

DOCUMENTO DI

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA

ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

sulle azioni ordinarie



Offerente:

Sistemi Tecnologici S.p.A.

Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta:
numero 67.680.897 azioni ordinarie di Sirti S.p.A.

Corrispettivo per azione:
Euro 1,807

Durata del periodo di adesione all'Offerta concordata con Borsa Italiana S.p.A.:
dal 3 febbraio al 23 febbraio 2005 (dalle ore 08:00 alle ore 17:35)
estremi inclusi, salvo proroga consentite dalle disposizioni vigenti

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE:

BANCA CABOTO S.p.A. (GRUPPO INTESA)

INTERMEDIARIO INCARICATO

**DEL COORDINAMENTO DELL'OFFERTA E DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI
SUL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.p.A.:**

BANCA CABOTO S.p.A. (GRUPPO INTESA)

L'adempimento di 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

febbraio 2005

INDICE

	PAGINA
DEFINIZIONI	1
PREMESSE	1
A) - AVVERTENZE	
a.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA	4
a.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE	4
a.3 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALLA VOLONTÀ DI NON PROMUOVERE UN'OFFERTA RESIDUALE E DI NON AVVALERSI DEL DIRITTO DI CUI ALL'ART. 111 DEL T.U.F. O DI RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE	4
a.4 PEGNO SULLE AZIONI DELL'EMITTENTE	5
a.5 CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA	5
a.6 SOGGETTI DESTINATARI DELL'OFFERTA	5
a.7 FINALITÀ' DELL'OFFERTA	5
a.8 ALTERNATIVE PER GLI AZIONISTI DESTINATARI DELL'OFFERTA	6
a.9 POTENZIALE CONFLITTO DI INTERESSI	6
B) - SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	
b.1 SOGGETTO OFFERENTE	8
b.1.1 DENOMINAZIONE SOCIALE, FORMA GIURIDICA E SEDE LEGALE	8
b.1.2 COSTITUZIONE E DURATA	8
b.1.3 OGGETTO SOCIALE	8
b.1.4 LEGISLAZIONE DI RIFERIMENTO E FORO COMPETENTE	8
b.1.5 CAPITALE SOCIALE	8
b.1.6 PRINCIPALI AZIONISTI DELL'OFFERENTE	9
b.1.7 ORGANI SOCIALI	13
b.1.7.1 CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	13
b.1.7.2 COLLEGIO SINDACALE	14
b.1.8 SINTETICA DESCRIZIONE DEL GRUPPO CHE FA CAPO ALL'OFFERENTE	14
b.1.9 ATTIVITÀ' DELL'OFFERENTE	14
b.1.10 SITUAZIONE PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO DELL'OFFERENTE	15

b.1.11 ANDAMENTO RECENTE	18
b.2 SOCIETA' EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	19
b.2.1 DENOMINAZIONE SOCIALE, FORMA GIURIDICA E SEDE LEGALE	19
b.2.2 CAPITALE SOCIALE	19
b.2.3 ORGANI SOCIALI	19
b.2.3.1 CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	19
b.2.3.2 COLLEGIO SINDACALE	20
b.2.4 SINTETICA DESCRIZIONE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO CHE A ESSO FA CAPO	20
b.2.5 DATI ECONOMICO-PATRIMONIALI DELL'EMITTENTE - ANDAMENTO RECENTE E PROSPETTIVE	22
b.3 INTERMEDIARI	32
C) - CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITA' DI ADESIONE	
c.1 CATEGORIA E QUANTITA' DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA	33
c.2 PERCENTUALE DELLE AZIONI SUL CAPITALE SOCIALE	33
c.3 AUTORIZZAZIONI	33
c.4 MODALITA' E TERMINI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA	33
c.4.1 PERIODO DI ADESIONE	33
c.4.2 MODALITA' E TERMINI DI ADESIONE	33
c.5 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO DELL'OFFERTA	34
c.5.1 COMUNICAZIONI RELATIVE ALLE ADESIONI	34
c.5.2 INFORMAZIONI AL PUBBLICO	35
c.6 MERCATI SUI QUALI E' PROMOSSA L'OFFERTA	35
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 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI POSSEDUTI	36
d.2 EVENTUALE ESISTENZA DI CONTRATTI DI RIPORTO, USUFRUTTO O PEGNO OVVERO DI ULTERIORI IMPEGNI ASSUNTI IN RELAZIONE AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE	36
E) - CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	
e.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE	37
e.2 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON DIVERSI INDICATORI DELL'EMITTENTE	38

e.3 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'OFFERTA	39
e.4 VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI PRECEDENTI OPERAZIONI EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO O NELL'ESERCIZIO IN CORSO	40
e.5 INDICAZIONE DEI 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	41

F) - DATE, MODALITA' DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

f.1 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	42
f.2 MODALITA' DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	42
f.3 GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	42

G) - MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

g.1 PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OPERAZIONE	44
g.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E RELATIVE MODALITA' DI FINANZIAMENTO	44
g.2.1 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE	44
g.2.2 MODALITA' DI FINANZIAMENTO	44
g.3 INDICAZIONE DEI PROGRAMMI ELABORATI DALL'OFFERENTE	45
g.3.1 PROGRAMMI RELATIVI ALLA GESTIONE DELLE ATTIVITA'	45
g.3.2 INVESTIMENTI DA ATTUARE E RELATIVE FORME DI FINANZIAMENTO	47
g.3.3 EVENTUALI RISTRUTTURAZIONI E/O RIORGANIZZAZIONI	47
g.3.4 MODIFICHE PREVISTE NELLA COMPOSIZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	48
g.3.5 MODIFICHE PREVISTE ALLO STATUTO SOCIALE	48
g.4 RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE	48
g.4.1 OFFERTA RESIDUALE EX ART. 108 DEL T.U.F.	48
g.4.2 ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO EX ART. 111 DEL T.U.F. ("SQUEEZE OUT")	48
g.4.3 RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE	49

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 INDICAZIONE DI EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI E GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE	50
h.2 INDICAZIONE E DESCRIZIONE DELLE OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SIANO STATE ESEGUITE NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, FRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE	50

h.3 INDICAZIONE DEGLI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI	50
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----

I) - COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	51
L) - IPOTESI DI RIPARTO	52
M) - INDICAZIONE DELLE MODALITA' DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO D'OFFERTA	53
N) - APPENDICI	
N)A) COMUNICATO EX ARTICOLO 103, COMMA 3, DEL TESTO UNICO REDATTO DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE	54
N)B) ESTRATTI DELLA CONVEZIONE QUADRO E DEI PATTI PARASOCIALI MENZIONATI AL PARAGRAFO B.1.6	77
O) - DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	102
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'	103

DEFINIZIONI

I termini indicati con la lettera iniziale maiuscola, ove non diversamente definiti nel presente Documento d'Offerta, sono da intendersi con il significato di seguito indicato.

I paragrafi cui si fa riferimento in appresso sono da riferirsi al presente Documento d'Offerta.

Aderenti	Indica i titolari delle Azioni legittimati ad aderire all'Offerta che abbiano validamente conferito le Azioni in adesione all'Offerta.
Adesioni	Indica le adesioni attraverso le quali ciascun Aderente conferisce le Azioni in adesione all'Offerta, ai termini ed alle condizioni di cui al Documento d'Offerta.
Azioni	Indica le n. 67.680.897 azioni ordinarie rappresentative del 30,49% del capitale sociale di Sirti S.p.A., negoziate sull'MTA e oggetto dell'Offerta.
Banche	Indica il "pool" di primarie banche capofilato da Banca Intesa S.p.A., con sede in Milano, piazza Paolo Ferrari n. 10, che ha concesso all'Offerente i finanziamenti di cui al paragrafo g.2.2.
Borsa Italiana	Indica Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, piazza degli Affari n. 6.
Contratto di Compravendita	Indica il contratto di compravendita perfezionato tra Wiretel e Wiretel 2, da un lato, e Sistemi Tecnologici Holding S.p.A., dall'altro, con riserva di nomina del contraente ai sensi dell'art. 1401 cod. civ. da parte di quest'ultima, in data 14 settembre 2004.
Convenzione Quadro	Indica la convenzione parasociale perfezionata in data 14 settembre 2004 tra le società: (i) Global Technology Systems S.à r.l.; (ii) Albrida S.A.; (iii) 21 Partners SGR S.p.A., in qualità di gestore del fondo "Giada Equity Fund".
Corrispettivo	Indica il corrispettivo unitario della presente Offerta, pari a Euro 1,807 per Azione.
Data di Pagamento	Indica la data prevista per il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta da parte dell'Offerente per ogni Azione portata in adesione all'Offerta, ovverosia il terzo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione.
Documento d'Offerta	Indica il presente documento di offerta.
Esborso Massimo	Indica il corrispettivo massimo che l'Offerente sarà tenuto a pagare in caso di Adesioni all'Offerta pari al 100% delle Azioni, pari a Euro 122.299.381.

Gruppo Sirti	Indica il gruppo di società costituito da Sirti S.p.A., Sirti Sistemi S.p.A., Seirt S.A., Sirti Argentina S.A., A.E.I. Cubatel – Sirti, Setelco S.A., Sirti S.A. e Sirti Progetto Reti S.p.A..
Intermediari Depositari	Indica gli intermediari depositari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., come indicati nel paragrafo b.3.
Intermediario Incaricato	Indica Banca Caboto S.p.A. (Gruppo Intesa), con sede in Milano, via Arrigo Boito n.7.
MTA	Indica il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Offerente	Indica la società Sistemi Tecnologici S.p.A., con sede in Milano, via Scarlatti, 31, capitale sociale Euro 6.229.216,00.
Offerta	Indica l'offerta pubblica di acquisto promossa dall'Offerente ai sensi del presente Documento d'Offerta.
Periodo di Adesione	Indica il periodo compreso tra le ore 08:00 del 3 febbraio 2005 e le ore 17:35 del 23 febbraio 2005, estremi inclusi, salvo proroghe.
Regolamento Emittenti	Indica il Regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti adottato dalla CONSOB con delibera 14 maggio 1999 n. 11971 (come successivamente modificato e integrato).
Seirt	Indica la società di diritto spagnolo Seirt S.A., con sede in Calle Manuel Tovar, 43, 28034 Madrid, Spagna.
Sirti o Emittente	Indica la società Sirti S.p.A., con sede in Milano, via Stamira d'Ancona n. 9.
Sirti Progetto Reti	Indica la società Sirti Progetto Reti S.p.A., con sede in Milano, via dei Valtorta n. 52.
Sirti Sistemi	Indica la società Sirti Sistemi S.p.A., con sede in Milano, via dei Valtorta n. 52.
TUF	Indica il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 (come successivamente modificato ed integrato).
Wiretel	Indica la società Wiretel S.p.A., con sede in Milano, via Pietro Mascagni n. 14.
Wiretel 2	Indica la società Wiretel 2 S.p.A., con sede in Milano, via Pietro Mascagni n. 14.

PREMESSE

1. L'operazione descritta nel presente documento di offerta (di seguito, il "**Documento di Offerta**") è un'offerta pubblica di acquisto (di seguito, l'"**Offerta**") promossa su base obbligatoria dalla società Sistemi Tecnologici S.p.A. (di seguito anche, l'"**Offerente**"), ai sensi e per gli effetti dell'art. 102 e dell'art. 106, comma 1, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (di seguito, il "**T.U.F.**") e del Titolo II, Capo I del Regolamento di attuazione del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di emittenti adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 come successivamente modificato e integrato (di seguito, il "**Regolamento Emittenti**").
2. L'Offerta ha per oggetto la totalità delle azioni emesse dalla società Sirti S.p.A. (di seguito, anche "**Sirti**" o l'"**Emittente**") diverse da quelle acquistate dall'Offerente in base al Contratto di Compravendita, ovverosia n. 67.680.897 azioni ordinarie dell'Emittente (tali azioni oggetto dell'Offerta di seguito, le "**Azioni**"), del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, rappresentanti il 30,49% del capitale sociale ordinario dell'Emittente. Il corrispettivo in contanti che verrà riconosciuto per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 1,807. L'efficacia della presente Offerta non è subordinata ad alcuna condizione.

Peraltro, si segnala che il numero delle azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione nel caso in cui, durante il Periodo di Adesione (come innanzi definito), l'Offerente acquistasse azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, ai sensi degli artt. 41, comma 2, lett. b) e 42, comma 2, Regolamento Emittenti, nonché della comunicazione CONSOB pubblicata in "CONSOB Informa" in data 10 luglio 2000.

3. Le operazioni e i presupposti dai quali discende l'Offerta sono di seguito indicati.

In data 14 settembre 2004 le società: (i) Global Technology Systems S.à r.l., società indirettamente e paritariamente partecipata dai fondi di investimento di *private equity* Investindustrial LP (il cui *general partner* è Investindustrial General Partner Limited) e Clessidra SGR S.p.A. (nell'interesse e per conto del fondo comune chiuso di investimento mobiliare denominato Clessidra Capital Partners), come meglio illustrato in appresso al paragrafo b.1.6; (ii) Albrida S.A., società facente capo paritariamente ai gruppi Techint e Stella Jones, come meglio illustrato in appresso al paragrafo b.1.6; (iii) 21 Partners SGR S.p.A., in qualità di gestore del fondo "Giada Equity Fund", hanno perfezionato la Convenzione Quadro, riportata per estratto in appendice N.1) del presente Documento d'Offerta e meglio illustrata in appresso al paragrafo b.1.6.

In base alla Convenzione Quadro, le suddette parti hanno, tra l'altro, congiuntamente determinato di procedere all'acquisizione dell'intera partecipazione azionaria nell'Emittente posseduta da Wiretel e da Wiretel 2, pari a complessive n. 154.295.103 azioni ordinarie pari a circa il 69,51% del capitale sociale di Sirti (di seguito, la "**Partecipazione**"), per un corrispettivo pari a Euro 1,91 per azione e complessivamente pari ad Euro 294.703.647, disciplinando altresì le modalità ed i termini dei rispettivi impegni relativi alla suddetta acquisizione da effettuare attraverso una filiera di veicoli societari di nuova costituzione.

In particolare, a tal fine, le parti della Convenzione Quadro hanno stabilito di procedere all'acquisizione della Partecipazione, attraverso la società Technology Systems Holding S.A. (inizialmente interamente partecipata da Global Technology Systems S.à

r.l.), la quale, a sua volta, deteneva e, tuttora, detiene l'intero capitale sociale della società Sistemi Tecnologici Holding S.p.A.; quest'ultima, pertanto, in pari data 14 settembre 2004, sulla base di quanto previsto nella Convenzione Quadro, ha avanzato una proposta irrevocabile di acquisto nei confronti di Wiretel e Wiretel 2 avente ad oggetto la Partecipazione.

Le assemblee di Wiretel e Wiretel 2 hanno autorizzato in data 14 settembre 2004 i rispettivi organi amministrativi ad accettare l'offerta di acquisto che è stata formalizzata, in pari data, sottoscrivendo un contratto di compravendita della Partecipazione (di seguito, il "**Contratto di Compravendita**"). Della sottoscrizione del Contratto di Compravendita è stata data tempestiva notizia al mercato, tramite comunicato effettuato ai sensi dell'art. 114 del T.U.F., in data 14 settembre 2004.

In vista dell'esecuzione del Contratto di Compravendita ed in base a quanto previsto nella Convenzione Quadro:

- (i) in data 21 settembre 2004, le società Albrida S.A. e 21 Partners SGR S.p.A., in qualità di gestore del fondo "Giada Equity Fund", hanno acquisito, al valore nominale, partecipazioni minoritarie nel capitale sociale della società Technology Systems Holding S.A.; in particolare, (a) Albrida S.A. ha acquistato una partecipazione pari al 40% del capitale sociale di Technology Systems Holding S.A. per un corrispettivo pari a Euro 12.400 e (b) 21 Partners SGR S.p.A., in qualità di gestore del fondo "Giada Equity Fund", ha acquistato una partecipazione pari al 3% del capitale sociale di Technology Systems Holding S.A. per un corrispettivo pari a Euro 930;
- (ii) la società Sistemi Tecnologici Holding S.p.A., ha costituito la società Sistemi Tecnologici S.p.A., di cui detiene l'intero capitale sociale; e
- (iii) le parti della Convenzione Quadro hanno proceduto a dotare *pro quota* dei necessari mezzi propri i suddetti veicoli societari, in numerario e proporzionalmente alla rispettiva quota di partecipazione prevista nella Convenzione Quadro, al fine di consentire l'esecuzione del Contratto di Compravendita.

Per maggiori dettagli sull'attuale assetto societario dell'Offerente si rinvia al successivo paragrafo b.1.6.

L'esecuzione del Contratto di Compravendita era, tra le altre cose, condizionata all'ottenimento della necessaria autorizzazione antitrust, la cui procedura d'esame è iniziata in sede di Commissione Europea in data 3 novembre 2004 a seguito della notifica pervenuta del progetto di concentrazione in conformità dell'articolo 4 del regolamento (CE) n.139/2004 del Consiglio Europeo. La Commissione ha deciso, in data 7 dicembre 2004, di non opporsi all'operazione notificata e di dichiararla compatibile con il mercato comune e con l'accordo sullo Spazio Economico Europeo.

In data 16 dicembre 2004 ha avuto esecuzione il Contratto di Compravendita, procedendosi così al trasferimento della Partecipazione da Wiretel e Wiretel 2 all'Offerente – quest'ultimo in qualità di soggetto designato da parte di Sistemi Tecnologici Holding S.p.A. quale acquirente della Partecipazione ai sensi e per gli effetti di quanto previsto nel Contratto di Compravendita nonché dell'art. 1402 cod. civ.

Dell'esecuzione del Contratto di Compravendita è stata data tempestiva notizia al mercato, tramite comunicato effettuato ai sensi dell'art. 114 del T.U.F., in data 16 dicembre 2004.

Alla data di esecuzione del Contratto di Compravendita, le società venditrici Wiretel e Wiretel 2 risultavano indirettamente partecipate:

- (i) in via minoritaria da una serie di investitori di natura finanziaria¹ tra cui:
- il fondo di *private equity* Investindustrial LP, il quale – come meglio specificato in appresso al paragrafo b.1.6 – partecipa, in via indiretta, al capitale sociale dell'Offerente; e
 - 21 Partners SGR S.p.A. (in qualità di gestore del fondo Giada Equity Fund), la quale – come meglio specificato in appresso al paragrafo b.1.6 – partecipa, minoritariamente ed in via indiretta, al capitale sociale dell'Offerente; nonché
- (ii) in via maggioritaria e tramite un veicolo pariteticamente partecipato, da società facenti capo al gruppo Techint e al gruppo Stella Jones, i quali detengono – come meglio specificato in appresso al paragrafo b.1.6 – una partecipazione minoritaria in via indiretta nell'Offerente.

A seguito della citata operazione, pertanto, i due investitori di natura finanziaria, Investindustrial e Clessidra, fondi di investimento di *private equity*, hanno congiuntamente acquisito una partecipazione maggioritaria, in via indiretta, nel capitale sociale dell'Emittente, subentrando nella posizione di soci di maggioranza ai precedenti soci di natura industriale, i quali ultimi detengono nell'Offerente, in via indiretta, una partecipazione minoritaria, così come 21 Partners SGR S.p.A., in qualità di gestore del fondo "Giada Equity Fund".

Tuttavia, si segnala che Global Technology Systems S.à r.l. e Albrida S.A. sono da considerarsi soggetti che esercitano congiuntamente un'influenza dominante su Technology Systems Holding S.A., e, a mezzo di Sistemi Tecnologici Holding S.p.A. nonché dell'Offerente, su Sirti. Peraltro, ai fini della normativa antitrust, Global Technology Systems S.à r.l. e Albrida S.A. possono essere considerate in posizione di controllo congiunto di Technology Systems Holding S.A..

Dalla data di esecuzione del Contratto di Compravendita ha iniziato a decorrere il termine di 30 giorni entro il quale l'Offerente ha l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto avente per oggetto la totalità delle azioni di Sirti detenute dal mercato.

Il corrispettivo dell'Offerta, ai sensi dell'art. 106, comma 2, del T.U.F. è pari a Euro 1,807, determinato in base alla media aritmetica fra: (i) la media ponderata dei prezzi ufficiali di mercato degli ultimi dodici mesi decorrenti a ritroso dalla data del 14 settembre 2004 (pari a Euro 1,702) e (ii) il prezzo più elevato pattuito nello stesso periodo dall'Offerente per acquisti di azioni della medesima categoria, pari, nella fattispecie, al corrispettivo del Contratto di Compravendita, pari a Euro 1,91 per azione.

Non esistono altri accordi a contenuto patrimoniale, oltre al Contratto di Compravendita, tra Wiretel, Wiretel 2 e l'Offerente.

¹ Interbanca S.p.A., il gruppo 3i, Selin s.r.l., 21 Partners SGR S.p.A. (in qualità di gestore del fondo Giada Equity Fund) e Investindustrial.

A) AVVERTENZE

a.1 Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'Offerta, in quanto di natura obbligatoria ai sensi dell'art. 106, comma 1, del TUF, non è subordinata al verificarsi di alcuna condizione di efficacia.

L'Offerta sarà considerata valida qualunque sia il numero delle Adesioni pervenute.

a.2 Comunicato dell'Emittente

Il comunicato che l'Emittente è tenuto a pubblicare ai sensi del combinato disposto dell'art. 103, comma 3, del TUF, e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato o notizia utile per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché la valutazione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sul corrispettivo d'Offerta e sull'interesse che essa riveste per l'Emittente ed i suoi azionisti, è allegato in Appendice alla successiva Sezione N) del presente Documento d'Offerta ed è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 25 gennaio 2005.

In tale sede, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha espresso il proprio parere favorevole in merito alla congruità del Corrispettivo, avvalendosi altresì di una *fairness opinion* rilasciata da Rasfin SIM p.A., nella quale è espresso un parere di congruità del Corrispettivo.

a.3 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di non promuovere un'offerta residuale e di non avvalersi del diritto di cui all'art. 111 del T.U.F. o di ricostituzione del flottante

Qualora l'Offerente, a seguito dell'Offerta e di eventuali acquisti di azioni che dovesse effettuare al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione, venga a detenere una percentuale del capitale sociale ordinario dell'Emittente superiore al 90% (ma inferiore al 98% del medesimo) l'Offerente dichiara fin d'ora che non promuoverà un'offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi dell'art. 108 del TUF, ma che procederà a ricostituire il flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni entro 120 giorni dalla data prevista per il pagamento del Corrispettivo.

Qualora, in conseguenza dell'Offerta e di eventuali acquisti di azioni che dovesse effettuare al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere più del 98% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara fin d'ora che non si avvarrà del diritto di acquistare le residue azioni dell'Emittente, ai sensi dell'art. 111 del TUF, ma che procederà a ricostituire il flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni entro 120 giorni dalla data prevista per il pagamento del Corrispettivo.

Al fine di procedere alla ricostituzione del flottante entro il suddetto termine, l'Offerente potrà procedere alternativamente mediante:

- (i) un aumento di capitale sociale dell'Emittente, con parziale o totale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ.;

(ii) l'alienazione di parte delle Azioni attraverso un collocamento pubblico/privato.

a.4 Pegno sulle azioni dell'Emittente

Le Azioni che verranno acquistate dall'Offerente in sede di Offerta, nonché al di fuori della medesima durante il Periodo di Adesione, saranno costituite in pegno a favore delle Banche. Ai sensi di quanto previsto nei relativi atti di pegno, il diritto di voto relativo alle Azioni in questione rimarrà in capo all'Offerente e sarà attribuito alle Banche, per finalità di mera garanzia del credito, solo al verificarsi di eventi che possano determinare l'accelerazione del finanziamento di cui al successivo paragrafo g.2.2 (quali, a titolo esemplificativo, il mancato rimborso di quanto dovuto alle Banche, ovvero il verificarsi di altri eventi, previsti nei contratti di finanziamento, che dovessero avere un effetto negativo sulla situazione economico/finanziaria dell'Offerente).

a.5 Corrispettivo dell'Offerta

Il corrispettivo dell'Offerta, ai sensi dell'art. 106, comma 2, del TUF è pari a Euro 1,807 per Azione, determinato in base alla media aritmetica fra: (i) la media ponderata dei prezzi ufficiali di mercato degli ultimi dodici mesi decorrenti a ritroso dalla data del 14 settembre 2004 (pari a Euro 1,702), e (ii) il prezzo più elevato pattuito nello stesso periodo dall'Offerente per acquisti di azioni della medesima categoria, pari, nella fattispecie, al corrispettivo del Contratto di Compravendita pari, quest'ultimo, a Euro 1,91 per azione.

a.6 Soggetti destinatari dell'Offerta

Poiché le Azioni dell'Emittente sono negoziate soltanto sull'MTA, l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e non è stata né sarà diffusa in alcun paese al di fuori di quest'ultimo ove ciò non sia consentito in assenza di autorizzazione rilasciata da parte delle competenti autorità. L'Offerta è rivolta, a parità di condizioni, indifferentemente a tutti gli Azionisti ordinari dell'Emittente.

a.7 Finalità dell'Offerta

Si precisa che la promozione dell'Offerta non è finalizzata all'ottenimento della revoca dalla quotazione sul MTA delle azioni dell'Emittente.

L'acquisizione dell'intera partecipazione posseduta complessivamente da Wiretel e da Wiretel 2 nel capitale sociale dell'Emittente, pari a n. 154.295.103 azioni ordinarie rappresentative del 69,51% del medesimo, oggetto del Contratto di Compravendita e l'Offerta trovano la loro ragion d'essere nell'intendimento dell'Offerente di procedere alla valorizzazione di Sirti mediante rafforzamento dell'attuale *business* e l'eventuale perseguimento di una mirata strategia di sviluppo in attività industriali complementari e sinergiche rispetto all'attività caratteristica di Sirti.

Si segnala, inoltre, che non esistono altri accordi a contenuto patrimoniale, oltre al Contratto di Compravendita, tra Wiretel, Wiretel 2 e l'Offerente.

Per quanto non siano state ancora assunte formali decisioni da parte dei competenti organi societari in ordine a ristrutturazioni societarie relative all'Offerente o all'Emittente, l'Offerente non esclude l'eventualità che si proceda ad una fusione tra l'Emittente e

l'Offerente e, successivamente, con Sistemi Tecnologici Holding S.p.A., anche nei dodici mesi che seguiranno la Data di Pagamento.

In merito alle suddette eventuali operazioni societarie, non si esclude altresì che l'eventuale fusione possa essere preceduta da un intervento di capitalizzazione dell'Offerente – ulteriore rispetto a quello che si potrà rendere necessario al fine di fronteggiare le esigenze finanziarie che si manifesteranno a esito dell'Offerta e su cui si rinvia, per maggiori dettagli, al successivo paragrafo b.1.5 - finalizzato, da un lato, alla contestuale estinzione dell'esposizione debitoria relativa all'acquisto di Azioni Sirti da parte dell'Offerente stesso e, dall'altro lato, a escludere l'effetto diluitivo conseguente al concambio degli azionisti dell'Emittente diversi dall'Offerente. Conseguentemente, l'eventuale fusione non avrebbe alcun effetto sulla posizione finanziaria netta dell'Emittente.

Per quanto non siano state ancora assunte formali decisioni da parte dei competenti organi societari, l'Offerente non esclude neppure la possibilità di procedere alla distribuzione di riserve, anche nei dodici mesi che seguiranno la Data di Pagamento.

Nel caso in cui, nei diciotto mesi successivi alla conclusione dell'Offerta, si proceda alla fusione preceduta dalla capitalizzazione dell'Offerente nei termini sopra descritti e, a seguito della stessa, la società incorporante procedesse alla distribuzione di riserve, per far fronte al relativo esborso potranno essere utilizzate facilitazioni di credito a medio termine organizzate e concesse dalle Banche per un importo massimo di Euro 250.000.000, come meglio illustrato nel paragrafo g.2.2.

Nelle ipotesi di fusione sopra menzionate, è previsto che la società incorporante venga quotata e, conseguentemente, gli azionisti dissenzienti dell'Emittente non avranno diritto di recesso a norma dell'art. 2437-*quinquies* cod. civ..

a.8 Alternative per gli azionisti destinatari dell'Offerta

Si precisa che gli azionisti dell'Emittente a cui è rivolta l'Offerta potranno scegliere se:

- (i) aderire all'Offerta stessa incassando il Corrispettivo; oppure
- (ii) non aderire all'Offerta, restando pertanto soci dell'Emittente, e partecipare ai programmi futuri di cui alla successiva Sezione G, nonché alle eventuali operazioni illustrate al precedente paragrafo a.7.

a.9 Potenziale conflitto di interessi

Banca Caboto S.p.A., società facente parte del Gruppo Banca Intesa, è consulente finanziario dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta. Inoltre, come si dirà nel successivo paragrafo b.3, è Intermediario Incaricato del coordinamento della raccolta delle Adesioni all'Offerta attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni del MTA nonché Intermediario Incaricato della raccolta delle Adesioni all'Offerta.

In relazione all'acquisizione della Partecipazione e all'Offerta, Banca Intesa S.p.A. ha assunto il ruolo di *mandated lead arranger* in relazione ai finanziamenti concessi all'Offerente al fine di far fronte alle esigenze finanziarie connesse al pagamento del corrispettivo della Partecipazione e dell'Esborso Massimo dell'Offerta, nonché al fine di

garantire l'esatto adempimento della sua obbligazione di corrispondere agli Aderenti l'Esborso Massimo, come indicato, rispettivamente, nei successivi paragrafi g.2.2 e f.3. Inoltre, Banca Intesa partecipa ad un "pool" di primarie banche che hanno concesso all'Offerente una facilitazione di credito di Euro 20.000.000, utilizzabile per esigenze di capitale circolante.

Banca Intesa partecipa altresì ad un "pool" bancario che ha concesso all'Emittente una facilitazione di credito finalizzata a finanziare le esigenze di capitale circolante a condizioni di mercato.

Il Gruppo Intesa è inoltre finanziatore di alcune società del Gruppo Sirti.

Un esponente del Gruppo Intesa ricopre la carica di membro del Consiglio di Amministrazione di 21 Investimenti S.p.A., società che detiene indirettamente una partecipazione in 21 Partners SGR S.p.A. – Rubrica Giada Equity Fund.



B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

b.1 Soggetto Offerente

b.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede legale

La denominazione sociale dell'Offerente è Sistemi Tecnologici S.p.A.

L'Offerente è una società per azioni avente sede legale in Milano, Via Scarlatti, 31 (partita IVA e codice fiscale n. 04596040966), iscritta in data 12 novembre 2004 al Registro delle Imprese di Milano al n. 04596040966.

b.1.2 Costituzione e durata

L'Offerente è stato costituito con la denominazione di Sistemi Tecnologici S.p.A. in data 9 novembre 2004 (atto Notaio Dott.ssa Anna Pellegrino, di Milano, repertorio n. 14.990, raccolta n. 5482).

La durata della società è fissata sino al 2100.

b.1.3 Oggetto sociale

Ai sensi dell'art. 2 dello statuto sociale dell'Offerente *"La società ha per oggetto la costruzione, la manutenzione e qualsiasi attività attinente gli impianti e le reti di telecomunicazioni ed elettrici, l'esercizio dell'industria e del commercio di materiali ad essa attinenti, ed in generale ogni altra attività complementare, compresa l'esecuzione di tubazioni di qualsiasi tipo e natura per protezione di cavi e per qualsiasi altro uso. Tali attività potranno essere svolte direttamente ovvero attraverso società partecipate.*

Essa può assumere, sia direttamente che indirettamente, entro l'ambito delle applicabili disposizioni di legge, partecipazioni ed interessenze in altre società.

La società può compiere, nel rispetto dei divieti, limiti, condizioni e autorizzazioni previsti dalla legge, tutte le operazioni commerciali, mobiliari, immobiliari e finanziarie (non nei confronti del pubblico) che saranno ritenute dall'organo amministrativo necessarie o vantaggiose per il conseguimento dell'oggetto sociale escluse - comunque - tutte le attività riservate di cui al Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58; la società potrà - altresì - rilasciare, non nei confronti del pubblico, garanzie di qualunque natura, personali o reali, anche a favore di terzi e/o per obbligazioni assunte da terzi e/o nell'interesse di terzi."

b.1.4 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è costituito ed opera in conformità alla legge italiana. Il foro competente in caso di controversie è quello di Milano.

b.1.5 Capitale sociale

Alla data della sua costituzione, il capitale sociale dell'Offerente ammontava a Euro 2.000.000.

Con delibera dell'assemblea straordinaria tenutasi in data 14 dicembre 2004 (atto Notaio Dott.ssa Anna Pellegrino, di Milano), l'Offerente ha deliberato di aumentare il proprio

capitale sociale, a pagamento, di nominali massimi Euro 6.200.000, con un sovrapprezzo complessivo di massimi Euro 136.400.000, eseguibile entro e non oltre la data del 30 aprile 2005, restando inteso che, laddove l'aumento non venisse integralmente sottoscritto entro il suddetto termine, il capitale stesso si intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte a tale data. Tale aumento di capitale di massimi Euro 6.200.000, con un sovrapprezzo complessivo di massimi Euro 136.400.000, è stato a oggi sottoscritto e liberato per Euro 4.229.216 mediante un versamento complessivo tra capitale e sovrapprezzo (quest'ultimo pari a Euro 22 per ciascuna azione da nominali Euro 1) pari a Euro 97.280.968.

Pertanto, alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, il capitale sociale sottoscritto e interamente versato dell'Offerente ammonta a Euro 6.229.216 ed è suddiviso in n. 6.229.216 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 ciascuna.

Al fine di assicurare il sostegno finanziario dell'operazione e la capitalizzazione dell'Offerente, i soci di Technology Systems Holding S.A. – soggetto che controlla indirettamente al 100% l'Offerente – si sono impegnati nella Convenzione Quadro a fare in modo che l'aumento di capitale sopra menzionato, nonché il relativo sovrapprezzo, siano sottoscritti e/o versati entro la Data di Pagamento nei limiti necessari al pagamento del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta, in modo tale che il pagamento dell'Esborso Massimo sia finanziato con mezzi propri dell'Offerente per una percentuale indicativamente pari al 36%.

Di conseguenza, a seconda del quantitativo di Adesioni pervenuto, l'importo dei mezzi propri dell'Offerente destinato al pagamento dell'Esborso Massimo sarà pari a:

QUANTITATIVO DI ADESIONI (% SULLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA)	ESBORSO MASSIMO (EURO)	MEZZI PROPRI DELL'OFFERENTE (EURO)
25%	30.574.845	10.755.709
50%	61.149.690	21.511.933
75%	91.724.536	32.268.157
100%	122.299.381	43.024.381

b.1.6 Principali azionisti dell'Offerente

- Assetto partecipativo dell'Offerente e relative pattuizioni parasociali

L'Offerente è interamente partecipato dalla società di diritto italiano Sistemi Tecnologici Holding S.p.A., con sede in Milano, Via Scarlatti, 31.

Sistemi Tecnologici Holding S.p.A. è interamente partecipata dalla società di diritto lussemburghese Technology Systems Holding S.A., con sede in Avenue J.F. Kennedy 46A, Lussemburgo.

Technology Systems Holding S.A. è partecipata: (i) per il 57% dalla società di diritto lussemburghese Global Technology Systems S.à r.l., con sede in Avenue J.F. Kennedy 46A, Lussemburgo; (ii) per il 40% dalla società di diritto lussemburghese Albrida S.A., con sede in Boulevard du Prince Henri 9/b, Lussemburgo; e (iii) per il 3% dalla società di diritto italiano 21 Partners SGR S.p.A., in qualità di gestore del fondo "Giada Equity Fund", con sede in Vicenza, Via BTG Framarin 18.

In data 14 settembre 2004 le società: (i) Global Technology Systems S.à r.l.; (ii) Albrida S.A.; (iii) 21 Partners SGR S.p.A., in qualità di gestore del fondo "Giada Equity Fund",

hanno perfezionato la Convenzione Quadro con durata pari a 3 anni, prorogabili salvo disdetta, e avente per oggetto, tra l'altro: (a) la disciplina dei rispettivi impegni relativi all'acquisizione – attraverso società interamente partecipate dalle suddette parti – della Partecipazione, nonché (b) la definizione della *governance* delle predette società e di Sirti a seguito della suddetta acquisizione.

Nonostante Global Technology Systems S.à r.l. detenga individualmente la maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea di Technology Systems Holding S.A., essa - in virtù delle disposizioni di cui alla Convenzione Quadro - non detiene il controllo individuale di Technology Systems Holding S.A., ai sensi e per gli effetti dell'art. 93 del TUF; in particolare, in virtù delle disposizioni di cui alla Convenzione Quadro, nessuna delle parti della medesima ha il potere di esercitare singolarmente il controllo su Technology Systems Holding S.A.. Per effetto della Convenzione Quadro, inoltre, Global Technology Systems S.à r.l. e Albrida S.A. sono da considerarsi soggetti che esercitano congiuntamente un'influenza dominante su Technology Systems Holding S.A., e, a mezzo di Sistemi Tecnologici Holding S.p.A. nonché dell'Offerente, su Sirti. Peraltro, ai fini della normativa antitrust, Global Technology Systems S.à r.l. e Albrida S.A. possono essere considerate in posizione di controllo congiunto di Technology Systems Holding S.A..

La Convenzione Quadro è stata pubblicata in data 24 settembre 2004 ai sensi di legge ed è riportata per estratto all'Appendice n.b.1) del presente Documento d'Offerta.

- Assetto partecipativo di Global Technology Systems S.à r.l. e relative pattuizioni parasociali

Il capitale di Global Technology Systems S.à r.l. è detenuto pariteticamente da: (i) World Technology Systems S.A. con sede in rue Joseph Hackin 2, Lussemburgo, società partecipata direttamente e integralmente da Investindustrial LP il cui *general partner* è Investindustrial General Partner Limited; e da (ii) Lauro Quattro S.p.A. con sede in Milano, via del Lauro n. 7. Lauro Quattro S.p.A. è società interamente partecipata da Clessidra SGR S.p.A. con sede in Milano, via del Lauro n. 7, che agisce nell'interesse e per conto del fondo comune chiuso di investimento mobiliare denominato Clessidra Capital Partners, da essa gestito.

In data 14 settembre 2004, è stato perfezionato il patto parasociale tra World Technology Systems S.A. e Lauro Quattro S.p.A., con durata pari a 3 anni, prorogabili salvo disdetta, e avente ad oggetto la disciplina dei rapporti intercorrenti tra i rispettivi paciscenti in qualità di soci in via indiretta dell'Emittente, attraverso le società Global Technology Systems S.à r.l., Technology Systems Holding S.A., Sistemi Tecnologici Holding S.p.A. e l'Offerente.

Nessuno dei paciscenti ha singolarmente, in virtù del patto, il potere di esercitare individualmente il controllo di Global Technology Systems S.à r.l., ai sensi e per gli effetti dell'art. 93 del TUF. Peraltro, ai fini della normativa antitrust, World Technology Systems S.A. e Lauro Quattro S.p.A. possono essere considerate in posizione di controllo congiunto di Global Technology Systems S.à r.l..

Il suddetto patto parasociale tra World Technology Systems S.A. e Lauro Quattro S.p.A. è stato pubblicato ai sensi di legge ed è riportato per estratto all'Appendice n.b.2) del presente Documento d'Offerta.

- Assetto partecipativo di Albrida S.A. e relative pattuizioni parasociali

Il capitale di Albrida S.A. è detenuto pariteticamente, rispettivamente in via diretta e in via indiretta da:

- (i) Telecommunication Investments S.A. (già Zurba Holding S.A.) con sede in avenue Monterey 23, Lussemburgo, società interamente controllata da Techint European Holding (Netherlands) B.V., con sede legale in "Plaza" Building Weena 674 3012 CN Rotterdam, The Netherlands; Techint European Holding (Netherlands) B.V. è controllata al 100% da Techint Curaçao N.V., società delle Antille Olandesi; quest'ultima è controllata al 100% da Techint Financial Corporation N.V., società delle Antille Olandesi a sua volta interamente controllata da San Faustin N.V., società delle Antille Olandesi che fa capo alla famiglia Rocca; e da
- (ii) Stella Jones Investments S.A., con sede in boulevard du Prince Henri 9b, Lussemburgo, società che fa capo agli azionisti di seguito indicati:
 - Stella International S.A., che detiene una quota pari al 40% del capitale sociale;
 - Stella Jones International S.A. che detiene una quota pari al 30% del capitale sociale. Il capitale sociale di Stella Jones International S.A. è a sua volta detenuto per il 51% da Stella International S.A. e per il 49% da James Jones & Sons Ltd.;
 - Selin S.r.l., che detiene una quota pari al 30% del capitale sociale.

In virtù di patti parasociali e limitatamente ai fini della normativa antitrust, Stella International S.A. e James Jones & Sons Ltd. possono essere considerate in posizione di controllo congiunto di Stella Jones Investments S.A.. Per tale motivo si riportano alcune informazioni relativamente a tali società.

Stella International S.A. è una società di diritto lussemburghese con sede in Boulevard du Prince Henri, 9b, interamente controllata da St. Anton S.A., società facente parte del gruppo Stella.

La società St. Anton S.A. è partecipata per il 90% da Stella Finanziaria S.a.S. dei fratelli Chiarva e C. - che fa capo ai fratelli Gianni e Giorgio Chiarva - e per il 10% da Stella S.p.A. (Cuneo), a sua volta partecipata per il 93,6% da Stella Finanziaria S.a.S. dei fratelli Chiarva e C. e per la restante parte dai medesimi fratelli Gianni e Giorgio Chiarva.

James Jones & Sons Ltd. è una società di diritto inglese.

In data 14 settembre 2004, è stato perfezionato il patto parasociale tra Zurba Holding S.A. (ora Telecommunication Investments S.A.) e Stella Jones Investments S.A., con durata pari a 3 anni, prorogabili salvo disdetta, e avente ad oggetto il regolamento dei diritti e degli obblighi dei paciscenti con riguardo alla gestione congiunta della partecipazione nell'Emittente, attraverso le società Albrida S.A., Technology Systems Holding S.A., Sistemi Tecnologici Holding S.p.A. e l'Offerente

Nessuno dei paciscenti detiene, singolarmente o in virtù del patto, il controllo di Albrida S.A., ai sensi e per gli effetti dell'art. 93 del TUF. Peraltro, ai fini della normativa antitrust, Zurba Holding S.A. (ora Telecommunication Investments S.A.) e Stella Jones Investments S.A. possono essere considerate in posizione di controllo congiunto di Albrida S.A.



Il suddetto patto parasociale tra Zurba Holding S.A. (ora Telecommunication Investments S.A.) e Stella Jones Investments S.A. è stato pubblicato ai sensi di legge ed è riportato per estratto all'Appendice n.b.3) del presente Documento d'Offerta.

- Pattuizioni parasociali tra Global Technology Systems S.à r.l. e 21 Partners SGR S.p.A.
Per completezza, si segnala che sempre in data 14 settembre 2004, è stato altresì perfezionato il patto parasociale tra Global Technology Systems S.à r.l. e 21 Partners SGR S.p.A., in qualità di gestore del fondo "Giada Equity Fund", con durata pari a 3 anni, prorogabili salvo disdetta, e avente per oggetto il regolamento dei diritti e degli obblighi dei paciscenti con riguardo alla partecipazione nell'Emittente, attraverso le società Technology Systems Holding S.A., Sistemi Tecnologici Holding S.p.A. e l'Offerente.

Global Technology Systems S.à r.l. detiene la maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea di Technology Systems Holding S.A.; tuttavia, in virtù delle disposizioni di cui alla Convenzione Quadro, nessun azionista esercita singolarmente il controllo su Technology Systems Holding S.A..

Il suddetto patto parasociale tra Global Technology Systems S.à r.l. e 21 Partners SGR S.p.A., in qualità di gestore del fondo "Giada Equity Fund", è stato pubblicato ai sensi di legge ed è riportato per estratto all'Appendice n.b.4) del presente Documento d'Offerta.

Nessuno dei soggetti sopra menzionati esercita attività che assumono rilevanza nei confronti dell'Emittente.

Non vi sono ulteriori pattuizioni parasociali in vigore fra i soggetti sopra elencati.

Il grafico di seguito riportato illustra l'assetto azionario sopra descritto.





Per quanto concerne l'indicazione delle società facenti parte del Gruppo Sirti, si veda il successivo paragrafo b.2.4.

b.1.7 Organi sociali

b.1.7.1 Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, in carica alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, è stato nominato dall'Assemblea dell'Offerente in data 14 dicembre 2004 e il mandato scadrà con l'assemblea che approverà il bilancio relativo all'esercizio 2006.

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, i componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente sono i seguenti:

CARICA	NOME E COGNOME	LUOGO E DATA DI NASCITA	DOMICILIO PER LA CARICA
Presidente	Roberto Spada	Cuneo, 25 settembre 1963	Milano, Via Mascagni n. 14
Consigliere	Dante Razzano	San Germano Chisone (TO), 10 ottobre 1948	Varallo Sesia (VC), via Frazione Arboerio
Consigliere	Marco Spadacini	Milano, 22 aprile 1938	Milano, Via Mascagni n. 14
Consigliere	Alessandro Grimaldi	Roma, 13 maggio 1954	Milano, via del Lauro n. 7
Consigliere	Andrea Silvestri	Roma, 11 settembre 1968	Milano, via Barozzi n. 1

L'Offerente non è dotato di un Comitato Esecutivo.

b.1.7.2 Collegio Sindacale

I membri del Collegio Sindacale, nominati dall'Assemblea dell'Offerente in data 14 dicembre 2004 e il cui mandato scadrà con l'assemblea che approverà il bilancio relativo all'esercizio 2006, sono i seguenti.

CARICA	NOME E COGNOME	LUOGO E DATA DI NASCITA	DOMICILIO PER LA CARICA
Presidente	Paolo Vantellini	Varedo (MI), 6 luglio 1961	Milano, corso di Porta Vittoria n. 18
Sindaco effettivo	Franco Zavattarelli	Milano, 27 giugno 1936	Milano, via Cardinale Mezzofanti n. 41
Sindaco effettivo	Alessandro Trotter	Vimercate (MI), 9 giugno 1940	Milano, piazzale Cadorna n. 6
Sindaco supplente	Gilberto Zanin	Milano, 28 agosto 1939	Milano, via Monte Rosa n. 93
Sindaco supplente	Mario Conti	Milano, 9 novembre 1948	Milano, via Cappuccio n. 17

b.1.8 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente

L'Offerente ha acquistato da Wiretel e da Wiretel 2 la Partecipazione in data 16 dicembre 2004 e non detiene, né direttamente né indirettamente, altra partecipazione sociale.

Il gruppo di appartenenza dell'Offerente è già stato illustrato nel precedente paragrafo b.1.6.

b.1.9 Attività dell'Offerente

L'Offerente è una società di recente costituzione che, alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, non ha svolto alcuna attività operativa, salvo quella diretta all'acquisto della Partecipazione, alla predisposizione della presente Offerta, al reperimento dei mezzi destinati al suo finanziamento, nonché le attività connesse a queste ultime.

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, l'Offerente non ha dipendenti.

b.1.10 Situazione patrimoniale e conto economico dell'Offerente

Poiché il primo esercizio dell'Offerente si è chiuso in data 31 dicembre 2004, alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, l'Offerente non ha pubblicato alcun bilancio o situazione infrannuale e il suo capitale sociale sottoscritto e versato ammonta a Euro 6.229.216.

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale dell'Offerente alla data del 31 dicembre 2004 (valori in Euro).



Situazione patrimoniale al 31 dicembre 2004

	31/12/04	31/12/03	variazioni 2004/2003
ATTIVITA			
A Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (di cui già richiamati.....)			
B Immobilizzazioni	6.552.626		6.552.626
I. Immateriali			
1) Costi di impianto e ampliamento	7.907		7.907
7) Altre	6.544.719		6.544.719
Fondi di ammortamento			
II. Materiali			
costo originario (fondi di ammortamento)			
III. Finanziarie	294.703.647		294.703.647
1) Partecipazioni in:			
a) - Imprese controllate	294.703.647		
Totale immobilizzazioni	301.256.273		301.256.273
C Attivo circolante			
I. Rimanenze	69.039		69.039
II. Crediti			69.039
5) Verso altri			
- esigibili entro l'esercizio successivo	69.039		
- esigibili oltre l'esercizio successivo			
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
IV. Disponibilità Liquide	7.106.681		7.106.681
1) Depositi bancari e postali	7.106.681		
Totale attivo circolante	7.175.720		7.175.720
D Ratei e risconti attivi			
- Vari			
Totale attivo	308.431.993		308.431.993
PASSIVITA			
A Patrimonio netto			
I Capitale	6.129.485		6.129.485
II Riserva da sovrapprezzo delle azioni	90.848.670		90.848.670
III. Riserva di rivalutazione			
IV Riserva legale			
V Riserva per azioni proprie in portafoglio			
VI Riserve statutarie			
VII Altre riserve	1		1
Riserva straordinaria			
Utili (perdite) portati a nuovo			
Perdite esercizi precedenti			
Utili (perdite) dell'esercizio	-417.014		-417.014
Totale patrimonio netto	96.561.142		96.561.142
B Fondi per rischi e oneri			
C Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato			
D Debiti			
4) Debiti verso banche	210.725.000		
pagabili entro l'esercizio successivo			
pagabili oltre l'esercizio successivo	210.725.000		210.725.000
7) Debiti verso fornitori			
pagabili entro l'esercizio successivo	728.204		
pagabili oltre l'esercizio successivo			
12) Debiti tributari			
pagabili entro l'esercizio successivo			
pagabili oltre l'esercizio successivo			
14) Altri debiti			
pagabili entro l'esercizio successivo			
pagabili oltre l'esercizio successivo			
Totale debiti	211.453.204		211.453.204
E Ratei e risconti	417.647		417.647
Totale passivo	308.431.993		308.431.993
CONTI D'ORDINE			
1) Sistema improprio dei beni altrui presso di noi			
2) Sistema improprio degli impegni			
3) Sistema improprio dei rischi			
4) Raccordo tra norme civili e fiscali			
Totale conti d'ordine			

Si riporta di seguito il conto economico dell'Offerente alla data del 31 dicembre 2004 (valori in Euro).

CONTO ECONOMICO			
A Valore della produzione			
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni		
2)	Variat. delle riman. di prodotti in lavoraz. semilav. finiti		
3)	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione		
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		
5)	Altri ricavi e proventi		
	- vari		
	- contributi in conto esercizio		
Totale valore della produzione			
B Costi della produzione			
6)	Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	2 881	2 881
7)	Per servizi		
8)	Per godimento di beni di terzi		
9)	Per il personale		
	a) Salari e stipendi		
	b) Oneri sociali		
	c) Trattamento di fine rapporto		
	d) Trattamento di quiescenza e simili		
	e) Altri costi		
10)	Ammortamenti e svalutazioni		
	a) Ammortamento delle immobil. immateriali		
	b) Ammortamento delle immobil. materiali		
	c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
	d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide		
11)	Variat. delle riman. di mat. prime sussid. di cons. e merci		
12)	Accantonamento per rischi		
13)	Altri accantonamenti		
14)	Oneri diversi di gestione	2 506	2 506
Totale costi della produzione			
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)			
C) Proventi e oneri finanziari			
15)	Proventi da partecipazioni:		
	- da imprese controllate		
	- da imprese collegate		
	- altri		
16)	Altri proventi finanziari:		
	a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni		
	- verso imprese controllate		
	- verso imprese collegate		
	- verso controllanti		
	- verso altri		
	b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni		
	c) da titoli iscritti nell'attivo circolante		
	proventi diversi dai precedenti:		
	- da imprese controllate	6 160	6 160
	- da imprese collegate		
	- da controllanti		
	- altri		
		6 160	6 160
17)	Interessi e altri oneri finanziari		
	- da imprese controllate	-417 787	-417 787
	- da imprese collegate		
	- da controllanti		
	- altri		
		417 787	417 787
17-bis)	Utili e perdite su cambi		
Totale proventi e oneri finanziari			
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18)	Rivalutazioni:		
	a) di partecipazioni		
	b) di immobilizzazioni finanziarie		
	c) di titoli iscritti nell'attivo circolante		
19)	Svalutazioni:		
	a) di partecipazioni		
	b) di immobilizzazioni finanziarie		
	c) di titoli iscritti nell'attivo circolante		
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie			
E) Proventi e oneri straordinari			
20)	Proventi		
	- plusvalenze da alienazioni		
	- varie		
21)	Oneri		
	- minusvalenze da alienazioni		
	- imposte esercizi precedenti		
	- varie		
Totale delle partite straordinarie			
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)			
22)	Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite e anticipate	-417 014	-417 014
Risultato dell'esercizio			
23)	UTILE (PERDITE) DELL'ESERCIZIO	-417 014	-417 014

Si riporta di seguito il rendiconto finanziario dell'Offerente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

RENDICONTO FINANZIARIO PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2004

(Unità di euro)	2004
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA	
Utile netto	(417.014)
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:	
Ammortamenti	0
	<u>0</u>
Variazioni nelle attività e passività correnti:	
Crediti Tributarî	(69.039)
Debiti verso fornitori	404.267
Altre passività	323.937
Ratei passivi	417.647
	<u>1.076.812</u>
Flussi di cassa generati dalla gestione operativa	659.798
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(6.552.626)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	0
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie	(294.703.647)
	<u>(301.256.273)</u>
Disinvestimenti	0
Flussi di cassa generati dall'attività di investimento	(301.256.273)
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE	
Assunzione di finanziamenti passivi	210.725.000
Aumenti di capitale	6.129.485
Incrementi della riserva sovrapprezzo azioni	90.848.670
Flussi di cassa generati dall'attività finanziaria	307.703.155
Incremento delle disponibilità liquide	7.106.680
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	0
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	7.106.680

I dati patrimoniali, economici e finanziari di cui sopra sono stati oggetto di approvazione da parte del consiglio di amministrazione dell'Offerente in data 28 gennaio 2005.

b.1.11 Andamento recente

L'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa, salvo quella diretta alla predisposizione della presente Offerta, al reperimento dei mezzi destinati al suo finanziamento, nonché le attività connesse a queste ultime.

Non sono avvenuti altri fatti di rilievo che abbiano interessato l'Offerente dalla data di acquisizione della Partecipazione alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta.

b.2 Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

b.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede legale

La denominazione della società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta è Sirti S.p.A., società per azioni costituita in Italia.

L'Emittente ha sede legale in Milano, Via Stamira d'Ancona n. 9 (codice fiscale e partita IVA n. 00748480159) ed è registrato presso il Registro delle Imprese di Milano al n. 00748480159.

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono quotate presso il MTA.

b.2.2 Capitale sociale

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, il capitale sociale interamente versato dell'Emittente è pari a Euro 115.427.520, suddiviso in n. 221.976.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna.

Sulla base delle informazioni disponibili per effetto delle comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 120 del T.U.F. nonché delle risultanze del libro soci, a parte l'Offerente, nessun azionista dell'Emittente detiene, direttamente ovvero indirettamente, una partecipazione pari o superiore al 2% del capitale sociale ordinario.

L'Emittente non ha emesso alcuna altra categoria di strumenti finanziari.

b.2.3 Organi sociali

b.2.3.1 Consiglio di Amministrazione

Alla data del Documento d'Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da n. 13 (tredici) membri, di cui n. 6 (sei) nominati per cooptazione in data 16 dicembre 2004, nelle persone dei Signori Dott. Giuseppe Turri, Dott. Alessandro Papetti, Dott. Andrea Giuseppe Bonomi Campanini, Avv. Enrico Giliberti, Prof. Maurizio Dallochio e Prof. Sergio Maria Carbone, la cui nomina è soggetta a ratifica da parte della prima assemblea ordinaria dell'Emittente che verrà convocata e che, verosimilmente, sarà quella che approverà il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004. I membri sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente.

La nomina per cooptazione di cui sopra è avvenuta nel rispetto di quanto previsto nella Convenzione Quadro e negli altri patti parasociali citati al precedente paragrafo b.1.6, in particolare: (i) n. 3 amministratori sono stati designati da parte di Global Technology Systems S.à r.l. e (ii) n. 3 amministratori indipendenti sono stati designati da parte di Global Technology Systems S.à r.l. previo gradimento di Albrida S.A.

Il Presidente, il Vice Presidente e l'Amministratore delegato sono stati designati da parte di Albrida S.A. previo gradimento di Global Technology Systems S.à r.l.

CARICA	NOME E COGNOME	LUOGO E DATA DI NASCITA
Presidente	Dott. Gianni Maria Chiarva (*)	Verzuolo, 21 agosto 1947
Vice Presidente	Ing. Alberto Lina (*)	Milano, 15 novembre 1941
Amministratore delegato	Ing. Ambrogio Lualdi	Magenta, 24 febbraio 1952
Consigliere	Dott. Giuseppe Turri (*)	Como, 30 luglio 1958
Consigliere	Dott. Alessandro Papetti	Piacenza, 16 maggio 1966
Consigliere	Dott. Andrea Giuseppe Bonomi Campanini	New York (USA), 25 marzo 1965
Consigliere	Avv. Enrico Giliberti	Napoli, 29 giugno 1945
Consigliere	Prof. Maurizio Dallochio	Milano, 12 aprile 1958
Consigliere	Prof. Sergio Maria Carbone	Genova, 1 luglio 1941
Consigliere	Ing. Filippo Aleotti (*)	Cesena, 4 gennaio 1957
Consigliere	Dott. Alessandro Benetton	Treviso, 2 marzo 1964
Consigliere	Dott. Gianfelice Rocca (*)	Milano, 2 marzo 1948
Consigliere	Dott. Giorgio Chiarva	Verzuolo, 1 settembre 1951

(*) Membri del Comitato Esecutivo

b.2.3.2 Collegio Sindacale

La seguente tabella indica i componenti del Collegio Sindacale dell'Emittente alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta. Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea dell'Emittente in data 30 aprile 2004 e resterà in carica sino all'assemblea che approverà il bilancio relativo all'esercizio 2006. I membri del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente.

CARICA	NOME E COGNOME	LUOGO E DATA DI NASCITA
Presidente	Dott. Paolo Colombo	Milano, 12 aprile 1960
Sindaco effettivo	Dott. Carlo Maria Mascheroni	Monza, 18 giugno 1940
Sindaco effettivo	Dott. Cesare Piovene Porto Godi	Mussolente, 3 febbraio 1947
Sindaco supplente	Dott. Maurizio Giacomo Foti	Caltagirone, 8 marzo 1942
Sindaco supplente	Dott. Paolo Giolla	Milano, 28 giugno 1942

b.2.4 Sintetica descrizione dell'Emittente e del gruppo che a esso fa capo

Sirti è stata costituita nel 1921 in forma di società per azioni per opera di Vittorio Tedeschi e Piero Pirelli e dal 1985 è quotata sul MTA.

L'attività di Sirti, così come definita dall'art. 2 dello statuto, ha per oggetto la costruzione, la manutenzione e qualsiasi attività attinente gli impianti e le reti di telecomunicazioni ed elettrici, l'esercizio dell'industria e del commercio di materiali ad essa attinenti, ed in generale ogni altra attività complementare, compresa l'esecuzione di tubazioni di qualsiasi tipo e natura per protezione di cavi e per qualsiasi altro uso.

Le informazioni di seguito riportate relative al business e ai settori di attività in cui opera l'Emittente si riferiscono al *business* e ai settori di attività in cui opera Sirti sia direttamente che attraverso le altre società appartenenti al Gruppo Sirti.

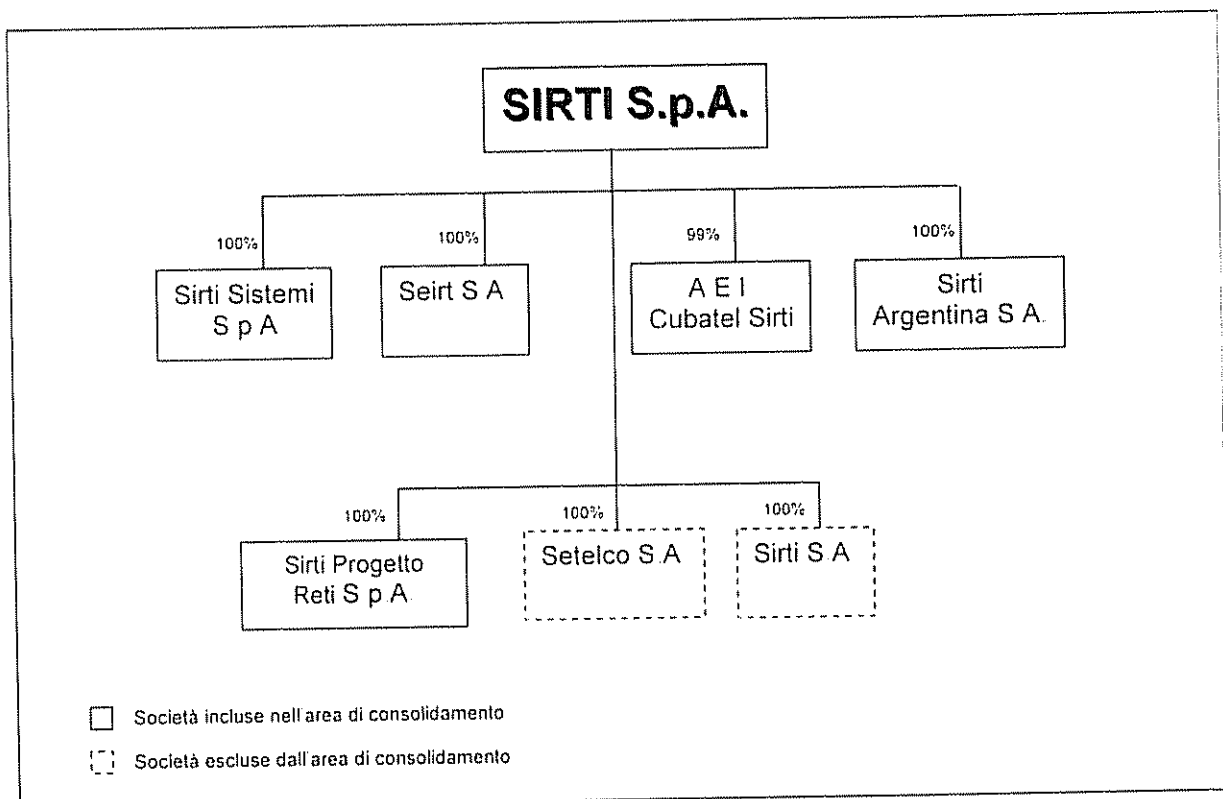
Il Gruppo Sirti opera nella progettazione e nella realizzazione di reti e sistemi fornendo ai propri clienti servizi e soluzioni ad elevato contenuto tecnologico nel campo delle reti di telecomunicazione, degli impianti elettro-ferro-tranviari, del trasporto e distribuzione dell'energia.

In Italia il Gruppo Sirti opera attraverso tre società:

- Sirti, società leader in Italia nell'ingegneria e nella realizzazione di reti e sistemi di telecomunicazione e reti tecnologiche, che è attiva in tutto il territorio nazionale attraverso dieci Strutture Operative Regionali;
- Sirti Sistemi, che, con un'offerta complementare dal punto di vista tecnologico a quella di Sirti, presta servizi di *networking*, sviluppo *software*, *system integration* e consulenza;
- Sirti Progetto Reti che ha per oggetto l'attività di progettazione e realizzazione di reti, di sistemi e di impianti di telecomunicazioni.

All'estero, il Gruppo Sirti mantiene la propria presenza operativa attraverso Seirt che opera in Spagna (nonché, in misura marginale, in Nicaragua e Guatemala attraverso *branches* locali), con un portafoglio di attività analogo a quello di Sirti. Il Gruppo Sirti ha inoltre alcune modeste residue attività a Cuba e in Argentina.

Alla data del presente Documento d'Offerta il Gruppo Sirti si configura come segue:



M

L'area di consolidamento include le imprese italiane ed estere delle quali la Capogruppo Sirti S.p.A. detiene la maggioranza dei diritti di voto e comunque le imprese nelle quali la stessa esercita un'influenza dominante. Diamo di seguito una breve descrizione delle società incluse nell'area di consolidamento:

- Sirti Argentina S.A. la cui attività si basa sulla realizzazione di impianti per telecomunicazioni ed esecuzione di manutenzioni; la società ha sede a Buenos Aires ed ha un capitale sociale pari a pesos 300.000 interamente posseduto da Sirti S.p.A..
- Seirt S.A. svolgente attività analoga a quella di Sirti Argentina ed avente sede a Madrid con capitale sociale pari a Euro 11.604.000 interamente posseduto da Sirti S.p.A..
- Sirti Sistemi S.p.A. che, riassumendo quanto evidenziato già prima, svolge attività di realizzazione e manutenzione di sistemi hardware e software; ha sede a Milano ed ha un capitale sociale di Euro 1.100.000 ed è interamente controllata da Sirti S.p.A..
- A.E.I. Cubatel - Sirti la cui attività consiste nella realizzazione di impianti per telecomunicazioni con sede a La Avana, è posseduta al 99% da Sirti S.p.A.

Dal mese di dicembre 2004, Sirti possiede il 100% del capitale sociale di Sirti Progetto Reti e, a partire dal bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, detta società sarà inclusa nell'area di consolidamento.

b.2.5 Dati economico-patrimoniali dell'Emittente - Andamento recente e prospettive

Nelle tabelle che seguono, vengono esposti il conto economico e lo stato patrimoniale consolidati riclassificati del Gruppo Sirti relativi al primo semestre 2004, primo semestre 2003 ed esercizio 2003. I commenti all'evoluzione delle principali grandezze patrimoniali ed economiche di seguito riportati sono desunti dalla relazione semestrale al 30 giugno 2004 e dalla relazione sulla gestione al bilancio consolidato e d'esercizio al 31 dicembre 2003.

I commenti all'evoluzione delle principali grandezze patrimoniali ed economiche di seguito riportati sono desunti dalla relazione semestrale al 30 giugno 2004 e dalla relazione sulla gestione al bilancio consolidato e d'esercizio al 31 dicembre 2003.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL VALORE AGGIUNTO
(migliaia di Euro)

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Esercizio 2003
A RICAVI	278.493	305.076	658.307
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	164	107	331
B VALORE DELLA PRODUZIONE " TIPICA "	278.657	305.183	658.638
Consumi di materie e servizi esterni	(161.814)	(176.629)	(380.644)
C VALORE AGGIUNTO	116.843	128.554	277.994
Costo del lavoro	(96.962)	(102.317)	(204.135)
D MARGINE OPERATIVO LORDO	19.881	26.237	73.859
Ammortamenti	(2.838)	(2.989)	(6.992)
Altri stanziamenti rettificativi	(99)	(2.914)	(4.082)
Stanziamenti a fondi rischi ed oneri	(658)	(708)	(2.512)
Saldo proventi ed oneri diversi	916	2.323	3.379
E RISULTATO OPERATIVO	17.202	21.949	63.652
Proventi da partecipazioni		114	114
Saldo proventi/oneri finanziari	231	(2.134)	(5.193)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(8.407)	(442)	(2.543)
F RISULTATO PRIMA DEI COMPONENTI STRAORDINARI E DELLE IMPOSTE	9.026	19.487	56.030
Proventi ed oneri straordinari	4.327	(2.507)	(10.405)
G RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	13.353	16.980	45.625
Imposte sul reddito	(11.630)	(10.106)	(25.812)
H UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO DI SPETTANZA DELLA CAPOGRUPPO E DI TERZI	1.723	6.874	19.813
(Utile)/Perdita del periodo di spettanza di Azionisti Terzi	1	(8)	(7)
I UTILE/(PERDITA) DEL PERIODO DI SPETTANZA DELLA CAPOGRUPPO	1.724	6.866	19.806

Il valore della produzione consolidato ammonta al 30 giugno 2004 a Euro 278,657 milioni, con un decremento di Euro 26,526 milioni (-8,7%) rispetto al semestre precedente.

Tale flessione ha riguardato essenzialmente le attività domestiche del Gruppo Sirti ove, tra l'altro, il valore della produzione di Sirti risente - come del resto le conseguenti voci economiche analizzate nel prosieguo - di un rinvio margini su lavori in corso infrannuali di quasi Euro 4 milioni (dato questo peraltro sostanzialmente in linea con quello del corrispondente periodo del 2003), quale riflesso del modesto andamento dei collaudi rispetto alla produzione registrato da Sirti. Riguardo alle attività estere si registra una discreta ripresa in Spagna (con oltre Euro 28 milioni di valore della produzione, + Euro 2,7 milioni rispetto al primo semestre 2003) e una forte contrazione a Cuba, a causa dell'imminente completamento del portafoglio ordini.

Il margine operativo lordo del Gruppo Sirti è stato pari a Euro 19,881 milioni al 30 giugno 2004 contro gli Euro 26,237 milioni al 30 giugno 2003 (-24,2%). La flessione del margine

operativo lordo (Euro 20 milioni, pari al 7,1% della produzione, rispetto agli Euro 26 milioni del primo semestre 2003), sostanzialmente ascrivibile ai risultati registrati in Italia e a Cuba, è principalmente dovuta alle diminuzioni dei volumi, risentendo peraltro anche del già citato maggior rinvio di margini e di riduzioni di prezzi che hanno interessato alcune delle attività svolte per i principali clienti italiani e spagnoli.

Il risultato operativo consolidato nel primo semestre 2004 è risultato pari a Euro 17,202 milioni, contro un valore di Euro 21,949 milioni al 30 giugno 2003, e registra quindi un decremento di Euro 4,747 milioni (-21,6%), sostanzialmente dovuto ai fattori sopra menzionati; risente quindi del rinvio temporale di collaudi che ha comportato un maggior slittamento della contabilizzazione di margini per circa Euro 3 milioni. Rispetto al primo semestre 2003 la flessione del risultato operativo ha interessato tutte le società del Gruppo Sirti, ad eccezione di Seirt.

Gli oneri e proventi finanziari presentano un saldo netto positivo di circa Euro 0,2 milioni, rispetto agli Euro 2,1 milioni di oneri netti evidenziati nel periodo di confronto. Il miglioramento del saldo della gestione finanziaria, a cui hanno contribuito tutte le società del Gruppo Sirti, è dovuto ad un favorevole effetto degli adeguamenti delle poste patrimoniali espresse in valuta rispetto al precedente esercizio, nonché ad un generale miglioramento della gestione finanziaria in senso stretto (saldo interessi attivi e passivi, oneri di sconto e per anticipazioni) quale conseguenza di un incremento delle disponibilità finanziarie nette.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie, complessivamente pari a Euro -8,4 milioni, si riferiscono essenzialmente all'adeguamento al valore di mercato dell'intero pacchetto di azioni (circa Euro 92 milioni di titoli) della collegata ePlanet S.p.A., quotata al Nuovo Mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana. La svalutazione ha comportato un onere di circa Euro 9,3 milioni, a seguito dell'adeguamento del valore di carico alla media dei prezzi registrati nel mese di giugno 2004.

Il risultato d'esercizio di competenza del Gruppo Sirti al 30 giugno 2004 è risultato pari a Euro 1,724 milioni, contro un valore di Euro 6,866 milioni del primo semestre 2003, principalmente a causa delle rettifiche di valore di attività finanziarie, ai minori volumi e al già citato maggior rinvio di margini del periodo.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
RICLASSIFICATO

(migliaia di Euro)

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Esercizio 2003
A IMMOBILIZZAZIONI NETTE			
Immobilizzazioni immateriali	2 980	2 866	2 577
Immobilizzazioni materiali	7 743	13 455	13 060
Immobilizzazioni finanziarie	5 339	67 189	12 313
	16.062	83.510	27.950
B CAPITALE DI ESERCIZIO			
Rimanenze di magazzino	379 532	331 168	306 648
Crediti commerciali	233 486	293 655	362 972
Altre attività	34 944	40 639	27 845
Debiti commerciali	(423 560)	(386 524)	(415 591)
Fondi per rischi ed oneri	(39 294)	(43 974)	(44 303)
Altre passività	(57 076)	(60 286)	(80 295)
	128.032	174.678	157.276
C Attività finanziarie del circolante costituite da partecipazioni	34 106	223	43 549
D CAPITALE INVESTITO, DEDOTTE LE PASSIVITÀ D' ESERCIZIO (A + B + C)	178.200	258.411	228.775
E TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	(63.633)	(63.032)	(62.034)
F CAPITALE INVESTITO, DEDOTTE LE PASSIVITÀ DI ESERCIZIO E IL TFR (D + E)	114.567	195.379	166.741
Coperto da:			
G CAPITALE PROPRIO			
Quote della Sirti	225 313	208 253	221 563
Quote di terzi	1	10	9
	225.314	208.263	221.572
H INDEBITAMENTO FINANZIARIO A MEDIO/LUNGO TERMINE			
I INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO A BREVE (DISPONIBILITÀ MONETARIE NETTE)			
Debiti finanziari a breve	893	21 092	5 774
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(110 899)	(33 617)	(59 447)
Ratei e risconti di natura finanziaria, netti	(741)	(359)	(1.158)
	(110.747)	(12.884)	(54.831)
(H + I)	(110.747)	(12.884)	(54.831)
L TOTALE COME IN F (G + H + I)	114.567	195.379	166.741

ml

CONTI D'ORDINE

(migliaia di Euro)

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Esercizio 2003
Garanzie personali prestate:			
Fidejussioni			
* a favore di imprese controllate non consolidate	2.629	2.629	2.629
* a favore di imprese collegate	3.598	2.887	3.466
* a favore di altre imprese	145.072 151.299	154.690 160.206	157.908 164.003
Avalli			
* a favore di altre imprese			
Altre			
* a favore di altre imprese	20.995	16.146	15.415
Garanzie reali prestate: per obbligazioni			
proprie diverse dai debiti	15	15	15
Impegni di acquisto e di vendita	0	163	0
Altri	18.116	22.596	20.540
Totale	190.425	199.126	199.973

In riferimento ai dati patrimoniali e finanziari, in generale, il forte contenimento del capitale investito rispetto alla fine dell'anno precedente e la conseguente rilevante crescita della posizione finanziaria netta, che si sono manifestate in maniera più o meno marcata in tutte le società del Gruppo Sirti, rappresentano un fenomeno in certa misura di natura ricorrente e stagionale, determinando una "punta" delle disponibilità di gruppo verso la metà dell'anno. Nel caso specifico, hanno inoltre contribuito il costante incremento dell'attenzione alla gestione del "circolante", un miglioramento nel *mix* dei clienti ed anche un certo rallentamento dell'attività produttiva.

Riguardo alle principali grandezze patrimoniali si evidenzia quanto segue.

Il totale delle immobilizzazioni nette ha subito una contrazione di circa Euro 11,9 milioni nel primo semestre 2004 rispetto al 31 dicembre 2003.

In particolare si è registrato un decremento di circa Euro 5 milioni relativamente alle immobilizzazioni materiali, principalmente in seguito alla cessione a terzi dell'immobile detenuto dalla spagnola Seirt.

La contrazione delle immobilizzazioni finanziarie (- Euro 7 milioni circa) deriva essenzialmente dalla riclassifica nel capitale d'esercizio dei titoli a reddito fisso emessi da Impsat, a seguito dell'offerta d'acquisto ricevuta, la cui finalizzazione è avvenuta poco dopo la chiusura del semestre.

Tra le immobilizzazioni finanziarie figura anche la partecipazione nel capitale di Sirti Progetto Reti, acquisita nel febbraio 2004 e temporaneamente esclusa dall'area di consolidamento al 30 giugno 2004, che ha condotto a partire dalla fine del mese di maggio 2004 l'affitto di alcuni rami d'azienda del Gruppo Tecnosistemi in amministrazione

straordinaria. Associati ai contratti di affitto d'azienda sono stati formulati da Sirti Progetto Reti altrettanti impegni irrevocabili di acquisto di detti rami, che hanno condotto nel mese di dicembre 2004 alla stipula dei relativi contratti di acquisto.

La posizione finanziaria netta è positiva al 30 giugno 2004 per Euro 110,747 milioni, contro gli Euro 54,831 al 31 dicembre 2003. Tale incremento è attribuibile ad una diminuzione dei debiti a breve per circa Euro 4,9 milioni e a un incremento delle disponibilità e crediti finanziari a breve per circa Euro 51,5 milioni.

Sull'incremento complessivo (+ Euro 56 milioni circa) delle disponibilità finanziarie nette del Gruppo Sirti, si segnala, oltre a quello di Sirti, il significativo contributo fornito da Seirt (con un miglioramento di circa Euro 14,4 milioni) e quello di Sirti Sistemi (+ circa Euro 9,700 milioni). Al netto delle cessioni *pro soluto* di crediti commerciali *in bonis*, la posizione finanziaria risulta positiva di circa Euro 91 milioni, da confrontarsi, in termini omogenei, con i circa Euro 11 milioni di fine 2003. Nel primo semestre 2004, vi è stata una flessione del ricorso alle cessioni *pro soluto*, passate da circa Euro 44 milioni di fine 2003 ai circa Euro 20 milioni al 30 giugno 2004.

Il capitale d'esercizio netto pari a Euro 128,032 milioni ha subito nel primo semestre 2004 un decremento di Euro 29,244 milioni. Da tale grandezza è stato escluso, per motivi di chiarezza, il valore della partecipazione in ePlanet S.p.A., enucleato a parte.

Molto significativa è la riduzione dei crediti commerciali (circa Euro -129,5 milioni), generalizzata a livello di gruppo, grazie al buon andamento degli incassi - derivanti sia dal recupero di fatturazione realizzato negli ultimi mesi del 2003, sia da un miglior *mix* dei clienti - associato però ad un rallentamento dei volumi di fatturazione del periodo in esame. Tale fenomeno si è in parte determinato per i ritardi nell'emissione di ordini da alcuni primari clienti. La contrazione dei crediti è comunque in parte bilanciata dall'incremento delle rimanenze di lavori in corso su ordinazione (circa Euro 73 milioni). La variazione complessiva (circa Euro +8 milioni) dei debiti commerciali è in realtà la conseguenza di due variazioni di segno opposto, entrambe essenzialmente riconducibili a Sirti: la contrazione dei debiti verso fornitori rispetto alla punta di fine anno e l'incremento degli acconti da clienti, derivanti dalla fatturazione su stati avanzamento lavori, anche in conseguenza dei limitati collaudi effettuati nel semestre.

Il patrimonio netto del Gruppo al 30 giugno 2004 è risultato pari a Euro 225,313 milioni, rispetto ai 221,563 milioni al 31 dicembre 2003, differenza dovuta essenzialmente al risultato economico consolidato di periodo.

Per un maggior dettaglio circa l'evoluzione delle disponibilità finanziarie nette si riportano qui di seguito le tavole di rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2004, al 30 giugno 2003 e al 31 dicembre 2003.

TAVOLA DI RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(migliaia di Euro)

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Esercizio 2003
A Disponibilità monetarie nette Iniziali	54.831	9.767	9.767
B Flusso monetario da attività di esercizio			
Utile/(Perdita) dell'esercizio	1.723	6.874	19.813
Ammortamenti	2.838	2.989	6.992
(Plus) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni	(5.858)	(301)	(1.010)
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	0	390	8.191
Variazione del capitale d'esercizio	29.244	(5.338)	26.396
Variazione attività finanziarie del circolante costituite da partecipazioni	9.443	2.268	(26.450)
Variazione netta del "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato"	1.599	1.614	616
Differenze cambio e altre variazioni	6.404	3.374	4.367
	45.393	11.870	38.915
C Flusso monetario da attività di Investimento in immobilizzazioni			
- immateriali	(1.223)	(758)	(1.700)
- materiali	(1.611)	(1.959)	(5.620)
- finanziarie	(163)	(18.996)	(11.590)
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni	11.551	12.986	25.085
	8.564	(8.727)	6.175
D Flusso monetario da attività di finanziamento			
Conferimenti dei soci	1.966		
	1.966	0	0
E Distribuzione di utili	(7)	(26)	(26)
F Flusso monetario del periodo	55.916	3.117	45.064
G Disponibilità monetarie nette finali	110.747	12.884	54.831

In particolare, nel periodo considerato, vi è stato un flusso di cassa generato dalla gestione corrente pari a Euro 45,393 milioni, incrementato per Euro 8,564 milioni dalla gestione delle attività d'investimento e per Euro 1,966 milioni dalla gestione finanziaria, per intero dovuta a conferimenti dei soci.

Si riporta qui di seguito il dettaglio delle voci che compongono la posizione finanziaria netta e la loro evoluzione nel periodo di riferimento.

TAVOLA DI DETTAGLIO DELLA COMPOSIZIONE DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA
(migliaia di Euro)

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Esercizio 2003
DEBITI FINANZIARI A BREVE			
1. Debiti verso banche	(812)	(20.966)	(5.653)
2. Altri debiti finanziari	(81)	(126)	(121)
	(893)	(21.092)	(5.774)
DISPONIBILITA' E CREDITI FINANZIARI A BREVE			
<i>Disponibilità liquide:</i>			
1. Depositi bancari e postali	106.131	24.892	52.862
2. Altre disponibilità liquide	882	895	593
	107.013	25.787	53.455
<i>Crediti finanziari v/imprese controllate non consolidate</i>	-	5.161	-
<i>Crediti finanziari v/imprese collegate</i>	33	133	-
<i>Altri crediti finanziari</i>			
1. Crediti verso ETEC de CUBA S A	3.652	2.292	5.992
2. Altre partite	201	244	-
	3.853	2.536	5.992
TOTALE DISPONIBILITA' E CREDITI FINANZ. A BREVE	110.899	33.617	59.447
RATEI E RISCO NTI DI NATURA FINANZIARIA			
Ratei e rison ti attivi finanziari	1.590	2.593	2.605
Ratei e rison ti passivi finanziari	(849)	(2.234)	(1.447)
	741	359	1.158
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	110.747	12.884	54.831

Si rileva che i debiti verso banche sono essenzialmente rappresentati da debiti a breve termine ricevuti da istituti di credito ed accesi a copertura di fabbisogni temporanei di liquidità.

I crediti finanziari verso altri includono in particolare le cambiali attive in portafoglio, scadenti entro i 12 mesi, ricevute da Sirti a fronte del finanziamento concesso alla ETEC de CUBA S.A., società cliente per le attività di installazione gestite dalla controllata cubana AEI Cubatel – Sirti.

Andamento recente e prospettive

L'andamento della domanda per Sirti è stato condizionato da fattori strettamente connessi alle dinamiche del settore delle telecomunicazioni.

Diversi elementi che hanno fatto sentire il loro peso nel 2003 hanno avuto un'incidenza anche nel 2004 essenzialmente riconducibili agli alti livelli di indebitamento dei gestori tradizionali, le strategie di riposizionamento di molti operatori, le forti pressioni competitive, gli obiettivi pressanti di riduzione dei costi, le situazioni di crisi di alcuni gestori e la conseguente riduzione del numero degli operatori presenti sul mercato (anche attraverso

processi di aggregazione). La persistente azione di tali fattori ha frenato ulteriormente gli investimenti anche nel settore dell'impiantistica e dell'ingegneria di rete, inasprando la competizione e le pressioni sui prezzi.

L'andamento degli ordini è comunque differenziato in funzione dei diversi clienti e settori d'attività. Ad esempio, rispetto al primo semestre 2003, è in aumento la produzione realizzata nel settore "sistemi ferroviari", principalmente grazie all'incremento d'attività riguardante la rete ferroviaria tradizionale; è significativa anche la crescita del settore "altre attività", dovuta principalmente alle attività verso Rai Way S.p.A. (televisione digitale terrestre) e verso enti della Pubblica Amministrazione (*system integration*).

Per quanto concerne le società estere incluse nel perimetro di consolidamento alla data del presente Documento d'Offerta, si registrano sviluppi differenziati in funzione dei diversi mercati.

Si riporta di seguito un breve commento sulle principali grandezze economiche relative all'andamento della gestione del Gruppo Sirti nei primi nove mesi del 2004.

Si precisa che sia i dati economici relativi al periodo 1/1-30/09/2004 e 1/1-30/09/2003 che i dati patrimoniali al 30/09/2004 non sono stati sottoposti né alla revisione da parte della società di revisione, né alla verifica del Collegio Sindacale.

Dati in migliaia di Euro

	1/1/04 - 30/09/04	1/1/03 - 30/09/03	Esercizio 2003
A. Ricavi	416.393	459.168	658.307
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	210	124	331
B. Valore della produzione "tipica"	416.603	459.292	658.638
C. Margine operativo lordo	29.034	39.519	73.859
D. UTILE(PERDITA) DEL PERIODO DI SPETTANZA DELLA CAPOGRUPPO	789	12.587	19.806

Il valore della produzione consolidato ammonta al 30 settembre 2004 ad Euro 416,603 milioni, con un decremento di Euro 42,689 milioni (-9,3%) rispetto ai nove mesi del 2003 dopo aver scontato un rinvio margini complessivo di oltre Euro 10 milioni, sostanzialmente ascrivibile a Sirti, rispetto agli Euro 4 milioni circa registrati nei primi nove mesi dell'esercizio precedente. Tale valore della produzione realizzata nel corso del terzo trimestre 2004 (circa Euro 138 milioni) evidenzia una flessione dell'11,3% rispetto allo stesso periodo del 2003. La riduzione dei volumi riflette il perdurare di generali condizioni di mercato relativamente poco favorevoli e di un modesto andamento dei collaudi dei lavori eseguiti rispetto alla produzione realizzata, con un rinvio margini complessivo nel trimestre sui lavori in corso infrannuali (valutati al costo) di circa Euro 7 milioni rispetto ai quasi Euro 3 milioni del trimestre di confronto. Il calo dei volumi che ha caratterizzato la gestione economica del trimestre e dei primi nove mesi dell'esercizio ha essenzialmente riguardato le attività domestiche del gruppo

Il margine operativo lordo del Gruppo Sirti è stato pari a Euro 29,034 milioni al 30 settembre 2004 contro gli Euro 39,519 milioni al 30 settembre 2003 (-26,5%). Il confronto con i primi nove mesi del 2003 sconta in valore assoluto, oltre alla riduzione dei volumi, l'andamento penalizzante del rinvio dei margini sui lavori in corso infrannuali, in particolare dell'Emittente. A parità di "rinvio margini" è peraltro possibile rilevare come l'incidenza percentuale del margine operativo lordo sulla produzione sarebbe viceversa risultata sostanzialmente in linea con quanto registrato nel precedente esercizio grazie anche all'azione di contenimento dei costi operativi effettuata. Le considerazioni qui espresse con riferimento alla gestione dei primi nove mesi dell'esercizio trovano riscontro anche nell'andamento del solo terzo trimestre 2004, anche grazie al discreto risultato fatto registrare dalla spagnola Seirt.

Si segnala inoltre che nei primi nove mesi del 2004 hanno pesato le rettifiche di valore di attività finanziarie, complessivamente pari a circa Euro - 13,5 milioni, che si riferiscono essenzialmente all'adeguamento al valore di mercato dell'intero pacchetto di azioni (circa Euro 93,5 milioni di titoli) della collegata ePlanet S.p.A., quotata al Nuovo Mercato. La svalutazione ha comportato un onere di circa Euro 14 milioni, di cui 4,6 milioni a carico del solo terzo trimestre 2004 a seguito dell'adeguamento del valore di carico alla media dei prezzi registrati nel mese di settembre 2004.

Il risultato d'esercizio di competenza del Gruppo Sirti al 30 settembre 2004 è risultato pari a Euro 0,789 milioni contro un valore di Euro 12,587 milioni dei primi nove mesi 2003 principalmente a causa delle rettifiche di valore di attività finanziarie, ai minori volumi e al già citato maggior rinvio di margini del periodo.

Riguardo alla posizione finanziaria netta dei primi nove mesi 2004 si evidenzia quanto segue:

<i>(migliaia di Euro)</i>	30/09/2004	30/09/2003	31/12/2003
H. Indebitamento finanziario a m/l termine	-	-	-
I. Indebitamento finanziario netto a breve termine			
<i>(disponibilità monetarie nette)</i>			
Debiti finanziari a breve	726	22.478	5.774
Disponibilità e crediti finanziari a breve	(104.171)	(61.340)	(59.447)
Ratei e risconti di natura finanziaria, netti	(367)	(30)	(1.158)
	(103.812)	(38.892)	(54.831)
	(H+I)	(38.892)	(54.831)
L. Totale	(G+H+I)	120.537	175.168
		175.168	166.741

La posizione finanziaria netta è positiva al 30 settembre 2004 per Euro 103,812 milioni contro gli Euro 54,831 milioni al 31 dicembre 2003. Tale incremento è attribuibile ad una diminuzione dei debiti a breve per circa Euro 5,040 milioni e ad un incremento delle disponibilità e crediti finanziari a breve per circa Euro 44,7 milioni.

Riguardo al menzionato incremento delle disponibilità finanziarie nette di Gruppo Sirti si segnala, oltre a quello della capogruppo, il significativo miglioramento di Seirt (+ Euro 15,6 milioni circa) e quello di Sirti Sistemi (+ Euro 4,4 milioni circa). Al netto delle cessioni pro

soluti di crediti commerciali *in bonis* la posizione finanziaria risulta positiva di circa Euro 79 milioni, da confrontarsi, in termini omogenei, con gli Euro 11 milioni circa di fine 2003.

Si riscontra peraltro una flessione delle disponibilità finanziarie nette di Gruppo Sirti nel corso del terzo trimestre dell'esercizio 2004 pari a circa Euro 7 milioni rispetto al 30 giugno 2004.

Alla data del presente Documento di Offerta non si è in grado di fornire, in quanto non ancora disponibili, le grandezze di bilancio di cui sopra relative al 31 dicembre 2004.

Si segnala inoltre che relativamente agli impegni irrevocabili di acquisto associati ai contratti di affitto di rami d'azienda del Gruppo Tecnosistemi, nel corso del mese di dicembre 2004, Sirti Progetto Reti ha formalizzato i contratti di acquisto dei suddetti rami; tale operazione consente pertanto di rafforzare il *know-how* del Gruppo Sirti nei segmenti delle reti radiomobili e della commutazione (sia pubblica che privata).

Le linee evolutive sono così riassumibili: perdurante calo d'attività verso gli operatori di reti fisse; aumenti di volumi per i sistemi ferroviari e le reti di *broadcasting* televisivo; prospettive moderatamente favorevoli nell'ambito delle reti radiomobili, grazie agli investimenti attesi per le reti UMTS.

Revisione Contabile

L'Assemblea ordinaria dell'Emittente, tenutasi in data 28 aprile 2003, ha conferito alla società PriceWaterhouseCoopers S.p.A. l'incarico per la revisione del bilancio civilistico di Sirti e consolidato del Gruppo Sirti, nonché l'incarico per la revisione contabile limitata della relazione semestrale, sia con riferimento ai dati di Sirti sia ai dati consolidati del Gruppo Sirti per il triennio 2003-2004-2005.

La società di revisione PriceWaterhouseCoopers S.p.A. ha espresso il proprio giudizio positivo sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 del Gruppo Sirti in data 6 aprile 2004 e in data 24 settembre 2003 e 20 settembre 2004 rispettivamente per il primo semestre 2003 ed il primo semestre 2004.

b.3 Intermediari

Intermediario incaricato dall'Offerente per il coordinamento della raccolta delle Adesioni attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni del MTA – in conformità a quanto previsto dall'articolo 40, comma 7, del Regolamento Emittenti e dall'art. 4.1.20 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana – è Banca Caboto S.p.A., con sede in via Arrigo Boito 7, 20121 Milano (di seguito, "**Banca Caboto**" o l'"**Intermediario Incaricato**").

Banca Caboto opera per il tramite di tutti gli aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli **Intermediari Depositari**), direttamente o per il tramite di un intermediario che svolge attività di negoziazione.

Si segnala che presso l'Intermediario Incaricato sono altresì messi a disposizione del pubblico il Documento d'Offerta e, per consultazione, la documentazione indicata alla Sezione O).

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

c.1 Categoria e quantità dei titoli oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha per oggetto n. 67.680.897 azioni ordinarie dell'Emittente del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, pari al 30,49% del capitale sociale dell'Emittente, dedotte quelle che dovessero essere acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione; tali azioni rappresentano la totalità delle azioni dell'Emittente, dedotte le n. 154.295.103 azioni (pari al 69,51% del capitale sociale) possedute dall'Offerente alla data del presente Documento d'Offerta.

Le azioni dell'Emittente portate in adesione all'Offerta dovranno essere libere da vincoli di ogni genere e natura – reali, obbligatori e personali – oltre che liberamente trasferibili all'Offerente e dovranno avere godimento regolare.

c.2 Percentuale delle azioni sul capitale sociale

Le Azioni oggetto dell'Offerta rappresentano il 30,49% del capitale sociale ordinario dell'Emittente.

Il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente è costituito esclusivamente da azioni ordinarie.

c.3 Autorizzazioni

La presente Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

Come anticipato, l'esecuzione del Contratto di Compravendita era, tra le altre cose, condizionata all'ottenimento della necessaria autorizzazione antitrust, la cui procedura d'esame è iniziata in sede di Commissione Europea in data 3 novembre 2004 a seguito della notifica pervenuta del progetto di concentrazione in conformità dell'articolo 4 del regolamento (CE) n. 139/2004 del Consiglio Europeo. La Commissione ha deciso, in data 7 dicembre 2004, di non opporsi all'operazione notificata e di dichiararla compatibile con il mercato comune e con l'accordo sullo Spazio Economico Europeo.

c.4 Modalità e termini per l'adesione all'Offerta

c.4.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana avrà inizio in data 3 febbraio 2005 e terminerà in data 23 febbraio 2005, estremi inclusi, salvo eventuali proroghe consentite dalle disposizioni vigenti e che saranno comunicate dall'Offerente (l'ultimo giorno per aderire all'Offerta, di seguito la "**Data di Chiusura dell'Offerta**"). Le Adesioni possono essere presentate in ciascun giorno di borsa aperta compreso nel Periodo di Adesione tra le ore 8:00 e le ore 17:35 (i "**Giorni Validi**").

c.4.2 Modalità e termini di adesione

Coloro che intendono aderire all'Offerta devono essere titolari di Azioni dematerializzate

regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento dell'ordine di aderire all'Offerta, ai sensi dell'art. 4.1.20, comma 2, del Regolamento di Borsa. Tutti gli Intermediari Depositari devono quindi far affluire le Adesioni all'Intermediario Incaricato, direttamente o per il tramite di un intermediario ammesso alle negoziazioni presso la Borsa Italiana (l'"Intermediario Negoziatore"), tramite inserimento delle relative proposte di negoziazione. Le Adesioni sono raccolte sul MTA e pertanto non è richiesta la sottoscrizione di alcuna scheda di adesione. I possessori di Azioni non dematerializzate che intendano aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati azionari ad un Intermediario Depositario per la contestuale dematerializzazione (con accreditamento in un conto titoli intestato all'Aderente e da questi acceso presso un Intermediario Depositario).

Le Adesioni di soggetti minori, interdetti o inabilitati o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà genitoriale, la tutela o la curatela, se non corredate dell'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.

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

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente, libere da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

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

L'accettazione dell'Offerta da parte degli Aderenti (o del relativo rappresentante dotato dei necessari poteri) è consentita per tutta la durata del Periodo di Adesione comprensivo dell'eventuale proroga comunicata dall'Offerente ai sensi dell'art. 40 del Regolamento Emittenti.

L'accettazione dell'Offerta è irrevocabile, salvo quanto previsto dall'art. 44, comma 8 del Regolamento Emittenti, che prevede la revocabilità delle adesioni dopo la pubblicazione di una offerta concorrente o di un rilancio.

c.5 Comunicazioni relative all'andamento dell'Offerta

c.5.1 Comunicazioni relative alle adesioni

Ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett c) del Regolamento Emittenti, durante il Periodo di Adesione l'Intermediario Incaricato comunicherà a Borsa Italiana e alla CONSOB in ciascun Giorno Valido i dati relativi alle Adesioni pervenute e alle Azioni complessivamente depositate.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo alle comunicazioni di cui sopra, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

c.5.2 Informazioni al pubblico

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 4, del Regolamento Emittenti, mediante avviso, su almeno uno dei quotidiani indicati alla Sezione M), entro il giorno antecedente la Data di Pagamento indicata nel paragrafo f. 1.

c.6 Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti titolari di Azioni ordinarie dell'Emittente diversi dall'Offerente ed è promossa esclusivamente sul mercato italiano in quanto le azioni dell'Emittente sono trattate solo sul MTA. In particolare essa non è stata e non sarà promossa negli Stati Uniti di America (nonché in qualsiasi altro paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità, di seguito, congiuntamente, gli "Altri Paesi") né utilizzando i servizi postali né alcun altro strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet) degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi, né attraverso alcuno dei mercati regolamentati nazionali degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Ne consegue che copia del presente Documento d'Offerta, così come copia di qualsiasi diverso documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta non sono e non dovranno essere inviati o in qualsiasi modo trasmessi o comunque distribuiti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi. Chiunque riceva il presente Documento d'Offerta (ivi inclusi in via esemplificativa e non limitativa, custodi, fiduciari e *trustees*) non potrà distribuirlo, inviarlo (anche a mezzo posta) negli o dagli Stati Uniti e negli o dagli Altri Paesi né utilizzare i servizi postali e gli altri mezzi di consimile natura in relazione all'Offerta. Chiunque si trovi in possesso dei suddetti documenti si deve astenere dal distribuirli, inviarli o spedirli sia negli o dagli Stati Uniti d'America sia negli o dagli Altri Paesi, e si deve altresì astenere dall'utilizzare strumenti di comunicazione o commercio internazionale degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi per qualsiasi fine collegato all'Offerta. Eventuali accettazioni dell'Offerta conseguenti ad attività poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra non saranno ritenute valide ed efficaci.

Il presente Documento d'Offerta non costituisce né potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi. Nessuno strumento finanziario può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi, in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle disposizioni di legge applicabili in ciascuno di tali paesi, ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'Offerente dichiara che non è sua intenzione lanciare negli Stati Uniti d'America offerte aventi ad oggetto le Azioni nemmeno successivamente al completamento dell'Offerta.

Le Azioni non potranno essere portate in adesione all'Offerta, ove ciò fosse applicabile, nella forma di *American Depositary Receipts*.

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 Numero e categorie di strumenti finanziari posseduti

A seguito dell'acquisto conseguente all'esecuzione in data 16 dicembre 2004 del Contratto di Compravendita, e alla data del Documento di Offerta, l'Offerente risulta pieno titolare di n. 154.295.103 azioni ordinarie rappresentative del 69,51% del capitale sociale dell'Emittente, in relazione alle quali può liberamente esercitare il diritto di voto, salvo per quanto previsto nell'atto di pegno di cui in appresso.

d.2 Eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o pegno ovvero di ulteriori impegni assunti in relazione agli strumenti finanziari dell'Emittente

Salvo quanto riportato in appresso, l'Offerente non ha in essere contratti di riporto, né ha costituito diritti di usufrutto o pegno o assunto altri impegni sulle Azioni oggetto dell'Offerta.

Si segnala che, a garanzia delle obbligazioni assunte ai sensi del contratto di finanziamento perfezionato con le Banche, in data 15 dicembre 2004, finalizzato a consentire all'Offerente di procedere al pagamento del corrispettivo globalmente dovuto a fronte delle Adesioni pervenute ai sensi dell'Offerta, l'Offerente si è impegnato a costituire un vincolo pignoratizio di primo grado sulle Azioni portate in Adesione. Per completezza, si segnala che le azioni che costituiscono la Partecipazione sono state costituite in pegno a favore delle Banche a garanzia del finanziamento erogato dalle medesime a favore dell'Offerente per far fronte, fra l'altro, al pagamento del prezzo relativo all'acquisizione della Partecipazione.

In ogni caso, i pegni sopra descritti attribuiranno alle Banche il diritto di voto, per finalità di mera garanzia del credito, solo al verificarsi di eventi che possano determinare l'accelerazione dei finanziamenti cui sono posti a garanzia.

E) CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

e.1 Indicazione del corrispettivo unitario e sua determinazione

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente il Corrispettivo pari ad Euro 1,807 per ciascuna Azione, al netto dei bolli e dei compensi, delle provvigioni e delle spese che rimarranno a carico dell'Offerente - come indicato nel comunicato ex art. 66 del Regolamento Emittenti diffuso in data 14 settembre 2004 - che sarà interamente versato in contanti. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli Aderenti. Non è previsto, inoltre, il pagamento di interessi sul Corrispettivo.

Trattandosi di un'offerta pubblica obbligatoria, promossa ai sensi e per gli effetti dell'art.102 e dell'art.106, comma 1, del T.U.F., il Corrispettivo è stato determinato, ai sensi dell'art.106, comma 2, del T.U.F., quale media aritmetica tra:

- il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi, calcolato sulla base dei prezzi ufficiali, dal 13 settembre 2004 al 14 settembre 2003 (estremi inclusi), che risulta pari ad Euro 1,702.

Gli ultimi dodici mesi sono stati calcolati a ritroso dal giorno antecedente il 14 settembre 2004, data in cui è stato effettuato il comunicato stampa ex art. 66 del Regolamento Emittenti con il quale venivano descritti i termini dell'operazione che ha portato gli organi sociali di Wiretel e Wiretel 2 ad accettare la proposta irrevocabile di acquisto avanzata da Sistemi Tecnologici Holding S.p.A. e subordinata al verificarsi delle condizioni rappresentate dall'ottenimento da parte dell'acquirente dei finanziamenti necessari al fine di procedere all'acquisto della Partecipazione da parte di primarie istituzioni finanziarie; dall'ottenimento di tutte le necessarie autorizzazioni antitrust; nonché dall'effettiva cessione della Partecipazione;

ed

- il prezzo più alto pattuito nello stesso periodo da Sistemi Tecnologici Holding S.p.A. per acquisti di azioni ordinarie dell'Emittente. Tale prezzo unitario, pari ad Euro 1,91 per azione, è stato ratificato dalle assemblee di Wiretel e Wiretel 2 che hanno autorizzato in data 14 settembre 2004 i rispettivi organi amministrativi ad accettare l'offerta di acquisto della Partecipazione di cui in premessa e hanno deliberato che, subordinatamente al verificarsi delle condizioni di cui sopra, venisse revocata la delibera di fusione per incorporazione di Sirti e Wiretel 2 in Wiretel, adottata in data 30 aprile 2004. A seguito della delibera di cui sopra, Wiretel e Wiretel 2 hanno concluso il Contratto di Compravendita, la cui esecuzione è avvenuta in data 16 dicembre 2004 e, successivamente, in data 21 dicembre 2004, hanno ciascuna revocato le rispettive delibere di fusione.

Il prezzo unitario pari ad Euro 1,91 relativo alla proposta di acquisto di numero 154.295.103 azioni ordinarie dell'Emittente effettuata da Sistemi Tecnologici Holding S.p.A. è stato determinato, come già indicato nel comunicato ex art. 66 del Regolamento Emittenti, sulla base di una negoziazione condotta tra le parti sulla base dei dati economici di Sirti risultanti dal bilancio al 31 dicembre 2003, delle situazioni interinali successive e del piano economico approvato da Sirti nell'ambito del progetto di fusione per incorporazione di Sirti e Wiretel 2 in Wiretel approvato in data 30 aprile 2004 e successivamente revocato.

e.2 Confronto del Corrispettivo con diversi indicatori dell'Emittente

Vengono di seguito riportati alcuni indicatori per azione dell'Emittente relativamente agli ultimi due esercizi.

Valori consolidati	2002	2003
<i>(Dati in migliaia di Euro, salvo dati per azione espressi in unità Euro)</i>		
Monte dividendi lordi distribuiti (1)	110.000	-
- per azione	0,50	-
Risultato economico ordinario (2)	10.345	19.132
- per azione	0,047	0,086
Risultato Netto di Gruppo	6.978	19.806
- per azione	0,031	0,089
Cashflow (3)	35.967	30.880
- per azione	0,162	0,139
Patrimonio Netto di Gruppo	201.554	221.563
- per azione	0,908	0,998
Numero azioni (4)	221.976.000	221.976.000

Fonte: SIRTI S.p.A., bilanci consolidati 2002 e 2003

Note

- (1) Dividendi distribuiti nel corso dell'anno e pertanto riferiti al risultato dell'esercizio precedente.
- (2) Risultato prima delle componenti straordinarie e al netto delle imposte figurative, calcolate considerando l'aliquota media degli ultimi due esercizi
- (3) Risultato Netto di Gruppo piú ammortamenti e svalutazioni
- (4) Azioni in circolazione alla data di pubblicazione del presente Documento (Fonte: Consob)

Con riferimento al Corrispettivo, sono stati calcolati il rendimento dell'azione in funzione del dividendo unitario di competenza distribuito, o *dividend yield*, nonché i moltiplicatori del P/E (rapporto tra capitalizzazione di borsa e Risultato Netto di Gruppo), P/Cashflow (rapporto tra capitalizzazione di borsa e Risultato Netto di Gruppo aumentato di ammortamenti e svalutazioni), P/Mezzi Propri (rapporto tra capitalizzazione di borsa e Patrimonio Netto di Gruppo) ed EV/EBITDA (rapporto tra *enterprise value*, o valore d'azienda, e Margine Operativo Lordo consolidato al netto degli oneri diversi di gestione) relativi all'Emittente per gli esercizi 2002 e 2003.

Il *dividend yield* è stato calcolato in base al Corrispettivo, così come i moltiplicatori del P/E, P/Cashflow e P/Mezzi Propri sono stati calcolati in base alla capitalizzazione di borsa implicita nel Corrispettivo. Il moltiplicatore EV/EBITDA è stato computato sulla base dell'*enterprise value* (o EV) pari alla somma algebrica della capitalizzazione di borsa come sopra definita, della posizione finanziaria netta e della quota di patrimonio di terzi risultanti dal bilancio consolidato 2003.

	2002	2003
Dividend yield	27%	-
P/E	57	20
P/Cashflow	11,2	13,0
P/Mezzi Propri	2,0	1,8
EV/SALES	0,46	0,53
EV/EBITDA	4,57	4,63

Fonte: SIRTI S.p.A., bilanci consolidati 2002 e 2003

Legenda.

Dividend yield: rendimento dell'azione dato dal rapporto percentuale tra dividendo unitario di competenza e Corrispettivo

P/E (Price/Earnings): rapporto tra corrispettivo per azione e Risultato Netto di Gruppo di periodo per azione

P/Cashflow: rapporto tra corrispettivo per azione e Cashflow consolidato di periodo per azione

P/Mezzi Propri: rapporto tra corrispettivo per azione e Patrimonio Netto di Gruppo per azione a fine periodo

EV/SALES: rapporto tra valore d'azienda (vedi sopra) e vendite nette consolidate di periodo

EV/EBITDA: rapporto tra valore d'azienda e Margine Operativo Lordo consolidato di periodo al netto degli oneri diversi di gestione

Essendo la significatività della comparazione ottenibile con il metodo dei multipli di società quotate confrontabili inevitabilmente connessa al grado di "somiglianza" delle società inserite nel campione di riferimento ed essendo, nel caso di specie, Sirti e il gruppo al quale la stessa fa capo presente in una pluralità di aree di *business* per lo più altamente specialistiche, non si ritiene sia possibile individuare nell'ambito del listino italiano e/o delle principali borse europee società efficacemente comparabili.

Peraltro, si segnala che, nella *fairness opinion* riportata in allegato al comunicato dell'Emittente di cui all'Appendice N.A) del presente Documento d'Offerta, Rasfin SIM p.A. ha ritenuto di utilizzare – con le precisazioni ivi indicate – il metodo dei multipli di mercato riferito ad alcune società quotate sul MTA e operanti nei settori dell'*engineering* e *construction*.

e.3 Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle azioni nei dodici mesi precedenti l'Offerta

Vengono di seguito riportate le medie mensili ponderate (e relativi volumi di scambio) dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati nei dodici mesi antecedenti il 14 settembre 2004, data del comunicato ex art. 66 del Regolamento Emittenti con cui sono stati comunicati al mercato gli elementi essenziali dell'Offerta (cfr. paragrafo e.1). Come illustrato al precedente paragrafo e 1 l'operazione compiuta in data 14 settembre 2004 ha determinato l'obbligo di promuovere l'Offerta.

Periodo	Volumi di scambio	Prezzo medio ponderato di periodo (euro)
1-13 settembre 2004	1.460.634	1,845
ago-04	4.448.179	1,862
lug-04	4.460.915	1,877
giu-04	3.862.173	1,924
mag-04	12.318.583	1,981
apr-04	10.494.515	1,848
mar-04	9.842.948	1,813
feb-04	4.781.080	1,738
gen-04	9.359.060	1,759
dic-03	24.038.926	1,791
nov-03	15.086.496	1,429
ott-03	9.525.946	1,251
15-30 settembre 2003	5.302.537	1,125
Media ultimi 12 mesi		1,702

Fonte: Bloomberg

Si riporta inoltre il raffronto tra il Corrispettivo e la media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati nel corso del mese nonché dei tre, sei e dodici mesi antecedenti il 14 settembre 2004, data di perfezionamento del Contratto di Compravendita.

periodo antecedente l'annuncio dell'Offerta	prezzo medio ponderato di periodo (euro)	premio/(sconto) del Corrispettivo sul prezzo medio ponderato di periodo
1 mese	1,869	(3,3%)
3 mesi	1,875	(3,6%)
6 mesi	1,892	(4,5%)
12 mesi	1,702	6,2%

Fonte. Bloomberg

Si riporta inoltre il raffronto tra il Corrispettivo e la media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati nel corso del mese nonché dei tre, sei e dodici mesi antecedenti il 20 gennaio 2005.

periodo antecedente la data del 20 gennaio 2005	prezzo medio ponderato di periodo (Euro)	premio/(sconto) del corrispettivo dell'Offerta sul prezzo medio ponderato di periodo
1 mese	1,927	(6,2%)
3 mesi	1,876	(3,7%)
6 mesi	1,855	(2,6%)
12 mesi	1,858	(2,8%)

Fonte: Bloomberg

Al 20 gennaio 2005 si registra uno sconto del Corrispettivo dell'Offerta (Euro 1,807) sul prezzo ufficiale dell'azione Sirti alla stessa data (Euro 1,971) pari all'8,3%.

e.4 Valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'Emittente in occasione di precedenti operazioni effettuate nell'ultimo esercizio o nell'esercizio in corso

Come anticipato, in data 30 aprile 2004, l'assemblea straordinaria di Sirti aveva approvato il progetto di fusione per incorporazione di Sirti e Wiretel 2 in Wiretel, successivamente revocato.

In sede di redazione del progetto di fusione, ai fini della determinazione dei rapporti di concambio, gli amministratori delle società partecipanti all'operazione, con l'ausilio di un consulente indipendente, hanno operato una valorizzazione del capitale economico dell'Emittente.

A esito di tale valorizzazione, è emersa una valutazione dell'Emittente pari a Euro 1,50 per azione; detto valore è stato determinato, fra l'altro, anche dall'esigenza di offrire la massima protezione alle aspettative degli azionisti di minoranza dell'Emittente in sede di concambio.

La predetta valutazione è stata poi asseverata da parte di KPMG S.p.A. e del Dott. Gianluca Officio, in qualità di esperti nominati dal Presidente del Tribunale di Milano ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501 *sexies* cod. civ..

Peraltro, si segnala che in occasione dell'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale svoltasi nel luglio 2003, il corrispettivo offerto da parte di Wiretel 2 è stato pari a Euro 1,20 per azione.

e.5 Indicazione dei 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

Fatta eccezione per l'acquisto delle n. 154.295.103 azioni ordinarie rappresentative del 69,51% del capitale sociale dell'Emittente, al prezzo di Euro 1,91 per azione, in forza dell'esecuzione in data 16 dicembre 2004 del Contratto di Compravendita, negli ultimi due anni non sono state effettuate né direttamente né indirettamente da parte dell'Offerente operazioni di acquisto e/o di vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.



F) DATE, MODALITA' DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

f.1 Data di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo avrà luogo il terzo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, in data 28 febbraio 2005.

In caso di proroga del periodo di Adesione, il pagamento del Corrispettivo avrà luogo il terzo giorno di borsa aperta successivo alla scadenza così prorogata e sarà annunciato dall'Offerente nell'avviso relativo alla proroga del Periodo di Adesione che sarà pubblicato secondo le modalità indicate alla successiva Sezione M).

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo.

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

Alla Data di Pagamento, le Azioni verranno trasferite in proprietà all'Offerente su un unico conto di deposito titoli presso Banca Intesa.

f.2 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo avverrà interamente in contanti.

Il Corrispettivo verrà pagato dall'Offerente all'Intermediario Incaricato il quale – per il tramite degli Intermediari Depositari – provvederà a pagare gli Aderenti o i loro mandatari, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti stessi.

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

f.3 Garanzie di esatto adempimento

In relazione all'adempimento delle obbligazioni assunte con la presente Offerta e sino a concorrenza dell'importo pari all'Esborso Massimo, l'Offerente ha ottenuto dalle Banche due linee di credito per un importo massimo di Euro 122.299.381,00 vincolate esclusivamente, irrevocabilmente e incondizionatamente a garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare il Corrispettivo delle Azioni portate in Adesione all'Offerta.

In particolare, sono state messe a disposizione dell'Offerente: (i) una prima linea di credito, per Euro 43.024.381,00 a fronte dell'impegno di sottoscrizione di capitale assunto dai soci dell'Offerente, e (ii) una seconda linea di credito, per Euro 79.275.000,00, messa

a disposizione ai sensi di un contratto di finanziamento sottoscritto in data 15 dicembre 2004.

PL

G) MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

g.1 Presupposti giuridici dell'operazione

L'Offerta è promossa su base obbligatoria dall'Offerente ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1 del TUF e delle disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Emittenti.

g.2 Motivazioni dell'operazione e relative modalità di finanziamento

g.2.1 Motivazioni dell'operazione

L'operazione dalla quale è derivato l'obbligo di promuovere la presente Offerta (ovvero l'acquisizione da parte di Sistemi Tecnologici S.p.A. del 69,51% del capitale dell'Emittente), trova la sua ragion d'essere nell'intendimento dell'Offerente di procedere alla valorizzazione di Sirti mediante rafforzamento dell'attuale *business* e l'eventuale perseguimento di una mirata strategia di sviluppo in attività industriali complementari e sinergiche rispetto all'attività caratteristica di Sirti.

L'Offerente ritiene che i settori in cui opera l'Emittente e le società da questo controllate abbiano interessanti potenzialità di crescita nel medio-lungo periodo e che quindi il valore economico del Gruppo Sirti possa essere incrementato in futuro anche tenuto conto dei punti di forza dell'Emittente rappresentati da tradizione ed esperienza tecnica specifica, risorse umane qualificate, nonché ampia presenza territoriale in Italia.

L'Offerente considera, quindi, l'investimento nell'Emittente di particolare interesse e ritiene che la presenza indiretta nel capitale di qualificati soci industriali quali Techint e Stella Jones, con solida esperienza nell'impiantistica e nei servizi di telecomunicazioni, favorirà il processo di valorizzazione delle attività dell'Emittente.

g.2.2 Modalità di finanziamento

L'Offerente ha finanziato l'acquisizione della Partecipazione e finanzia l'Offerta nei modi e tempi che risulteranno ottimali per la propria struttura finanziaria, anche in considerazione degli effettivi livelli di adesione all'Offerta, in parte attraverso il ricorso a mezzi propri e in parte mediante indebitamento nei confronti del sistema bancario.

Più in particolare:

1. l'acquisto della Partecipazione in data 16 dicembre 2004 per un corrispettivo complessivo di Euro 294.703.647, è stato finanziato dall'Offerente tramite ricorso:
 - (i) a mezzi propri, per l'importo di Euro 83.978.647; e
 - (ii) a facilitazioni di credito a breve termine concesse da un "pool" di primarie banche organizzato da Banca Intesa, per un importo pari ad Euro 210.725.000;
2. l'acquisto delle Azioni oggetto dell'Offerta, che potrà comportare un Esborso Massimo per l'Offerente pari a Euro 122.299.380,879, sarà finanziato dall'Offerente tramite ricorso.

(i) a mezzi propri, per un importo massimo pari ad Euro 43.024.381;

(ii) ad una facilitazione di credito a breve termine concesse da un "pool" di primarie banche organizzato da Banca Intesa, per un importo complessivo massimo pari a Euro 79.275.000.

I contratti che disciplinano le suddette facilitazioni di credito prevedono alcuni divieti e l'assunzione di alcuni obblighi da parte sia di Sistemi Tecnologici Holding S.p.A. che dell'Offerente (anche in nome e per conto di Sirti e delle società da questa controllate), tra i quali: (i) l'impegno a non concedere garanzie reali o personali ovvero finanziamenti a favore di terzi, (ii) l'obbligo di mantenere un'adeguata copertura assicurativa dei rischi di impresa, (iii) obblighi di informativa societaria e finanziaria periodica, (iv) il divieto di contrarre nuovo debito finanziario, (v) il divieto di stipulare *joint venture agreement* per valori che superino importi rilevanti, e (vi) il divieto di disporre di cespiti per valori oltre ammontari determinati.

Le facilitazioni di credito sono state concesse a condizioni di mercato per operazioni aventi caratteristiche simili. Le facilitazioni di credito hanno una durata non superiore a diciotto mesi meno un giorno. A fronte delle facilitazioni di credito è stato concesso un pegno a favore delle Banche su tutte le azioni oggetto dell'Offerta, rinviando al paragrafo a.4 per una descrizione della disciplina relativa all'esercizio del diritto di voto.

Si segnala infine che, per il caso in cui si desse luogo all'operazione di fusione tra l'Emittente e l'Offerente descritta nel paragrafo a.7, il suddetto "pool" organizzato da Banca Intesa si è reso disponibile a concedere alla società incorporante facilitazioni di credito a medio termine per complessivi Euro 335.000.000, suddivise come segue:

- Euro 295.000.000 per generiche operazioni societarie, ivi compresa l'eventuale distribuzione di riserve e/o dividendi, di cui Euro 45.000.000 utilizzabili non prima della fine dell'esercizio 2006; ed
- Euro 40.000.000 per le esigenze di finanziamento del Gruppo Sirti in relazione allo svolgimento della normale attività d'impresa.

g.3 Indicazione dei programmi elaborati dall'Offerente

g.3.1 Programmi relativi alla gestione delle attività

L'operazione da cui deriva l'Offerta trova la sua ragion d'essere nell'intendimento dell'Offerente di procedere alla valorizzazione di Sirti mediante rafforzamento dell'attuale *business* e l'eventuale perseguimento di una mirata strategia di sviluppo in attività industriali complementari e sinergiche rispetto all'attività caratteristica di Sirti.

L'Offerente intende puntare all'ulteriore consolidamento delle attuali aree di *business* focalizzandosi sul territorio attuale (Italia e Spagna), ottimizzare la struttura dei costi e perseguire politiche commerciali atte ad ampliare e diversificare la clientela e sviluppare attività complementari e sinergiche. La presenza in misura significativa nell'azionariato dell'Offerente di gruppi industriali quali Techint e Stella Jones, già azionisti indiretti di riferimento dell'Emittente e con solida esperienza nell'impiantistica e nei servizi di telecomunicazioni, avvalorano ulteriormente tale disegno strategico. E' intenzione dell'Offerente far leva sui significativi punti di forza dell'Emittente e delle società da esso

controllate quali il *know how* tecnico e gestionale che configurano il Gruppo Sirti quale uno dei maggiori operatori internazionali di impiantistica nelle telecomunicazioni e fra i *leader* mondiali nelle attività a maggior complessità tecnica e quindi maggiormente difendibili sul piano competitivo

Al di là del disegno strategico complessivo sommariamente delineato, le strategie relative all'Emittente verranno definite sulla base delle specifiche caratteristiche dei singoli settori di operatività. Ad esempio, in particolare, il settore delle telecomunicazioni su reti fisse ha registrato negli ultimi anni una tendenza alla concentrazione, che ha comportato una progressiva contrazione degli investimenti all'interno del comparto. Alla luce di questo scenario, se il livello degli investimenti in questo settore nei prossimi anni rimarrà sostanzialmente stabile, l'acquisizione di quote di mercato aggiuntive potrebbe essere perseguita solo attraverso politiche di prezzo molto aggressive. Le intenzioni strategiche dell'Emittente in questo settore, alla data del presente Documento d'Offerta, sono volte al mantenimento della posizione di *leadership* attuale, prediligendo i livelli di redditività rispetto all'incremento indiscriminato dei volumi.

In linea generale l'Emittente intende incrementare la propria presenza in tutti i settori nei quali sia in grado di sfruttare il proprio vantaggio competitivo facendo leva sul proprio *know how* tecnologico e la presenza sul territorio e nei quali si ritiene che si verifichino condizioni adeguate di volumi di attività e di redditività e sviluppo.

Ciò non esclude che il cambiamento del contesto congiunturale nel quale opera l'Emittente e il gruppo ad esso facente capo dia luogo ad un cambiamento dei programmi al momento enunciati allo scopo di difendere la posizione di mercato dello stesso nei vari segmenti di *business* e di non far perdere valore agli azionisti. Come non è da escludere che il Gruppo Sirti, se lo riterrà opportuno, persegua anche una politica di creazione di valore per vie esterne attraverso acquisizioni.

Nei trascorsi esercizi è stato già operato, da parte del *management* del gruppo, un processo di abbandono di aree geografiche ritenute non più strategiche e non in linea con le attese di ritorno economico come anche per quanto riguarda l'attività in Italia è stato operato un processo riorganizzativo interno volto alla riduzione dei costi fissi ed al recupero di efficienza che ha riguardato le seguenti fasi principali:

- l'esternalizzazione mediante *outsourcing* di attività a minor valore aggiunto (in particolare lavori civili per le reti di telecomunicazioni);
- la riduzione dei livelli organizzativi per avere una struttura più flessibile ed economica;
- la prosecuzione di un processo di continuo ed accurato controllo dei costi mirato al recupero di efficienza;
- l'inserimento in azienda di strumenti e tecnologie volte al miglioramento della produttività della forza lavoro.

In considerazione delle risorse gestionali e tecnologiche acquisite attraverso un'esperienza decennale nella gestione di progetti complessi, la missione del Gruppo Sirti è di diventare un *System Integrator* dotato di un'offerta completa nell'ambito dei servizi professionali per:

- reti di comunicazioni fisse e mobili, pubbliche e private;
- reti *broadcasting*;
- impianti elettro-ferro-tranviari;
- impianti speciali (videosorveglianza, anti-intrusione, soluzioni di sicurezza, ecc.);

- *networking*,
- *System integration*;
- consulenza.

g.3.2 Investimenti da attuare e relative forme di finanziamento

Gli investimenti dell'Emittente si focalizzano nelle attività di ricerca e sviluppo e investimenti in campo tecnico (per lo più immobilizzazioni materiali) funzionali all'attività operativa. L'attività di ricerca e sviluppo presumibilmente proseguirà secondo le linee già delineate negli anni precedenti con l'obiettivo di rafforzare il posizionamento della società nella progettazione e realizzazione di reti e sistemi di telecomunicazione.

Alla data del presente Documento di Offerta il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non ha deliberato impegni di spesa per investimenti di particolare rilevanza e/o che esulino da quelli normalmente richiesti dalla gestione operativa delle aree di *business* nelle quali l'Emittente stesso è presente.

Si prevede ad ogni modo, che gli investimenti futuri verranno coperti dai flussi di cassa prodotti dalla gestione operativa.

Eventuali operazioni di finanza straordinaria che dovessero essere poste in essere verrebbero coperte da operazioni finanziarie studiate *ad hoc*.

g.3.3 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Per quanto non siano state ancora assunte formali decisioni da parte dei competenti organi societari in ordine a ristrutturazioni societarie relative all'Offerente o all'Emittente, l'Offerente non esclude l'eventualità che si proceda ad una fusione tra l'Emittente e l'Offerente e, successivamente, con Sistemi Tecnologici Holding S.p.A., anche nei dodici mesi che seguiranno la Data di Pagamento.

In merito alle suddette eventuali operazioni societarie, non si esclude altresì che l'eventuale fusione possa essere preceduta dalla capitalizzazione dell'Offerente, finalizzata, da un lato, alla contestuale estinzione dell'esposizione debitoria relativa all'acquisto di Azioni Sirti da parte dell'Offerente stesso e, dall'altro lato, a escludere l'effetto diluitivo conseguente al concambio degli azionisti dell'Emittente diversi dall'Offerente. Conseguentemente, l'eventuale fusione non avrebbe alcun effetto sulla posizione finanziaria netta dell'Emittente.

Per quanto non siano state ancora assunte formali decisioni da parte dei competenti organi societari, l'Offerente non esclude neppure la possibilità di procedere alla distribuzione di riserve, anche nei dodici mesi che seguiranno la Data di Pagamento delle Azioni.

Nel caso in cui si proceda alla fusione preceduta dalla capitalizzazione dell'Offerente nei termini sopra descritti e, a seguito della stessa, la società incorporante procedesse alla distribuzione di riserve, per far fronte al relativo esborso potranno essere utilizzate facilitazioni di credito a medio termine organizzate e concesse dalle Banche per un importo massimo sino a Euro 250.000.000

Nelle ipotesi di fusione sopra menzionate, la società incorporante dovrà essere quotata e, conseguentemente, gli azionisti dissenzienti dell'Emittente non avranno diritto di recesso a norma dell'art. 2437-*quinquies* cod. civ..

Allo stato, infine, non è previsto che eventuali ristrutturazioni societarie possano avere un impatto sui livelli occupazionali del gruppo facente capo all'Emittente.

g.3.4 Modifiche previste alla composizione del Consiglio di Amministrazione

Alla data del Documento d'Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da n. 13 (tredici) membri, di cui n. 6 (sei) nominati per cooptazione in data 16 dicembre 2004, nelle persone dei Signori Dott. Giuseppe Turri, Dott. Alessandro Papetti, Dott. Andrea Giuseppe Bonomi Campanini, Avv. Enrico Giliberti, Prof. Maurizio Dallochio e Prof. Sergio Maria Carbone, la cui nomina è soggetta a ratifica da parte della prima assemblea ordinaria dell'Emittente che verrà convocata e che, verosimilmente, sarà quella che approverà il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

La nomina per cooptazione di cui sopra è avvenuta nel rispetto di quanto previsto nella Convenzione Quadro e negli altri patti parasociali citati al precedente paragrafo b.1.6, in particolare: (i) n. 3 amministratori sono stati designati da parte di Global Technology Systems S.à r.l. e (ii) n. 3 amministratori indipendenti sono stati designati da parte di Global Technology Systems S.à r.l. previo gradimento di Albrida S.A..

Il Presidente, il Vice Presidente e l'Amministratore delegato sono stati designati da parte di Albrida S.A. previo gradimento di Global Technology Systems S.à r.l..

g.3.5 Modifiche previste allo statuto sociale

A seguito dell'Offerta, non sono previste modifiche allo statuto sociale dell'Emittente, salvo quelle che si rendessero necessarie od opportune ai sensi di legge, ovvero in relazione alle operazioni di cui al precedente paragrafo g.3.3.

g.4 Ricostituzione del flottante

g.4.1 Offerta residuale ex art. 108 del T.U.F.

Qualora, in conseguenza dell'Offerta e di eventuali acquisti di azioni che dovesse effettuare al di fuori dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una percentuale del capitale sociale ordinario dell'Emittente superiore al 90% (ma inferiore al 98% del medesimo) l'Offerente dichiara fin d'ora che non promuoverà un'offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi dell'art. 108 del TUF, ma che procederà alla ricostituzione del flottante entro 120 giorni dalla data prevista per il pagamento del Corrispettivo.

g.4.2 Esercizio del diritto di acquisto ex art. 111 del T.U.F. ("squeeze out")

Qualora, in conseguenza dell'Offerta e di eventuali acquisti di azioni che dovesse effettuare al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere più del 98% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara fin d'ora che non si avvarrà del diritto di acquistare le residue azioni dell'Emittente, ai sensi dell'art. 111 del TUF, ma che procederà alla ricostituzione del flottante entro 120 giorni dalla data prevista per il pagamento del Corrispettivo.

g.4.3 Ricostituzione del flottante

Al fine di procedere alla ricostituzione del flottante entro il termine di 120 giorni dalla Data di Pagamento, l'Offerente potrà procedere alternativamente mediante:

- (i) un aumento di capitale sociale dell'Emittente, con parziale o totale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ.;
- (ii) l'alienazione di parte delle Azioni;

in misura idonea affinché il flottante così ricostituito sia tale da assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.



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 Indicazione di eventuali accordi tra l'Offerente e gli azionisti e gli amministratori dell'Emittente

Non sussistono accordi tra l'Offerente e gli azionisti o gli amministratori dell'Emittente che abbiano rilevanza in relazione all'Offerta.

h.2 Indicazione e descrizione delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano state eseguite, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, fra l'Offerente e l'Emittente

Nei dodici mesi antecedenti l'Offerta, non sono intercorse operazioni finanziarie e/o commerciali di alcun tipo fra l'Offerente e l'Emittente.

h.3 Indicazione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni

Non sussistono accordi di alcun tipo fra l'Offerente e gli altri azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni.



I) COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di remunerazione per le attività svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà i seguenti compensi, comprensivi di ogni e qualsiasi corrispettivo di intermediazione:

- a) una commissione pari allo 0,15% del controvalore delle Azioni apportate in Offerta comprensiva di ogni e qualsiasi compenso di intermediazione, agli Intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. che intrattengono un conto con i titolari delle Azioni apportate all'Offerta. Tale commissione sarà regolata da Banca Caboto S.p.A., alle controparti nelle operazioni di raccolta tramite il MTA e, ove necessario, da costoro riconosciuta agli Intermediari di cui sopra, restando a carico di questi ultimi il compenso eventualmente trattenuto o addebitato loro dall'intermediario negoziatore;
- b) un compenso forfetario pari alla differenza tra (a) Euro 250.000 e (b) l'ammontare più basso tra Euro 50.000 e la commissione maturata ai sensi del precedente punto (i) a favore di Banca Caboto.



L) IPOTESI DI RIPARTO

Trattandosi di un'offerta obbligatoria sulla totalità delle azioni dell'Emittente, non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

MI


M) INDICAZIONE DELLE MODALITA' DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO D'OFFERTA

Il Documento d'Offerta viene messo a disposizione del pubblico presso:

- la sede sociale dell'Offerente in Milano, Via Scarlatti n. 31 e dell'Emittente in Milano, via Stamira d'Ancona n. 9;
- l'Intermediario Incaricato, Banca Caboto S.p.A., con sede in Milano, via Arrigo Boito n. 7;
- Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari n. 6 e Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Via Mantegna n. 6 per conto degli Intermediari Depositari.

Il Documento d'Offerta sarà inoltre disponibile su Internet al sito www.sirti.it.

L'avviso contenente la notizia del rilascio del nulla osta della CONSOB alla pubblicazione del Documento d'Offerta nonché gli elementi essenziali dell'Offerta è stato pubblicato sui quotidiani MF ovvero Milano Finanza e Finanza e Mercati.



N) APPENDICI

A) Comunicato ex articolo 103, comma 3, del TUF redatto dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Sirti S.p.A. ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'art. 39 del Regolamento approvato dalla CONSOB con Delibera del 14 maggio 1999 n. 11971, come successivamente modificato e integrato in relazione all'Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria promossa da Sistemi Tecnologici S.p.A. avente per oggetto n. 67.680.897 azioni Sirti S.p.A. ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, D.Lgs. 58/98.

Il Consiglio di Amministrazione di Sirti S.p.A. (di seguito "**Sirti**" o l'"**Emittente**"), nella riunione tenutasi presso la sede legale in Milano, Via Stamira d'Ancona n. 9, in data 25 gennaio 2005, presenti n. 12 Consiglieri su tredici (di cui n. 1 collegato in teleconferenza), e precisamente i Signori Ing. Filippo Aleotti, Dott. Andrea Giuseppe Bonomi Campanini, Dott. Gianni Maria Chiarva, Dott. Giorgio Chiarva, Avv. Enrico Giliberti, Dott. Alessandro Papetti, Dott. Giuseppe Turri, Avv. Prof. Sergio Carbone, Ing. Alberto Lina, Ing. Ambrogio Lualdi, Dott. Gianfelice Rocca, Dott. Alessandro Benetton, (in teleconferenza) si è riunito per esaminare, tra l'altro, l'offerta pubblica di acquisto promossa dalla società Sistemi Tecnologici S.p.A. (l'"**Offerente**") – interamente partecipata dalla società di diritto italiano Sistemi Tecnologici Holding S.p.A., con sede in Milano, Via Scarlatti, 31 – e avente a oggetto n. 67.680.897 azioni dell'Emittente pari al 30,49% del suo capitale sociale (l'"**Offerta**"), per approvare il presente comunicato ai sensi dell'art. 103, comma 3 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (il "**TUF**") e dell'art. 39 del Regolamento approvato dalla CONSOB con Delibera del 14 maggio 1999 n. 11971, come successivamente modificato e integrato (di seguito il "**Regolamento CONSOB**") e per conferire mandato al Presidente per apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni eventualmente richieste dalla CONSOB.

Ai fini della redazione del presente comunicato, il Consiglio di Amministrazione ha esaminato i comunicati diffusi ai sensi dell'art. 114 del TUF in data 14 settembre 2004 (come integrato in data 15 settembre 2004) e 16 dicembre 2004, nonché il comunicato emesso ai sensi dell'art. 37, comma 2, del Regolamento CONSOB (di seguito, congiuntamente, i "**Comunicati**") e la bozza di Documento d'Offerta depositata in data 13 gennaio 2005 presso la CONSOB (di seguito, la "**Bozza di Documento d'Offerta**").

La promozione dell'Offerta era stata già resa nota in data 14 settembre 2004 in occasione della comunicazione al mercato del perfezionamento, fra l'altro, di un contratto di compravendita tra Wiretel S.p.A. e Wiretel 2 S.p.A., da un lato, e Sistemi Tecnologici Holding S.p.A., dall'altro (di seguito, il "**Contratto di Compravendita**"), avente per oggetto le n. 154.295.103 azioni ordinarie di Sirti, pari al 69,51% del suo capitale sociale (di seguito, la "**Partecipazione**"), allora detenute da Wiretel S.p.A. e Wiretel 2 S.p.A.

Dall'esame dei Comunicati e della Bozza di Documento d'Offerta risulta, in particolare, quanto segue.

1. Il Contratto di Compravendita prevedeva, fra l'altro, la riserva di nomina del contraente ai sensi dell'art. 1401 cod. civ. da parte di Sistemi Tecnologici Holding S.p.A.; pertanto,

in data 15 dicembre 2004, Sistemi Tecnologici Holding S.p.A. ha designato l'Offerente quale acquirente della partecipazione ai sensi e per gli effetti dell'art. 1402 cod. civ.

2. L'Offerta su azioni ordinarie dell'Emittente è promossa su base obbligatoria ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, TUF a seguito dell'acquisto da parte dell'Offerente della Partecipazione in forza dell'esecuzione, in data 16 dicembre 2004, del Contratto di Compravendita.

L'Offerta ha pertanto per oggetto la totalità delle azioni emesse da Sirti diverse da quelle acquistate dall'Offerente in base al Contratto di Compravendita, ovverosia n. 67.680.897 azioni ordinarie (tali azioni oggetto dell'Offerta di seguito, le "Azioni"), del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, rappresentanti il 30,49% del capitale sociale ordinario dell'Emittente.

Peraltro, si segnala che il numero delle azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione nel caso in cui, durante il Periodo di Adesione, l'Offerente acquistasse azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, ai sensi degli artt. 41, comma 2, lett. b) e 42, comma 2, Regolamento Emittenti, nonché della comunicazione CONSOB pubblicata in "CONSOB Informa" in data 10 luglio 2000.

3. L'assetto di controllo dell'Offerente è strutturato come segue:

- L'Offerente è interamente partecipato dalla società di diritto italiano Sistemi Tecnologici Holding S.p.A., con sede in Milano, Via Scarlatti, 31.
- Sistemi Tecnologici Holding S.p.A. è interamente partecipata dalla società di diritto lussemburghese Technology Systems Holding S.A., con sede in Avenue J.F. Kennedy 46A, Lussemburgo.
- Technology Systems Holding S.A. è partecipata: (i) per il 57% dalla società di diritto lussemburghese Global Technology Systems S.à.r.l., con sede in Avenue J.F. Kennedy 46A, Lussemburgo; (ii) per il 40% dalla società di diritto lussemburghese Albrida S.A., con sede in Boulevard du Prince Henri 9/b; e (iii) per il 3% dalla società di diritto italiano 21 Partners SGR p.A., in qualità di gestore del fondo "Giada Equity Fund", con sede in Vicenza, Via BTG Framarin 18.

In data 14 settembre 2004 le società: (i) Global Technology Systems S.à.r.l.; (ii) Albrida S.A.; (iii) 21 Partners SGR p.A., in qualità di gestore del fondo "Giada Equity Fund", hanno perfezionato una convenzione quadro (di seguito, la "**Convenzione Quadro**") avente per oggetto, tra l'altro: (a) la disciplina dei rispettivi impegni relativi all'acquisizione – attraverso società interamente partecipate dalle suddette parti – della Partecipazione, nonché (b) la definizione della *governance* delle predette società e di Sirti a seguito della suddetta acquisizione.

Nessuna delle società menzionate detiene il controllo individuale di Technology Systems Holding S.A., ai sensi e per gli effetti dell'art. 93 del TUF. Per effetto della Convenzione Quadro, Global Technology Systems S.à.r.l., Albrida S.A. sono da considerarsi soggetti che esercitano congiuntamente un'influenza dominante su Technology Systems Holding S.A., e, a mezzo di Sistemi Tecnologici Holding S.p.A. nonché dell'Offerente, su Sirti. Peraltro, ai fini della normativa antitrust, Global Technology Systems S.à.r.l. e Albrida S.A. possono essere considerate in posizione di controllo congiunto di Technology Systems Holding S.A.

- Il capitale di Global Technology Systems S.à.r.l. è detenuto pariteticamente da: (i) World Technology Systems S.A. con sede in rue Joseph Hackin 2, Lussemburgo, società partecipata direttamente e integralmente da Investindustrial LP il cui General Partner è Investindustrial GP Limited; e da (ii) Lauro Quattro S.p.A. con sede in Milano, via del Lauro n. 7. Lauro Quattro S.p.A. è società interamente partecipata da Clessidra SGR p.A. con sede in Milano, via del Lauro n. 7, che agisce nell'interesse e

per conto del fondo comune chiuso di investimento mobiliare denominato Clessidra Capital Partners, da essa gestito.

In data 14 settembre 2004, è stato perfezionato il patto parasociale tra World Technology Systems S.A. e Lauro Quattro S.p.A., avente ad oggetto la disciplina dei rapporti intercorrenti tra i rispettivi paciscenti in qualità di soci in via indiretta dell'Emittente, attraverso le società Global Technology Systems S.à.r.l., Technology Systems Holding S.A., Sistemi Tecnologici Holding S.p.A. e l'Offerente.

Nessuno dei paciscenti ha singolarmente, in virtù del patto, il potere di esercitare individualmente il controllo di Global Technology Systems S.à.r.l., ai sensi e per gli effetti dell'art. 93 del TUF. Peraltro, ai fini della normativa antitrust, World Technology Systems S.A. e Lauro Quattro S.p.A. possono essere considerate in posizione di controllo congiunto di Global Technology Systems S.à.r.l.

- Il capitale di Albrida S.A. è detenuto pariteticamente, rispettivamente in via diretta e in via indiretta da: (i) Telecommunication Investments S.A. (già Zurba Holding S.A.) con sede in avenue Monterey 23, Lussemburgo, società del gruppo facente capo a Techint European Holding (Netherlands) B.V.; e da (ii) Stella Jones Investments S.A., con sede in boulevard du Prince Henri 9b, Lussemburgo, società del gruppo facente capo a Stella Jones Participations S.A..

In data 14 settembre 2004, è stato perfezionato il patto parasociale tra Zurba Holding S.A. (ora Telecommunication Investments S.A.) e Stella Jones Investments S.A., avente ad oggetto il regolamento dei diritti e degli obblighi dei paciscenti con riguardo alla gestione congiunta della partecipazione nell'Emittente, attraverso le società Albrida S.A., Technology Systems Holding S.A., Sistemi Tecnologici Holding S.p.A. e l'Offerente.

Nessuno dei paciscenti detiene, singolarmente o in virtù del patto, il controllo di Albrida S.A., ai sensi e per gli effetti dell'art. 93 del TUF. Peraltro, ai fini della normativa antitrust, Zurba Holding S.A. (ora Telecommunication Investments S.A.) e Stella Jones Investments S.A. possono essere considerate in posizione di controllo congiunto di Albrida S.A..

- In data 14 settembre 2004, è stato altresì perfezionato il patto parasociale tra Global Technology Systems S.à.r.l. e 21 Partners SGR p.A., in qualità di gestore del fondo "Giada Equity Fund".

Global Technology Systems S.à.r.l. detiene la maggioranza dei diritti di voto nell'assemblea di Technology Systems Holding S.A.; tuttavia, in virtù delle disposizioni di cui alla Convenzione Quadro, nessun azionista esercita singolarmente il controllo su Technology Systems Holding S.A..

4. L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dell'art. 106, comma 1, TUF, non è subordinata al verificarsi di alcuna condizione.

5. Il Periodo di Adesione verrà concordato con Borsa Italiana S.p.A..

6. Il corrispettivo dell'Offerta, fissato in Euro 1,807 (di seguito, il "Corrispettivo"), sarà interamente versato in contanti.

Trattandosi di un'offerta pubblica obbligatoria, promossa ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e 106, comma 1, TUF, il Corrispettivo è stato determinato, ai sensi dell'art. 106, comma 2, TUF, quale media aritmetica tra:

- il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi, calcolato sulla base dei prezzi ufficiali, dal 13 settembre 2004 al 14 settembre 2003, che risulta pari a Euro 1,702;

e

- il prezzo più alto – pari a Euro 1,91 – equivalente al corrispettivo pattuito in sede di Contratto di Compravendita, come determinato sulla base di una negoziazione condotta tra le parti sulla base (i) dei dati economici di Sirti risultanti dal bilancio al 31 dicembre 2003, (ii) delle situazioni interinali successive, nonché (iii) del piano economico approvato da Sirti nell'ambito della progettata fusione per incorporazione di Sirti e Wiretel 2 S.p.A. in Wiretel S.p.A.
7. Il pagamento del corrispettivo complessivo dell'Offerta, pari a massimi Euro 122.299.380,879 da corrispondersi interamente in contanti, sarà effettuato mediante:
- (i) mezzi propri dell'Offerente per un importo massimo pari a Euro 43.024.381;
 - (ii) finanziamenti per un importo complessivo massimo pari a Euro 79.275.000 concessi all'Offerente da un "pool" di primarie banche capofilato da Banca Intesa S.p.A., in base a contratti perfezionati in data 15 dicembre 2004.
8. Qualora l'Offerente, a seguito dell'Offerta e di eventuali acquisti di azioni che dovesse effettuare al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione, venga a detenere una percentuale del capitale sociale ordinario dell'Emittente superiore al 90% (ma inferiore al 98% del medesimo) l'Offerente dichiara fin d'ora che non promuoverà un'offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi dell'art. 108 del TUF, ma che procederà a ricostituire il flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni entro 120 giorni dalla data prevista per il pagamento del Corrispettivo.
- Qualora, in conseguenza dell'Offerta e di eventuali acquisti di azioni che dovesse effettuare al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione, l'Offerente venga a detenere più del 98% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara fin d'ora che non si avvarrà del diritto di acquistare le residue azioni dell'Emittente, ai sensi dell'art. 111 del TUF, ma che procederà a ricostituire il flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni entro 120 giorni dalla data prevista per il pagamento del Corrispettivo.
- Al fine di procedere alla ricostituzione del flottante entro il suddetto termine, l'Offerente potrà procedere alternativamente mediante:
- (i) un aumento di capitale sociale dell'Emittente, con parziale o totale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ.;
 - (ii) l'alienazione di parte delle Azioni attraverso un collocamento pubblico/privato; in misura idonea affinché il flottante così ricostituito sia tale da assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione di Sirti osserva quanto segue:

- i. l'Offerta ha per oggetto un numero complessivo massimo di azioni pari al 30,49% del capitale sociale dell'Emittente;
- ii. l'acquisizione della Partecipazione e la susseguente promozione dell'Offerta trovano la loro ragion d'essere – come delineato dall'Offerente nella Bozza di Documento d'Offerta – nell'intendimento dell'Offerente medesimo di procedere alla valorizzazione di Sirti mediante rafforzamento dell'attuale *business* e l'eventuale perseguimento di una mirata strategia di sviluppo in attività industriali complementari e sinergiche rispetto all'attività caratteristica di Sirti;
- iii. l'Offerente possiede n. 154.295.103 azioni ordinarie di Sirti, che costituiscono la Partecipazione acquistata mediante il Contratto di Compravendita, pertanto, il controllo dell'Offerente sull'Emittente non è contendibile;

il Consiglio di Amministrazione, al fine di meglio apprezzare la congruità del corrispettivo,

ha incaricato Rasfin SIM p.A. in qualità di advisor (di seguito, l'"Advisor"), affinché effettuasse una verifica sotto il profilo economico/finanziario ed esprimesse il proprio parere motivato circa la congruità del corrispettivo medesimo.

A tal fine il management di Sirti ha fornito all'Advisor la più ampia documentazione in riguardo all'attività corrente, ai programmi di sviluppo, alle previsioni finanziarie ed economiche a medio termine.

L'Advisor ha espresso parere favorevole circa la congruità del corrispettivo dell'Offerta, da un punto di vista finanziario, per i detentori di Azioni Sirti.

Tale valutazione di congruità è il risultato dell'applicazione da parte dell'Advisor di metodologie valutative largamente diffuse e utilizzate nella prassi internazionale, in particolare, l'Advisor ha preso in considerazione le seguenti metodologie:

- *Discounted Cash Flow* applicato al Piano Economico Finanziario di Sirti 2004-2007;
- multipli di mercato di società comparabili relativi all'anno 2004; nonché, come metodo di controllo,
- l'andamento del titolo Sirti nei dodici mesi antecedenti la data del 14 settembre 2004.

Il testo del parere reso dall'Advisor è riportato in allegato al presente comunicato.

Il Consiglio di Amministrazione:

- (i) avuto riguardo delle finalità dell'Offerta; nonché
- (ii) tenuto conto del parere dell'Advisor

all'unanimità dei voti esprime il proprio parere favorevole all'Offerta, considerando congruo il prezzo della stessa.

Di seguito viene data indicazione dei componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dei loro compensi in Euro deliberati per l'esercizio 2004 e valevoli fino all'assemblea che approverà il bilancio dell'esercizio 2004.

Consiglio di Amministrazione:

CARICA	NOME E COGNOME	COMPENSI IN EURO
Presidente (*)	Dr. Gianni Maria CHIARVA	€ 652.000,00
Vice Presidente (*)	Ing. Alberto LINA	€ 552.000,00
Amministratore delegato	Ing. Ambrogio LUALDI	€ 617.384,75
Consigliere (*)	Ing. Filippo ALEOTTI	€ 26.000,00
Consigliere	Dr. Andrea BONOMI CAMPANINI	€ 8.666,67
Consigliere	Dr. Alessandro BENETTON	€ 26.000,00
Consigliere	Dr. Giorgio CHIARVA	€ 26.000,00
Consigliere	Avv. Enrico GILIBERTI	€ 8.666,67
Consigliere	Prof. Maurizio DALLOCCHIO	€ 8.666,67
Consigliere	Dr. Alessandro PAPETTI	€ 8.666,67
Consigliere (*)	Dr. Giuseppe TURRI	€ 17.333,34
Consigliere	Avv. Prof. Sergio CARBONE	€ 8.666,67
Consigliere (*)	Dott. Gianfelice ROCCA	€ 52.000,00

(*) Membri del Comitato Esecutivo

Collegio Sindacale:

CARICA	NOME E COGNOME	COMPENSI IN EURO
Presidente	Dott. Paolo Colombo	€ 38.734,27
Sindaco effettivo	Dott. Carlo Maria Mascheroni	€ 25.822,84
Sindaco effettivo	Dott. Cesare Piovene Porto Godi	€ 25.822,84
Sindaco supplente	Dott. Maurizio Giacomo Foti	-
Sindaco supplente	Dott. Paolo Giolla	-

Direttore Generale Ing. Elisabetta Oliveri € 315.140,00

Il Consiglio di Amministrazione di Sirti fornisce altresì le seguenti informazioni concernenti l'azionariato di Sirti e i patti parasociali aventi a oggetto aspetti rilevanti la *governance* dell'Emittente:

Informazioni concernenti l'azionariato di Sirti

- In base alle risultanze del libro soci, nonché in base a quanto comunicato a Sirti ai sensi dell'art. 120 TUF, l'unico azionista che possiede una partecipazione al capitale sociale dell'Emittente superiore al 2% è l'Offerente, che risulta titolare di n. 154.295.103 azioni, pari al 69,51% del capitale sociale dell'Emittente.
- L'Emittente non possiede azioni proprie
- L'Emittente non possiede, direttamente o indirettamente azioni dell'Offerente né azioni di alcuna delle sue controllanti.
- Gli amministratori dell'Emittente non possiedono né direttamente né indirettamente azioni della Emittente stessa o azioni di società controllate o controllanti l'Emittente.
- I Sindaci possiedono indirettamente n. 47.954 azioni dell'Emittente pari allo 0,0216% del capitale sociale come sotto indicato:

Dott. Paolo Colombo: n. 47.954 azioni per possesso indiretto tramite la Signora Giovanna Ambrosoli (moglie).

I Sindaci dell'Emittente non possiedono né direttamente né indirettamente azioni di società controllate o controllanti l'Emittente.

Informazioni concernenti patti parasociali

In data 14 settembre 2004 le società: (i) Global Technology Systems S.à.r.l.; (ii) Albrida S.A.; (iii) 21 Partners SGR p.A., in qualità di gestore del fondo "Giada Equity Fund", hanno perfezionato la Convenzione Quadro avente per oggetto, tra l'altro: (a) la disciplina dei rispettivi impegni relativi all'acquisizione – attraverso società interamente partecipate dalle suddette parti – della Partecipazione, nonché (b) la definizione della *governance* delle predette società e di Sirti a seguito della suddetta acquisizione.

Tale Convenzione Quadro è stata pubblicata in data 24 settembre 2004.

In particolare, con riferimento alle previsioni della Convenzione Quadro relative ai profili di *governance* di Sirti, in base a quanto reso pubblico ai sensi di legge:

- Il Consiglio di Amministrazione di Sirti sarà in ogni momento composto di 13 membri, che rimarranno in carica per periodi annuali, designati come segue:

- i) a Global Technology Systems S.à.r.l. spetterà la designazione di 5 amministratori;
- ii) ad Albrida S.A. spetterà la designazione di 5 amministratori;
- iii) 3 amministratori indipendenti saranno designati da Global Technology Systems S.à.r.l. previo gradimento di Albrida S.A.

La designazione del Presidente, del Vicepresidente e dell'Amministratore Delegato di Sirti spetterà ad Albrida previo gradimento di Global Technology Systems S.à.r.l.

- Nell'ambito del Consiglio di Amministrazione di Sirti, dovranno essere assunte con il voto favorevole di almeno 4 degli amministratori designati da Global Technology Systems S.à.r.l. (con esclusione degli amministratori indipendenti) e di almeno 4 degli amministratori designati da Albrida S.A. e non potranno essere oggetto di delega a favore di singoli amministratori o del comitato esecutivo, le deliberazioni in ordine alle seguenti materie:

- i) approvazione del budget annuale;
- ii) effettuazione di investimenti per importi superiori a Euro 5 milioni (limite riferito a ogni singolo investimento o ad investimenti tra loro collegati);
- iii) acquisizione e dismissione di società e/o aziende per importi (riferiti all'*enterprise value* di ogni singola acquisizione o dismissione) superiori a Euro 5 milioni ovvero che siano rilevanti sotto il profilo strategico (in quanto al di fuori dell'attività tipica di Sirti) o del numero dei dipendenti trasferiti, anche se di importo inferiore a Euro 5 milioni;
- iv) operazioni e contratti tra Sirti, le Parti, Consociate delle Parti (per tali intendendosi società appartenenti allo stesso gruppo, ovvero, ove del caso, fondi gestiti dalla medesima SGR) ovvero parti correlate alle medesime;
- v) la remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche ai sensi dell'art. 2389 cod. civ.;
- vi) delega dei poteri al Comitato Esecutivo e determinazione delle regole di funzionamento del medesimo;
- vii) esercizio del diritto di voto nelle assemblee delle società partecipate da Sirti, direttamente o indirettamente, fatta eccezione per le delibere relative all'approvazione del bilancio.

Peraltro, nel Consiglio di Amministrazione delle società partecipate da Sirti, direttamente o indirettamente, dovrà essere nominato almeno un amministratore designato da Global Technology Systems S.à.r.l. e non potranno essere assunte, se non con il preventivo assenso sia degli amministratori designati da Global Technology Systems S.à.r.l. sia degli amministratori designati da Albrida S.A., deliberazioni in ordine alle materie di cui al presente paragrafo.

- Il Comitato Esecutivo di Sirti sarà composto di 5 membri tra cui il Presidente, il Vicepresidente, 1 amministratore nominati su designazione di Albrida S.A. e 2 amministratori nominati su designazione di Global Technology Systems S.à.r.l.; il Comitato delibererà a maggioranza semplice.
- Il Collegio Sindacale di Sirti, composto di 3 sindaci effettivi e 2 supplenti, sarà composto come segue:
 - i) il Presidente del Collegio Sindacale e 1 sindaco supplente su designazione di Global Technology Systems S.à.r.l.;
 - ii) 2 sindaci effettivi (compatibilmente con i diritti di nomina spettanti alle minoranze) e 1 sindaco supplente su designazione di Albrida S.A.

La Convenzione Quadro prevede altresì i seguenti accordi di *lock-up*:

- Per il periodo di 36 mesi non potranno essere effettuate, sotto alcuna forma, cessioni totali o parziali delle Partecipazioni (per tali intendendosi le partecipazioni possedute dalle Parti in Technology Systems Holding S.A.) e/o delle Partecipazioni Intermedie (per

tali intendendosi, a seconda del contesto: (i) la partecipazione totalitaria detenuta da Technology Systems Holding S.A. in Sistemi Tecnologici Holding S.p.A., (ii) la partecipazione totalitaria detenuta da Sistemi Tecnologici Holding S.p.A. in Sistemi Tecnologici S.p.A. ovvero (iii) la partecipazione di volta in volta detenuta da Sistemi Tecnologici S.p.A. in Sirti) che non siano state precedentemente autorizzate per iscritto da Global Technology Systems S.à.r.l. e da Albrida S.A., fermo restando (i) il diritto di 21 Partners SGR p.A. di cedere in tutto o in parte a Global Technology Systems S.à.r.l., che avrà la facoltà di acquistare, la propria Partecipazione, nonché (ii) la facoltà di ciascuna Parte di cedere la propria Partecipazione a favore di una società dalla stessa interamente posseduta (a condizione che il cessionario aderisca alla Convenzione Quadro e a tutte le pattuizioni accessorie rimanendo inteso che il cedente rimarrà vincolato a tutto quanto ivi previsto).

- Nel caso di rinnovo delle pattuizioni di cui alla Convenzione Quadro, nel periodo compreso tra l'inizio del 37° mese e la fine del 40° mese dalla loro data di efficacia, non potranno essere effettuate, sotto alcuna forma, cessioni totali o parziali delle Partecipazioni e/o delle Partecipazioni Intermedie.
- A decorrere dall'inizio del 41° mese successivo alla data di efficacia delle pattuizioni di cui alla Convenzione Quadro:
 - o Global Technology Systems S.à.r.l. potrà dar corso a cessioni totali o parziali delle Partecipazioni ovvero a cessioni totali o parziali delle Partecipazioni Intermedie, fermo restando che dette cessioni dovranno essere effettuate nel rispetto delle procedure previste nelle Pattuizioni Parasociali e che la cessione parziale di una delle Partecipazioni Intermedie dovrà comunque avere a oggetto l'intera quota parte della Partecipazione Intermedia in Technology Systems Holding S.A. di spettanza di Global Technology Systems S.à.r.l.;
 - o Albrida S.A. potrà dar corso a cessioni totali o parziali della propria Partecipazione, mentre non potrà richiedere la cessione totale o parziale delle Partecipazioni Intermedie, salvo previo consenso di Global Technology Systems S.à.r.l.
- A decorrere dalla fine del 48° mese successivo alla data di efficacia delle pattuizioni di cui alla Convenzione Quadro, Global Technology Systems S.à.r.l. avrà facoltà di richiedere che sia dato corso a un formale processo di vendita delle Partecipazioni o delle Partecipazioni Intermedie che preveda un procedimento di asta competitiva.
- Qualora a decorrere dall'inizio del 41° mese successivo alla data di efficacia delle pattuizioni di cui alla Convenzione Quadro, pervenga a Global Technology Systems S.à.r.l. una manifestazione d'interesse per l'acquisto, totale o parziale, della propria Partecipazione o dell'intera quota parte della Partecipazione Intermedia di propria spettanza, Global Technology Systems S.à.r.l. avrà diritto di richiedere a 21 Partners SGR p.A. - che avrà il conseguente obbligo di vendere - l'intera, o parte della, propria Partecipazione al terzo a cui Global Technology Systems S.à.r.l. intenda cedere l'intera, o parte della, propria Partecipazione alle medesime condizioni di Global Technology Systems S.à.r.l. stessa ovvero di far vendere l'intera quota parte della Partecipazione Intermedia di spettanza di 21 Partners SGR p.A., al terzo cui Global Technology Systems S.à.r.l. intenda cedere l'intera propria quota parte della Partecipazione Intermedia di propria spettanza alle medesime condizioni di GTS stessa.
- Qualora a decorrere dall'inizio del 41° mese dalla data di efficacia delle pattuizioni di cui alla Convenzione Quadro e fino allo scadere del 48° mese successivo pervenga a Global Technology Systems S.à.r.l. una manifestazione d'interesse per l'acquisto della totalità delle Partecipazioni o della totalità di una delle Partecipazioni Intermedie a un prezzo che consenta ad Albrida S.A. di conseguire un IRR pari o superiore al 14% sull'investimento effettuato (ferma restando la facoltà di Global Technology Systems S.à.r.l. di integrare il prezzo offerto dal terzo nella misura necessaria a far conseguire

ad Albrida S.A. il livello minimo di IRR sopra indicato), Albrida S.A. avrà l'obbligo di vendere tutte le Partecipazioni dalla stessa detenute al terzo a cui Global Technology Systems S.à.r.l. intenda cedere la propria Partecipazione alle medesime condizioni di Global Technology Systems S.à.r.l. stessa; ovvero Global Technology Systems S.à.r.l. avrà il diritto di far vendere la totalità di una delle Partecipazioni Intermedie. Qualora la Manifestazione d'Interesse del terzo riguardi la totalità di una delle Partecipazioni Intermedie e consenta ad Albrida S.A. di conseguire un IRR pari o superiore al 14% sull'investimento effettuato, e Global Technology Systems S.à.r.l. intenda procedere con tale vendita, le Parti si impegnano a dar corso a tutto quanto necessario affinché venga distribuita fra le altre Parti la liquidità di loro spettanza derivante dalla predetta vendita.

- Qualora a decorrere dall'inizio del 49° mese dalla data di efficacia delle pattuizioni di cui alla Convenzione Quadro e fino allo scadere del 60° mese successivo pervenga una manifestazione d'interesse per l'acquisto della totalità delle Partecipazioni o della totalità di una delle Partecipazioni Intermedie a un prezzo che consenta ad Albrida S.A. di conseguire un IRR pari o superiore al 6%, Albrida S.A. avrà facoltà di richiedere che sia dato corso a un formale processo di vendita delle Partecipazioni o delle Partecipazioni Intermedie che preveda un procedimento di asta competitiva
- Qualora dopo lo scadere del 60° mese dalla data di efficacia delle pattuizioni di cui alla Convenzione Quadro pervenga una manifestazione d'interesse per l'acquisto della totalità delle Partecipazioni o della totalità di una delle Partecipazioni Intermedie, a fronte di espressa richiesta di Global Technology Systems S.à.r.l., Albrida S.A. avrà l'obbligo (a) di vendere tutte partecipazioni dalle stesse detenute al terzo a cui Global Technology Systems S.à.r.l. intenda cedere la propria Partecipazione, alle medesime condizioni, indipendentemente dall'IRR che Albrida S.A. conseguirà a seguito di tale cessione, ovvero (b) di far vendere la totalità di una delle Partecipazioni Intermedie.
- A decorrere dall'inizio del 41° mese successivo alla data di efficacia delle pattuizioni di cui alla Convenzione Quadro:
 - o Albrida S.A. avrà diritto di prelazione rispetto a una manifestazione d'interesse formulata da terzi ad acquistare la Partecipazione di Global Technology Systems S.à.r.l., ovvero, alternativamente, avrà un diritto di opzione di acquisto (call) sulla Partecipazione di Global Technology Systems S.à.r.l. nel caso di una manifestazione di interesse formulata da terzi a Global Technology Systems S.à.r.l. ad acquistare la totalità di una delle Partecipazioni Intermedie ovvero l'intera quota parte di una delle Partecipazioni Intermedie di spettanza di Global Technology Systems S.à.r.l.; qualora e a condizione che l'IRR conseguibile da Global Technology Systems S.à.r.l. sia: (a) pari o inferiore al 14%, nel periodo tra l'inizio del 41° e la fine del 48° mese dalla data di efficacia delle pattuizioni di cui alla Convenzione Quadro; (b) pari o inferiore al 6% nel periodo tra l'inizio del 49° mese e la fine del 60° mese dalla data di efficacia delle pattuizioni di cui alla Convenzione Quadro e (c), successivamente a tale data, pari o inferiore al 5% e contestualmente all'acquisto della Partecipazione di Global Technology Systems S.à.r.l., Albrida S.A. acquisti, ai medesimi termini e condizioni, anche l'intera Partecipazione di 21 Partners SGR p.A. laddove quest'ultima abbia manifestato la volontà di cedere ad Albrida S.A. la propria Partecipazione.
 - o Global Technology Systems S.à.r.l. avrà diritto di prelazione rispetto a una manifestazione d'interesse ad acquistare la Partecipazione di Albrida S.A. e/o di 21 Partners SGR p.A. formulata da terzi che la società interessata intenda accettare, qualunque sia l'IRR conseguibile da Albrida S.A. e/o da 21 Partners SGR p.A..
- Albrida S.A. e 21 Partners SGR p.A. avranno facoltà di vendere le rispettive Partecipazioni ovvero di far vendere la rispettiva quota parte della Partecipazione

Intermedia, a seconda del caso, a parità di condizioni, al terzo a cui Global Technology Systems S.à.r.l. intenda cedere la propria Partecipazione ovvero la propria quota parte in una della Partecipazione Intermedia, a seconda del caso, e Global Technology Systems S.à.r.l. avrà, conseguentemente, l'obbligo di procurare la vendita.

- Qualora Global Technology Systems S.à.r.l. intenda (i) accettare una manifestazione d'interesse della propria Partecipazione ovvero (ii) accettare una manifestazione d'interesse dell'intera quota parte della Partecipazione Intermedia di propria spettanza ed Albrida S.A. non intenda (e non sia tenuta a) effettuare la co-vendita della Quota Parte della Partecipazione Intermedia di sua spettanza, le Parti dovranno fare tutto quanto necessario (ciascuno in proporzione alla rispettiva Partecipazione e senza vincolo di solidarietà) affinché ad Albrida S.A. e/o a 21 Partners SGR p.A. (laddove Global Technology Systems S.à.r.l. non abbia esercitato il diritto di cui sopra) o 21 Partners SGR p.A. non intenda esercitare il diritto di covendita a essa spettante ai sensi di quanto sopra) siano assegnate azioni di Sirti in misura corrispondente alle rispettive Partecipazioni, libere da vincoli e da diritti di terzi.
- L'assegnazione delle azioni di Sirti potrà avvenire, fra l'altro, tramite scissione o tramite altro meccanismo che permetta di ottimizzare il profilo fiscale.

Fatti di rilievo verificatisi dopo il Consiglio di Amministrazione del 16 dicembre 2004.

In data 29 dicembre 2004, a seguito del nulla osta ricevuto dall'Antitrust, sono divenuti efficaci i contratti di acquisto di alcuni complessi aziendali appartenenti al Gruppo Tecnosistemi in amministrazione straordinaria, stipulati il 23 dicembre 2004 da Sirti Progetto Reti (controllata da Sirti S.p.A.). Tali complessi aziendali (Tecnosistemi Ramo Aziendale Telecomunicazioni TLC, Tecnosistemi Ramo Aziendale Network Implementation N.I., Tecno Field Services S.p.A., Tecnosistemi Facility Management S.p.A.), su autorizzazione del Ministero delle Attività Produttive, erano stati concessi in affitto con proposta irrevocabile di acquisto a Sirti Progetto Reti lo scorso mese di Maggio. Il corrispettivo per l'acquisto è pari a 4,7 milioni di Euro.

Qualora, successivamente alla data del presente comunicato, dovessero verificarsi eventi che assumono rilevanza ai fini dell'art. 39 del Regolamento CONSOB, sarà pubblicato un apposito comunicato di aggiornamento.

Milano, 25 gennaio 2005

Il Consiglio di Amministrazione

Allegato - Parere rilasciato dall'Advisor

1. Considerazioni introduttive

1.1 Premessa

SIRTI S.p.A. (qui di seguito "**SIRTI**") è una società quotata al Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. con un capitale sociale suddiviso in n. 221.976.000 azioni del valore nominale di Euro 0,52.

Sistemi Tecnologici S.p.A. (qui di seguito "**Offerente**") detiene alla data odierna n. 154.295.103 azioni pari a circa il 69,51% del capitale sociale di **SIRTI**.

Ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, l'**Offerente** deve effettuare un'offerta pubblica di acquisto sul rimanente circa 30,49% del capitale sociale di **SIRTI** (qui di seguito "**Offerta**").

Il prezzo dell'**Offerta** è di Euro 1,807 per azione (qui di seguito "**Prezzo**").

Ai sensi dell'art. 103 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 e dell'art. 39 del Regolamento Consob n. 11971, **SIRTI** deve emettere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'**Offerta** e una valutazione motivata degli amministratori sull'**Offerta** stessa, con l'indicazione dell'eventuale adozione a maggioranza, del numero e, se lo richiedono, del nome dei dissenzienti.

RASFIN SIM S.p.A. (qui di seguito "**RASFIN**") è stata incaricata in data 3 gennaio 2005 da **SIRTI** di valutare la congruità del **Prezzo** dell'**Offerta** predisponendo la relativa *Fairness Opinion* (qui di seguito "**Fairness**"). **RASFIN** agisce, nel presente incarico come *financial advisor* con obblighi esclusivamente nei confronti di **SIRTI**.

La **Fairness** si propone di fornire un supporto ai fini di cui sopra al Consiglio di Amministrazione (qui di seguito "**CdiA**") di **SIRTI** in merito alla congruità del **Prezzo** dell'**Offerta**, sulla base del quale il **CdiA** procederà a valutare in piena autonomia il **Prezzo** dell'**Offerta**.

La **Fairness** non costituisce in alcun modo, né può essere interpretata come, una relazione di stima dei valori assoluti delle azioni **SIRTI**.

Qualsiasi forma di diffusione e qualsiasi utilizzo diverso da quello di cui sopra, in tutto o in parte, della **Fairness** e del suo contenuto dovrà essere preventivamente concordato ed autorizzato per iscritto, nella forma e nel contenuto, da **RASFIN** salvo che espressa menzione della **Fairness** potrà essere effettuata nel comunicato dell'emittente di cui agli articoli 103, comma

3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e 39 del regolamento CONSOB n. 11971/1999 e la **Fairness** potrà essere comunicata, solo se richiesta, a CONSOB e a Borsa Italiana S.p.A..

La **Fairness** è stata redatta da **RASFIN** in base alla documentazione indicata nel successivo paragrafo 1.3 senza svolgere alcuna *due diligence* o verifica delle informazioni contenute nella documentazione stessa. **SIRTI** si assume la piena responsabilità circa la correttezza e veridicità delle informazioni relative al gruppo **SIRTI** e dalla **SIRTI** fornite ed incluse nella presente **Fairness**.

RASFIN ha quindi operato sull'assunto che le informazioni fornite siano complete e veritiere in ogni aspetto. **RASFIN** non ha svolto verifiche o approfondimenti indipendenti e non ha proceduto a confronti e discussioni con il management con esclusione del Dott. Medici, in quanto non previsto con l'incarico ricevuto. **RASFIN** non si assume pertanto alcuna responsabilità relativamente alla veridicità, completezza ed accuratezza delle informazioni utilizzate per l'elaborazione della **Fairness**. Di conseguenza né **RASFIN** né alcuno dei suoi amministratori, dipendenti e/o consulenti dichiara o garantisce, espressamente o implicitamente, l'accuratezza e/o completezza di alcuna delle informazioni contenute nella **Fairness** né potranno essere ritenuti responsabili in merito a tale accuratezza e/o completezza, e **SIRTI** espressamente rinuncia sin d'ora a pretendere o far valere qualsiasi responsabilità di **RASFIN** e dei suoi amministratori, dipendenti e/o consulenti, dipendente da, o connesse a, l'uso di queste informazioni.

Le conclusioni riportate nella presente **Fairness** si basano necessariamente sulle condizioni economiche, di mercato ed altre condizioni attualmente in essere, nonché sulle informazioni scritte e orali rese disponibili fino alla data del 24 gennaio 2005. Resta inteso che successivi sviluppi potrebbero influenzare le conclusioni della **Fairness** ed inoltre **RASFIN** non è obbligata ad aggiornare, rivedere, o riaffermare la **Fairness** stessa.

Non esprimiamo un parere in merito al potenziale valore di borsa delle azioni **SIRTI** durante il periodo di **Offerta** né a seguito dell'**Offerta**. La **Fairness** non analizza il merito della bozza del documento di **Offerta** né delle operazioni ivi riportate.

1.2 Oggetto dell'incarico

L'incarico conferito prevede che **RASFIN** effettui la valutazione della congruità del **Prezzo** dell'**Offerta** predisponendo la relativa **Fairness**. La **Fairness** è emessa esclusivamente al fine di supportare il **CdIA** di **SIRTI** nella valutazione della congruità del **Prezzo**, conseguentemente non potrà essere utilizzata per altri scopi né resa pubblica senza il preventivo accordo scritto tra le parti. **RASFIN** ha agito nel presente incarico come *financial advisor* con obblighi esclusivamente nei confronti di **SIRTI**.

La **Fairness** è stata redatta sulla base di una prospettiva *stand alone*, vale a dire senza considerare eventuali operazioni straordinarie ad oggi non

formalmente deliberate. La **Fairness** è stata redatta per uso interno ed esclusivo del **CdiA** a supporto delle determinazioni di propria competenza. Nessuno, ad eccezione dei componenti del **CdiA**, è autorizzato a fare affidamento sulla presente **Fairness**.

1.3 Documentazione utilizzata e data di riferimento della valutazione

La **Fairness** è stata predisposta sulle informazioni economiche e finanziarie che sono disponibili alla data odierna.

In dettaglio la **Fairness** è stata redatta con riferimento al 31 dicembre 2004 analizzando le seguenti informazioni:

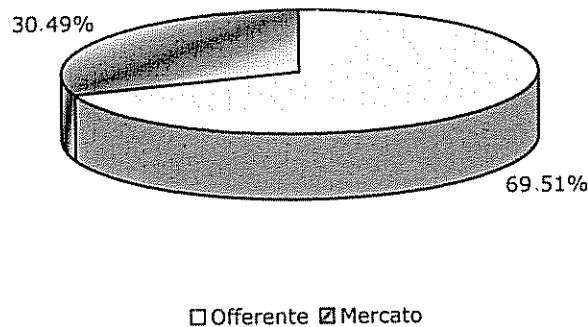
- informazioni economico-finanziarie 2004 attinenti **SIRTI**;
- bilancio di esercizio 2003 di **SIRTI**;
- relazione semestrale al 30 giugno 2004 e trimestrale al 30 settembre 2004;
- i prezzi storici 2003-2004 di Borsa delle azioni **SIRTI**;
- alcune informazioni pubblicamente disponibili su società operanti in settori di attività (Engineering e Construction) che riteniamo generalmente comparabili con quella di **SIRTI**;
- bozza del documento di offerta pubblica di acquisto su azioni **SIRTI**;
- le ulteriori analisi e indagini finanziarie ritenute appropriate, in particolare le raccomandazioni formulate dagli analisti nel 2004 su **SIRTI**;
- Piano economico-finanziario 2004-2007 del 27 gennaio 2004 predisposto dal Consiglio di Amministrazione di **SIRTI** (di seguito in breve anche il "**Piano**").



2. Informazioni di sintesi relative a SIRTI

2.1 Compagine azionaria

Di seguito si riporta la composizione del capitale sociale di **SIRTI**:



Fonte: Consob 03-01-2005

2.2 Informazioni di sintesi su SIRTI

SIRTI è stata costituita nel 1921 in forma di società per azioni per opera di Vittorio Tedeschi e Piero Pirelli e dal 1985 è quotata sul MTA.

Nell'ottobre 2000, Wiretel promuove un'offerta pubblica di acquisto, conclusasi con l'acquisizione del 50,134% del capitale sociale di **SIRTI**.

Nel luglio 2003 Wiretel 2 promuove un'offerta pubblica di acquisto, conclusasi con l'acquisizione del 20% del capitale sociale di **SIRTI**.

In data 30 aprile 2004 le assemblee straordinarie di Wiretel, Wiretel 2 e **SIRTI** approvano un progetto di fusione che prevede la simultanea e contestuale fusione per incorporazione di **SIRTI** e Wiretel 2 in Wiretel, con contestuale quotazione delle azioni ordinarie Wiretel sul Mercato Telematico Azionario, nonché modifica della denominazione sociale di Wiretel in "Sirti S.p.A." e trasferimento della sua sede sociale a Milano, in via Stamira d'Ancona, n. 9.

In questo contesto è pervenuta a Wiretel e a Wiretel 2 la proposta irrevocabile di acquisto da parte dell'**Offerente**, avente per oggetto l'intera partecipazione posseduta da Wiretel e Wiretel 2 nel capitale sociale di **SIRTI**, pari al 69,51% del medesimo, per un corrispettivo pari a Euro 1,91 per azione.

Le assemblee di Wiretel e Wiretel 2 hanno autorizzato in data 14 settembre 2004 i rispettivi organi amministrativi ad accettare l'offerta di acquisto sopra

menzionata e hanno conseguentemente deliberato che, subordinatamente al verificarsi delle seguenti condizioni:

- ottenimento da parte dell'**Offerente** dei finanziamenti necessari al fine di procedere all'acquisto della partecipazione da parte di primarie istituzioni finanziarie;
- ottenimento di tutte le necessarie autorizzazioni *antitrust*;
- effettiva cessione della partecipazione;

verrà revocata la delibera di fusione adottata in data 30 aprile 2004.

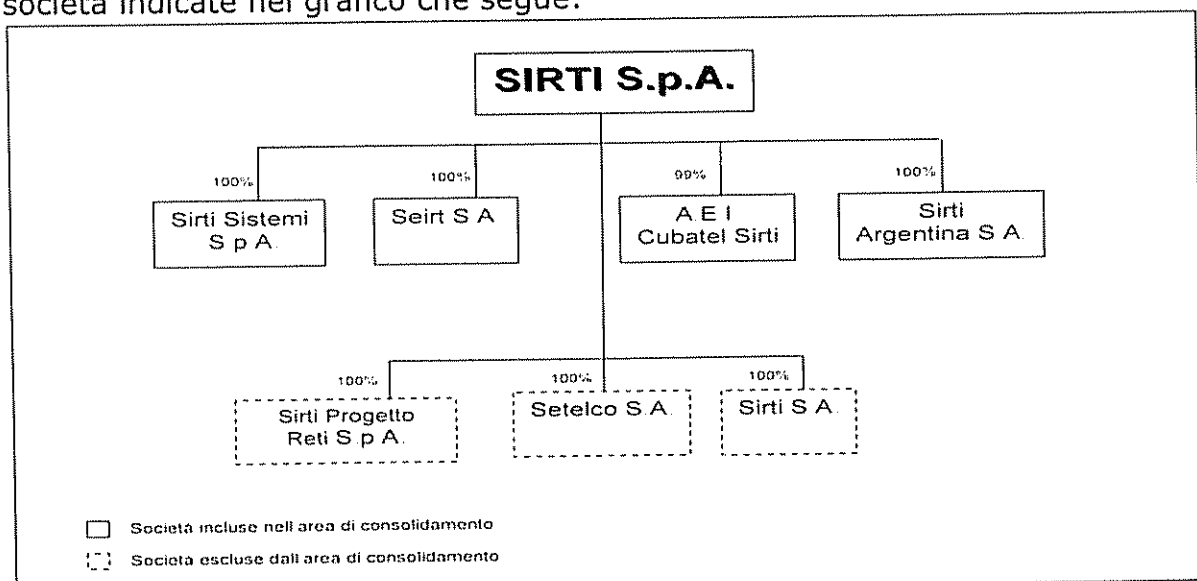
A seguito delle delibere assembleari sopra citate, in data 14 settembre 2004 Wiretel e Wiretel 2 hanno accettato l'offerta di acquisto così concludendo il contratto di compravendita della partecipazione **SIRTI** con l'**Offerente**.

Gli organi amministrativi di Wiretel e Wiretel 2 hanno proceduto ad informare il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale di **SIRTI** dell'avvenuta stipulazione del contratto di compravendita della partecipazione e della conseguente intenzione da parte di Wiretel e Wiretel 2 di revocare la delibera di fusione al verificarsi delle predette condizioni.

Il contratto di compravendita è stato posto in esecuzione in data 16 dicembre 2004.

In relazione all'operazione di acquisto che ha fatto sorgere l'obbligo di promuovere l'**Offerta**, si segnala che la stessa è stata oggetto di comunicazione alla Direzione Generale Concorrenza della Commissione Europea, in data 3 novembre 2004, la quale in data 7 dicembre 2004 ha dichiarato l'operazione di concentrazione compatibile con il mercato comune.

Il Gruppo Sirti è alla data della presente **Fairness Opinion** formato dalle società indicate nel grafico che segue:

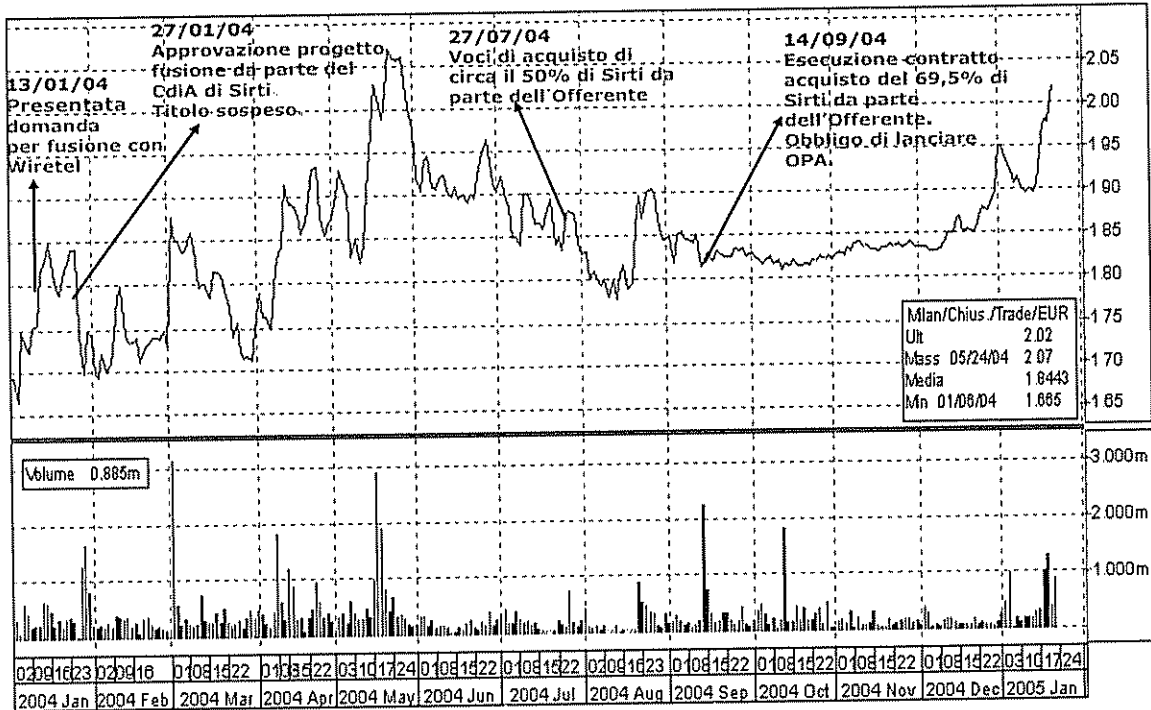


Fonte: SIRTI

2.4 Andamento delle quotazioni delle azioni ordinarie SIRT

Qui di seguito l'andamento del titolo **SIRT**, nonché i volumi, dal 1° gennaio 2004 al 21 gennaio 2005.

Andamento prezzo e volumi dal 01/01/04 al 21/01/05



M

3. Metodologia di valutazione

3.1 Premessa

SIRTI, nel corso del 2004, è stato caratterizzata dai seguenti eventi societari:

- **13 gennaio 2004:** Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di dar corso agli adempimenti preliminari alla fusione per incorporazione di Sirti S.p.A. e di Wiretel 2 S.p.A. in Wiretel S.p.A che contestualmente assumerà la denominazione Sociale di Sirti S.p.A. e chiederà l'ammissione a quotazioni nel Mercato Telematico Azionario della Borsa Valori di Milano.
- **28 Gennaio 2004:** I Consigli di Amministrazione di Sirti S.p.A, Wiretel S.p.A. e Wiretel 2 S.p.A. hanno approvato un progetto che prevede la fusione per incorporazione di Sirti e di Wiretel 2 in Wiretel. E' previsto che, contestualmente all'esecuzione della fusione, la società incorporante assuma la denominazione sociale Sirti S.p.A. e venga quotata sul MTA. I rapporti di concambio sono stati determinati attribuendo al titolo Sirti un valore pari a 1,50 che si colloca nel limite inferiore del range valutativo raccomandato dal Professor Marco Reboa nell'ambito di una fairness opinion resa su incarico dei Consigli di Amministrazione delle società. Su tale base il rapporto di concambio per gli azionisti di Sirti è di 182 nuove azioni Wiretel ogni 100 azioni Sirti. Il rapporto di concambio per gli azionisti di Wiretel 2 è di 192 nuove azioni Wiretel ogni 100 azioni Wiretel 2. I Consigli di Amministrazione delle società partecipanti all'operazione hanno inoltre approvato le rispettive relazioni nonché, come disposto dall'articolo 2501-bis cod. civ., un Piano economico-finanziario 2004-2007 attestante le risorse finanziarie previste per il soddisfacimento delle obbligazioni della società risultante dalla fusione. Il piano è stato oggetto di relazione, come richiesto dal citato articolo 2501-bis cod. civ., da parte della società PricewaterhouseCoopers S.p.A., già incaricata della revisione del bilancio di Sirti, ed ha costituito oggetto di verifica da parte del Professor Reboa nell'ambito della fairness opinion resa ai Consigli.
- **25 Febbraio 2004:** Con riferimento al progetto di fusione deliberato dal Consiglio di Amministrazione di Sirti in data 27 gennaio 2004, sono stati comunicati i dati sintetici consolidati inerenti il piano industriale 2004-2007 di SIRTI post fusione:

(Euro milioni)	2004	2005	2006	2007
Valore della Produzione	661,8	704,1	748,6	771,1
EBITDA	67,8	78,1	85	87,9
EBIT	52,9	63,6	70	73
UTILE NETTO	23,5	28,4	32,6	35,1
Posizione Finanziaria Netta	53,1	14,4	-2,3	-37,4

Fonte: Comunicato della Società

- **30 Aprile 2004:** L'Assemblea Straordinaria ha approvato la fusione per incorporazione di Sirti S.p.A. e di Wiretel 2 S.p.A. (che detiene il 20% di Sirti S.p.A) in Wiretel S.p.A. (che a sua volta detiene il 50,134% di Sirti S.p.A) con contestuale quotazione delle azioni ordinarie della società incorporante Wiretel S.p.A. sul MTA, nonché la modifica della sua denominazione sociale in "Sirti S.p.A." e il trasferimento della sua sede sociale a Milano in via Stamira d'Ancona n. 9. Era previsto che l'operazione di fusione si concretizzasse entro l'autunno del 2004.
- **14 settembre 2004:** le assemblee di Wiretel e a Wiretel 2 hanno autorizzato i rispettivi organi amministrativi ad accettare l'offerta di acquisto pari al 69,51% di **SIRTI** per un corrispettivo pari a Euro 1,91 per azione da parte dell'**Offerente** sottoscrivendo un contratto di compravendita.
- **16 dicembre 2004:** il contratto di compravendita ha avuto esecuzione procedendosi al trasferimento del 69,51% del capitale sociale all'**Offerente**.

RASFIN ritiene che l'andamento del corso azionario del titolo **SIRTI** nel 2004 nonché le analisi delle raccomandazioni formulate dagli analisti nel corso di tale anno siano stati condizionati dalle operazione sopra descritte e quindi i relativi metodi di valutazione non possono essere considerati utilizzabili in quanto non coerenti con una valutazione stand alone di **SIRTI**. **RASFIN** ritiene che solo il metodo delle quotazione in borsa nel periodo antecedente i 12 mesi al 14 settembre 2004, possa essere utilizzato come metodo di controllo.

3.2 Metodi valutativi utilizzati

Le metodologie prese in considerazione da **RASFIN**, ai fini dell'incarico, per la valutazione della congruità del **Prezzo** sono le seguenti:

- A) Discounted Cash Flow (DCF);
- B) Metodo dei multipli di mercato.

Come metodo di controllo **RASFIN** ha utilizzato l'andamento di Borsa del titolo esclusivamente nei 12 mesi antecedenti il 14 settembre 2004; data in cui Wiretel e a Wiretel 2 hanno autorizzato i rispettivi organi amministrativi ad accettare l'offerta di acquisto pari al 69,51% di **SIRTI** per un corrispettivo pari a Euro 1,91 per azione.

A) Discounted Cash Flow (DCF)

Tale metodologia, largamente diffusa e adottata nella prassi valutativa internazionale, si basa in sintesi sul principio che il valore di un'azienda sia determinabile come somma dei seguenti fattori:

- ◆ la sommatoria del valore attuale dei flussi di cassa operativi netti che la società sarà in grado di generare negli esercizi futuri. Il valore attuale viene determinato scontando i flussi di cassa netti ad un tasso di attualizzazione pari al costo medio ponderato del capitale o Weighted Average Cost of Capital. Alla sommatoria dei flussi di cassa determinati nel modo precedentemente descritto viene aggiunto il valore residuale (c.d. "Terminal Value"), che rappresenta il valore attuale dei flussi di cassa operativi netti

- previsti per il periodo di tempo successivo all'arco temporale di previsione considerato;
- ◆ la posizione finanziaria netta dell'azienda, determinata con riferimento alla data della valutazione (intesa nel modo seguente: cassa e attività in portafoglio facilmente liquidabili - debiti finanziari a breve-lungo termine esplicitamente onerosi).

B) Metodo dei multipli di mercato

Il metodo dei multipli di mercato di società quotate è basato sull'analisi delle valutazioni di borsa di un campione di società comparabili. Premesso che per **RASFIN** non esistono società strettamente comparabili con **SIRTI**, si è preso come riferimento il campione di società operanti nel settore della Engineering e Construction, campione anche utilizzato negli studi di equity research redatti dalle banche di affari. Il campione ha riguardato società italiane.

Per le società selezionate sono stati calcolati i rapporti tra il valore economico (Enterprise Value) e le stime di consensus (ottenute dal database Institutional Brokers Estimates System) per l'esercizio 2004 relative alle seguenti voci di bilancio: ricavi (SALES), margine operativo lordo (EBITDA) e risultato operativo (EBIT). E' stato inoltre calcolato il rapporto tra capitalizzazione: risultato netto d'esercizio, cash flow e book value.

C) L'andamento di Borsa del titolo

Le quotazioni di borsa rappresentano un termine di riferimento oggettivo del valore riconosciuto dal mercato alle azioni **SIRTI**. E' stato preso esclusivamente l'orizzonte temporale nei 12 mesi antecedenti l'annuncio dell'acquisto del pacchetto di maggioranza da parte dell'**Offerente**.

M/

4. Considerazioni in merito al Prezzo di Offerta

La valutazione della congruità del **Prezzo di Offerta** è stata effettuata utilizzando i seguenti metodi:

- A. DCF applicato al Piano economico finanziario 2004-2007;
- B. Multipli di mercato di società comparabili 2004;
- C. Come metodo di controllo l'andamento del titolo **SIRTI** nei 12 mesi antecedenti il 14 settembre 2004.

A) DCF applicato al Piano 2004-2007

Ai fine della valutazione è stato utilizzato il **Piano** approvato dal CdiA del 27 gennaio 2004.

Nella tabella seguente viene quindi evidenziata la determinazione dei flussi di cassa netti operativi che sono stati considerati da **RASFIN**:

Anno	2005E	2006E	2007E
EBIT	66.0	72.0	74.8
(-) imposte sull'EBIT	(31.7)	(34.6)	(35.9)
NOPAT	34.3	37.4	38.9
(+) ammortamenti e accantonamenti	8.7	9.2	9.2
+ / (-) variazione CCN e Fondi	(5.2)	(22.8)	(7.5)
+ / (-) investimenti/disinvestimenti netti (Net Capex)	(7.2)	(7.7)	(7.8)
+ / (-) altri investimenti	2.8	0.5	0.2
FREE CASH FLOW FROM OPERATIONS	33.4	16.6	33.0
+ / (-) altri costi non operativi	0.0	0.0	0.0
TOTAL FREE CASH FLOW	33.4	16.6	33.0

Il dato di partenza, costituito dall'EBIT, è stato determinato da **RASFIN** applicando un percentuale di sconto forfettaria pari al 5% ai dati riportati dal **Piano**. Tale sconto è stato applicato in quanto i dati economici preliminari relativi al 2004 (comunicatici per le vie brevi da **SIRTI**) evidenziano sia a livello di EBITDA che di EBIT una diminuzione pari a circa il 10% rispetto al **Piano**.

In sintesi:

Anno	2005E	2006E	2007E
TOTAL FREE CASH FLOW	33.4	16.6	33.0

Tali flussi sono stati attualizzati ad un WACC pari al 8,67% determinato con le seguenti assumption:

Crescita nominale a regime	0,0%	Ipotesi crescita a lungo termine tra 0% e 0,5%
Tasso free risk	3,77%	Rendimento BTP 10y medio 31 dicembre 2004
Premio rischio di mercato	5,0%	Premio per il rischio
Beta (equity)	0,98	Beta storico a 2 anni calcolato a gennaio 2004
Costo del capitale proprio	8,67%	ke
Ponderazione Capitale proprio	100,0%	E/(D+E)
Costo del debito	na	Non rilevante
Tax Rate	48,0%	Non rilevante
Costo netto del debito	na	kd*(1-T)
Ponderazione debito	0,0%	Non rilevante
Costo medio pond. del capitale	8,67%	Wacc

Alcune precisazioni:

- Il valore residuo è stato determinato considerando un orizzonte temporale infinito. Tale valore è stato determinato attualizzando la media dei flussi di cassa operativi normalizzati attesi per gli esercizi 2006 e 2007 sopra riportati. L'attualizzazione è stata effettuata ipotizzando gli scenari con tassi di crescita (g) pari a 0% e 0,5%;
- Il premio per il rischio è stato determinato tenuto anche conto della scarsa liquidità del titolo **SIRTI** rispetto alla relativa capitalizzazione come evidenziato nel paragrafo 2.4;
- Il Beta utilizzato è pari allo 0,98 cioè quello storico di **SIRTI** calcolato con riferimento al mese di gennaio 2004 e relativo ai due anni precedenti. **RASFIN** ritiene, infatti, che l'andamento del corso azionario nel 2004 e quindi anche il relativo Beta siano stati condizionati dalle operazioni descritte nel paragrafo 3.1;
- Il costo del debito, il tax rate così come la relativa ponderazione non hanno rilevanza ai fini del DCF in quanto **SIRTI** presenta una PFN positiva.

L'attualizzazione dei flussi di cassa 2005-2007 al WACC nonché il c.d Terminal Value, in base ad una sensitivity sul tasso di crescita di lungo termine tra 0% e il 0,5%, ha portato alla determinazione di un valore compreso tra Euro 293,6 Mln e Euro 308,5 Mln.

I valori sopra riportati, come evidenziato nelle tabelle di seguito, emergono dall'analisi di sensitività condotta per il valore complessivo di **SIRTI** in base al tasso di crescita di lungo periodo e il WACC:

		SENSITIVITY ANALYSIS		
		LT Growth Rate		
WACC	8.67%	0.0%	0.3%	0.5%
				294

(Dati in Euro mln)

A tali valori è stato quindi sommata la PFN stimata di **SIRTI** al 31 dicembre 2004 pari a circa Euro 75 mln nonché la partecipazione in ePlanet valutata alla quotazione al 30 dicembre 2004 pari a circa Euro 25,2 mln.

Sulla base quindi delle nostre considerazioni sopra esposte il valore di **SIRTI** è compreso tra circa **Euro 393,8 Mln e Euro 408,7 Mln** che corrisponde ad un valore unitario per azione compreso tra **Euro 1,774 e 1,841**.

B) Multipli di mercato di società comparabili 2003 e 2004

Inoltre è stato utilizzato il metodo dei multipli di mercato di società quotate nel mercato italiano ed operanti nel settore della Engineering e Construction.

In sintesi, i multipli delle società comparabili 2004 utilizzati sono i seguenti:

COMPARABLES - STIME BLOOMBERG						
	EV/Sales 2004E	EV/Ebitda 2004E	EV/Ebit 2004E	P/E 2004E	P/CPS 2004E	P/BPS 2004E
IMPREGILO	0,37	3,26	6,04	4,27	1,25	0,82
PERMASTEELISA	0,41	4,93	6,87	12,08	7,55	1,60
TREVI	0,56	4,97	10,87	19,87	3,00	1,04
ASTALDI	0,49	4,16	6,67	12,40	5,47	1,40
MEDIA	0,46	4,33	7,61	12,15	4,32	1,21
MEDIANA	0,45	4,54	6,77	12,24	4,24	1,22

Fonte: Stime Bloomberg rilevate al 03/01/2005

Con riferimento a **SIRTI** i multipli impliciti 2004 rapportati al valore di mercato al **Prezzo** sono i seguenti:

SIRTI - MULTIPLI IMPLICITI AL PREZZO DI OPA - STIME BLOOMBERG						
	EV/Sales 2004E	EV/Ebitda 2004E	EV/Ebit 2004E	P/E 2004E	P/CPS 2004E	P/BPS 2004E
SIRTI	0,47	4,88	5,84	25,52	13,90	1,93

Tali multipli sono stati calcolati sulla base delle stime 2004 riportate da Bloomberg.

In merito, ad esclusione del multiplo EV/Ebit 2004E, gli altri indicatori evidenziano che al **Prezzo dell'Offerta** i multipli di **SIRTI** risultano essere a premio rispetto alle società selezionate da **RASFIN**.

*C) L'andamento di Borsa del titolo **SIRTI** nei 12 mesi antecedenti il 14 settembre 2004*

Come metodo di controllo, **RASFIN** ha utilizzato la media aritmetica ponderata dei prezzi degli ultimi 12 mesi antecedenti il 14 settembre 2004 che così come riportato nella bozza di documento di offerta di **SIRTI** è stata pari a Euro 1,702.

In conclusione, sulla base delle considerazioni precedentemente esposte alle lettere A), B) e C) è opinione di **RASFIN** che, alla data attuale, il **Prezzo** di

Offerta sia congruo, da un punto di vista finanziario, per i detentori delle azioni ordinarie **SIRTI**.

Distinti saluti.

RASFIN SIM S.p.A.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized, cursive letter 'M' followed by a vertical line.

B) Estratti della Convenzione Quadro e dei patti parasociali menzionati al paragrafo b.1.6

n.b.1 Estratto della Convenzione Quadro

Estratto di patto parasociale pubblicato ai sensi dell'articolo 122 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 129 del Regolamento CONSOB n. 11971/99, come successivamente modificato.

SIRTI S.p.A.

capitale sociale sottoscritto e versato di Euro 115.427.520
sede legale in Milano, Via Stamira d'Ancona n. 9
iscrizione al Registro delle Imprese di Milano al n. 00748480159

Si rende noto che, in data 14 settembre 2004, le società Global Technology Systems S.A.², Albrida S.A. e 21 Partners SGR S.p.A. (congiuntamente, le "**Parti**") hanno stipulato una convenzione quadro (la "**Convenzione Quadro**") avente per oggetto (i) la disciplina dei rispettivi impegni relativi all'acquisizione – attraverso società interamente partecipate dalle Parti – di una partecipazione pari al 69,51% del capitale della società Sirti S.p.A. ("**Sirti**"), società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Acquisizione**"), nonché (ii) la definizione della *governance* delle predette società e di Sirti a seguito dell'Acquisizione.

Di seguito viene riprodotto, in sintesi, il contenuto della Convenzione Quadro, ai sensi dell'art. 122, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("**TUF**") e degli artt. 129 ss. del Regolamento CONSOB 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato.

1. SOCIETÀ I CUI STRUMENTI FINANZIARI SONO OGGETTO DELLA CONVENZIONE QUADRO

La Convenzione Quadro esplica la sua efficacia nei confronti delle seguenti società-veicolo che saranno utilizzate dalle Parti al fine di procedere all'Acquisizione (congiuntamente, le "**Holdings**"): (i) Technology Systems Holding S.A. ("**TSH**"), società di diritto lussemburghese con sede in avenue J.F. Kennedy 46A, Lussemburgo (società partecipata per il 57% da Global Technology Systems S.A., per il 40% da Albrida e per il 3% da 21 Partners SGR S.p.A.), (ii) Sistemi Tecnologici Holding S.p.A., società di diritto italiano con sede in Milano, via Scarlattì 31 (società interamente partecipata da TSH) nonché, anche, ove designata quale acquirente ai fini dell'Acquisizione, la costituenda Sistemi Tecnologici S.p.A., società di diritto italiano interamente partecipata da Sistemi Tecnologici Holding S.p.A.; inoltre la Convenzione Quadro esplicherà, condizionatamente al perfezionamento della Acquisizione, la sua efficacia nei confronti di Sirti (Sirti e le Holdings, congiuntamente, le "**Società**").

2. SOGGETTI ADERENTI ALLA CONVENZIONE QUADRO

I soggetti che aderiscono alla Convenzione Quadro sono i seguenti: Global Technology Systems S.A., Albrida S.A. e 21 Partners SGR S.p.A.

² Si fa presente che, alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, sono in corso di rettifica i testi degli estratti della Convenzione Quadro, nonché degli altri patti parasociali quivi riportati, alla luce della corretta indicazione del tipo sociale di Global Technology Systems S.p.A. invece che Global Technology Systems S.A.

Il capitale di Global Technology Systems S.A. è detenuto pariteticamente da (i) World Technology Systems S.A. con sede in rue Joseph Hackin 2, Lussemburgo, società partecipata direttamente da Investindustrial LP il cui General Partner è Investindustrial GP Limited e da (ii) Lauro Quattro S.p.A. con sede in Milano, via del Lauro n. 7. Lauro Quattro S.p.A. è società interamente partecipata da Clessidra SGR S.p.A. con sede in Milano, via del Lauro n. 7, che agisce nell'interesse e per conto del fondo comune chiuso di investimento mobiliare denominato Clessidra Capital Partners, da essa gestito (Clessidra SGR S.p.A. e Investindustrial LP, congiuntamente, i "**Soci di Maggioranza**").

Il capitale di Albrida S.A. è detenuto pariteticamente, rispettivamente in via diretta e in via indiretta da (i) Zurba Holding S.A. con sede in avenue Monterey 23, Lussemburgo, società del gruppo facente capo a Techint European Holding (Netherlands) B.V., e da (ii) Stella Jones Investments S.A., con sede in boulevard du Prince Henri 9b, Lussemburgo, società del gruppo facente capo a Stella Jones Participations S.A. (Techint European Holding (Netherlands) B.V. e Stella Jones Participations S.A., congiuntamente, i "**Soci Industriali**").

21 Partners SGR S.p.A. ("**21 Partners**") stipula la Convenzione Quadro nell'interesse del fondo comune di investimento mobiliare di tipo chiuso denominato Giada Equity Fund, da essa gestito.

Nessuna delle Parti ha, in virtù della Convenzione Quadro o altrimenti, il potere di esercitare individualmente il controllo, diretto o indiretto, delle Holdings ovvero di Sirti.

3. NUMERO DI AZIONI INTERESSATE DALLA CONVENZIONE QUADRO

Le Parti hanno vincolato alla Convenzione Quadro il 100% del capitale sociale di TSH, costituito da n. 500 azioni e detenuto dalle Parti nelle proporzioni indicate in appresso (le "**Partecipazioni**"):

Azionista aderente alla Convenzione Quadro	Numero di azioni detenute	% detenuta di capitale sociale TSH	% conferita rispetto al totale delle azioni conferite nel patto parasociale
Global Technology Systems S A	285	57%	57%
Albrida S A	200	40%	40%
21 Partners SGR S p A	15	3%	3%
Totale	500	100%	100%

4. CONTENUTO DELLA CONVENZIONE QUADRO E DELLE PATTUZIONI PARASOCIALI IVI PREVISTE

4.1 Impegni delle Parti

Le Parti si sono impegnate, tra l'altro, a:

- dotare le Holdings dei mezzi finanziari necessari per procedere all'Acquisizione in misura proporzionale alle rispettive Partecipazioni;
- subordinatamente al perfezionamento dell'Acquisizione, deliberare la revoca della delibera di fusione di Sirti e Wiretel 2 S.p.A., in Wiretel S.p.A., adottata in data 30 aprile 2004.

Nel caso in cui venga eseguito il contratto relativo all'Acquisizione, le Parti si sono impegnate altresì a porre in essere ogni attività ragionevolmente opportuna – ivi inclusa la prestazione dei necessari mezzi finanziari – affinché la Holding acquirente la partecipazione pari al 69,51% del capitale di Sirti promuova un'offerta pubblica d'acquisto ai sensi e per gli effetti dell'articolo 106 del TUF sulla totalità delle azioni Sirti (l'"OPA").

Infine, le Parti hanno convenuto che, a partire dalla data del closing dell'Acquisizione, entreranno in vigore le pattuizioni parasociali allegate alla Convenzione Quadro e descritte in appresso (le "Pattuizioni Parasociali").

4.2 Pattuizioni Parasociali

4.2.1 Governance

4.2.1.1 Deliberazioni Assembleari

Nell'ambito dell'assemblea di ciascuna delle Società – e salvo che ciò non sia necessario ai fini dell'attuazione delle Pattuizioni Parasociali – GTS e Albrida si impegnano a fare sì che, salvo quanto possa essere tra esse diversamente concordato di volta in volta, non vengano assunte deliberazioni che abbiano per oggetto modifiche statutarie (incluso l'aumento e la diminuzione del capitale sociale e l'emissione di obbligazioni o altri strumenti finanziari convertibili in azioni), l'acquisto di azioni proprie, operazioni di fusione, scissione o trasformazione, la costituzione di patrimoni destinati e la messa in liquidazione, mentre ogni altra delibera di ciascuna delle Società verrà assunta con le maggioranze previste dai rispettivi statuti.

Le Parti si sono impegnate a votare a favore delle delibere di cui alle successive lettere A., B. e C.

A. Nel caso in cui:

- i) il Consiglio di Amministrazione di Sirti abbia deliberato, nel rispetto di quanto previsto in appresso, investimenti e/o acquisizioni che necessitino ai fini della loro effettuazione di un aumento dei mezzi propri; ovvero
- ii) si sia verificata una violazione dei covenants di cui ai contratti di finanziamento stipulati al fine di procedere all'Acquisizione ed all'OPA che richieda una ricapitalizzazione di una delle Società; ovvero
- iii) una delle Società versi nella situazione prevista dall'art. 2446 cod. civ., o in situazioni simili ai sensi della normativa applicabile; ovvero
- iv) una delle Società versi nella situazione prevista dall'art. 2447 cod. civ., o in situazioni simili ai sensi della normativa applicabile.

Le Parti si impegnano a deliberare (ma non a sottoscrivere) un aumento del capitale di Technology Systems Holding S.A. riservato in opzione ai soci della stessa, al fine di fare in modo che le risorse finanziarie siano messe a disposizione di Sirti (ovvero dell'altra Società per la quale sia richiesta la ricapitalizzazione ai sensi del presente paragrafo A) sotto forma di mezzi propri o secondo le diverse modalità convenute con i finanziatori. L'entità di tale aumento di capitale sarà quella strettamente necessaria a:

- a) permettere a Sirti di effettuare gli investimenti e/o le acquisizioni di cui al precedente punto i); ovvero, a seconda dei casi
- b) ristabilire il rispetto dei parametri finanziari e comunque a sanare la violazione

- dei covenants di cui al precedente punto ii); ovvero ancora, sempre a seconda dei casi,
- c) ricostituire il capitale sociale di Sirti (ovvero dell'altra Società per la quale sia richiesta la ricapitalizzazione ai sensi del presente paragrafo) sino al livello di quello in essere alla data della Convenzione Quadro.
- B.** Salvo (i) che ciò comporti il de-listing delle azioni di Sirti e (ii) non sia prevista la quotazione della società incorporante Sirti, in tali casi le Parti essendo libere di valutare discrezionalmente come votare, le Parti si impegnano a esprimere (o, a seconda dei casi, a fare quanto in loro potere affinché venga espresso) voto favorevole su tutte le deliberazioni volte all'accorciamento della catena di controllo, mediante liquidazione, ovvero fusione tra le Società o alcune di esse e a condizione che, fra l'altro, le medesime non comportino effetti diluitivi.
- C.** In caso di cessione totalitaria di una delle Partecipazioni Intermedie (per tali intendendosi, a seconda del contesto: (i) la partecipazione totalitaria detenuta da TSH in Sistemi Tecnologici Holding S.p.A., (ii) la partecipazione totalitaria detenuta da Sistemi Tecnologici Holding S.p.A. in Sistemi Tecnologici S.p.A. ovvero (iii) la partecipazione di volta in volta detenuta da Sistemi Tecnologici S.p.A. in Sirti) le Parti saranno tenute ad esprimere (o, a seconda dei casi, a far quanto in loro potere affinché venga espresso) voto favorevole su deliberazioni, e comunque le Parti saranno tenute ad assumere senza indugio tutte le iniziative necessarie affinché, tramite liquidazione delle Holdings o altro procedimento che permetta di conseguire la finalità qui di seguito indicata e, comunque, secondo le modalità fiscalmente più efficienti, venga distribuita a ciascuna Parte la liquidità riveniente dalla predetta cessione (previo, ove del caso, il rimborso di eventuali finanziamenti a quel momento in essere) in misura proporzionale alla rispettiva Partecipazione.

4.2.2 Le Holdings

4.2.2.1 Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di ciascuna delle Holdings sarà in ogni momento composto da 5 membri di cui 2 saranno designati da GTS, 2 da Albrida e il quinto, cui sarà attribuita la carica di presidente, sarà designato da GTS previo gradimento di Albrida.

L'operato del Consiglio di Amministrazione di ciascuna Holding sarà limitato alla detenzione della rispettiva Partecipazione Intermedia ed alla relativa vendita in conformità con le Pattuizioni Parasociali, ad atti di ordinaria amministrazione strettamente ancillari e all'attuazione di quanto previsto nelle Pattuizioni Parasociali.

4.2.2.2 Collegio Sindacale

A GTS spetterà (ove applicabile) la designazione del Presidente del Collegio Sindacale di ciascuna delle Holdings e di un sindaco supplente, mentre ad Albrida spetterà la designazione di due sindaci effettivi e di un sindaco supplente.

4.2.3 Sirti

4.2.3.1 Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di Sirti sarà in ogni momento composto di 13 membri, che rimarranno in carica per periodi annuali, designati come segue:

- i) a GTS spetterà la designazione di 5 amministratori;
- ii) ad Albrida spetterà la designazione di 5 amministratori;
- iii) 3 amministratori indipendenti saranno designati da GTS previo gradimento di Albrida.

Fermo quanto previsto in appresso, la designazione del Presidente, del Vicepresidente e dell'Amministratore Delegato di Sirti spetterà ad Albrida previo gradimento di GTS.

4.2.3.2 Deliberazioni rilevanti

Nell'ambito del Consiglio di Amministrazione di Sirti, dovranno essere assunte con il voto favorevole di almeno 4 degli amministratori designati da GTS (con esclusione degli amministratori indipendenti) e di almeno 4 degli amministratori designati da Albrida e non potranno essere oggetto di delega a favore di singoli amministratori o del comitato esecutivo, le deliberazioni in ordine alle seguenti materie:

- i) approvazione del budget annuale;
- ii) effettuazione di investimenti per importi superiori a Euro 5 milioni (limite riferito a ogni singolo investimento o ad investimenti tra loro collegati);
- iii) acquisizione e dismissione di società e/o aziende per importi (riferiti all'*enterprise value* di ogni singola acquisizione o dismissione) superiori a Euro 5 milioni ovvero che siano rilevanti sotto il profilo strategico (in quanto al di fuori dell'attività tipica di Sirti) o del numero dei dipendenti trasferiti, anche se di importo inferiore a Euro 5 milioni;
- iv) operazioni e contratti tra Sirti, le Parti, Consociate delle Parti (per tali intendendosi società appartenenti allo stesso gruppo, ovvero, ove del caso, fondi gestiti dalla medesima SGR) ovvero parti correlate alle medesime;
- v) la remunerazione degli amministratori investiti di particolari cariche ai sensi dell'art. 2389 cod. civ.;
- vi) delega dei poteri al Comitato Esecutivo e determinazione delle regole di funzionamento del medesimo;
- vii) esercizio del diritto di voto nelle assemblee delle società partecipate da Sirti, direttamente o indirettamente, fatta eccezione per le delibere relative all'approvazione del bilancio.

Peraltro, nel Consiglio di Amministrazione delle società partecipate da Sirti, direttamente o indirettamente, dovrà essere nominato almeno un amministratore designato da GTS e non potranno essere assunte, se non con il preventivo assenso sia degli amministratori designati da GTS sia degli amministratori designati da Albrida, deliberazioni in ordine alle materie di cui al presente paragrafo.

4.2.3.3 Comitato Esecutivo

Il Comitato Esecutivo di Sirti sarà composto di 5 membri tra cui il Presidente, il Vicepresidente, 1 amministratore nominati su designazione di Albrida e 2 amministratori nominati su designazione di GTS; il Comitato delibererà a maggioranza semplice.

4.2.3.4 Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale di Sirti, composto di 3 sindaci effettivi e 2 supplenti, sarà composto come segue:

- i) il Presidente del Collegio Sindacale e 1 sindaco supplente su designazione di GTS;
- ii) 2 sindaci effettivi (compatibilmente con i diritti di nomina spettanti alle minoranze) e 1 sindaco supplente su designazione di Albrida.

4.2.4 Lock-up

Per il periodo di 36 mesi dalla data di efficacia delle presenti pattuizioni non potranno essere effettuate, sotto alcuna forma, cessioni totali o parziali delle Partecipazioni e/o delle Partecipazioni Intermedie che non siano state precedentemente autorizzate per iscritto da GTS e da Albrida, fermo restando (i) il diritto di 21 Partners di cedere in tutto o in parte a GTS, che avrà la facoltà di acquistare, la propria Partecipazione, nonché (ii) la facoltà di ciascuna Parte di cedere la propria Partecipazione a favore di una società dalla stessa interamente posseduta (a condizione che il cessionario aderisca alla Convenzione Quadro e a tutte le pattuizioni accessorie rimanendo inteso che il cedente rimarrà vincolato a tutto quanto ivi previsto).

4.2.5 Exit

- A. Nel caso di rinnovo delle Pattuizioni Parasociali, nel periodo compreso tra l'inizio del 37° mese e la fine del 40° mese dalla data di efficacia delle presenti pattuizioni si applicheranno le disposizioni di cui al precedente paragrafo 4.2.4.
- B. A decorrere dall'inizio del 41° mese successivo alla data di efficacia delle presenti pattuizioni:
 - GTS potrà dar corso a cessioni totali o parziali delle Partecipazioni ovvero a cessioni totali o parziali delle Partecipazioni Intermedie, fermo restando che dette cessioni dovranno essere effettuate nel rispetto delle procedure previste nelle Pattuizioni Parasociali e che la cessione parziale di una delle Partecipazioni Intermedie dovrà comunque avere a oggetto l'intera quota parte della Partecipazione Intermedia in TSH di spettanza di GTS;
 - Albrida potrà dar corso a cessioni totali o parziali della propria Partecipazione, mentre non potrà richiedere la cessione totale o parziale delle Partecipazioni Intermedie, salvo previo consenso di GTS.
- C. A decorrere dalla fine del 48° mese successivo alla data di efficacia delle presenti pattuizioni, GTS avrà facoltà di richiedere che sia dato corso a un formale processo di vendita delle Partecipazioni o delle Partecipazioni Intermedie che preveda un procedimento di asta competitiva.
- D. i) Qualora a decorrere dall'inizio del 41° mese successivo alla data di efficacia delle presenti pattuizioni, pervenga a GTS una manifestazione d'interesse per l'acquisto, totale o parziale, della propria Partecipazione o dell'intera quota parte della Partecipazione Intermedia di propria spettanza, GTS avrà diritto di richiedere a 21 Partners - che avrà il conseguente obbligo di vendere - l'intera, o parte della, propria Partecipazione al terzo a cui GTS intenda cedere l'intera, o parte della, propria Partecipazione alle medesime condizioni di GTS stessa ovvero di far

vendere l'intera quota parte della Partecipazione Intermedia di spettanza di 21 Partners, al terzo cui GTS intenda cedere l'intera propria quota parte della Partecipazione Intermedia di propria spettanza alle medesime condizioni di GTS stessa.

ii) Qualora a decorrere dall'inizio del 41° mese dalla data di efficacia delle presenti pattuizioni e fino allo scadere del 48° mese successivo pervenga a GTS una manifestazione d'interesse per l'acquisto della totalità delle Partecipazioni o della totalità di una delle Partecipazioni Intermedie a un prezzo che consenta ad Albrida di conseguire un IRR pari o superiore al 14% sull'investimento effettuato (ferma restando la facoltà di GTS di integrare il prezzo offerto dal terzo nella misura necessaria a far conseguire ad Albrida il livello minimo di IRR sopra indicato), Albrida avrà l'obbligo di vendere tutte le Partecipazioni dalla stessa detenute al terzo a cui GTS intenda cedere la propria Partecipazione alle medesime condizioni di GTS stessa; ovvero GTS avrà il diritto di far vendere la totalità di una delle Partecipazioni Intermedie. Qualora la Manifestazione d'Interesse del terzo riguardi la totalità di una delle Partecipazioni Intermedie e consenta ad Albrida di conseguire un IRR pari o superiore al 14% sull'investimento effettuato, e GTS intenda procedere con tale vendita, le Parti si impegnano a dar corso a quanto indicato al paragrafo 4.2.1.1.C..

iii) Qualora a decorrere dall'inizio del 49° mese dalla data di efficacia delle presenti pattuizioni e fino allo scadere del 60° mese successivo pervenga una manifestazione d'interesse per l'acquisto della totalità delle Partecipazioni o della totalità di una delle Partecipazioni Intermedie a un prezzo che consenta ad Albrida di conseguire un IRR pari o superiore al 6%, si applicheranno le disposizioni previste al precedente punto i).

iv) Qualora dopo lo scadere del 60° mese dalla data di efficacia delle presenti pattuizioni pervenga una manifestazione d'interesse per l'acquisto della totalità delle Partecipazioni o della totalità di una delle Partecipazioni Intermedie, a fronte di espressa richiesta di GTS Albrida avrà l'obbligo (a) di vendere tutte le Partecipazioni dalle stesse detenute al terzo a cui GTS intenda cedere la propria Partecipazione, alle medesime condizioni, indipendentemente dall'IRR che Albrida conseguirà a seguito di tale cessione, ovvero (b) di far vendere la totalità di una delle Partecipazioni Intermedie.

E. A decorrere dall'inizio del 41° mese successivo alla data di efficacia delle presenti pattuizioni:

i) Albrida avrà diritto di prelazione rispetto a una manifestazione d'interesse formulata da terzi ad acquistare la Partecipazione di GTS, ovvero, alternativamente, avrà un diritto di opzione di acquisto (call) sulla Partecipazione di GTS nel caso di una manifestazione di interesse formulata da terzi a GTS ad acquistare la totalità di una delle Partecipazioni Intermedie ovvero l'intera quota parte di una delle Partecipazioni Intermedie di spettanza di GTS; qualora e a condizione che l'IRR conseguibile da GTS sia: (a) pari o inferiore al 14%, nel periodo tra l'inizio del 41° e la fine del 48° mese dalla data di efficacia delle presenti pattuizioni; (b) pari o inferiore al 6% nel periodo tra l'inizio del 49° mese e la fine del 60° mese dalla data di efficacia delle presenti pattuizioni e (c), successivamente a tale data, pari o inferiore al 5% e contestualmente all'acquisto della Partecipazione di GTS, Albrida acquisti, ai medesimi termini e condizioni, anche l'intera Partecipazione di 21 Partners laddove quest'ultima abbia manifestato la volontà di cedere ad Albrida la propria Partecipazione.

ii) GTS avrà diritto di prelazione rispetto a una manifestazione d'interesse ad

acquistare la Partecipazione di Albrida e/o di 21 Partners formulata da terzi che la società interessata intenda accettare, qualunque sia l'IRR conseguibile da Albrida e/o da 21 Partners.

- F. Albrida e 21 Partners avranno facoltà di vendere le rispettive Partecipazioni ovvero di far vendere la rispettiva quota parte della Partecipazione Intermedia, a seconda del caso, a parità di condizioni, al terzo a cui GTS intenda cedere la propria Partecipazione ovvero la propria quota parte in una della Partecipazione Intermedia, a seconda del caso, e GTS avrà, conseguentemente, l'obbligo di procurare la vendita.
- G. Qualora GTS intenda (i) accettare una manifestazione d'interesse della propria Partecipazione ovvero (ii) accettare una manifestazione d'interesse dell'intera quota parte della Partecipazione Intermedia di propria spettanza ed Albrida non intenda (e non sia tenuta a) effettuare la co-vendita della Quota Parte della Partecipazione Intermedia di sua spettanza, le Parti dovranno fare tutto quanto necessario (ciascuno in proporzione alla rispettiva Partecipazione e senza vincolo di solidarietà) affinché ad Albrida e/o a 21 Partners (laddove GTS non abbia esercitato il diritto di cui al punto 4.2.5.D.i) o 21 Partners non intenda esercitare il diritto di covendita di cui al precedente punto F.) siano assegnate azioni di Sirti in misura corrispondente alle rispettive Partecipazioni, libere da vincoli e da diritti di terzi. L'assegnazione delle azioni di Sirti potrà avvenire, fra l'altro, tramite scissione o tramite altro meccanismo che permetta di ottimizzare il profilo fiscale.

5. DURATA E RISOLUZIONE DELLA CONVENZIONE QUADRO

Nell'ipotesi in cui le condizioni sospensive di cui al contratto relativo all'Acquisizione non si siano avverate entro il 31 gennaio 2005 dovranno intendersi automaticamente decaduti e privi di effetto gli obblighi assunti dalle Parti a norma della Convenzione Quadro.

6. DURATA DELLE PATTUZIONI PARASOCIALI – RINNOVO – DIRITTO DI RECESSO

- A. Le Pattuizioni Parasociali resteranno in vigore per un periodo di 3 anni a decorrere dalla data di efficacia e dovranno intendersi automaticamente rinnovate fino a un massimo di due successivi periodi triennali salva la facoltà di ciascuna Parte di recedere con comunicazione scritta da comunicarsi con almeno 12 mesi di preavviso rispetto alla scadenza originaria o prorogata, fermo restando che, qualora il recesso sia stato esercitato da 21 Partners, le Pattuizioni Parasociali resteranno in vigore tra le altre due Parti.
- B. GTS avrà il diritto di recedere con effetto immediato dalle Pattuizioni Parasociali nei seguenti casi:
- cambiamento di controllo di Albrida riconducibile ad uno qualsiasi dei Soci Industriali;
 - vendita da parte di Albrida di più del 10% della propria Partecipazione.

Albrida avrà il diritto di recedere con effetto immediato dalle Pattuizioni Parasociali nei seguenti casi:

- cambiamento di controllo di GTS riconducibile ad uno qualsiasi dei Soci di Maggioranza;
- vendita da parte di GTS di più del 10% della propria Partecipazione.

Per cambiamento di controllo dovrà intendersi quanto segue:

- i) ciascun Socio Industriale potrà cedere o far cedere in tutto o in parte all'altro Socio Industriale, la partecipazione direttamente o indirettamente detenuta in Albrida,
- ii) ciascun Socio di Maggioranza potrà cedere o far cedere in tutto o in parte all'altro Socio di Maggioranza la partecipazione indirettamente detenuta in GTS;
- iii) ciascun Socio Industriale e ciascun Socio di Maggioranza potrà cedere a terzi quote di minoranza nella Consociata (per tale intendendosi una società appartenente allo stesso gruppo ovvero un fondo gestito dalla medesima SGR o da SGR appartenente al medesimo gruppo) che detiene la rispettiva partecipazione in Albrida o, rispettivamente, in GTS, a condizione che per effetto della cessione o di patti accessori alla medesima, non venga dismesso il controllo (ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, cod. civ.) della Consociata in questione. Resta tra le Parti inteso che qualora un Socio Industriale o Socio di Maggioranza ceda quote di minoranza nella Consociata che detiene la rispettiva partecipazione in Albrida o, rispettivamente, in GTS, ciascuna di queste ultime:
(a) dovrà comunicare agli altri Soci Industriali e Soci di Maggioranza l'identità del terzo acquirente; (b) dovrà fornire evidenza del fatto che il terzo acquirente sia stato posto a conoscenza dell'esistenza e del contenuto della Convenzione Quadro; e (c) detta cessione a terzi non dovrà essere incompatibile con gli impegni assunti dalle Parti ai sensi della Convenzione Quadro.

- C. Nell'ipotesi in cui (a) il recesso rispetto alla scadenza iniziale o prorogata delle Pattuizioni Parasociali venga esercitato da GTS ovvero, (b) alla fine dell'8° anno a decorrere dalla data di efficacia delle Pattuizioni Parasociali i medesimi siano tutt'ora vigenti, ovvero ancora (c) il recesso dalle Pattuizioni Parasociali sia stato esercitato da Albrida ai sensi di quanto sopra indicato; le Parti saranno tenute ad assumere tutte le iniziative necessarie affinché, tramite scissione o liquidazione delle Holdings o altro procedimento che permetta di conseguire le finalità qui di seguito indicate e, comunque, secondo le modalità fiscalmente più efficienti, vengano assegnate a ciascuna Parte azioni di Sirti libere da vincoli e diritti di terzi, nella misura corrispondente alla partecipazione a quel momento indirettamente detenuta da ciascuna Parte in Sirti.

7. PENALI

A. Penale a carico di GTS:

Nell'ipotesi in cui GTS:

- i) si sia resa inadempiente rispetto a quanto indicato ai paragrafi 4.2.4, 4.2.5.A., 4.2.5.G. e 5.C., Albrida avrà diritto di vendere la propria Partecipazione a GTS, che sarà obbligata ad acquistarla, a un prezzo sin da ora determinato a titolo di penale in un importo che permetta ad Albrida di conseguire un IRR sul proprio investimento pari al 40%;
- ii) si sia resa inadempiente rispetto a quanto indicato al paragrafo 4.2.1.1.C, Albrida avrà diritto di vendere la propria Partecipazione a GTS, che sarà obbligata ad acquistarla, ad un prezzo pari all'importo della liquidità riveniente dalla cessione del pro quota della Partecipazione Intermedia spettante ad Albrida incrementato di un importo sin da ora determinato a titolo di penale di

Euro 5.000.000;

B. Penale a carico di Albrida

Nell'ipotesi in cui Albrida:

- i) si sia resa inadempiente rispetto a quanto indicato ai paragrafi 4.2.4 e 4.2.5.A., GTS avrà diritto di vendere la propria Partecipazione ad Albrida, che sarà obbligata ad acquistarla, ad un prezzo sin da ora determinato a titolo di penale in un importo che permetta a GTS di conseguire un IRR sul proprio investimento pari al 40%;
- ii) si sia resa inadempiente rispetto a quanto indicato al paragrafo 4.2.5.D, GTS avrà diritto (a) di vendere la propria Partecipazione ad Albrida, che sarà obbligata ad acquistarla, ad un prezzo sin da ora determinato a titolo di penale in un importo che permetta a GTS di conseguire un IRR sul proprio investimento pari al 40% ovvero (b) di acquistare la Partecipazione di Albrida, che sarà obbligata a venderla, al medesimo prezzo di acquisto offerto dal terzo acquirente, ridotto di un importo pari al 40%.

8. LEGGE REGOLATRICE E CLAUSOLA ARBITRALE

La Convenzione Quadro e le Pattuizioni Parasociali sono rette dalla legge italiana e dovranno essere interpretate in conformità alla medesima.

Tutte le controversie derivanti dalla Convenzione Quadro saranno risolte mediante arbitrato secondo il Regolamento della Camera Arbitrale Nazionale e Internazionale di Milano.

9. UFFICIO DEL REGISTRO DELLE IMPRESE PRESSO CUI LA CONVENZIONE QUADRO È DEPOSITATA

La Convenzione Quadro e le Pattuizioni Parasociali saranno depositate presso l'ufficio Registro delle Imprese di Milano nei termini previsti dall'art. 122, co. 1, lett. c), del TUF.

10. ORGANI DELLA CONVENZIONE QUADRO

La Convenzione Quadro non prevede la costituzione di alcun organo.

Milano, 23 settembre 2004

n.b.2 Estratto del patto parasociale tra Lauro Quattro S.p.A. e World Technology Systems S.A.

Estratto di patto parasociale pubblicato ai sensi dell'articolo 122 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 129 del Regolamento CONSOB n. 11971/99, come successivamente modificato.

Si rende noto che, in data 14 settembre 2004, le società Lauro Quattro S.p.A. ("**Lauro**") e World Technology Systems S.A. ("**WTS**" e, congiuntamente a Lauro, le "**Parti**"), nell'ambito di una operazione più complessa finalizzata a (i) disciplinare l'acquisizione – attraverso società indirettamente partecipate dalle Parti individuate al seguente punto 1 (le "**Holdings**") – di una partecipazione pari al 69,51% del capitale della società Sirti S.p.A. ("**Sirti**"), società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito

da Borsa Italiana S.p.A. (l'"**Acquisizione**"), nonché (ii) definire la *governance* delle Holdings e di Sirti a seguito dell'Acquisizione, hanno stipulato un patto parasociale (il "**Patto**") volto definire e disciplinare i rispettivi diritti ed obblighi delle Parti in qualità di soci paritetici di Global Technology Systems S.A. ("**GTS**") in via diretta e, a seconda dei casi, indiretta delle Holdings e di Sirti.

L'efficacia del Patto è sospensivamente condizionata al perfezionamento dell'Acquisizione. Nessuna delle Parti ha singolarmente, in virtù del Patto, il potere di esercitare individualmente il controllo su GTS.

Di seguito viene riprodotto, in sintesi, il contenuto Patto, ai sensi dell'art 122 del D. Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58 ("**TUF**") e degli artt. 129 ss. del Regolamento CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato. Le Parti, in considerazione della pariteticità dei propri diritti ed obblighi e la sindacazione delle rispettive partecipazioni hanno convenuto che, fatto salvo per quanto in seguito specificamente previsto, nessuna decisione in GTS (e a cascata nelle Società, come di seguito definite) potrà essere assunta se non con il previo accordo sia di WTS che di Lauro.

1. SOCIETÀ I CUI STRUMENTI FINANZIARI SONO OGGETTO DEL PATTO

Il Patto esplica la sua efficacia nei confronti di GTS e delle seguenti società-veicolo che saranno utilizzate dalle Parti al fine di procedere all'Acquisizione (congiuntamente, le "**Holdings**"):

- (i) Technology Systems Holding S.A. ("**TSH**"), società di diritto lussemburghese con sede in avenue J.F. Kennedy 46A, Lussemburgo (società partecipata per il 57% da GTS, per il 40% da Albrida S.A. e per il 3% da 21 Partners SGR S.p.A.);
- (ii) Sistemi Tecnologici Holding S.p.A. ("**STH**"), società di diritto italiano con sede in Milano, via Scarlatti 31 (società interamente partecipata da TSH); nonché anche, ove designata da STH quale acquirente delle azioni Sirti ai sensi del contratto di Acquisizione,
- (iii) la costituenda Sistemi Tecnologici S.p.A. ("**ST**"), società di diritto italiano che sarà interamente partecipata da STH.

Inoltre il Patto esplica, condizionatamente al perfezionamento della Acquisizione, la sua efficacia anche nei confronti di Sirti (Sirti e le Holdings, congiuntamente, le "**Società**").

2. SOGGETTI ADERENTI AL PATTO E NUMERO DI AZIONI INTERESSATE DAL PATTO

La seguente tabella indica gli azionisti di GTS aderenti al Patto, il numero delle azioni da ciascuno di essi possedute in GTS e la percentuale dalle stesse rappresentata rispetto sia al capitale sociale di GTS, sia al totale delle azioni conferite nel Patto.

Le Parti hanno vincolato al Patto il 100% del capitale sociale di GTS, costituito da n. 500 azioni e detenuto dalle Parti nelle proporzioni indicate in appresso (le "**Partecipazioni GTS**"):

Azionista aderente al Patto	Numero di azioni detenute	% detenuta di capitale sociale GTS	% conferita rispetto al totale delle azioni conferite nel patto parasociale
Lauro Quattro S.p.A.	250	50%	50%

World Technology Systems S.A.	250	50%	50%
Totale	500	100%	100%

3. CONTENUTO DEL PATTO

3.1 Governance

3.1.1 Governance di GTS

Le Parti si obbligano reciprocamente, anche ai sensi dell'art. 1381 cod. civ., a far sì che:

- a) GTS sia amministrata da un consiglio di amministrazione con durata annuale composto da 4 membri: due nominati su designazione di Lauro e due su designazione di WTS;
- b) il Presidente di GTS sia nominato (ogni anno) in base al principio dell'alternanza nella designazione tra Lauro e WTS.

3.1.2 Governance delle Holdings

Le Parti, pur senza alcun intendimento di ingerirsi nelle funzioni e nei poteri degli organi sociali delle Holdings e nel rispetto delle clausole statutarie delle medesime, si obbligano reciprocamente, anche ai sensi dell'art. 1381 cod. civ., a far sì che, per la durata del Patto:

- a) gli amministratori delle Holdings di designazione GTS siano scelti, tra l'altro, conformemente ai seguenti criteri: (i) uno su designazione di WTS, uno su designazione di Lauro e, quanto all'amministratore con funzioni di presidente, congiuntamente da WTS e Lauro; in caso di mancato accordo tra le Parti sulla designazione del presidente, lo stesso verrà individuato mediante specifica procedura di sorteggio tra candidati proposti dalle Parti; (ii) gli amministratori di STH e di ST dovranno essere le medesime persone; (iii) l'amministratore cui vengano conferiti poteri per l'ordinaria amministrazione della relativa Holding (ai sensi della pattuizione parasociale stipulata tra Global Technology Systems S.A., 21 Partners SGR S.p.A. ed Albrida S.A. in data 14 settembre 2004 - la "**Convenzione Quadro**" -), sarà designato congiuntamente da WTS e Lauro. Nel caso venga a mancare l'accordo tra WTS e Lauro rispetto alla designazione di detto amministratore, la designazione spetterà alla Parte che nel relativo esercizio non esprima l'amministratore con funzioni di presidente della medesima Holding ovvero, nel caso in cui l'amministratore con funzioni di presidente sia stato designato d'intesa tra le Parti, mediante sorteggio effettuato con le stesse modalità previste per l'individuazione del presidente;
- b) GTS designi il presidente e un sindaco supplente di STH e di ST; i sindaci di STH e di ST di designazione GTS siano scelti congiuntamente da WTS e Lauro; in caso di mancato accordo tra le Parti;
- c) i sindaci saranno individuati mediante specifica procedura di sorteggio tra candidati proposti dalle Parti.

3.1.3 Governance di Sirti

Le Parti, pur senza alcun intendimento di ingerirsi nelle funzioni e nei poteri degli organi sociali di Sirti e nel rispetto delle clausole statutarie della medesima, si obbligano reciprocamente, anche ai sensi dell'art. 1381 cod. civ., a far sì, tra l'altro, che, per la durata del Patto.

- (a) i cinque amministratori di Sirti di designazione GTS siano scelti conformemente ai seguenti criteri: due su indicazione di WTS, due su indicazione di Lauro; il quinto amministratore è sin d'ora individuato nell'attuale presidente di 21 Partners SGR S.p.A.;
- (b) i tre amministratori indipendenti di designazione GTS con il gradimento di Albrida S.A. siano scelti conformemente ai seguenti criteri: uno su indicazione di WTS, uno su indicazione di Lauro, uno congiuntamente da WTS e Lauro; in caso di mancato accordo tra le Parti sulla designazione degli amministratori indipendenti, gli stessi verranno individuati mediante specifica procedura di sorteggio tra candidati proposti dalle Parti;
- (c) il Presidente, Vice-Presidente, Amministratore Delegato e Direttore Generale di Sirti siano designati tra persone rispetto alle quali GTS abbia espresso il proprio gradimento;
- (d) la designazione del presidente del collegio sindacale di Sirti sia effettuata congiuntamente da WTS e Lauro; in caso di mancato accordo tra le Parti al riguardo, il presidente del collegio sindacale sarà individuato mediante specifica procedura di sorteggio tra candidati proposti dalle Parti.

3.2 Esercizio del diritto di voto

3.2.1 GTS

Ciascuna deliberazione assembleare o consiliare di GTS richiederà l'accordo di Lauro e WTS, in mancanza del quale ciascuna Parte potrà dare inizio alla Procedura di Risoluzione di Stallo di cui al successivo paragrafo 3.3.3.

3.2.2 Holdings e Sirti

Le Parti, pur senza alcun intendimento di ingerirsi nelle funzioni e nei poteri degli organi sociali delle Holdings e di Sirti e nel rispetto delle clausole statutarie delle medesime, si obbligano reciprocamente, anche ai sensi dell'art. 1381 cod. civ., a far sì che:

- (a) anteriormente all'adozione di qualsiasi delibera (sia consiliare che assembleare delle Holdings e di Sirti), le Parti si consultino in merito;
- (b) qualora da tale consultazione emergesse una divergenza, gli amministratori di rispettiva designazione si astengano dal voto, fatta eccezione per le seguenti deliberazioni consiliari rispetto alle quali potrà essere espresso un voto divergente fra gli amministratori di designazione WTS e quelli di designazione Lauro:
 - (i) approvazione del bilancio, delibere di fusione intragruppo previste dalla Convenzione Quadro;
 - (ii) delibere di distribuzione di dividendi o sovrapprezzo previste dalla Convenzione Quadro;
 - (iii) qualsiasi altra delibera in attuazione di un obbligo assunto da GTS ai sensi della Convenzione Quadro;
- (c) qualora risultasse un'intenzione di voto divergente tra WTS e Lauro in relazione alla proposta di un'acquisizione di partecipazioni o aziende o di una fusione da parte di Sirti che preveda un valore dell'operazione superiore a Euro 10 milioni, ciascuna Parte potrà dare inizio alla Procedura di Risoluzione di Stallo di cui al successivo paragrafo 3.3.3.

3.3 Circolazione delle partecipazioni

3.3.1 GTS

(i) Lock-up

- (a) Le Parti convengono che per il periodo di trentasei mesi dalla data di efficacia della Convenzione Quadro non potranno essere effettuate, sotto alcuna forma, cessioni totali o parziali delle Partecipazioni GTS che non siano state precedentemente autorizzate per iscritto dall'altra Parte.
- (b) Qualora la durata del Patto venga rinnovata successivamente alla prima scadenza, nel periodo compreso tra l'inizio del 37° mese e la fine del 40° mese dalla data di efficacia della Convenzione Quadro, alla cessione delle Partecipazioni GTS si applicheranno le disposizioni di cui al precedente paragrafo (a).

(ii) Cessione delle Partecipazioni GTS

Decorso il termine (eventualmente rinnovato) di cui al precedente paragrafo (i), ciascuna Parte potrà effettuare la cessione integrale della Partecipazione GTS rispettivamente detenuta. In tal caso:

- (a) l'altra Parte potrà esercitare il diritto di prelazione di cui al successivo paragrafo (iii); e
- (b) l'altra Parte potrà esercitare il diritto di co-vendita di cui al successivo paragrafo (iv); e
- (c) il terzo acquirente dovrà aderire al Patto ai sensi del successivo paragrafo (v).

Fatto salvo quanto previsto al paragrafo (i) che precede ed al presente paragrafo, qualora una Parte riceva da un terzo un'offerta irrevocabile per l'acquisto dell'intero capitale sociale di GTS ne darà comunicazione all'altra Parte, precisando il nome o la denominazione sociale del previsto cessionario il prezzo e tutti i termini e le condizioni, anche accessorie, previste per tale trasferimento. Qualora la Parte che riceve l'offerta non dia comunicazione di accettazione all'altra entro i successivi 20 giorni, ciascuna Parte potrà dare inizio alla Procedura di Risoluzione di Stallo di cui al successivo paragrafo 3.3.3.

(iii) Prelazione

Fatto salvo quanto previsto ai paragrafi (i) e (ii) che precedono, la cessione da parte di una Parte a qualsiasi titolo di Partecipazioni GTS è soggetta al diritto di prelazione a favore dell'altra Parte, nei termini e con le modalità indicati nel Patto.

(iv) Co-vendita

Fermo il diritto di rendersi acquirenti delle Partecipazioni GTS in forza dell'esercizio del diritto di prelazione di cui al precedente paragrafo (iii), nel caso in cui una Parte intenda trasferire Partecipazioni GTS, l'altra Parte avrà diritto di cedere pro-quota le proprie Partecipazioni GTS agli stessi termini e condizioni della cessione effettuata dalla Parte cedente, nei termini e con le modalità indicati nel Patto.

(v) Obbligo di adesione di nuovi soci al Patto

Ogni trasferimento di Partecipazioni GTS effettuata da una Parte, salvo che nel caso di cessione integrale delle Partecipazioni GTS detenute dall'altra Parte ai sensi del precedente paragrafo (iv), sarà valido ed efficace a condizione che il cessionario aderisca al Patto, mediante sottoscrizione del medesimo per accettazione.

In ogni caso, in deroga a qualsivoglia diversa previsione del Patto, ciascuna Parte avrà il diritto di trasferire liberamente e senza restrizioni le proprie Partecipazioni GTS in tutto o in parte, o i diritti ad essa inerenti, a favore di società facenti parte del rispettivo gruppo, purché la cessionaria sottoscriva per adesione il Patto ai sensi del presente paragrafo.

(vi) Cambiamento di controllo

Fatto salvo quanto previsto al successivo paragrafo 4, nel caso di Cambiamento di Controllo ai sensi della Convenzione Quadro, l'altra Parte potrà dare inizio alla Procedura di Risoluzione di Stallo di cui al successivo paragrafo 3.3.3.

3.3.2 Circolazione delle azioni delle Holdings e di Sirti

A decorrere dall'inizio del 41° mese successivo alla data della Convenzione Quadro, sia WTS che Lauro potranno comunicare la loro intenzione di dare inizio alla procedura di vendita delle azioni di Sirti o delle azioni di una qualsiasi delle Holdings prevista nella Convenzione Quadro. Qualora l'altra Parte non fosse d'accordo a dar inizio alla procedura di vendita, ovvero ad accettare un'offerta per l'acquisto delle azioni di Sirti o di una delle Holdings, ovvero qualora fosse iniziata la procedura di vendita non vi fosse accordo tra le Parti in merito alla vendita medesima, la vendita non potrà essere attivata o, a seconda dei casi, conclusa e ciascuna Parte potrà dare inizio alla Procedura di Risoluzione di Stallo di cui al successivo paragrafo 3.3.3.

3.3.3 Procedura di Risoluzione di Stallo

Qualora, ai sensi del Patto, si versi in una situazione di stallo, ciascuna Parte avrà diritto di denunciare all'altra tale situazione; in caso di mancata intesa in merito alla decisione oggetto della situazione di stallo, le Parti attiveranno la procedura di acquisto della Partecipazione detenuta dall'altra Parte in GTS indicata nel Patto, ad esito della quale una delle Parti risulterà titolare unica del capitale sociale di GTS.

Contestualmente all'esecuzione della compravendita ai sensi del presente paragrafo, la Parte che avrà ceduto la propria Partecipazione GTS si impegna a far dimettere dai rispettivi organi di GTS, e tutte le sue partecipate tutti gli amministratori e sindaci da essa designati.

4. PENALE

Impregiudicati gli altri rimedi esperibili per legge è inteso che, nel caso in cui al comportamento di una Parte consegua un inadempimento della Convenzione Quadro che determini l'obbligo da parte di GTS di pagamento di una penale ai sensi della Convenzione Quadro stessa, la Parte cui sia imputabile tale inadempimento sanzionato ai sensi della Convenzione Quadro sarà tenuta a corrispondere a GTS un importo pari al 100% di quanto dalla stessa dovuto ai sensi della Convenzione Quadro.



5. DURATA DEL PATTO – RINNOVO – DIRITTO DI RECESSO

Il Patto ha durata fino al termine di tre anni a decorrere dalla data di efficacia della Convenzione Quadro e sarà rinnovato tacitamente di tre anni in tre anni fino a un massimo di due successivi periodi triennali, salvo disdetta da inviarsi con preavviso di almeno 6 mesi, indipendentemente dalla durata della Convenzione Quadro.

Qualora le Parti non concordassero in merito alla deliberazione di dare disdetta della Convenzione Quadro, GTS non darà disdetta della Convenzione Quadro e ciascuna Parte potrà dare inizio alla Procedura di Risoluzione di Stallo di cui al paragrafo 3.3.3.

Qualora una Parte abbia esercitato il diritto di recesso dal Patto e la Convenzione Quadro non sia più in vigore, ciascuna Parte si impegna a fare quanto in proprio potere al fine di fare sì che GTS assuma senza indugio tutte le iniziative necessarie affinché – tramite scissione o liquidazione di TSH e/o STH e/o ST o altro procedimento che permetta di conseguire le finalità di seguito indicate, e comunque secondo le modalità fiscalmente più efficienti – vengano assegnate alle Parti azioni di Sirti libere da vincoli e diritti di terzi, ad eccezione di quelli che assistano eventuali finanziamenti di cui alla Convenzione Quadro, nella misura corrispondente alla partecipazione a quel momento indirettamente detenuta dalle Parti in GTS.

5. LEGGE REGOLATRICE E CLAUSOLA ARBITRALE

Il Patto è regolato dalla legge italiana e dovrà essere interpretato in conformità alla medesima.

Tutte le controversie derivanti dal Patto saranno risolte mediante ricorso ad arbitrato rituale ai sensi degli artt. 806 ss. cod. proc. civ., con devoluzione ad un collegio arbitrale con sede in Milano.

6. UFFICIO DEL REGISTRO DELLE IMPRESE PRESSO CUI IL PATTO È DEPOSITATO

Il Patto sarà depositato presso l'ufficio Registro delle Imprese di Milano nei termini previsti dall'art. 122, co. 1, lett. c), del TUF.

Milano, 23 settembre 2004

n.b.3 Estratto del patto parasociale tra Zurba Holding S.A. (ora Telecommunication Investments S.A.) e Stella Jones Investments S.A.

Estratto di patto parasociale pubblicato ai sensi dell'articolo 122 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 129 del Regolamento CONSOB n. 11971/99, come successivamente modificato.

SIRTI S.P.A.

capitale sociale sottoscritto e versato di Euro 115.427.520
sede legale in Milano, Via Stamira d'Ancona n. 9
iscrizione al Registro delle Imprese di Milano al n. 00748480159

Si rende noto che, in data 14 settembre 2004, le società Zurba Holding S.A. (società controllata da Techint European Holding (Netherlands) B.V.) e Stella Jones Investments

S.A. (società controllata da Stella Jones Participations S.A.) (congiuntamente, le "Parti") hanno stipulato una convenzione parasociale (la "Convenzione") avente per oggetto il regolamento dei diritti e degli obblighi delle Parti con riguardo alla gestione congiunta della partecipazione – la cui acquisizione è stata perfezionata in pari data per il tramite della società pariteticamente partecipata Albrida S.A. ("Albrida") e di altre società da quest'ultima partecipate (l'"Acquisizione") – nella società Sirti S.p.A..

Di seguito viene riprodotto, in sintesi, il contenuto della Convenzione, ai sensi dell'art. 122, co. 1, lett. b), del D. Lgs. , 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF") e dell'art. 130 del Regolamento CONSOB 14 maggio 1999, n. n. 11971, come successivamente modificato.

1. SOCIETÀ I CUI STRUMENTI FINANZIARI SONO OGGETTO DELLA CONVENZIONE

La Convenzione ha per oggetto la disciplina dei reciproci rapporti tra le Parti, anche in materia di *governance*, quali azioniste, in via diretta o indiretta, di Albrida, Technology Systems Holding S.A., Sistemi Tecnologici Holding S.p.A., Sistemi Tecnologici S.p.A. e Sirti S.p.A. ("Sirti").

Le pattuizioni della Convenzione esplicano la loro efficacia in relazione alle seguenti società: (i) Technology Systems Holding S.A. ("TSH"), società di diritto lussemburghese con sede in avenue J.F. Kennedy 46A, Lussemburgo (società partecipata per il 57% da Global Technology Systems S.A., per il 40% da Albrida e per il 3% da 21 Partners SGR S.p.A.), (ii) Sistemi Tecnologici Holding S.p.A., società di diritto italiano con sede in Milano, via Scarlatti 31 (società interamente partecipata da TSH) nonché, anche, ove designata quale acquirente ai fini dell'Acquisizione, la costituenda Sistemi Tecnologici S.p.A., società di diritto italiano interamente partecipata da Sistemi Tecnologici Holding S.p.A.; inoltre la Convenzione esplicherà, condizionatamente al perfezionamento della Acquisizione, la sua efficacia nei confronti di Sirti.

In data 14 settembre 2004, Global Technologies Systems S.A., Albrida e 21 Partners SGR S.p.A. hanno stipulato una convenzione quadro avente per oggetto la disciplina dei reciproci impegni relativi all'Acquisizione, nonché la disciplina della loro partecipazione indiretta in Sirti (la "Convenzione Quadro").

La Convenzione Quadro sarà pubblicata ai sensi delle norme di legge e di regolamento vigenti.

2. NUMERO DI AZIONI INTERESSATE DALLA CONVENZIONE

Le Parti hanno vincolato alla Convenzione il 100% del capitale sociale di Albrida, costituito da n. 3.100 azioni e detenuto pariteticamente dalle Parti.

3. SOGGETTI ADERENTI ALLA CONVENZIONE

I soggetti che aderiscono alla Convenzione sono i seguenti: (i) Zurba Holding S.A., con sede in Lussemburgo, avenue Monterey 23 ("Zurba"), società del gruppo facente capo a Techint European Holding (Netherlands) B.V. e (ii) Stella Jones Investments S.A., con sede in Lussemburgo, boulevard du Prince Henri 9b ("SJ"), società del gruppo facente capo a Stella Jones Participations S.A..

Nessuna delle Parti detiene, singolarmente ovvero in virtù della Convenzione, il controllo su Albrida ai sensi dell'art. 93 TUF.

4. CONTENUTO DELLA CONVENZIONE

4.1 Attività strumentali all'Acquisizione

Le Parti si impegnano a far sì che alla data del closing dell'Acquisizione, Albrida abbia un capitale sociale pari all'ammontare necessario per far fronte agli impegni correlati con la medesima.

4.2 Governance di Albrida

- a) Il Consiglio di Amministrazione di Albrida sarà composto da 4 consiglieri, 2 dei quali designati da Zurba e 2 da SJ, con mandato senza limiti di tempo. Tutte le decisioni del consiglio di amministrazione dovranno essere assunte con il voto favorevole di almeno tre consiglieri.
- b) Il Presidente di Albrida verrà designato in alternanza, di triennio in triennio, da Zurba e SJ, restando inteso che il diritto di designazione spetterà inizialmente a Zurba; il Presidente resterà in carica per il medesimo periodo di durata dell'incarico del Presidente di Sirti.
- c) Tutte le delibere assembleari di Albrida verranno assunte all'unanimità.
- d) Ogni qualvolta, ai sensi della Convenzione Quadro, sia richiesto un aumento di capitale in capo ad Albrida, le Parti si impegnano, nel caso di preventiva decisione unanime in sede assembleare, di fornire, ciascuna di esse, il 50% dei mezzi finanziari necessari.

4.3 Governance di Sirti

- a) La nomina del Presidente e del Vicepresidente di Sirti avverrà ai sensi di quanto segue:
 - (i) a partire dall'approvazione del bilancio di Sirti per l'esercizio 2004 e fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007, il Presidente, con i poteri e gli incarichi attribuiti all'attuale, sarà designato da SJ;
 - (ii) a partire dall'approvazione del bilancio di Sirti per l'esercizio 2007 e fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010, il Presidente, con i poteri e gli incarichi attribuiti all'attuale, sarà designato da Zurba tra i consiglieri da essa designati;
 - (iii) successivamente il Presidente sarà nominato, di triennio in triennio, in alternanza, da SJ e Zurba;
 - (iv) il Vicepresidente, con i poteri e gli incarichi attribuiti all'attuale, sarà sempre nominato dalla Parte che non avrà nominato il Presidente.
- b) Gli amministratori di Sirti (nonché nelle società-veicolo partecipate da Albrida) direttamente o indirettamente designati dalle Parti, si consulteranno e si coordineranno prima di esprimere il proprio voto in qualsiasi organo delle stesse società nel quale essi saranno chiamati a votare ed esprimeranno concordemente il medesimo voto.

- c) Il membro del Comitato Esecutivo di Sirti che, ai sensi della Convenzione Parasociale, debba essere designato da Albrida, sia designato nella persona che verrà indicata da Zurba.

4.4 Stallo decisionale

- a) Si definisce Stallo Decisionale qualsiasi dei seguenti eventi:
- (i) dissenso delle Parti (o degli amministratori da esse o da Albrida designati in Sirti e nelle società veicolo partecipate da Albrida) su una delle seguenti materie: (i) deliberazioni da assumere in relazione alla partecipazione detenuta da Albrida in Technology Systems Holding S.A. e mancata decisione unanime degli amministratori designati da Albrida in materie strategiche da assumere in seno al consiglio di amministrazione di Sirti; (ii) decisioni in ordine alla eventuale dismissione della partecipazione indirettamente detenuta da Albrida in Sirti; (iii) modificazioni statutarie, deliberazioni di operazioni di fusione e scissione, e approvazione del bilancio di esercizio;
 - (ii) voto difforme del Presidente e del Vice Presidente di Sirti in qualsiasi deliberazione del Consiglio di Amministrazione o del Comitato Esecutivo di Sirti;
 - (iii) disaccordo delle Parti o dei loro consiglieri in Albrida in ordine al rinnovo o alla disdetta della Convenzione Parasociale.
- b) Qualora si versi in una situazione di Stallo Decisionale ciascuna delle Parti avrà diritto di denunciare all'altra Parte la situazione di Stallo Decisionale mediante l'inoltro di una comunicazione scritta ("**Comunicazione di Stallo**").
- c) A seguito della Comunicazione di Stallo, ovvero in caso di mancata risoluzione amichevole della situazione di Stallo Decisionale, si darà attuazione alla seguente procedura:
- (i) ciascuna Parte dovrà indirizzare all'altra Parte una comunicazione, nella quale dovrà indicare, in modo irrevocabile, l'intenzione di rendersi acquirente della partecipazione in Albrida posseduta dall'altra Parte e il prezzo che essa si impegna a pagare per l'acquisto dell'intera partecipazione detenuta dall'altra Parte nella Albrida;
 - (ii) la Parte che avrà formulato l'offerta più elevata risulterà acquirente delle quote della Albrida, e la Parte che avrà formulato l'offerta meno elevata si impegna a vendere all'altra Parte la propria quota in Albrida al prezzo formulato dalla Parte che risulterà acquirente;
 - (iii) nel caso in cui le Parti abbiano indicato il medesimo prezzo, la procedura sopra illustrata verrà ripetuta fino al giorno in cui risulterà che una Parte avrà offerto un prezzo diverso dall'altra;
 - (iv) qualora una Parte non proceda ad effettuare la sua comunicazione o comunque non la depositi nei termini previsti, la Parte che avrà inviato la comunicazione, avrà diritto di chiedere e di ottenere che la Parte che non abbia effettuato la comunicazione si renda acquirente della quota dell'altra Parte ovvero venditrice della propria quota di partecipazione nella Albrida, a scelta discrezionale dalla Parte che avrà effettuato la comunicazione, al prezzo da questa indicato nella propria comunicazione;
 - (v) entro i cinque giorni lavorativi successivi all'individuazione della parte acquirente e della parte venditrice, le Parti si impegnano a dare esecuzione al trasferimento della partecipazione in Albrida, mediante cessione della relativa quota e contestuale pagamento del prezzo.

- d) La procedura di Stallo Decisionale troverà applicazione anche in caso di cambiamento del controllo di ciascuna Parte.

4.5 Lock up

- a) Le Parti non trasferiranno a terzi le partecipazioni da esse rispettivamente possedute in Albrida ovvero nelle società che controllano, indirettamente o direttamente la medesima (le "Holdings"), senza il preventivo ed espresso consenso e gradimento dell'altra Parte, salvo che la cessione delle predette partecipazioni venga effettuata a favore di soggetti direttamente o indirettamente controllati dalle società cui fanno capo Zurba o SJ.
- b) Nel caso in cui le Parti intendano cedere a terzi il controllo, diretto o indiretto, anche soltanto di una delle Holdings, quella tra la Parte che intenda cedere dovrà offrire in prelazione all'altra l'acquisto della partecipazione in questione; nel caso in cui tale procedura non venisse osservata, il diritto di voto relativo alle azioni o quote azionarie cedute o comunque ancora di proprietà della Parte cedente sarà sospeso fino al completamento della procedura medesima.

4.6 Inadempimento

Nel caso di inadempimento di qualsiasi Parte alle obbligazioni contenute nella Convenzione, troverà applicazione la procedura di soluzione dello Stallo Decisionale sopra descritta, fermo restando che, una volta determinato il prezzo della relativa compravendita, qualora la Parte inadempiente risulti essere la Parte venditrice, il relativo prezzo verrà ridotto della misura del 20%, mentre qualora la Parte inadempiente risulti essere la Parte acquirente, il relativo prezzo verrà incrementato della misura del 20%.

5. DURATA DELLA CONVENZIONE – RINNOVO – DIRITTO DI RECESSO

La presente Convenzione resterà in vigore per un periodo di tre anni a decorrere dalla data odierna e sarà automaticamente rinnovata di triennio in triennio salva la facoltà di ciascuna delle Parti di recedere dalla presente Convenzione con comunicazione di disdetta scritta da inviarsi all'altra con un preavviso di almeno 12 mesi rispetto a ciascuna scadenza; in tal caso, troverà applicazione la procedura di vendita applicabile ai casi di Stallo Decisionale sopra descritta.

6. LEGGE REGOLATRICE E CLAUSOLA ARBITRALE

La Convenzione è retta dalla legge lussemburghese e dovrà essere interpretata in conformità alla medesima.

Qualsiasi controversia che dovesse insorgere tra le Parti in relazione alla presente Convenzione sarà deferita ad un collegio arbitrale composto di tre arbitri, i primi due nominati dalle parti e il terzo, con funzioni di Presidente, nominato su accordo di entrambe secondo le *Rules of Arbitration and Consiliation of the International Chamber of Commerce*.

Gli arbitri procederanno in via rituale e secondo diritto.

7. UFFICIO DEL REGISTRO DELLE IMPRESE PRESSO CUI LA CONVENZIONE È DEPOSITATA

La Convenzione sarà depositata presso l'ufficio Registro delle Imprese di Milano nei termini previsti dall'art. 122, co. 1, lett. c), del TUF.

8. ORGANI DELLA CONVENZIONE

La Convenzione non prevede la costituzione di alcun organo.

23 settembre 2004

n.b.4 Estratto del patto parasociale tra Global Technology Systems S.A. e 21 Partners SGR S.p.A.

Estratto di patto parasociale pubblicato ai sensi dell'articolo 122 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 129 del Regolamento CONSOB n. 11971/99, come successivamente modificato.

Si rende noto che, in data 14 settembre 2004, le società Global Technology Systems S.A. ("**GTS**") e 21 Partners SGR S.p.A. ("**21 Partners**") e, congiuntamente a GTS, le "**Parti**", nell'ambito di una operazione più complessa finalizzata a (i) disciplinare l'acquisizione – attraverso società partecipate dalle Parti individuate al seguente punto 1 (le "**Holdings**") – di una partecipazione pari al 69,51% del capitale della società Sirti S.p.A. ("**Sirti**"), società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Acquisizione**"), nonché (ii) definire la *governance* delle Holdings e di Sirti a seguito dell'Acquisizione, hanno stipulato un patto parasociale (il "**Patto**") volto definire e disciplinare i rispettivi diritti ed obblighi delle Parti in qualità di soci in via diretta e, a seconda dei casi, indiretta delle Holdings e di Sirti.

Il rapporto tra Global Technology Systems S.A. e 21 Partners SGR S.p.A. costituisce oggetto anche di una ulteriore pattuizione parasociale stipulata tra le Parti ed Albrida S.A. ("**Albrida**") in data 14 settembre 2004 (la "**Convenzione Quadro**"), oggetto di apposita comunicazione ai sensi dell'art 122 del D. Lgs. del 24 febbraio 1998, n. 58 ("**TUF**") e degli artt. 129 ss. del Regolamento CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato (il "**Regolamento CONSOB**").

21 Partners SGR S.p.A. ha stipulato il Patto in nome e nell'interesse del fondo comune di investimento mobiliare di tipo chiuso denominato Giada Equity Fund, da essa gestito.

L'efficacia del Patto è sospensivamente condizionata al perfezionamento dell'Acquisizione.

GTS, in virtù del Patto o altrimenti, ha il potere di esercitare il controllo diretto di Technology Systems Holding S.A.

Di seguito viene riprodotto, in sintesi, il contenuto del Patto, ai sensi dell'art. 122 del TUF e degli artt. 129 ss. del Regolamento CONSOB.

1. SOCIETÀ I CUI STRUMENTI FINANZIARI SONO OGGETTO DEL PATTO

Il Patto esplica la sua efficacia nei confronti delle seguenti società-veicolo che saranno utilizzate dalle Parti al fine di procedere all'Acquisizione (congiuntamente, le "**Holdings**").

- (i) Technology Systems Holding S.A. ("**TSH**"), società di diritto lussemburghese con sede in avenue J.F. Kennedy 46A, Lussemburgo (società partecipata per il 57% da Global Technology Systems S.A., per il 40% da Albrida e per il 3% da 21 Partners);
- (ii) Sistemi Tecnologici Holding S.p.A. ("**STH**"), società di diritto italiano con sede in Milano, via Scarlatti 31 (società interamente partecipata da TSH); nonché anche, ove designata da STH quale acquirente delle azioni Sirti ai sensi del contratto di Acquisizione,
- (iii) la costituenda Sistemi Tecnologici S.p.A., società di diritto italiano che sarà interamente partecipata da STH.

Inoltre il Patto esplica, condizionatamente al perfezionamento della Acquisizione, la sua efficacia anche nei confronti di Sirti (Sirti e le Holdings, congiuntamente, le "**Società**").

2. SOGGETTI ADERENTI AL PATTO E NUMERO DI AZIONI INTERESSATE DAL PATTO

La seguente tabella indica gli azionisti di TSH aderenti al Patto, il numero delle azioni da ciascuno di essi possedute in TSH e la percentuale dalle stesse rappresentata rispetto sia al capitale sociale di TSH, sia al totale delle azioni conferite nel Patto.

Le Parti hanno vincolato al Patto il 60% del capitale sociale di TSH, costituito da n. 500 azioni e detenuto dalle Parti nelle proporzioni indicate in appresso (le "**Partecipazioni**"):

Azionista aderente al Patto	Numero di azioni detenute	% detenuta di capitale sociale TSH	% conferita rispetto al totale delle azioni conferite nel patto parasociale
Global Technology Systems S.A.	285	57%	95%
21 Partners SGR S.p.A.	15	3%	5%
Totale	300	60%	100%

3. CONTENUTO DEL PATTO

3.1 Governance

3.1.1 Consiglio di Amministrazione di Sirti

Le Parti si impegnano reciprocamente ad esercitare i diritti loro spettanti quali soci, in via diretta e, a seconda dei casi, indiretta delle Holdings e di Sirti, in modo tale da far sì che per tutta la durata del Patto uno dei cinque amministratori di Sirti la cui designazione è attribuita a GTS ai sensi della Convenzione Quadro sia designato, nella persona dell'attuale presidente di 21 Partners, da 21 Partners.

3.1.2 Consultazione reciproca ed esercizio del diritto di voto

Le Parti si impegnano a consultarsi reciprocamente, prima dell'adozione di qualsiasi delibera a livello consiliare e/o assembleare di ciascuna delle Società, avente natura rilevante per l'interesse delle Parti e/o di ciascuna delle Società stesse, al fine di condividere – per quanto possibile – le proprie determinazioni. Quanto precede, senza alcun vincolo od obbligo reciproco di GTS e di 21 Partners in caso di divergenza.

3.2 Regime di circolazione delle partecipazioni

3.2.1 *Lock-up*

Fatto salvo quanto previsto al successivo articolo 3.2.1(b):

- (a) Le Parti convengono che per il periodo di 36 mesi dalla data di efficacia del Patto, ai sensi di quanto indicato al successivo paragrafo 4.1 del presente estratto, non potranno essere effettuate, sotto alcuna forma, cessioni totali o parziali delle Partecipazioni detenute rispettivamente da GTS e da 21 Partners in TSH (o nella Holding direttamente posseduta dalle Parti che detenga, in via diretta o indiretta, la partecipazione in Sirti) e/o della quota parte delle Partecipazioni Intermedie (per tali intendendosi, a seconda del contesto: (i) la partecipazione totalitaria detenuta da TSH in STH, (ii) la partecipazione totalitaria detenuta da STH in Sistemi Tecnologici S.p.A. ovvero (iii) la partecipazione di volta in volta detenuta da Sistemi Tecnologici S.p.A. in Sirti ovvero, in presenza di operazioni che abbiano modificato la catena di controllo di Sirti, la partecipazione o le partecipazioni detenute, direttamente o indirettamente, da TSH - o dalla Holding direttamente posseduta dalle Parti che detenga, in via diretta o indiretta, la partecipazione in Sirti – in Sirti) di spettanza di ciascuna delle Parti che non siano state previamente autorizzate per iscritto da GTS e da Albrida. Anche in tale periodo, 21 Partners avrà tuttavia la facoltà di richiedere a GTS di acquistare, in tutto o in parte, la Partecipazione detenuta da 21 Partners in TSH (o nella Holding direttamente posseduta dalle Parti che detenga, in via diretta o indiretta, la partecipazione in Sirti), fermo restando che, in tal caso, GTS avrà il diritto – ma non l'obbligo – di acquistare la Partecipazione detenuta da 21 Partners in TSH (o nella Holding direttamente posseduta dalle Parti che detenga, in via diretta o indiretta, la partecipazione in Sirti).
- (b) A decorrere dall'inizio del 37° mese e sino alla fine del 40° mese, a condizione che la Convenzione Quadro sia ancora in vigore, si applicheranno le disposizioni di cui al precedente paragrafo 3.2.1(a).

3.2.2 *Exit*

- (a) Laddove la Convenzione Quadro sia ancora in vigore, a decorrere dall'inizio del 41° mese e per tutta la durata del presente Patto, cessioni totali o parziali delle Partecipazioni o cessioni totali della quota parte delle Partecipazioni Intermedie potranno venir effettuate esclusivamente nel rispetto delle disposizioni di cui alla Convenzione Quadro medesima.
- (b) A decorrere dalla data dalla quale la Convenzione Quadro non sia più in vigore, si applicheranno le seguenti disposizioni:
- (i) GTS potrà, a suo insindacabile giudizio ed in ogni momento e nel rispetto delle seguenti disposizioni dar corso a cessioni totali o parziali della propria Partecipazione e della quota parte della Partecipazione Intermedia di propria spettanza;
 - (ii) 21 Partners potrà, a suo insindacabile giudizio ed in ogni momento e nel rispetto delle seguenti disposizioni, dar corso a cessioni totali o parziali della propria Partecipazione mentre non potrà dare corso a cessioni totali o

parziali della quota parte della Partecipazione Intermedia di propria spettanza se non con il previo consenso scritto di GTS;

- (iii) qualora pervenga a GTS da parte di un terzo una manifestazione d'interesse per l'acquisto, totale o parziale, della propria Partecipazione ovvero per l'acquisto totale o parziale della quota parte della Partecipazione Intermedia di propria spettanza, GTS avrà diritto, a seconda dei casi, (a) di richiedere a 21 Partners - che avrà il conseguente obbligo - di vendere l'intera, o corrispondente parte della, propria Partecipazione al terzo a cui GTS intenda cedere l'intera, o parte della, propria Partecipazione a condizioni di prezzo e contrattuali non peggiori rispetto a quelle applicabili a GTS stessa ovvero (b) di far vendere l'intera o corrispondente parte della quota parte della Partecipazione Intermedia di spettanza di 21 Partners, al terzo cui GTS intenda cedere l'intera o parte della quota parte della Partecipazione Intermedia di propria spettanza, a condizioni di prezzo e contrattuali non peggiori rispetto a quelle applicabili a GTS stessa;
- (iv) GTS avrà un diritto di prelazione sull'intera o parte della Partecipazione di 21 Partners rispetto ad una manifestazione d'interesse formulata da un terzo acquirente, che 21 Partners intenda accettare, avente ad oggetto l'intera o parte della Partecipazione di 21 Partners;
- (v) fatto salvo quanto previsto ai precedenti paragrafi del presente articolo 3.2.2, qualora GTS abbia ricevuto da un terzo una manifestazione d'interesse, che intende accettare, avente ad oggetto la cessione dell'intera, o di parte della, propria Partecipazione o dell'intera, o parte della, quota parte della Partecipazione Intermedia di propria spettanza, a fronte di apposita comunicazione da parte di GTS al riguardo, 21 Partners avrà la facoltà di comunicare a GTS la propria intenzione di cedere al terzo cessionario l'intera, o parte della, propria Partecipazione, ovvero l'intera, o parte della, quota parte della Partecipazione Intermedia di propria spettanza, restando inteso che, in tal caso, GTS farà in modo che il terzo cessionario acquisti, contestualmente all'acquisto dell'intera o parte della Partecipazione di GTS, ovvero dell'intera o parte della quota parte della Partecipazione Intermedia di spettanza di GTS oggetto della manifestazione d'interesse, anche l'intera o parte della Partecipazione di 21 Partners, o l'intera o parte della Partecipazione Intermedia di spettanza di 21 Partners a seconda dei casi, per il medesimo corrispettivo unitario ed ai medesimi termini e condizioni indicati nella comunicazione di GTS o, se più favorevoli, alle stesse condizioni di prezzo e contrattuali applicabili a GTS.

4. DURATA DEL PATTO – RINNOVO – DIRITTO DI RECESSO

- 4.1 Il Patto diventerà efficace tra le Parti alla data di perfezionamento dell'Acquisizione e rimarrà in vigore fino al termine di successivi tre anni a decorrere dalla medesima data; dovrà intendersi automaticamente rinnovato di tre anni in tre anni, fino ad un massimo di due successivi periodi triennali, salva la facoltà di ciascuna Parte di recedere con comunicazione scritta da inviarsi all'altra parte con almeno sei mesi di preavviso rispetto alla scadenza originaria o prorogata.

- 4.2 Fermo restando quanto previsto al precedente paragrafo 4.1, (a) il recesso dal Patto esercitato da GTS ovvero da 21 Partners non determinerà lo scioglimento della Convenzione Quadro che, pertanto, continuerà a rimanere in vigore ai termini e alle condizioni ivi previste e (b), il recesso dalla Convenzione Quadro esercitato da 21 Partners ovvero lo scioglimento della medesima convenzione per qualsiasi ragione (ivi incluso il caso di recesso da parte di Albrida o di GTS) non determinerà lo scioglimento del Patto che continuerà a rimanere in vigore, secondo quanto previsto al precedente paragrafo 4.1, con riferimento, per quanto applicabile, alle partecipazioni in Sirti rivenienti in capo a GTS e a 21 Partners in seguito alla liquidazione delle Holdings e all'assegnazione delle azioni di Sirti.
- 4.3 Qualora GTS abbia esercitato il diritto di recesso dal Patto e la Convenzione Quadro non sia più in vigore, GTS assumerà senza indugio tutte le iniziative necessarie affinché – tramite scissione o liquidazione delle Holdings o altro procedimento che permetta di conseguire le finalità di seguito indicate, e comunque secondo le modalità fiscalmente più efficienti – vengano assegnate a 21 Partners azioni di Sirti libere da vincoli e diritti di terzi, ad eccezione di quelli che eventualmente assistano eventuali finanziamenti, nella misura corrispondente alla partecipazione a quel momento indirettamente detenuta da 21 Partners in Sirti.

5. LEGGE REGOLATRICE E CLAUSOLA ARBITRALE

Il Patto è regolato dalla legge italiana e dovrà essere interpretato in conformità alla medesima.

Tutte le controversie derivanti dal Patto saranno risolte mediante ricorso ad arbitro rituale ai sensi degli artt. 806 ss. cod. proc. civ., con devoluzione ad un collegio arbitrale con sede in Milano.

6. UFFICIO DEL REGISTRO DELLE IMPRESE PRESSO CUI IL PATTO È DEPOSITATO

Il Patto sarà depositato presso l'ufficio Registro delle Imprese di Milano nei termini previsti dall'art. 122, co. 1, lett. c), del TUF.

Milano, 23 settembre 2004



o) DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

L'Offerente, in quanto società di recente costituzione come precisato al precedente paragrafo b.1.9, non ha presentato, alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, alcun bilancio e non ha svolto, alla data odierna, altra attività salvo quella diretta al reperimento dei fondi necessari per il finanziamento dell'Offerta. In relazione all'Offerente non può pertanto essere messo a disposizione del pubblico alcun documento.

L'Offerente provvederà a porre a disposizione del pubblico presso la propria sede legale, Borsa Italiana S.p.A. e l'Intermediario Incaricato i seguenti documenti, relativi al solo Emittente:

- bilancio di esercizio e consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003, corredato della relazione sulla gestione e delle relazioni del collegio sindacale e della società di revisione;
- relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2004, corredata della relazione sulla gestione e della relazione della società di revisione.

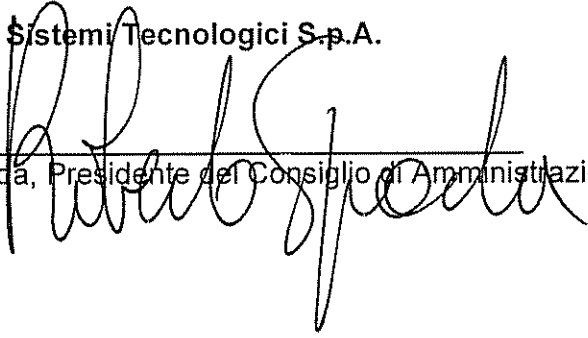


DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

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

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

Sistemi Tecnologici S.p.A.



(Dott. Roberto Spada, Presidente del Consiglio di Amministrazione)