %)

<b>Business Area</b>	<b>31 dicembre 2003</b>	<b>31 dicembre 2002</b>	<b>Variazione totale (%)</b>	<b>Effetto prezzo quant. (%)</b>	<b>Effetto cambio (%)</b>
<i>Display Devices</i>	46.758	60.090	(22,2%)	(7,5%)	(14,7%)
<i>Light Sources</i>	31.346	28.081	11,6%	22,5%	(10,9%)
<i>Electronic Devices &amp; Flat Panels</i>	12.270	12.165	0,9%	11,5%	(10,6%)
<i>Vacuum Systems &amp; Thermal Insulation</i>	5.094	6.065	(16,0%)	(2,3%)	(13,7%)
<b>Subtotale Components</b>	<b>95.468</b>	<b>106.401</b>	<b>(10,3%)</b>	<b>2,6%</b>	<b>(12,9%)</b>
<i>Pure Gas Technologies</i>	12.958	14.737	(12,1%)	5,3%	(17,4%)
<i>Analytical Technologies</i>	5.369	10.151	(47,1%)	(29,0%)	(18,1%)
<i>Facilities Technologies</i>	12.241	9.695	26,3%	45,9%	(19,6%)
<b>Subtotale Equipment</b>	<b>30.568</b>	<b>34.583</b>	<b>(11,6%)</b>	<b>6,8%</b>	<b>(18,4%)</b>
Altre vendite	170	224	(24,1%)	(21,2%)	(2,9%)
<b>Fatturato Totale</b>	<b>126.206</b>	<b>141.208</b>	<b>(10,6%)</b>	<b>3,6%</b>	<b>(14,2%)</b>

(1) Dati tratti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 revisionato da PricewaterhouseCoopers S.p.A.

### **Aggregato Components**

L'*Aggregato Components* ha registrato una crescita del fatturato del 2,6% se si esclude l'effetto negativo derivante dall'oscillazione dei cambi. Particolarmente soddisfacenti sono risultate le vendite raggiunte dalla *Business Area Light Sources*, a seguito della crescente domanda di dispensatori di mercurio utilizzati nelle lampade fluorescenti a catodo freddo per la retro illuminazione degli schermi a cristalli liquidi, destinati sia alle televisioni sia ai monitor per computer. Si segnala per contro la riduzione delle vendite nella *Business Area Display Devices* principalmente a seguito del rallentamento macroeconomico e della flessione del mercato dei tubi catodici per effetto della crescente affermazione degli schermi a cristalli liquidi nel segmento monitor per computer. In leggera ripresa è risultato il fatturato registrato dalla *Business Area Electronic Devices & Flat Panels*, principalmente a seguito delle maggiori vendite di getter non evaporabili utilizzati negli schermi al plasma e in apparecchiature opto-elettroniche. Il fatturato dell'*Aggregato Components* ha costituito nell'esercizio 2003 circa il 76% del fatturato complessivo consolidato del Gruppo in linea con la percentuale registrata nel precedente esercizio (75% nel 2002).

L'*Aggregato Components* ha conseguito nel 2003 un utile lordo industriale pari a 49.714 migliaia di Euro, in riduzione rispetto a 55.862 migliaia di Euro del 2002. In termini percentuali sul fatturato si è registrato un utile lordo industriale sostanzialmente invariato (dal 52,5% del 2002 al 52,1% del 2003).

L'utile operativo ha registrato un decremento, attestandosi, nel 2003, a 21.336 migliaia di Euro (22,3% del fatturato), contro 27.489 migliaia di Euro del 2002 (25,8% del fatturato).

La riduzione dell'utile lordo industriale è principalmente dovuta al decremento del fatturato a seguito dell'effetto negativo dei cambi. La riduzione dell'utile operativo è dovuta altresì alla riduzione dell'utile lordo industriale e al minore assorbimento dei costi fissi di struttura.

### **Aggregato Equipment**

L'*Aggregato Equipment* ha continuato a soffrire, in particolare nei primi tre trimestri dell'esercizio 2003, della recessione del mercato dei semiconduttori e della mancata ripresa dell'attività di investimento a causa del protrarsi della debolezza della domanda dei mercati di sbocco. Se si esclude l'effetto cambi negativo (-18,4%) si è registrato tuttavia un leggero incremento di fatturato in termini di effetto prezzo/quantità con variazioni anche significative per le *Business Areas Facilities Technologies* e *Pure Gas Technologies*. Tale aumento è stato solo parzialmente compensato dalla decisa riduzione delle vendite nella *Business Area Analytical Technologies*. Il fatturato dell'*Aggregato Equipment* ha costituito nell'esercizio 2003 circa il 24% del fatturato complessivo consolidato del Gruppo (25% nel 2002).

L'*Aggregato Equipment* ha conseguito nel 2003 un utile lordo industriale pari a 3.607 migliaia di Euro (11,8% del fatturato), in riduzione rispetto a 5.530 migliaia di Euro del 2002 (16% del fatturato).

La perdita operativa dell'*Aggregato* è aumentata da 17.486 migliaia di Euro del 2002 (50,6% del fatturato) a 18.596 migliaia di Euro del 2003 (60,8% del fatturato).

Oltre all'effetto cambi la riduzione in termini percentuali dei margini industriali dell'*Aggregato* è dovuta principalmente al mix meno favorevole di vendite. Si segnala in particolare la riduzione del margine industriale della *Business Area Facilities Technologies* nonostante il maggior fatturato realizzato nel business delle telecomunicazioni. Si evidenzia la riduzione del margine industriale nella *Business Area Analytical*

*Technologies* a seguito delle minori vendite di strumenti per l'analisi dei gas. Da segnalare inoltre l'inclusione di oneri non ricorrenti dovuti alla svalutazione da parte della capogruppo del magazzino nella *Business Area Analytical Technologies* (pari complessivamente a 633 migliaia di Euro) a seguito dell'interruzione di tutte le attività del Gruppo relative all'analisi di impurezze di gas. Si evidenzia infine che la perdita operativa include la svalutazione dell'avviamento della controllata FST Consulting International, Inc. (2.088 migliaia di Euro) ed i costi sostenuti per la causa legale con la Aeronex, Inc. (2.983 migliaia di Euro).

### **Dati economici consolidati**

L'utile industriale lordo complessivo consolidato è stato pari a 53.309 migliaia di Euro, rispetto a 61.456 migliaia di Euro del 2002. Il margine industriale lordo, in termini percentuali sul fatturato, è passato dal 43,5% nel 2002 al 42,2% nel 2003.

L'utile operativo complessivo consolidato è stato pari a 2.680 migliaia di Euro rispetto a 10.029 migliaia di Euro nell'esercizio precedente. In termini percentuali sulle vendite il margine operativo è stato pari a 2,1% nel 2003 rispetto a 7,1% nel 2002.

Al netto dei costi non ricorrenti precedentemente citati, il risultato operativo sarebbe risultato pari a circa 9 milioni di Euro, pari a 7,1% del fatturato.

Le imposte dell'esercizio, che comprendono le imposte correnti e quelle differite, sono state pari a 817 migliaia di Euro, contro 4.631 migliaia di Euro dell'esercizio precedente. Tale riduzione è dovuta principalmente all'inclusione nel corso dell'esercizio 2003 dello stanziamento di imposte differite attive da parte della capogruppo in relazione alle riprese fiscali sulla svalutazione della partecipazione detenuta dalla Saes Getters S.p.A. nella Saes Getters International Luxembourg S.A. Da segnalare per contro la rettifica di valore (circa 1.000 migliaia di Euro) delle imposte differite attive registrata da alcune controllate per tenere conto delle incertezze connesse alla recuperabilità futura dei benefici fiscali.

Il Gruppo ha registrato una perdita netta pari a 5.498 migliaia di Euro, contro un utile netto di 6.464 migliaia di Euro del 2002. Tale perdita, oltre all'effetto negativo derivante dall'oscillazione dei cambi, è da attribuire alla presenza di partite non ricorrenti contabilizzate nel corso dell'esercizio 2003. Il perdurare dei deludenti risultati economici con riferimento alle attività nell'ambito del mercato dei semiconduttori ha contribuito sensibilmente alla perdita netta del Gruppo. In particolare si segnalano le svalutazioni degli avviamenti in capo alle società Molecular Analytics, Inc. (4.372 migliaia di Euro) e FST Consulting International, Inc. (2.088 migliaia di Euro) entrambe operanti nell'*Aggregato Equipment*. Il risultato netto include inoltre i costi relativi alla causa legale con Aeronex, Inc., precedentemente citata.

Al netto delle principali partite non ricorrenti il risultato netto sarebbe stato positivo per oltre 4 milioni di Euro (3,2% sul fatturato).

**Rendiconto Finanziario Consolidato dell'Emittente <sup>(1)</sup>**

(Importi espressi in migliaia di Euro)	<b>31 dicembre 2003</b>	<b>31 dicembre 2002</b>
<b>Fondi generati dalla gestione:</b>		
Utile (perdita) netto del periodo	(5.498)	6.464
Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	11.210	11.400
Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	3.146	3.613
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali	6.460	313
Accantonamento al fondo trattamento di fine rapporto e di quiescenza	2.262	2.951
Altri accantonamenti e svalutazioni	1.583	(22)
Variazione delle imposte differite	(4.920)	1.714
	<b>14.243</b>	<b>26.433</b>
<b>Variazione delle attività e passività</b>		
Aumento (diminuzione) della liquidità		
Crediti e altre attività correnti	(2.698)	2.886
Rimanenze	6.191	6.384
Debiti	1.685	(629)
Altre passività correnti	1.832	(55)
	<b>7.010</b>	<b>8.586</b>
<b>Pagamenti di trattamento di fine rapporto e di quiescenza</b>	<b>(1.640)</b>	<b>(2.233)</b>
	<b>19.613</b>	<b>32.786</b>
<b>Fondi generati da (impiegati in) operazioni finanziarie:</b>		
Debiti a medio e lungo termine accesi nell'esercizio	60	1.057
Pagamento di dividendi	(3.618)	(5.980)
Debiti a medio e lungo termine rimborsati nell'esercizio	(1.040)	(1.777)
Differenze cambio da conversione dei bilanci in moneta estera	(2.332)	(1.608)
	<b>(6.930)</b>	<b>(8.308)</b>
<b>Fondi generati da (impiegati in) investimenti:</b>		
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(8.122)	(15.446)
Cessione di immobilizzazioni materiali	401	248
Incremento di immobilizzazioni immateriali	(1.543)	(2.291)
(Aumento) diminuzione di altre immobilizzazioni finanziarie	(77)	469
	<b>(9.341)</b>	<b>(17.020)</b>
<b>Aumento (diminuzione) della cassa, dei conti bancari e dei titoli</b>	<b>3.342</b>	<b>7.458</b>
<b>Saldo di cassa, dei conti bancari e dei titoli all'inizio del periodo</b>	<b>57.844</b>	<b>50.386</b>
<b>Saldo di cassa, dei conti bancari e dei titoli alla fine del periodo</b>	<b>61.186</b>	<b>57.844</b>

(1) Dati tratti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 revisionato da PricewaterhouseCoopers S.p.A.

I fondi generati dalla gestione al 31 dicembre 2003 ammontano a 14.243 migliaia di Euro rispetto a 26.433 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002. La riduzione è dovuta principalmente alla flessione del risultato netto del periodo, alla variazione delle imposte differite ed alle svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali.

La variazione delle attività e passività, relativa ai crediti ed alle altre attività correnti, rimanenze, debiti ed altre passività correnti, è stata pari a 7.010 migliaia di Euro al 31 dicembre 2003 in riduzione rispetto a 8.586 migliaia di Euro al 31 dicembre 2002.

I pagamenti di trattamento di fine rapporto e di quiescenza risultano sostanzialmente in linea rispetto a quelli pagati nel precedente esercizio.

I fondi impiegati in operazioni finanziarie registrano una riduzione principalmente a causa dei minori dividendi pagati nell'esercizio 2003 rispetto al 2002.

I fondi impiegati in investimenti risultano in diminuzione principalmente a seguito dei minori acquisti di immobilizzazioni materiali.

Il saldo di cassa, dei conti bancari e dei titoli al 31 dicembre 2003 risulta pari a 61.186 migliaia di Euro rispetto a 57.844 migliaia di Euro, con un incremento di 3.342 migliaia di Euro.

## b.2.8 Andamento recente e prospettive

### b.2.8.1 Andamento recente e prospettive dell'Emittente

In data 28 luglio 2004, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato i risultati relativi al secondo trimestre chiuso al 30 giugno 2004. Vengono pertanto riportati i dati del primo e secondo trimestre 2004, confrontati con i corrispondenti valori dell'esercizio precedente. I risultati trimestrali relativi al trimestre chiuso al 30 giugno 2004 e i risultati semestrali che saranno approvati in data 28 settembre 2004 dal Consiglio di Amministrazione di Saes Getters – i risultati semestrali saranno altresì resi noti al pubblico in pari data e disponibili presso il sito internet dell'Emittente -, saranno assoggettati a revisione contabile limitata da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A.

Conto economico consolidato dell'Emittente

(Importi espressi in migliaia di Euro, eccetto %)

<b>1° semestre 2004<sup>(1)</sup></b>	<b>1° semestre 2003<sup>(2)</sup></b>		<b>2° trimestre 2004<sup>(1)</sup></b>	<b>2° trimestre 2003<sup>(1)</sup></b>
72.847	60.350	Ricavi netti	36.322	29.323
36.344	33.926	Costo del venduto	16.864	16.717
36.503	26.424	Utile industriale lordo	19.458	12.606
<b>50,1%</b>	<b>43,8%</b>	<b>Margine industriale lordo %</b>	<b>53,6%</b>	<b>43,0%</b>
6.459	8.520	Spese di ricerca e sviluppo	3.171	4.705
8.061	8.625	Spese di vendita	4.112	4.118
6.543	7.816	Spese generali e amministrative	3.261	3.729
21.063	24.961	Totale spese operative	10.544	12.552
15.440	1.463	Utile operativo	8.914	54
<b>21,2%</b>	<b>2,4%</b>	<b>Margine operativo lordo %</b>	<b>24,5%</b>	<b>0,2%</b>
456	652	Interessi e proventi finanziari netti	141	347
68	265	Utili (perdite) netti su cambi	(274)	89
412	(308)	Altri proventi (oneri) netti	71	(96)
16.376	2.072	Utile (perdita) prima delle imposte	8.852	394
6.328	1.699	Imposte sul reddito	3.563	771
10.048	373	Utile (perdita) netto	5.289	(377)
<b>13,8%</b>	<b>0,6%</b>	<b>Margine netto %</b>	<b>14,6%</b>	<b>-1,3%</b>

(1) Dati tratti dalla relazione trimestrale al 30 giugno 2004 non assoggettata a revisione contabile

(2) Dati tratti dalla relazione semestrale al 30 giugno 2003 assoggettata a revisione contabile limitata da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A.

### **Secondo trimestre 2004**

L'emittente ha realizzato nel secondo trimestre 2004 un fatturato consolidato pari a 36,3 milioni di Euro, in crescita del 23,9% rispetto a 29,3 milioni di Euro conseguiti nello stesso trimestre del precedente esercizio (+30,3% al netto dell'effetto cambi).

## Fatturato Consolidato per *Business Area*

(Importi espressi in migliaia di Euro, eccetto %)

<i>Business Area</i>	2° trimestre 2004 <sup>(1)</sup>	2° trimestre 2003 <sup>(2)</sup>	Variazione totale (%)	Effetto prezzo quant. (%)	Effetto cambio (%)
<i>Cathode Ray Tubes</i>	11.492	11.139	3,2%	11,6%	(8,4%)
<i>Flat Panels</i>	10.797	5.903	82,9%	87,2%	(4,3%)
<b>Subtotale <i>Information Displays</i></b>	<b>22.289</b>	<b>17.042</b>	<b>30,8%</b>	<b>37,2%</b>	<b>(6,4%)</b>
<i>Lamps</i>	2.635	2.345	12,4%	15,8%	(3,4%)
<i>Electronic Devices</i>	3.173	2.186	45,2%	50,8%	(5,6%)
<i>Vacuum Systems &amp; Thermal Insulation</i>	1.470	1.250	17,6%	22,3%	(4,7%)
<b>Subtotale <i>Industrial Applications</i></b>	<b>7.278</b>	<b>5.781</b>	<b>25,9%</b>	<b>30,5%</b>	<b>(4,6%)</b>
<i>Pure Gas Technologies</i>	4.357	2.692	61,8%	68,6%	(6,8%)
<i>Analytical Technologies</i>	791	1.042	(24,1%)	(14,7%)	(9,4%)
<i>Facilities Technologies</i>	1.607	2.766	(41,9%)	(30,9%)	(11,0%)
<b>Subtotale <i>Equipment</i></b>	<b>6.755</b>	<b>6.500</b>	<b>3,9%</b>	<b>12,0%</b>	<b>(8,1%)</b>
<b>Fatturato Totale</b>	<b>36.322</b>	<b>29.323</b>	<b>23,9%</b>	<b>30,3%</b>	<b>(6,4%)</b>

(1) Dati tratti dalla relazione trimestrale al 30 giugno 2004 non assoggettata a revisione contabile

(2) Dati riclassificati secondo la struttura organizzativa in vigore dal 1° gennaio 2004

### ***Business Unit Information Displays***

Il fatturato consolidato della *Business Unit Information Displays* nel secondo trimestre 2004 è stato pari a 22,3 milioni di Euro, in crescita del 30,8% rispetto a 17 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2003 (+37,2% al netto dell'effetto cambi). La crescita è stata realizzata grazie alle maggiori vendite di dispensatori di mercurio utilizzati nelle lampade fluorescenti a catodo freddo per la retro-illuminazione degli schermi a cristalli liquidi, oltre che di getter al bario per tubi catodici.

L'utile industriale lordo della *Business Unit Information Displays* è stato pari a 14,3 milioni di Euro nel secondo trimestre 2004 in crescita del 56,4% rispetto a 9,1 milioni di Euro nello stesso trimestre 2003.

L'utile operativo del trimestre per la *Business Unit Information Displays* è stato pari a 9,7 milioni di Euro, più che raddoppiato rispetto a 4,3 milioni di Euro nel secondo trimestre 2003 (+123,1%), per effetto dell'incremento del fatturato e di un mix di vendita più favorevole.

### ***Business Unit Industrial Applications***

Il fatturato consolidato della *Business Unit Industrial Applications* nel secondo trimestre 2004 è stato pari a 7,3 milioni di Euro, in crescita del 25,9% rispetto a 5,8 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2003 (+30,5% al netto dell'effetto cambi). La crescita del fatturato è stata realizzata grazie alle maggiori vendite di getter per tubi elettronici, oltre che di componenti per lampade fluorescenti ed isolamento termico.

L'utile industriale lordo della *Business Unit Industrial Applications* è stato pari a 3,3 milioni di Euro nel secondo trimestre 2004 in crescita del 24,7% rispetto a 2,7 milioni di Euro nello stesso trimestre 2003.

L'utile operativo del trimestre per la *Business Unit Industrial Applications* è stato pari a 0,9 milioni di Euro, in crescita rispetto a 0,2 milioni di Euro nel secondo trimestre 2003, principalmente per effetto delle maggiori vendite.

### **Business Unit Equipment**

Il fatturato consolidato della *Business Unit Equipment* è stato pari a 6,8 milioni di Euro rispetto a 6,5 milioni di Euro nel corrispondente trimestre del 2003, in crescita del 3,9% (+12% al netto dell'effetto cambi). La variazione del fatturato è dovuta a maggiori vendite di purificatori di gas e minori vendite di analizzatori di gas e servizi di assicurazione e controllo qualità per il mercato dei semiconduttori.

L'utile industriale lordo della *Business Unit Equipment* nel trimestre è stato pari a 1,9 milioni di Euro, in crescita rispetto a 0,8 milioni di Euro del secondo trimestre 2003.

La *Business Unit Equipment* ha realizzato una perdita operativa nel trimestre di 1,7 milioni di Euro, rispetto ad una perdita operativa di 4,5 milioni di Euro nel corrispondente trimestre 2003. Si evidenzia che il secondo trimestre 2004 include costi non ricorrenti per 0,6 milioni di Euro relativi alle ristrutturazioni attualmente in corso. La minore perdita operativa nel secondo trimestre 2004 è stata realizzata grazie alle cessioni e razionalizzazioni dirette al recupero di efficienza nella Business Unit. Si segnala, infine, che il secondo trimestre 2003 includeva alcuni costi non ricorrenti relativi alla causa legale brevettuale nei confronti di Aeronex, Inc.

### **Dati consolidati**

L'utile industriale lordo complessivo consolidato è stato pari a 19,5 milioni di Euro nel secondo trimestre 2004, in crescita del 54,4% rispetto a 12,6 milioni di Euro del corrispondente trimestre del 2003. Il margine industriale lordo, in termini percentuali sul fatturato, è stato pari a 53,6% in crescita rispetto a 43% nel secondo trimestre del 2003.

Il totale dei costi operativi consolidati è stato pari a 10,5 milioni di Euro, in riduzione rispetto a 12,6 milioni di Euro nel secondo trimestre 2003.

L'EBITDA complessivo consolidato è stato pari a 12 milioni di Euro nel secondo trimestre 2004 rispetto a 3,7 milioni di Euro dello stesso trimestre 2003.

L'utile operativo complessivo consolidato del trimestre è stato pari a 8,9 milioni di Euro nel secondo trimestre 2004, in forte crescita rispetto a 0,1 milioni di Euro nel corrispondente periodo dell'anno precedente, per effetto delle maggiori vendite e di un mix di vendita più favorevole. In termini percentuali sulle vendite il margine operativo è stato pari a 24,5% nel secondo trimestre 2004 rispetto a 0,2% nello stesso trimestre del 2003.

Le imposte sul reddito del trimestre sono state pari a 3,6 milioni di Euro rispetto a 0,8 milioni di Euro del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente. L'incidenza sull'utile ante imposte è stata pari a 40,3% nel secondo trimestre 2004.

L'utile netto consolidato del trimestre è stato pari a 5,3 milioni di Euro, pari a 14,6% sul fatturato, rispetto ad una perdita netta di 0,4 milioni di Euro del secondo trimestre 2003.

### **Primo semestre 2004**

Il fatturato consolidato del primo semestre 2004 è stato pari a 72,8 milioni di Euro, in crescita del 20,7% rispetto a 60,4 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2003. La crescita rispetto al primo semestre 2003, al netto dell'effetto cambi (-6,6%), è stata pari a 27,3%.

**Fatturato Consolidato per Business Area***(Importi espressi in migliaia di Euro, eccetto %)*

<b>Business Area</b>	<b>1° semestre 2004<sup>(1)</sup></b>	<b>1° semestre 2003<sup>(2)</sup></b>	<b>Variazione (%)</b>
<i>Cathode Ray Tubes</i>	22.715	23.454	-3,2%
<i>Flat Panels</i>	19.948	11.331	76,0%
<b>Subtotale <i>Information Displays</i></b>	<b>42.663</b>	<b>34.785</b>	<b>22,6%</b>
<i>Lamps</i>	5.721	5.070	12,8%
<i>Electronic Devices</i>	5.869	4.602	27,5%
<i>Vacuum Systems &amp; Thermal Insulation</i>	3.045	2.339	30,2%
<b>Subtotale <i>Industrial Applications</i></b>	<b>14.635</b>	<b>12.011</b>	<b>21,8%</b>
<i>Pure Gas Technologies</i>	9.259	5.342	73,3%
<i>Analytical Technologies</i>	1.649	3.020	-45,4%
<i>Facilities Technologies</i>	4.641	5.192	-10,6%
<b>Subtotale <i>Equipment</i></b>	<b>15.549</b>	<b>13.554</b>	<b>14,7%</b>
<b>FATTURATO TOTALE</b>	<b>72.847</b>	<b>60.350</b>	<b>20,7%</b>

(1) Dati tratti dalle relazioni trimestrali al 31 marzo 2004 e 30 giugno 2004 non assoggettate a revisione contabile

(2) Dati riclassificati secondo la struttura organizzativa in vigore dal 1 gennaio 2004

L'utile netto consolidato del periodo è stato di 10 milioni di Euro, pari al 13,8% del fatturato, contro 0,4 milioni di Euro del primo semestre 2003 (0,6% del fatturato).

Il margine lordo industriale consolidato sul fatturato è stato pari a 50,1% (43,8% nel primo semestre 2003).

In termini percentuali sulle vendite il margine operativo è stato nel semestre pari a 21,2%, rispetto a 2,4% del corrispondente periodo del 2003.

Si segnala che in data 13 febbraio 2004 l'Emittente ha perfezionato l'accordo per la vendita del ramo di azienda relativo agli analizzatori di impurezze nei gas basati sulla tecnologia IMS (*Ion Mobility Spectroscopy*) della partecipata Molecular Analytics, Inc. con sede a Sparks nel Maryland (USA) a Particle Measuring Systems, Inc. con sede a Boulder in Colorado (USA), società appartenente al gruppo controllato dalla inglese Spectris plc, come descritto nel documento informativo predisposto ai sensi dell'art. 71 del Regolamento Consob e reso disponibile in data 27 febbraio 2004.

La linea di prodotti venduti include analizzatori di gas e sistemi di monitoraggio ambientale per analisi integrate nell'ambito dell'industria dei semiconduttori, nonché per applicazioni di processi industriali e di laboratorio.

Il prezzo di vendita, inizialmente fissato nella misura di 3 milioni di dollari, è stato rettificato di 300 migliaia di dollari a favore dell'acquirente; la plusvalenza definitiva derivante dalla suddetta operazione è stata pari a 986 migliaia di dollari.

In data 13 febbraio 2004 il Consiglio di Amministrazione di SAES ha approvato un piano di ristrutturazione, reso noto in pari data al mercato con comunicato stampa relativo alle restanti attività nell'ambito del mercato dei semiconduttori, diretto alla focalizzazione sui business redditizi ed al recupero dei business non profittevoli, senza escludere dismissioni. Nell'ambito di tale piano, come descritto nel documento informativo predisposto ai sensi art. 71 del Regolamento Consob e reso disponibile in data 14 aprile 2004, in data 1 aprile 2004 l'Emittente ha dato esecuzione all'accordo per la vendita del ramo di azienda relativo ai servizi per il mercato dei semiconduttori della controllata statunitense FST Consulting International, Inc. con sede in San Luis Obispo, California (USA). Le attività cedute, sulla base di un'operazione di management buy-out, sono principalmente relative a servizi di assicurazione e controllo qualità.

Il prezzo di vendita è stato pari a 0,6 milioni di dollari.

#### Stato Patrimoniale Consolidato dell'Emittente

(Importi espressi in migliaia di Euro)	30 giugno 2004 <sup>(1)</sup>	31 marzo 2004 <sup>(2)</sup>
Attività a breve <sup>(3)</sup>	154.795	155.495
Immobilizzazioni materiali nette	55.815	57.341
Immobilizzazioni immateriali	3.932	3.983
Immobilizzazioni finanziarie	1.211	1.501
<b>Totale Attivo</b>	<b>215.753</b>	<b>218.320</b>
Passività a breve	39.767	43.710
Passività a medio e lungo termine	12.855	13.154
Patrimonio netto	163.131	161.456
<b>Totale Passivo e Patrimonio Netto</b>	<b>215.753</b>	<b>218.320</b>

(1) Dati tratti dalla relazione trimestrale al 30 giugno 2004 non sottoposta a revisione contabile

(2) Dati tratti dalla relazione trimestrale al 31 marzo 2004 non sottoposta a revisione contabile

(3) Include la quota dei crediti per imposte anticipate esigibile oltre i 12 mesi

#### Posizione Finanziaria Netta Consolidata

(Importi espressi in migliaia di Euro)	30 giugno 2004 <sup>(1)</sup>	31 marzo 2004 <sup>(1)</sup>	31 dicembre 2003 <sup>(2)</sup>
Disponibilità liquide	79.527	76.949	70.404
Titoli	5.201	5.215	5.192
Totale attività a breve termine	84.728	82.164	75.596
Totale attività a medio/lungo termine	0	0	0
<b>Totale attività finanziarie</b>	<b>84.728</b>	<b>82.164</b>	<b>75.596</b>
Debiti verso banche	12.007	13.580	14.410
Quota corrente di debiti a medio/lungo termine	244	242	172
TOTALE PASSIVITÀ A BREVE TERMINE	12.251	13.822	14.582
Debiti a medio/lungo termine al netto della quota corrente	2.330	2.453	2.574
TOTALE PASSIVITÀ A MEDIO/LUNGO TERMINE	2.330	2.453	2.574
<b>Totale passività finanziarie</b>	<b>14.581</b>	<b>16.275</b>	<b>17.156</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>70.147</b>	<b>65.889</b>	<b>58.440</b>

(1) Dati tratti dalla relazione trimestrale al 30 giugno 2004 non sottoposta a revisione contabile

(2) Dati tratti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 revisionato da PricewaterhouseCoopers S.p.A.

La posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2004 presenta una disponibilità netta di 70,1 milioni di Euro, in crescita rispetto a 65,9 milioni di Euro al 31 marzo 2003 e a 58,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2003 principalmente per effetto della liquidità generata dalla gestione corrente.

Si segnala che, secondo quanto annunciato in data 13 febbraio 2004, è in corso un progetto di ristrutturazione relativo alle attività legate al mercato dei semiconduttori, diretto alla focalizzazione sui business redditizi ed al recupero dei business non profittevoli, senza escludere operazioni di dismissione. Il piano dovrà essere completato entro la fine del 2004.

Si segnala altresì che nel Comunicato dell'Emittente l'Emittente stesso ha comunicato di ritenere che per l'intero esercizio 2004, anche sulla base dell'andamento del primo semestre e nonostante storicamente il secondo semestre evidenzia risultati leggermente inferiori al primo anche in relazione alle interruzioni lavorative estive e natalizie, tenuto altresì conto che il risultato economico del Gruppo continuerà ad essere influenzato dall'andamento del rapporto di cambio dell'Euro con le principali valute, sono prevedibili risultati sensibilmente superiori rispetto a quelli del precedente esercizio. L'Emittente ha ricordato che l'esercizio 2003 era stato gravato da oneri non ricorrenti legati alla ristrutturazione delle attività relative al mercato dei

semiconduttori.

### **B.3 INTERMEDIARI**

L'intermediario incaricato dall'Offerente di coordinare e raccogliere le adesioni alla presente Offerta attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni del Mercato Telematico Azionario – in conformità all'art. 40, settimo comma, del Regolamento Consob e all'art. 4.1.19 del Regolamento di Borsa – è Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., con sede in P.tta Enrico Cuccia n. 1, 20121 Milano (di seguito, "**Mediobanca**" o "**Intermediario Incaricato**").

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

Presso l'Intermediario Incaricato sono disponibili il Documento d'Offerta nonché, per la consultazione, i documenti indicati alla successiva Sezione O.

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

### **C.1 CATEGORIA E QUANTITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**

L'Offerta ha per oggetto n. 5.256.809 azioni ordinarie dell'Emittente del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, le quali rappresentano la totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente emesse alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, dedotta la Partecipazione posseduta dall'Offerente alla medesima data.

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 dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, comunque nel rispetto del disposto dell'art. 42, comma 2, del Regolamento Consob.

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

### **C.2 PERCENTUALE CHE LE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA RAPPRESENTANO RISPETTO ALL'INTERO CAPITALE SOCIALE E RISPETTO AL CAPITALE COSTITUITO DA AZIONI DELLA MEDESIMA CATEGORIA**

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta le Azioni rappresentano il 37,89% del capitale ordinario complessivo dell'Emittente ed il 22,37% del capitale sociale.

L'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili.

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari diversi dalle Azioni.

### **C.3 AUTORIZZAZIONI CUI È SOGGETTA L'OPERAZIONE**

L'Offerta non è soggetta ad alcuna autorizzazione.

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

#### **c.4.1 Periodo di Adesione**

Il periodo di adesione (il "**Periodo di Adesione**"), concordato con Borsa Italiana S.p.A., avrà inizio il 13 settembre 2004 e terminerà il 1 ottobre 2004 inclusi, salvo proroga. Le adesioni possono essere presentate dalle ore 8:00 alle ore 17:35.

#### **c.4.2 Modalità di Adesione**

La raccolta delle adesioni avverrà sul Mercato Telematico Azionario in conformità a quanto previsto dall'art. 40, comma 7 del Regolamento Consob e dall'art. 4.1.19 del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, come da ultimo deliberato dall'Assemblea di Borsa Italiana del 29 aprile 2004 e approvato con delibere Consob n. 14555 del 18 maggio 2004 e n. 14600 del 9 giugno 2004 (il "**Regolamento di Borsa**"). Non è pertanto richiesta la sottoscrizione di alcuna scheda di adesione.

Coloro che intendono aderire all'Offerta devono essere titolari di azioni ordinarie dell'Emittente dematerializzate, regolarmente iscritte in un conto titoli presso un Intermediario Depositario e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento dell'ordine di vendita nell'ambito dell'Offerta, ai sensi

dell'art. 4.1.19 del Regolamento Borsa. In particolare, i titoli rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere apportati all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

Tutti gli Intermediari Depositari devono quindi far affluire le adesioni, direttamente o per il tramite di un intermediario ammesso alle negoziazioni (di seguito complessivamente gli "**Intermediari Negoziatori**"), presso Borsa Italiana, come proposte di vendita.

I possessori di azioni ordinarie dell'Emittente non dematerializzate che intendano aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati ad un Intermediario Depositario autorizzato per la contestuale dematerializzazione, con accreditamento in un conto titoli intestato al titolare acceso presso un Intermediario Depositario.

L'adesione all'Offerta da parte dei possessori delle Azioni è irrevocabile, salvo quanto previsto dall'art. 44, comma 8, del Regolamento Consob, che consente la revoca dopo la pubblicazione di un'offerta pubblica di acquisto concorrente o di un rilancio. Pertanto successivamente all'adesione non sarà possibile cedere, in tutto o in parte le Azioni e comunque effettuare atti di disposizione delle medesime per tutto il periodo in cui le medesime rimarranno vincolate al servizio dell'Offerta. In ogni caso per tutto il periodo in cui le Azioni dell'Emittente portate in adesione resteranno vincolate a servizio dell'Offerta, e quindi sino alla Data di Pagamento (come definita al successivo paragrafo F.1), tutti i diritti pertinenti a tali azioni, sia patrimoniali che amministrativi, continueranno a far capo ai rispettivi titolari. Le adesioni di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la patria potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta, ed il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

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

### **c.5.1 Comunicazioni relative alle adesioni**

Per tutta la durata dell'Offerta Mediobanca, in qualità di Intermediario Incaricato, comunicherà quotidianamente a Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 41, comma 1, lett. c), del Regolamento Consob, i dati relativi alle adesioni pervenute e ai titoli complessivamente apportati all'Offerta.

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

### **c.5.2 Informazioni al pubblico sui risultati dell'Offerta**

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 4, del Regolamento Consob, mediante pubblicazione di un avviso sui quotidiani indicati alla successiva Sezione M. entro il giorno precedente alla Data di Pagamento (come definita al successivo punto F.1.).

## **C.6 MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA**

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

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' esclusivamente responsabilità dei destinatari

dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima dell'adesione, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

L'Offerta, per contro, non sarà in alcun modo diffusa in quei paesi la cui legislazione non consenta tale diffusione in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità e, pertanto, il presente Documento d'Offerta non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a soggetti residenti in tali paesi; in particolare e fra l'altro, l'Offerta non sarà in alcun modo diffusa negli Stati Uniti di America, in Australia, in Canada e in Giappone e non costituirà offerta rivolta a soggetti ivi residenti. Per l'effetto, in tali giurisdizioni, è preclusa la diffusione, anche attraverso i rispettivi mercati regolamentati, di qualsiasi informazione inerente l'Offerta e ciò indipendentemente dallo strumento utilizzato (posta, fax, telex, la posta elettronica telefono, Internet, ecc.). E' del pari preclusa qualsiasi trasmissione o circolazione in detti paesi del presente Documento di Offerta così come di qualsiasi altro documento che l'Offerente dovesse rendere disponibile in relazione all'Offerta stessa. Chiunque (anche in qualità di custode, fiduciario o *trustee*) dovesse entrare in possesso del presente Documento di Offerta non potrà renderlo in alcun modo disponibile in tutto o in parte in qualsiasi di detti paesi (ivi compresi, come sopra detto, gli Stati Uniti, l'Australia il Canada e il Giappone) e dovrà altresì astenersi dall'utilizzare qualsiasi strumento di comunicazione o commercio internazionale di tali paesi per qualsiasi fine collegato all'Offerta. Saranno accettate solo adesioni all'Offerta conformi alle limitazioni di cui sopra.

**D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETA' EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETA' FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETA' CONTROLLATE**

**D.1 INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DI AZIONI POSSEDUTE, CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DEL POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO**

Alla data del Documento di Offerta, l'Offerente non possiede, ad alcun titolo, alcun strumento finanziario dell'Emittente, né direttamente né a mezzo di società fiduciaria o per interposta persona o tramite società controllate, ad eccezione della Partecipazione. Si precisa che alla data del Documento di Offerta gli Azionisti dell'Offerente detengono complessivamente n. 402.598 azioni di risparmio dell'Emittente, corrispondenti al 4,18% del capitale rappresentato da azioni di tale categoria, e allo 1,71% del capitale sociale complessivo dell'Emittente.

Alla data del Documento di Offerta, l'Emittente detiene n. 191.128 azioni proprie ordinarie corrispondenti all'1,38% del capitale rappresentato da azioni ordinarie e n. 173.306 azioni proprie di risparmio corrispondenti all'1,80% del capitale rappresentato da azioni di risparmio.

**D.2 INDICAZIONE DELL'EVENTUALE ESISTENZA DI CONTRATTI DI RIPORTO, USUFRUTTO O PEGNO SU STRUMENTI FINANZIARI DELL' EMITTENTE, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUI MEDESIMI STRUMENTI**

A garanzia del Finanziamento di cui al successivo punto g.2.2, l'Offerente ha costituito in pegno a favore di Mediobanca tutte le azioni SAES detenute alla data del Documento di Offerta e costituirà in pegno le Azioni di cui divenisse proprietaria in esito all'Offerta, nonché per effetto di acquisti di Azioni effettuati sul mercato. In ogni caso, i diritti di voto afferenti alle Azioni costituite in garanzia spetteranno a SGG, salvo casi di inadempimento agli obblighi derivanti dal Finanziamento.

Con riferimento agli strumenti finanziari dell'Emittente, l'Offerente non ha stipulato (né prevede allo stato attuale di stipulare) altri contratti costitutivi di diritti di pegno, contratti di riporto, o diritti di usufrutto, né ha contratto ulteriori impegni relativi alle Azioni, neppure a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

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

### E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO E CRITERI SEGUITI PER LA SUA DETERMINAZIONE

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente il corrispettivo pari a Euro 12,68 per azione, già indicato nel Comunicato e versato interamente in contanti (il "Corrispettivo").

Il controvalore massimo dell'Offerta, in caso di adesione totalitaria alla stessa, sarà pari a Euro 66.656.338,12 (l'"Esborso Massimo").

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Come descritto nel Comunicato, trattandosi di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria – promossa ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF – il prezzo unitario di Euro 12,68 è 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 e (B) quello più elevato pattuito nello stesso periodo di tempo dall'Offerente per acquisti di azioni ordinarie.

Il Corrispettivo è infatti pari alla media aritmetica tra:

- (A) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi delle azioni ordinarie SAES registrato sul MTA, pari a Euro 11,35<sup>2</sup>. Tale prezzo era stato calcolato nel periodo di tempo intercorso tra il 28 luglio 2003 e il 27 luglio 2004, data antecedente al Comunicato dell'operazione; e
- (B) il prezzo più elevato pattuito dall'Offerente per acquisti di azioni ordinarie SAES negli ultimi dodici mesi, ossia il prezzo di Euro 14,00 previsto dall'operazione di acquisto della Partecipazione.

In relazione ai corsi di Borsa degli ultimi mesi, la tabella che segue riporta il confronto tra il Corrispettivo e il prezzo medio ponderato del titolo SAES nell'ultimo mese, negli ultimi tre mesi, negli ultimi sei mesi e nei dodici mesi prima del 27 luglio 2004, data antecedente l'annuncio dell'operazione.

Periodo di rilevazione	Media Ponderata dei Prezzi Ufficiali (€)	Premio/(sconto) implicito nel corrispettivo offerto
27/07/2004 (Prezzo Ufficiale)	14,07	-9,85%
Ultimo mese	14,23	-10,87%
Ultimi tre mesi	13,08	-3,04%
Ultimi sei mesi	12,11	4,67%
Ultimi dodici mesi	11,35	11,75%

Fonte: Datastream

<sup>2</sup> Fonte: rielaborazione su dati forniti da Datastream.

## E.2 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI DEGLI ULTIMI DUE ESERCIZI

Di seguito vengono riportati alcuni indicatori economico-patrimoniali consolidati dell'Emittente (i dividendi, il risultato economico ordinario dopo il prelievo fiscale, l'utile netto, il *cash flow* ed il patrimonio netto) relativi agli ultimi due esercizi, sia in valore assoluto che per singola azione in circolazione.

Dati in migliaia di euro, eccetto dati per azione espressi in Euro	2003	2002
Dividendi totali <sup>(1)</sup>	3.525	3.675
<i>per azione ordinaria</i>	0,1500	0,1500
<i>per azione di risparmio</i>	0,1500	0,1656
Risultato economico ordinario consolidato <sup>(2)</sup>	1.863	5.398
<i>per azione</i>	0,0793	0,2297
Risultato netto consolidato	(5.498)	6.464
<i>per azione</i>	(0,2340)	0,2751
Cash flow consolidato <sup>(3)</sup>	12.645	21.790
<i>per azione</i>	0,5381	0,9272
Patrimonio netto consolidato	154.778	170.462
<i>per azione</i>	6,5863	7,2537
<i>Numero azioni ordinarie</i>	13.874.930	13.874.930
<i>Numero azioni di risparmio</i>	9.625.070	9.625.070
Totale numero azioni	23.500.000	23.500.000

(1) Secondo il principio di competenza e non di cassa – calcolato su totale numero azioni, incluso azioni proprie pari a 191.128 azioni ordinarie e 173.306 azioni di risparmio al 31/12/2002 e 31/12/2003

(2) Calcolato come risultato operativo al netto delle imposte totali dell'esercizio

(3) Calcolato come somma tra il risultato netto, gli ammortamenti e le svalutazioni

Sono di seguito riportati i rapporti *Price / Earning* (P/E), *Price / Cash Flow* e *Price / Mezzi Propri* dell'Emittente calcolati sulla base del Corrispettivo dell'Offerta di Euro 12,68, con riferimento ai risultati conseguiti negli esercizi 2002 e 2003.

Società	<i>Price/Earnings</i> <sup>(1)</sup>		<i>Price/Cash Flow</i> <sup>(2)</sup>		<i>Price/Mezzi Propri</i> <sup>(3)</sup>	
	2002A	2003A	2002A	2003A	2002A	2003A
Saes Getters <sup>(4)</sup>	55,2 x	n.s.	13,7 x	23,6 x	1,7 x	1,9 x

Fonte: Dati di bilancio 2002 e 2003, *analyst reports* e Datastream.

(1) *Price/Earnings*: rapporto tra il prezzo e il risultato economico ordinario consolidato per azione.

(2) *Price/Cash Flow*: rapporto tra il prezzo ed il *cash flow* (somma tra il risultato netto, gli ammortamenti e le svalutazioni) per azione.

(3) *Price/Mezzi Propri*: rapporto tra il prezzo e il patrimonio netto consolidato per azione a fine esercizio.

(4) I multipli indicati sono stati calcolati utilizzando il Corrispettivo.

Il raffronto di tali indicatori con quelli di altre società quotate nel listino italiano e nelle principali borse internazionali è di difficile effettuazione viste le specifiche caratteristiche dell'attività dell'Emittente che non rendono identificabile un campione di società comparabili. Non esistono infatti altre società quotate operanti nel mercato delle applicazioni scientifiche ed industriali che richiedono condizioni di alto vuoto o di gas ultra puri, confrontabili sia per *business mix* che per posizionamento di mercato e caratteristiche dimensionali.

Inoltre l'Offerente non ritiene possibile confrontare l'Emittente con le principali società operanti nel mercato dei semiconduttori sia per le differenti caratteristiche dimensionali sia perché l'attività relativa ai

semiconduttori costituisce una parte residuale dell'attività dell'Emittente attualmente in fase di ristrutturazione.

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

Nella tabella seguente è riportata la media aritmetica mensile ponderata per i volumi giornalieri dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni ordinarie SAES negli ultimi 12 mesi precedenti la comunicazione al mercato dell'Offerta sulla base dei dati relativi ai prezzi ufficiali.

	<b>Prezzo medio ponderato</b>	<b>Volumi scambiati</b>
27 luglio 2003 - 31 luglio 2003	8,51	92.600
Agosto 2003	8,92	133.000
Settembre 2003	9,27	262.000
Ottobre 2003	9,80	142.500
Novembre 2003	9,91	88.400
Dicembre 2003	10,10	154.500
Gennaio 2004	9,70	128.900
Febbraio 2004	9,65	248.100
Marzo 2004	10,26	307.600
Aprile 2004	11,23	438.700
Maggio 2004	12,33	556.100
Giugno 2004	13,56	541.300
1 luglio 2004 – 27 luglio 2004	14,22	330.100

*Fonte: rielaborazioni su dati forniti da Datastream*

### **E.4 VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO**

Nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso, l'Emittente non ha compiuto operazioni che abbiano comportato l'attribuzione di valori alle azioni della medesima.

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

Nel corso degli ultimi due anni SGG non ha compiuto operazioni su azioni ordinarie dell'Emittente ad eccezione dell'operazione di acquisto della Partecipazione effettuata in data 28 luglio 2004. Con riferimento all'acquisto della Partecipazione si precisa che la transazione è stata effettuata ad un prezzo per ciascuna azione pari a 14,00 Euro, in linea con le più recenti quotazioni del titolo antecedenti l'operazione, determinando il riconoscimento di un premio del 7,0% circa sul prezzo medio ponderato fatto registrare dal titolo nei 3 mesi antecedenti la data dell'Operazione.

L'Offerente ha infatti ritenuto di identificare in 14,00 Euro per azione un prezzo che fosse in linea con le quotazioni del titolo in prossimità dell'operazione e che, al tempo stesso, consentisse il riconoscimento ai Pattisti di un premio sull'andamento storico del titolo. In particolare il prezzo di 14,00 Euro per azione implica il riconoscimento di un premio del 7,0% circa sul prezzo medio ponderato fatto registrare dal titolo nei 3 mesi antecedenti la data del Comunicato, nonché un premio del 15,6% circa sulla media aritmetica ponderata dei corsi di borsa dell'azione ordinaria degli ultimi 6 mesi e del 23,4% circa sulla media dell'ultimo anno.

Il controvalore complessivo dell'operazione di acquisto della Partecipazione, pari a Euro 120.653.694,00, è stato finanziato in parte attraverso aumento di capitale (cfr precedenti Sezioni b.1.2 e b.1.9) ed in parte ricorrendo ad indebitamento bancario.

Si precisa che il prezzo di acquisto della Partecipazione non è stato determinato in ragione di perizia.

Si precisa inoltre che la Partecipazione è stata acquisita dall'Offerente al prezzo sopra ricordato, con esclusione di altri corrispettivi in denaro o in natura.

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

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

Il trasferimento della titolarità delle Azioni (cfr. anche paragrafo c.4.2), a fronte del pagamento del Corrispettivo, interverrà il terzo giorno di borsa aperto successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, ovvero il 6 ottobre 2004 (la "**Data di Pagamento**"), fatte salve le eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta pubblicate in base alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari.

Nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo.

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

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato tramite l'Intermediario Incaricato agli Intermediari Negoziatori e da costoro eventualmente girato agli Intermediari Depositari, per l'accredito ai conti dei rispettivi clienti secondo le istruzioni da loro fornite all'atto del conferimento dell'ordine di vendita.

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

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo da parte dell'Offerente con le modalità e nei termini previsti nel presente Documento di Offerta, Mediobanca ha messo a disposizione dell'Offerente una linea di credito vincolata incondizionatamente e irrevocabilmente al pagamento del Corrispettivo e avente caratteristiche di immediata liquidità. Mediobanca ha ricevuto dal medesimo Offerente e accettato istruzioni irrevocabili di erogare direttamente agli aderenti all'Offerta, alla Data di Pagamento, in nome e per conto dell'Offerente stesso, l'importo necessario al pagamento delle Azioni portate in adesione all'Offerta e conseguentemente acquistate dall'Offerente, sino a concorrenza dell'Esborso Massimo.

L'efficacia delle istruzioni conferite dall'Offerente e accettate da Mediobanca è irrevocabile.

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

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

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi e per gli effetti dell'art. 106, comma 1, del TUF, nonché delle relative disposizioni di attuazione del Regolamento Consob, ove applicabili, avente oggetto la totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente diverse da quelle già detenute dall'Offerente.

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

#### **g.2.1 Motivazioni dell'operazione**

L'Offerta è effettuata a seguito dell'acquisto della Partecipazione da parte di SGG e pertanto va letta nell'ambito del più ampio Programma di razionalizzazione e semplificazione della struttura del capitale sociale, meglio descritto alla successiva Sezione G.3.

#### **g.2.2 Modalità di finanziamento**

La presente Offerta è finanziata in parte attraverso un prestito subordinato accordato dai soci dell'Offerente, in parte, attraverso il ricorso ad un finanziamento bancario (il "**Finanziamento**"), rilasciato da Mediobanca secondo un rapporto variabile in relazione alle adesioni all'Offerta, entrambi a condizioni di mercato.

Mediobanca ha confermato di avere ricevuto e accettato istruzioni irrevocabili di utilizzo dei fondi messi a disposizione dell'Offerente al fine di far fronte agli obblighi di pagamento nei confronti degli aderenti all'Offerta.

A garanzia del Finanziamento, come già anticipato alla Sezione D.2, l'Offerente ha costituito in pegno a favore di Mediobanca tutte le azioni SAES detenute alla data del Documento di Offerta e costituirà in pegno tutte le azioni ordinarie dell'Emittente di cui divenisse proprietaria in esito all'Offerta, nonché per effetto di acquisti di Azioni effettuati sul mercato. I diritti di voto afferenti alle Azioni costituite in garanzia spetteranno a SGG, salvo casi di inadempimento agli obblighi derivanti dal Finanziamento.

### **G.3 INDICAZIONE DEI PROGRAMMI ELABORATI DALL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALLA SOCIETÀ EMITTENTE ED ALL'EVENTUALE GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO**

#### **g.3.1 Programmi relativi alla gestione delle attività, agli investimenti da attuare ed alle relative forme di finanziamento, nonché alle eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni (in particolare fusioni, scissioni, conferimenti, cessioni di rami di azienda) anche con riferimento al mantenimento nell'impiego della forza lavoro della società e delle sue controllate**

Come già anticipato alla Sezione g.2.1 l'acquisto della Partecipazione, fa parte di un Programma di semplificazione e razionalizzazione della struttura partecipativa con il mantenimento della quotazione e il contestuale aumento del flottante dei titoli dell'Emittente, con la conseguente creazione dei presupposti per una maggiore liquidità del titolo ordinario ed una maggiore continuità degli scambi. Il Programma mira, avuto riguardo alle esigenze del mercato, degli azionisti SAES e degli investitori in genere, alla riduzione ad un'unica categoria di azioni SAES rappresentata dalle azioni ordinarie nonché al mantenimento della quotazione.

Pertanto l'Offerente, in conformità agli scopi del Programma, promuoverà, successivamente alla presente Offerta e a condizione che ad esito della stessa, anche tenuto conto di eventuali acquisti effettuati sul mercato nell'ambito della normativa vigente, l'Offerente abbia acquisito un numero di azioni ordinarie non superiore a n. 1.577.042, pari a circa il 30% delle Azioni, un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale sulle azioni di risparmio dell'Emittente (l'"**OPA Volontaria**") nonché valuterà l'attribuzione, per quanto di propria competenza, ai portatori delle azioni di risparmio della facoltà di conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie (la "**Conversione**").

In questo modo, l'Offerente intende offrire all'azionista di risparmio una duplice opportunità: liquidare, eventualmente in quota parte in relazione alle adesioni all'OPA Volontaria, il suo investimento ovvero in alternativa e subordinatamente all'approvazione da parte degli organi competenti dell'Emittente, convertire i titoli di risparmio in azioni ordinarie sulla base del rapporto di conversione sotto indicato.

In ogni caso l'Offerente dichiara fin d'ora che l'OPA Volontaria, qualora ne dovessero ricorrere le condizioni, verrà promossa su un numero di azioni di risparmio comunque non superiore a n. 1.925.014, corrispondenti al 20,00% del capitale di categoria e all'8,19% del capitale sociale, ad un prezzo per azione pari a 9,2 Euro e pari ad un controvalore massimo complessivo di 17.710.129 Euro. Attraverso il prezzo offerto in sede d'OPA Volontaria, l'Offerente intende attribuire ai portatori di azioni di risparmio un premio del 10,23% sul prezzo ufficiale di borsa del 27 luglio 2004 (ultimo giorno antecedente la data di comunicazione al mercato dell'intenzione di promuovere l'offerta), del 16,62% sulla media aritmetica ponderata dei corsi di borsa dell'azione di risparmio SAES dell'ultimo mese, del 37,47% sulla media degli ultimi 6 mesi e del 41,30% sulla media dell'ultimo anno. Qualora promossa, l'OPA Volontaria sarà comunque condizionata al mancato verificarsi, a livello nazionale e internazionale, di mutamenti di natura straordinaria della situazione economica, politica o dei mercati finanziari ovvero di situazioni sensibilmente pregiudizievoli per l'Offerente e/o per l'Emittente tali da alterarne in modo sostanziale le prospettive economiche ovvero l'assetto finanziario e/o patrimoniale rispetto: i) per l'Offerente, a quanto evidenziato nel bilancio di esercizio dello stesso al 30 giugno 2004 tenuto conto degli effetti rivenienti dall'acquisto della Partecipazione, ii) per l'Emittente (ovvero delle sue controllate e/o collegate), a quanto riportato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 e nelle relazioni trimestrali al 31 marzo e al 30 giugno 2004. Nel caso in cui il numero di azioni di risparmio apportate in adesione all'OPA Volontaria sia superiore al quantitativo massimo richiesto indicato nel Documento di Offerta, si provvederà al riparto proporzionale tra gli aderenti.

Quanto alla Conversione, l'Offerente rappresenta che si adopererà per far sì che il relativo procedimento sia avviato, qualora possibile, in prossimità dell'OPA Volontaria, ed in ragione di un rapporto di conversione pari a 20 azioni ordinarie ogni 31 azioni di risparmio presentate per la Conversione, senza pagamento di alcun conguaglio, sostanzialmente in linea con il corrispettivo riconosciuto per l'eventuale OPA Volontaria. Le condizioni finanziarie dell'OPA Volontaria e della Conversione rappresentano, ad avviso dell'Offerente, l'intenzione di riconoscere, stanti le condizioni di attuabilità del Programma, un premio implicito che tenga anche conto della perdita del privilegio nella percezione dei dividendi.

Con riguardo ai programmi industriali elaborati dall'Offerente, SGG intende confermare gli attuali indirizzi strategici dell'Emittente volti a:

- consolidare ed espandere l'attuale posizione di leadership tecnologica e di mercato nei settori industriali in cui opera attraverso un'intensa attività di ricerca e sviluppo, stretta collaborazione con i clienti, protezione e difesa della proprietà intellettuale, globalizzazione, selettiva attività di investimento;
- proseguire nel piano di ristrutturazione annunciato dall'Emittente in data 13 febbraio 2004 relativo alle attività nell'ambito del mercato dei semiconduttori, facendo seguito alle cessioni dei rami di azienda degli

analizzatori di gas basati sulla tecnologia IMS e dei servizi di certificazione e controllo qualità, annunciate dall'Emittente rispettivamente in data 13 febbraio e 1 aprile 2004 e descritte nei documenti informativi, ai sensi dell'art. 71 Regolamento Consob, resi disponibili rispettivamente in data 27 febbraio e 14 aprile 2004 (v. paragrafo b.2.8). Il piano di razionalizzazione relativo alle restanti attività nell'ambito del mercato dei semiconduttori sarà diretto alla focalizzazione sui business redditizi ed al recupero dei business non profittevoli, senza escludere ulteriori dismissioni. Il piano dovrà essere completato entro il 2004;

- consolidare, sulla base delle competenze acquisite nel campo della metallurgia speciale e della scienza dei materiali, la propria posizione nell'ambito dei materiali avanzati, con l'introduzione di cristalli ottici ultra puri, per applicazioni optoelettroniche e per laser industriali e medicali, di leghe a memoria di forma, per attuatori utilizzati nell'industria automobilistica ed in altre industrie ed infine introducendo precursori metallo-organici per la deposizione di film sottili in alcune tipologie innovative di semiconduttori;
- perseguire la crescita profittevole anche attraverso eventuali mirate acquisizioni ed alleanze strategiche;
- espandere il portafoglio prodotti attraverso lo sviluppo di nuovi prodotti nell'ambito delle aree di *core competence*.

Non sono ad oggi prevedibili impatti sull'attuale forza lavoro, diversi o addizionali a quelli già programmati dall'Emittente. Parimenti, alla data del presente Documento non sono stati previsti programmi di finanziamento differenti rispetto a quanto già previsto dall'Emittente.

Si segnala che l'Offerente non ha in programma di procedere ad alcuna fusione dell'Emittente nell'Offerente o viceversa anche nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento.

Allo stato attuale non sussistono altri programmi o accordi oltre a quanto indicato nel presente paragrafo. Ulteriormente si rappresenta che ad oggi, non è stata assunta alcuna determinazione in ordine a possibili distribuzioni di riserve e/o dividendi straordinari dell'Emittente.

### **g.3.2 Programmi relativi alle modifiche previste nella composizione del Consiglio di Amministrazione**

A seguito della realizzazione del Programma, l'Offerente non prevede ad oggi di proporre modifiche nella composizione degli organi sociali dell'Emittente.

### **g.3.3 Programmi relativi alle modifiche dello statuto sociale**

A seguito della realizzazione del Programma, l'Offerente non prevede ad oggi di proporre modifiche allo statuto sociale dell'Emittente, fatto salvo, in ottemperanza al Programma stesso, le modifiche all'articolo 4 dello statuto dell'Emittente, necessarie a servizio della Conversione, che si prevede di attuare, ricorrendone le condizioni, nei dodici mesi successivi alla data di pagamento del Corrispettivo.

L'articolo 4 recita: " Il Capitale Sociale è di Euro 12.220.000 (Euro dodicimilioniduecentoventimila) suddiviso in n. 13.874.930 (tredicimilionioctocentosettantaquattromilanovecentotrenta) di azioni ordinarie e n. 9.625.070 (novemilioneiscentoventicinquemilasettanta) di azioni di risparmio da nominali Euro 0,52 (zerovirgolacinquantadue) cadauna. Sono salve le disposizioni in materia di rappresentazione, legittimazione, circolazione della partecipazione sociale previste per i titoli negoziati nei mercati regolamentati. Gli amministratori hanno facoltà per il periodo di cinque anni dalla deliberazione del 27 aprile 2004, di

aumentare in una o più volte il Capitale Sociale fino ad un ammontare di Euro 15.600.000 (quindicimilioniseicentomila) mediante emissione di azioni di qualsiasi categoria da assegnare gratuitamente ovvero da assegnare in opzione agli aventi diritto. Gli aumenti di capitale deliberati in esecuzione della delega possono essere anche riservati nel limite di Legge ai dipendenti od anche a categorie di dipendenti della Società o di sue controllate o di società controllanti.”

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

##### **g.4.1 Offerta residuale**

Poiché, come sopra illustrato è obiettivo dell’Offerente nell’ambito del Programma, mantenere quotato l’Emittente e rafforzare il flottante della stessa, qualora, a seguito dell’Offerta – tenuto anche conto delle azioni ordinarie dell’Emittente eventualmente acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento d’Offerta durante il Periodo di Adesione, nel rispetto del disposto dell’art. 42, comma 2, del Regolamento Consob – l’Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale ordinario dell’Emittente, l’Offerente dichiara fin d’ora che non promuoverà un’offerta residuale, ma, come previsto dall’art. 108, comma 1, del TUF farà quanto possibile per ripristinare entro quattro mesi dalla conclusione dell’Offerta un flottante sufficiente ad assicurare il regolare funzionamento delle negoziazioni.

La ricostituzione del flottante potrà avvenire, tra l’altro, mediante:

- (i) collocamento sul mercato di parte delle Azioni possedute a seguito della presente Offerta;
- (ii) conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie entro il termine suddetto, secondo i termini e le condizioni elencate nel Comunicato.

##### **g.4.2 Diritto di acquisto**

Nel caso in cui, a seguito dell’Offerta, – tenuto anche conto delle azioni ordinarie dell’Emittente eventualmente acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento d’Offerta durante il Periodo di Adesione, nel rispetto del disposto dell’art. 42, comma 2, del Regolamento Consob – venisse ad essere titolare di una partecipazione superiore al 98% del capitale ordinario dell’Emittente, l’Offerente dichiara fin da ora la volontà di non avvalersi della facoltà di esercitare il diritto, previsto dall’art. 111 del Testo Unico, di acquistare le residue Azioni ordinarie dell’Emittente in circolazione.

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

**H.1 EVENTUALI ACCORDI, FRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI E GLI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE, CHE ABBIANO RILEVANZA IN RELAZIONE ALL'OFFERTA**

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

**H.2 OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATE ESEGUITE, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, FRA L'OFFERENTE E LA SOCIETÀ EMITTENTE CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELLA MEDESIMA**

Nei dodici mesi antecedenti la data del presente Documento di Offerta l'Offerente non ha eseguito, né direttamente, né a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona, né indirettamente, attraverso società controllate, con l'Emittente alcuna operazione finanziaria e/o commerciale che possa avere o abbia avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente medesimo.

**H.3 ACCORDI FRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI**

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

## **I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

L'Offerente riconoscerà a Mediobanca, in qualità di Intermediario Incaricato della raccolta delle adesioni sul MTA, un compenso forfetario pari ad Euro 50.000.

L'Offerente riconoscerà inoltre, tramite Mediobanca, agli Intermediari Depositari che intrattengono un conto titoli con i titolari di Azioni apportate all'Offerta, una commissione, inclusiva di ogni e qualsiasi compenso di intermediazione, dello 0,20% sul corrispettivo delle Azioni acquistate. La commissione sarà regolata da Mediobanca agli Intermediari Negoziatori e, ove necessario, da costoro riconosciuta agli Intermediari Depositari, restando a carico di questi ultimi il compenso eventualmente trattenuto o addebitato loro dagli Intermediari Negoziatori.

**L. IPOTESI DI RIPARTO**

Trattandosi di un'offerta obbligatoria sulla totalità delle azioni dell'Emittente non possedute dall'Offerente, non è prevista alcuna forma di riparto.

**M. MODALITA' DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA**

Il presente Documento di Offerta viene posto a disposizione del pubblico presso l'Intermediario Incaricato, Mediobanca, in Milano Piazzetta Enrico Cuccia 1, oltre che presso la sede legale di SGG, in Milano, Via Vittor Pisani n. 27, e presso Borsa Italiana, in Milano, Piazza degli Affari n. 6.

Il presente Documento di Offerta è altresì reperibile nella sezione "Investor Relations" del sito dell'Emittente ([www.saesgetters.com](http://www.saesgetters.com)).

L'avviso contenente la comunicazione con la quale la Consob, ha acconsentito alla pubblicazione del Documento di Offerta, nonché gli elementi essenziali dell'Offerta verrà pubblicato sui quotidiani MF e Italia Oggi.

## **N. APPENDICI**

### **N.1 COMUNICATO DELL'EMITTENTE**

In appendice al presente Documento di Offerta è riportato il Comunicato dell'Emittente *ex art. 103*, terzo comma del Testo Unico.

"Il Consiglio di Amministrazione di Saes Getters S.p.A. (nel seguito "Saes" o anche l'"Emittente"), nella riunione tenutasi in Lainate, Viale Italia, 77 in data 1 settembre 2004, presenti 10 consiglieri su 14, nelle persone degli amministratori Signori Giulio Canale, Guido Canale, Giuseppe della Porta, Massimo della Porta, Paolo della Porta, Andrea Gilardoni, Giuseppe Rolando, collegati in teleconferenza i Signori Stefano Baldi, Adriano de Maio, Gianluca Spinola, assenti giustificati i Signori Roberto Berger, Evelina Christillin, Umberto Colombo, Renato Ugo (che non hanno fatto pervenire osservazioni sugli argomenti all'ordine del giorno), con il voto unanime dei votanti, ha approvato il presente comunicato ai sensi e per gli effetti dell'articolo 103, 3° comma, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF") e dell'articolo 39 del Regolamento approvato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (il "Regolamento"), in relazione all'offerta pubblica d'acquisto obbligatoria (l'"Offerta") promossa dalla società S.G.G Holding S.p.A. ("SGG" o l'"Offerente") sull'Emittente in data 28 luglio 2004.

Al momento della votazione, per potenziale conflitto di interessi, in quanto amministratori anche dell'Offerente, si sono allontanati i Signori Massimo della Porta e Giulio Canale ed è stato disconnesso dalla teleconferenza il Signor Stefano Baldi. I Signori Evelina Christillin, Giuseppe della Porta, Paolo della Porta, Andrea Gilardoni, Giuseppe Rolando e Gianluca Spinola (quest'ultimo a mezzo della sua controllata Desis S.A.) hanno dichiarato di possedere rispettivamente azioni dell'Offerente (come meglio dettagliato infra, punto 1 lett. c).

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre conferito delega, in via disgiunta tra loro, ai Consiglieri Paolo della Porta e Giuseppe Rolando per adempiere tutto quanto richiesto dalla sopracitata normativa in relazione al presente comunicato nonché ad apportare allo stesso le modifiche ed integrazioni che dovessero essere richieste dalla CONSOB.

In data 28 luglio 2004, l'Offerente ha diramato un comunicato ai sensi dell'art. 66 del Regolamento, con il quale ha informato che in pari data si è proceduto allo scioglimento del patto di sindacato di Saes (il "Patto di Sindacato") e al successivo trasferimento all'Offerente da parte degli ex aderenti al Patto di Sindacato (gli "ex Pattisti") di parte delle azioni ordinarie di Saes dagli stessi possedute. Gli ex Pattisti hanno infatti trasferito all'Offerente, ad un prezzo per azione di Euro 14,00, complessivamente n. 8.614.121 azioni ordinarie unitamente al sig. Giuseppe Rolando che ha trasferito all'Offerente n. 4.000 azioni ordinarie. Il controvalore dell'operazione di trasferimento è pertanto pari a Euro 120.653.694,00. L'Offerente è in questo modo venuto a detenere n. 8.618.121 azioni ordinarie dell'Emittente, corrispondenti al 62,11% del capitale ordinario e al 36,67% del capitale sociale complessivo dell'Emittente (la "Partecipazione"), facendo pertanto insorgere i presupposti, a norma dell'art. 106, comma 1, del TUF, per la promozione della presente Offerta.

Nella comunicazione effettuata in data 28 luglio 2004 l'Offerente evidenziava che l'operazione di trasferimento della Partecipazione è parte di un più ampio programma (il "Programma") di semplificazione e razionalizzazione della struttura del capitale sociale dell'Emittente, che mira, avuto riguardo alle esigenze di mercato, degli azionisti Saes e degli investitori in genere, alla riduzione ad una sola categoria di azioni Saes rappresentata dalle azioni ordinarie nonché al mantenimento della quotazione.

In data 24 agosto 2004, l'Offerente ha trasmesso a Saes il comunicato ai sensi dell'art. 102 del TUF e dell'art. 37, 2° comma, del Regolamento (il "Comunicato"), contenente, tra l'altro, una descrizione delle condizioni finanziarie e delle motivazioni dell'Offerta, del Programma ed i programmi futuri dell'Offerente,

nonché copia della bozza di documento di offerta inviata a CONSOB in data 24 agosto 2004, ai sensi dell'art. 102 del TUF (il "Documento di Offerta").

### **1. Termini essenziali dell'Offerta**

Il Consiglio di Amministrazione di Saes, convocato per gli adempimenti di sua competenza, ha proceduto ad un approfondito esame del Comunicato e del Documento di Offerta, i cui termini essenziali vengono qui di seguito sinteticamente riportati.

- (a) L'Offerta ha ad oggetto n. 5.256.809 azioni ordinarie Saes del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna (le "Azioni"), le quali rappresentano la totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente non detenute dall'Offerente e corrispondono al 37,89% del capitale ordinario dell'Emittente e al 22,37% del capitale sociale, dedotte le azioni ordinarie dell'Emittente che l'Offerente dovesse eventualmente acquistare al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione.
- (b) L'Offerente è una società di diritto italiano, sostanzialmente, partecipata dagli ex Pattisti e dal sig. Rolando. La tabella che segue illustra la composizione dell'azionariato di SGG<sup>(1)</sup>:

---

<sup>3</sup> Ogni azione dà diritto ad un voto; tuttavia, per le azioni di categoria B è escluso il diritto di voto per la nomina del Consiglio di Amministrazione e per l'approvazione del bilancio. Inoltre, a queste ultime è stato attribuito un diritto di recesso convenzionale, al verificarsi di talune condizioni previste nello statuto.

AZIONISTI	N. AZIONI CATEGORIA A	% SU TOTALE AZIONI CATEGORIA A	N. AZIONI CATEGORIA B	% SU TOTALE AZIONI CATEGORIA B	TOTALE AZIONI DENUNTE	% CAPITALE SOCIALE DI SGG
<b>Famiglia della Porta</b>						
<b>della Porta Paolo</b>					<b>69.000</b>	<b>0,80%</b>
- proprietà diretta	69.000	1,13%			69.000	0,80%
- usufrutto delle azioni di della Porta Massimo (1)	875.001	14,38%				0,00%
- usufrutto delle azioni di della Porta Luigi Lorenzo (1)	875.001	14,38%				0,00%
<b>della Porta Giuseppe</b>					<b>303.200</b>	<b>3,52%</b>
- proprietà diretta	33.200	0,55%			33.200	0,39%
- usufrutto delle azioni di della Porta Carola Rita (2)	155.000	2,55%			155.000	1,80%
- usufrutto delle azioni di della Porta Alessandra (2)	15.000	0,25%			15.000	0,17%
- usufrutto delle azioni di della Porta Alessandra (2)	100.000	1,64%			100.000	1,16%
<b>Strambio de Castilia Patrizia</b>					<b>360.000</b>	<b>4,18%</b>
- usufrutto delle azioni di della Porta Carola Rita (2)	60.000	0,99%			60.000	0,70%
- usufrutto delle azioni di della Porta Carola Rita (2)	100.000	1,64%			100.000	1,16%
- usufrutto delle azioni di della Porta Alessandra (2)	200.000	3,29%			200.000	2,32%
<b>della Porta Luigi Lorenzo</b>					<b>1.119.301</b>	<b>12,98%</b>
- proprietà diretta	244.300	4,02%			244.300	2,83%
- diritto di voto su azioni in usufrutto a della Porta Paolo (1)	875.001	14,38%			875.001	10,15%
<b>della Porta Massimo</b>					<b>1.117.714</b>	<b>12,97%</b>
- proprietà diretta	242.713	3,99%			242.713	2,82%
- diritto di voto su azioni in usufrutto a della Porta Paolo (1)	875.001	14,38%			875.001	10,15%
<b>della Porta Carola Rita</b>	<b>120.600</b>	<b>1,98%</b>			<b>120.600</b>	<b>1,40%</b>
<b>della Porta Alessandra</b>	<b>120.600</b>	<b>1,98%</b>			<b>120.600</b>	<b>1,40%</b>
<b>della Porta Anna</b>			<b>50.400</b>	<b>1,99%</b>	<b>50.400</b>	<b>0,58%</b>
<b>della Porta Umberto</b>			<b>4.500</b>	<b>0,18%</b>	<b>4.500</b>	<b>0,05%</b>
<b>della Porta Mario</b>			<b>13.500</b>	<b>0,53%</b>	<b>13.500</b>	<b>0,16%</b>
<b>della Porta Francesca</b>			<b>18.000</b>	<b>0,71%</b>	<b>18.000</b>	<b>0,21%</b>
<b>della Porta Enrico Antonio</b>			<b>4.500</b>	<b>0,18%</b>	<b>4.500</b>	<b>0,05%</b>
<b>Gilardoni Andrea</b>	<b>89.890</b>	<b>1,48%</b>			<b>89.890</b>	<b>1,04%</b>
<b>Totale Famiglia della Porta</b>	<b>3.300.305</b>	<b>54,25%</b>	<b>90.900</b>	<b>3,58%</b>	<b>3.391.205</b>	<b>39,34%</b>
<b>Famiglia Canale</b>						
<b>Canale Vittoria</b>	<b>110.885</b>	1,82%			<b>110.885</b>	<b>1,29%</b>
<b>Canale Maria Maddalena</b>	<b>110.885</b>	1,82%			<b>110.885</b>	<b>1,29%</b>
<b>Canale Andrea</b>	<b>110.884</b>	1,82%			<b>110.884</b>	<b>1,29%</b>
<b>Canale Orietta</b>					<b>158.529</b>	<b>1,84%</b>
- proprietà diretta	3.066	0,05%			3.066	0,04%
- usufrutto delle azioni di Dogliotti Andrea (2)	47.204	0,78%			47.204	0,55%
- usufrutto delle azioni di Dogliotti Pietro (2)	47.205	0,78%			47.205	0,55%
- usufrutto delle azioni di Dogliotti Luisa (2)	61.054	1,00%			61.054	0,71%
<b>Dogliotti Luisa</b>	<b>1.000</b>	<b>0,02%</b>			<b>1.000</b>	<b>0,01%</b>
<b>Dogliotti Andrea</b>	<b>1.000</b>	<b>0,02%</b>			<b>1.000</b>	<b>0,01%</b>
<b>Dogliotti Pietro</b>	<b>1.000</b>	<b>0,02%</b>			<b>1.000</b>	<b>0,01%</b>
<b>Rice Judith</b>					-	<b>0,00%</b>
- usufrutto delle azioni di Canale Giulio (1)	325.334	5,35%			-	0,00%
<b>Canale Giulio</b>					<b>593.962</b>	<b>6,89%</b>
- proprietà diretta	268.628	4,42%			268.628	3,12%
- diritto di voto su azioni in usufrutto a Rice Judith (1)	325.334	5,35%			325.334	3,77%
<b>Christillin Maria Francesca</b>	<b>470.800</b>	<b>7,74%</b>			<b>470.800</b>	<b>5,46%</b>
<b>Christillin Evelina</b>	<b>470.800</b>	<b>7,74%</b>			<b>470.800</b>	<b>5,46%</b>
<b>Totale Famiglia Canale</b>	<b>2.029.745</b>	<b>33,36%</b>	-	-	<b>2.029.745</b>	<b>23,52%</b>
<b>Famiglia Baldi</b>						
<b>Baldi Annalisa</b>					<b>172.698</b>	<b>2,00%</b>
- proprietà diretta	99.410	1,63%			99.410	1,15%
- usufrutto delle azioni di Corberi Ferdinando (2)	36.644	0,60%			36.644	0,43%
- usufrutto delle azioni di Corberi Francesca (2)	36.644	0,60%			36.644	0,43%
<b>Baldi Stefano</b>	<b>206.800</b>	<b>3,40%</b>			<b>206.800</b>	<b>2,40%</b>
<b>Baldi Giovanna</b>	<b>206.200</b>	<b>3,39%</b>			<b>206.200</b>	<b>2,39%</b>
<b>Baldi Donatella</b>	<b>163.908</b>	<b>2,69%</b>			<b>163.908</b>	<b>1,90%</b>
<b>Totale Famiglia Baldi</b>	<b>749.606</b>	<b>12,32%</b>	-	-	<b>749.606</b>	<b>10,70%</b>
<b>Carisma SpA</b>			<b>1.280.134</b>	<b>50,46%</b>	<b>1.280.134</b>	<b>14,85%</b>
<b>Desis SA</b>			<b>566.000</b>	<b>22,31%</b>	<b>566.000</b>	<b>6,57%</b>
<b>Berger Trust SpA</b>			<b>600.000</b>	<b>23,65%</b>	<b>600.000</b>	<b>6,96%</b>
<b>Rolando Giuseppe</b>	<b>4.000</b>	<b>0,07%</b>			<b>4.000</b>	<b>0,05%</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>6.083.656</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.537.034</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.620.690</b>	<b>100,0%</b>

(1) I diritti di voto sono in capo al nudo proprietario.

(2) I relativi diritti di voto spettano all'usufruttuario.

- (c) Il corrispettivo offerto per ciascuna delle Azioni (il "Corrispettivo") – che sarà corrisposto integralmente in denaro – è di Euro 12,68. Il Corrispettivo, trattandosi di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria, è stato determinato in conformità con quanto disposto dall'art. 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 (pari in questo caso a Euro 11,35, calcolato nel periodo di tempo intercorso tra il 28 luglio 2003 e il 27 luglio 2004, data

antecedente al comunicato dell'operazione) e (B) quello più elevato pattuito nello stesso periodo di tempo dall'Offerente per acquisti di azioni ordinarie (ossia il prezzo di Euro 14,00 previsto dall'operazione di acquisto della Partecipazione). Il Corrispettivo è inferiore del 9,85% al prezzo ufficiale di borsa del titolo Saes del 27 luglio 2004, del 10,87% sulla media ponderata del mese 28 giugno 2004 – 27 luglio 2004 e del 3,04% sulla media ponderata del trimestre 27 aprile 2004 – 27 luglio 2004, mentre rappresenta un premio del 4,67% sulla media ponderata del semestre 27 gennaio 2004 – 27 luglio 2004, dell'11,75% sulla media ponderata 28 luglio 2003 – 27 luglio 2004.

- (d) L'Offerta avendo carattere obbligatorio non è subordinata ad alcuna condizione di efficacia.
- (e) L'acquisto della Partecipazione, a cui consegue l'Offerta, fa parte di un Programma di semplificazione e razionalizzazione della struttura partecipativa con il mantenimento della quotazione e il contestuale aumento del flottante dei titoli dell'Emittente, con la conseguente creazione dei presupposti per una maggiore liquidità del titolo ordinario ed una maggiore continuità degli scambi. Il Programma mira, avuto riguardo alle esigenze del mercato, degli azionisti Saes e degli investitori in genere, alla riduzione ad un'unica categoria di azioni Saes rappresentata dalle azioni ordinarie nonché al mantenimento della quotazione. Pertanto l'Offerente ha dichiarato che, in conformità agli scopi del Programma:

- a. promuoverà, successivamente alla presente Offerta e a condizione che ad esito della stessa, anche tenuto conto di eventuali acquisti effettuati sul mercato nell'ambito della normativa vigente, l'Offerente abbia acquisito un numero di azioni ordinarie non superiore a n. 1.577.042, pari a circa il 30% delle Azioni, un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale su un numero massimo di 1.925.014 azioni di risparmio dell'Emittente (l'OPA Volontaria), corrispondenti al 20,00% del capitale dell'Emittente rappresentato da azioni di risparmio e all'8,19% del capitale sociale complessivo dell'Emittente, ad un prezzo per azione di risparmio pari a 9,2 Euro (per un controvalore massimo complessivo di 17.710.128,80). Qualora promossa, l'OPA Volontaria sarà comunque condizionata al mancato verificarsi, a livello nazionale e internazionale, di mutamenti di natura straordinaria della situazione economica, politica o dei mercati finanziari ovvero di situazioni sensibilmente pregiudizievoli per l'Offerente e/o per l'Emittente, tali da alterarne in modo sostanziale le prospettive economiche e/o l'assetto finanziario e patrimoniale rispetto: i) per l'Offerente, a quanto evidenziato nel bilancio di esercizio dello stesso al 30 giugno 2004, tenuto conto degli effetti rivenienti dall'acquisto della Partecipazione e ii) per l'Emittente (ovvero per le sue collegate e/o controllate), a quanto riportato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 e nelle relazioni trimestrali al 31 marzo e al 30 giugno 2004;
- b. si adopererà, per quanto di propria competenza, per consentire l'attribuzione ai portatori delle azioni di risparmio della facoltà di conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie. L'Offerente rappresenta che si adopererà per far sì che il relativo procedimento sia avviato, qualora possibile, in prossimità dell'OPA Volontaria, ed in ragione di un rapporto di conversione pari a 20 azioni ordinarie ogni 31 azioni di risparmio presentate per la Conversione, senza pagamento di alcun conguaglio.

In questo modo l'Offerente intende offrire all'azionista di risparmio una duplice opportunità: liquidare, eventualmente in quota parte in relazione alle adesioni all'OPA Volontaria, il proprio investimento ovvero in alternativa e subordinatamente all'approvazione da parte degli organi competenti dell'Emittente, convertire i titoli di risparmio in azioni ordinarie.

- (f) L'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che intende confermare gli attuali indirizzi strategici dell'Emittente, volti a:

- I. consolidare ed espandere l'attuale posizione di leadership tecnologica e di mercato nei settori industriali in cui opera attraverso un'intensa attività di ricerca e sviluppo, stretta collaborazione con i clienti, protezione e difesa della proprietà intellettuale, globalizzazione, selettiva attività di investimento;
- II. proseguire nel piano di ristrutturazione annunciato dall'Emittente in data 13 febbraio 2004 relativo alle attività nell'ambito del mercato dei semiconduttori, facendo seguito alle cessioni dei rami di azienda degli analizzatori di gas basati sulla tecnologia IMS e dei servizi di certificazione e controllo qualità, annunciate dall'Emittente rispettivamente in data 13 febbraio e 1 aprile 2004. Il piano di razionalizzazione relativo alle restanti attività nell'ambito del mercato dei semiconduttori sarà diretto alla focalizzazione sui business redditizi ed al recupero dei business non profittevoli, senza escludere ulteriori dismissioni. Il piano dovrà essere completato entro il 2004;
- III. consolidare, sulla base delle competenze acquisite nel campo della metallurgia speciale e della scienza dei materiali, la propria posizione nell'ambito dei materiali avanzati, con l'introduzione di cristalli ottici ultra puri, per applicazioni optoelettroniche e per laser industriali e medicali, di leghe a memoria di forma, per attuatori utilizzati nell'industria automobilistica ed in altre industrie ed infine introducendo precursori metallo-organici per la deposizione di film sottili in alcune tipologie innovative di semiconduttori;
- IV. perseguire la crescita profittevole anche attraverso eventuali mirate acquisizioni ed alleanze strategiche;
- V. espandere il portafoglio prodotti attraverso lo sviluppo di nuovi prodotti nell'ambito delle aree di *core competence*;

L'Offerente non ha in programma di procedere ad alcuna fusione dell'Emittente nell'Offerente o viceversa, anche nei 12 mesi successivi alla Data di Pagamento così come sarà definita nel Documento d'Offerta.

- (g) Poiché è obiettivo dell'Offerente mantenere quotato l'Emittente e rafforzarne il flottante, qualora, a seguito dell'Offerta – tenuto anche conto delle azioni ordinarie dell'Emittente eventualmente acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta durante il Periodo di Adesione – l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale ordinario dell'Emittente, l'Offerente dichiara fin d'ora che non promuoverà un'offerta residuale, ma, come previsto dall'art. 108, comma 1, del TUF, farà quanto possibile per ricostruire il flottante nei termini di legge.

La ricostituzione del flottante potrà avvenire, tra l'altro, attraverso:

- I.collocamento sul mercato di parte delle Azioni possedute a seguito della presente Offerta, e/o
- II.conversione delle azioni di risparmio in azioni ordinarie entro il termine suddetto, secondo i termini e le condizioni elencate nel Comunicato.

Inoltre, nel caso in cui l'Offerente venisse ad essere titolare di una partecipazione superiore al 98% del capitale ordinario dell'Emittente, l'Offerente dichiara fin da ora la volontà di non avvalersi della facoltà di esercitare il diritto, previsto dall'art. 111 del TUF, di acquistare le residue Azioni in circolazione, entro quattro mesi dalla conclusione dell'Offerta.

La copertura finanziaria dell'Offerta – il cui controvalore massimo, nel caso di adesione pari al 100%, è di Euro 66.656.338,12 (l'Esborso Massimo) – sarà finanziata in parte attraverso un

prestito subordinato accordato dai soci dell'Offerente, in parte, attraverso il ricorso ad un finanziamento bancario sottoscritto con Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. (il "Finanziamento").

- (h) A garanzia del Finanziamento, l'Offerente ha costituito in pegno a favore di Mediobanca tutte le azioni Saes detenute alla data del Documento di Offerta e costituirà in pegno le Azioni di cui divenisse proprietaria in esito all'Offerta, nonché per effetto di acquisti di Azioni effettuati sul mercato. In ogni caso, i diritti di voto afferenti alle Azioni costituite in garanzia spetteranno a SGG, salvo casi di inadempimento agli obblighi derivanti dal Finanziamento.
- (i) A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo, l'Offerente ha depositato presso Consob una dichiarazione di Mediobanca relativa all'organizzazione della prestazione delle garanzie e concernente l'indicazione delle loro modalità e caratteristiche. Mediobanca ha confermato di avere ricevuto istruzioni irrevocabili di utilizzo dei fondi messi a disposizione dell'Offerente al fine di far fronte agli obblighi di pagamento nei confronti degli aderenti all'Offerta.

## ***2. Osservazioni del Consiglio di Amministrazione***

Il Consiglio di Amministrazione preso atto di tutto quanto sopra osserva che:

- a) l'Offerta ha carattere obbligatorio a seguito del trasferimento della Partecipazione ed è pertanto rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli azionisti ordinari dell'Emittente;
- b) il Corrispettivo è in contanti ed è determinato in conformità a quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF;
- c) alla data di annuncio dell'operazione il Corrispettivo rappresentava uno sconto del 9,85% circa sul prezzo ufficiale di borsa di martedì 27 luglio 2004 (ultimo giorno antecedente la data di comunicazione al mercato della promozione dell'Offerta), del 10,87% sulla media ponderata dell'ultimo mese e del 3,04% sulla media ponderata degli ultimi 3 mesi, nonché un premio del 4,67% sulla media aritmetica ponderata dei corsi di borsa dell'azione ordinaria degli ultimi 6 mesi e dell'11,75% sulla media aritmetica ponderata dell'ultimo anno;
- d) tenuto conto peraltro del recente andamento del titolo il Corrispettivo rappresenta uno sconto del 14,96% sul prezzo medio fatto registrare dal 28 luglio 2004, data di diramazione del Comunicato fino al 31 agosto 2004;
- e) l'Offerente non intende procedere ad alcuna fusione dell'Emittente nell'Offerente o viceversa, anche nei 12 mesi successivi all'Ultima Data di Pagamento così come sarà definita nel Documento d'Offerta, nè intende procedere al delisting dell'Emittente quanto piuttosto intende avviare un Programma volto al rafforzamento del flottante dell'Emittente, creando i presupposti per una migliore liquidità del titolo, generando pertanto indubbi benefici sullo status di società quotata di Saes;
- f) l'Offerente dichiara che qualora, a seguito dell'Offerta, venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale ordinario dell'Emittente, non promuoverà un'offerta residuale, ma, come previsto dall'art. 108, comma 1, del TUF, farà quanto possibile per ripristinare, entro quattro mesi dalla conclusione dell'Offerta, un flottante sufficiente ad assicurare il regolare funzionamento delle negoziazioni, in linea con gli obiettivi del Programma;
- g) l'Offerente dichiara inoltre che intende confermare gli attuali indirizzi strategici dell'Emittente.

Il Consiglio di Amministrazione, per effetto delle considerazioni sopra esposte, esprime parere favorevole all'Offerta in considerazione dei contenuti e delle motivazioni del Programma, volto, si ricorda, alla semplificazione e razionalizzazione della struttura partecipativa, con il mantenimento della quotazione delle azioni ordinarie e, attraverso l'aumento del flottante, alla creazione dei presupposti per una maggiore liquidità del titolo e prende atto che l'Offerta è adempimento conseguente all'acquisto della Partecipazione, acquisita da SGG – società di diritto italiano sostanzialmente partecipata dagli ex Pattisti e dal sig. Rolando - e che pertanto va letta nell'ambito del Programma stesso. Peraltro, pur condividendo i contenuti del Programma, di cui l'Offerta è adempimento obbligatorio, il Consiglio segnala altresì che il Corrispettivo rappresenta uno sconto rispetto alle quotazioni di borsa secondo quanto sopra riportato e all'attuale capitalizzazione di mercato della società.

Stante le motivazioni del Programma e quanto sopra riportato, il Consiglio di Amministrazione non intende procedere alla convocazione di un'assemblea avente ad oggetto l'autorizzazione al compimento di atti o operazioni per contrastare l'Offerta, ai sensi e per gli effetti dell'art. 104 del TUF.

### **3. Informazioni sugli organi sociali e su fatti di rilievo**

In conformità all'art. 39 del Regolamento, si precisa che Saes detiene n. 191.128 azioni proprie ordinarie e n. 173.306 azioni proprie risparmio.

Nella tabella seguente si riportano, con il dettaglio dei relativi possessi, i nominativi degli Amministratori che detengono azioni ordinarie dell'Emittente, anche a seguito dell'avvenuto trasferimento della Partecipazione:

<b>Possessore</b>	<b>Carica</b>	<b>Numero di azioni</b>	<b>Percentuale del capitale sociale ordinario</b>
Baldi Stefano	Consigliere	1.500	0,01%
Guido Canale	Consigliere	169.534	1,22%
Andrea Gilardoni	Consigliere	10.100	0,07%
Giuseppe Rolando	Consigliere con delega	7.000	0,05%
Renato Ugo	Consigliere	3.350	0,02%

La tabella che segue, redatta secondo i medesimi criteri illustrati nella nota integrativa del predetto bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2003, reca il dettaglio degli emolumenti di spettanza degli amministratori e dei sindaci dell'Emittente nel periodo 1° gennaio 2004 – 31 agosto 2004.

**COMPENSI CORRISPOSTI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI E AI DIRETTORI GENERALI**  
(ai sensi dell'art. 78 della delibera Consob n. 11971 del 14/5/99)

**Compensi di competenza per il periodo 1 gennaio - 31 agosto 2004**

SOGGETTO	DESCRIZIONE CARICA		COMPENSI (in migliaia di euro)				
	CARICA RICOPERTA	PERIODO DELLA CARICA (delibera Assemblea del 23.4.03)	EMOLUMENTI PER LA CARICA	BENEFICI NON MONETARI	BONUS E ALTRI INCENTIVI	ALTRI	
<b>Consiglio di Amministrazione</b>							
della Porta Paolo	Presidente	dal 01/01/2003 al 31/12/2005	178			b	64
della Porta Massimo	Vice Presidente ed Amministratore Delegato	dal 01/01/2003 al 31/12/2005	197			b	65
Canale Giulio	Amministratore Delegato	dal 01/01/2003 al 31/12/2005	154	a	8	b	61
Rolando Giuseppe	Amministratore con poteri gestionali	dal 01/01/2003 al 31/12/2005	158	a	2	b	19
Baldi Stefano	Amministratore	dal 01/01/2003 al 31/12/2005	4				
Berger Roberto (c)	Amministratore	dal 01/01/2003 al 31/12/2005	-				
Canale Guido	Amministratore	dal 01/01/2003 al 31/12/2005	4				
Christillin Evelina	Amministratore	dal 01/01/2003 al 31/12/2005	4				
Colombo Umberto	Amministratore	dal 01/01/2003 al 31/12/2005	4				
De Maio Adriano	Amministratore	dal 01/01/2003 al 31/12/2005	4				
della Porta Giuseppe	Amministratore	dal 01/01/2003 al 31/12/2005	4				
Gilardoni Andrea	Amministratore	dal 01/01/2003 al 31/12/2005	4				
Spinola Gianluca	Amministratore	dal 01/01/2003 al 31/12/2005	4				
Ugo Renato	Amministratore	dal 01/01/2003 al 31/12/2005	4				
<b>Totale Consiglio di Amministrazione</b>			<b>723</b>		<b>10</b>	-	<b>209</b>

**Collegio Sindacale**

Martinelli Pierluigi	Presidente	dal 01/01/2003					
		al 31/12/2005	16				d 12
Donnamaria Vincenzo	Sindaco Effettivo	dal 01/01/2003					
		al 31/12/2005	11				e 11
Rossetti De Scander Antonio	Sindaco Effettivo	dal 01/01/2003					
		al 31/12/2005	11				f 1
<b>Totale Collegio Sindacale</b>			<b>38</b>		-	-	<b>24</b>

**Audit Committee**

Ugo Renato	Presidente	dal 01/01/2003					
		al 31/12/2005	3				
Berger Roberto ( c )	Membro	dal 01/01/2003					
		al 31/12/2005	-				
De Maio Adriano	Membro	dal 01/01/2003					
		al 31/12/2005	3				
<b>Totale Audit Committee</b>			<b>6</b>		-	-	-

(a) compensi uso autovettura

(b) per la carica di amministratore in controllate

(c) emolumento versato alla società di appartenenza

(d) per la carica di sindaco in controllate

(e) di cui 8 migliaia di euro per la carica di sindaco in controllate e 3 migliaia di euro per rimborso spese forfetarie

(f) per rimborso spese forfetarie

Ove, peraltro, successivamente alla data del presente comunicato, si dovessero verificare fatti di rilievo ai sensi dell'art. 39 del Regolamento, ne verrà dato aggiornamento tramite apposito comunicato.

Si segnala inoltre che il Consiglio di Amministrazione del 28 luglio 2004 ha approvato i risultati relativi al secondo trimestre chiuso il 30 giugno 2004 e che successivamente a tale data non sono avvenuti fatti di rilievo a carico dell'Emittente. Si rappresenta che, ad oggi, non è stata assunta alcuna determinazione in ordine a possibili distribuzioni di riserve e/o dividendi straordinari dell'Emittente.

Per l'intero esercizio 2004 anche sulla base dell'andamento del primo semestre e nonostante storicamente il secondo semestre evidenzia risultati leggermente inferiori al primo anche in relazione alle interruzioni lavorative estive e natalizie, tenuto altresì conto che il risultato economico del Gruppo continuerà ad essere influenzato dall'andamento del rapporto di cambio dell'Euro con le principali valute, sono prevedibili risultati sensibilmente superiori rispetto a quelli del precedente esercizio. Si ricorda che l'esercizio 2003 era stato gravato da oneri non ricorrenti legati alla ristrutturazione delle attività relative al mercato dei semiconduttori. Più nello specifico, si prevede che:

- i. i trend registrati nel primo semestre 2004 dalle *Business Unit Information Displays* e *Industrial Applications* potranno essere sostanzialmente confermati per la seconda parte dell'anno. In particolare, si ritiene che l'atteso protrarsi della crescita del mercato degli schermi a cristalli liquidi genererà impatti positivi per l'Emittente in termini di fatturato e margini;
- ii. con riferimento alla razionalizzazione relativa alla *Business Unit Equipment*, ulteriori dismissioni saranno possibili nella seconda parte dell'esercizio ed oneri di ristrutturazione potranno gravare sui conti dell'Emittente, in relazione ad eventuali indennità per il personale e svalutazioni di elementi dell'attivo.

Lainate, 1 settembre 2004

**O. DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DA PARTE DELL'OFFERENTE E LUOGHI OVE GLI STESSI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE**

Sono a disposizione del pubblico presso la sede legale di SGG, in Milano, Via Vittor Pisani n. 27, presso Borsa Italiana, in Piazza degli Affari 6, Milano e presso Mediobanca, in Milano Piazzetta Enrico Cuccia 1, i seguenti documenti relativi all'Emittente:

- Bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2003, corredato dalla relazione sulla gestione, dalla relazione del Collegio Sindacale e dalla relazione di revisione da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A.;
- Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2004 e 30 giugno 2004 dell'Emittente, corredata dagli allegati previsti dalla legge.
- La Relazione semestrale consolidata che verrà approvata in data 28 settembre 2004 sarà resa disponibile al pubblico presso gli stessi luoghi indicati per i precedenti documenti e sul sito della società.

Relativamente all'Offerente:

- Bilancio di esercizio chiuso al 30 giugno 2004, corredato dalla relazione sulla gestione.

## **DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'**

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

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

S.G.G. Holding S.p.A.