

# Documento di Offerta

## Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria

ai sensi degli articoli 102, 106, comma 3 lettera (b) del D.Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 46 del Regolamento di attuazione del D. Lgs. n. 58/1998 concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni, avente ad oggetto n. 6.177.106 azioni ordinarie nonché n. 350.500 azioni ordinarie dell'Emittente che potrebbero essere emesse in esecuzione di vari piani di stock option di FullSix S.p.A.



OFFERENTE

**BLUGROUP HOLDING S.P.A.**

Corrispettivo dell'Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria

Euro 8,14 per ogni azione ordinaria FullSix S.p.A.

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE

**Mittel Generale Investimenti S.p.A.**

INTERMEDIARIO INCARICATO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI



---

La durata del periodo di adesione, secondo quanto concordato con la Borsa Italiana S.p.A., decorre dal 27 febbraio 2006 al 17 marzo 2006, estremi inclusi - dalle ore 8,30 alle ore 16,30 - salvo proroghe

---

L'adempimento della pubblicazione del presente Documento di Offerta non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie in esso riportati.

Febbraio 2006

## INDICE

<b>PREMESSE</b> .....	<b>3</b>
<b>A. AVVERTENZE</b> .....	<b>7</b>
A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA.....	7
A.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE .....	7
A.3 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALLA VOLONTÀ DI PROMUOVERE UN'OFFERTA RESIDUALE O RIPRISTINARE IL FLOTTANTE .....	7
A.4 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALLA VOLONTÀ DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI CUI ALL'ART. 111 DEL TUF .....	7
A.5 ALTERNATIVE PER GLI AZIONISTI DESTINATARI DELL'OFFERTA .....	8
A.6 MERCATI E DESTINATARI DELL'OFFERTA .....	8
A.7 INDICAZIONE DELLE DISPOSIZIONI CONTENUTE NELLO STATUTO DELL'EMITTENTE IN MERITO AI DIRITTI DELLE AZIONI DI RISPARMIO IN CASO DI ESCLUSIONE DALLE NEGOZIAZIONI DELLE AZIONI ORDINARIE O DI RISPARMIO. ....	8
A.8 POTENZIALE CONFLITTO DI INTERESSE DI MITTEL GENERALE INVESTIMENTI S.P.A. ....	8
A.9 POTENZIALE CONFLITTO DI INTERESSE DI AKROS S.P.A.....	8
A.10 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE A SEGUITO DELL'OFFERTA .....	9
A.11 ANDAMENTO E SITUAZIONE ECONOMICA E FINANZIARIA DELL'EMITTENTE .....	9
<b>B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE</b> .....	<b>11</b>
B.1 SOCIETÀ OFFERENTE.....	11
B.1.1 <i>Denominazione sociale, forma giuridica e sede legale</i> .....	11
B.1.2 <i>Costituzione e durata</i> .....	11
B.1.3 <i>Legislazione di riferimento e foro competente</i> .....	11
B.1.4 <i>Capitale sociale</i> .....	11
B.1.5 <i>Principali azionisti</i> .....	11
B.1.6 <i>Organi sociali</i> .....	12
B.1.7 <i>Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente</i> .....	13
B.1.8 <i>Attività</i> .....	14
B.1.9 <i>Situazione patrimoniale e conto economico riclassificati</i> .....	14
B.1.10 <i>Andamento recente e prospettive</i> .....	16
B.2 SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA: FULLSIX S.P.A. ...	17
B.2.1 <i>Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale</i> .....	17
B.2.2 <i>Costituzione e durata</i> .....	17
B.2.3 <i>Legislazione di riferimento</i> .....	17
B.2.4 <i>Capitale Sociale</i> .....	17
B.2.5 <i>Andamento economico patrimoniale e finanziario</i> .....	19
B.3 INTERMEDIARI .....	29
<b>C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE</b> .....	<b>31</b>
C.1 CATEGORIA E QUANTITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	31
C.2 PERCENTUALE DI AZIONI RISPETTO AL CAPITALE SOCIALE DELL'EMITTENTE .....	31
C.3 AUTORIZZAZIONI.....	31
C.4 MODALITÀ E TERMINI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA.....	32
C.5 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AL RISULTATO DELL'OFFERTA.....	33
C.6 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA .....	33
<b>D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE</b> .....	<b>35</b>

D.1	INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE .....	35
D.2	INDICAZIONE DELL'EVENTUALE ESISTENZA DI CONTRATTI DI RIPORTO, DIRITTI DI PEGNO O DI USUFRUTTO O DI IMPEGNI DI ALTRA NATURA SU STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE .....	35
<b>E.</b>	<b>CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA .....</b>	<b>37</b>
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE .....	37
E.2	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO UNITARIO CON DIVERSI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE .....	37
E.3	MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'INIZIO DELL'OFFERTA .....	38
E.4	VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO .....	39
E.5	VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DUE ANNI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA, CON INDICAZIONE DEL NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI ACQUISTATI E VENDUTI.....	40
<b>F.</b>	<b>DATE, MODALITA' DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E GARANZIE D'ESATTO ADEMPIMENTO .....</b>	<b>41</b>
F.1	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA .....	41
F.2	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA .....	41
F.3	GARANZIA DI ESATTO ADEMPIMENTO .....	41
<b>G.</b>	<b>MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE....</b>	<b>43</b>
G.1	PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OPERAZIONE .....	43
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E MODALITÀ DI FINANZIAMENTO .....	43
G.3	PROGRAMMI ELABORATI DALL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE .....	45
G.4	DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO RESIDUALE DI CUI ALL'ART. 108 DEL TUF ED ALLA VOLONTÀ DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ART. 111 DEL TUF .....	46
<b>H.</b>	<b>EVENTUALI ACCORDI TRA OFFERENTE ED EMITTENTE O AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE .....</b>	<b>47</b>
H.1	EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI E GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE CHE ABBIANO RILEVANZA IN RELAZIONE ALL'OFFERTA .....	47
H.2	OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI CHE SONO STATE ESEGUITE, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, FRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE CHE POSSONO AVERE O HANNO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE .....	47
H.3	ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DI AZIONI DELL'EMITTENTE.....	47
<b>I.</b>	<b>COMPENSI AGLI INTERMEDIARI .....</b>	<b>49</b>
<b>L.</b>	<b>IPOTESI DI RIPARTO .....</b>	<b>51</b>
<b>M.</b>	<b>INDICAZIONE DELLE MODALITA' DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA .....</b>	<b>53</b>
<b>N.</b>	<b>APPENDICE 1 .....</b>	<b>55</b>
<b>O.</b>	<b>DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE .....</b>	<b>57</b>
	<b>DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA' .....</b>	<b>58</b>

## PREMESSE

LA SEGUENTE SEZIONE DESCRIVE SINTETICAMENTE LA STRUTTURA DELL'OPERAZIONE. IN OGNI CASO, AI FINI DI UNA COMPIUTA VALUTAZIONE DEI TERMINI E DELLE CONDIZIONI DELL'OPERAZIONE SI RACCOMANDA UN'ATTENTA LETTURA DELLA SUCCESSIVA SEZIONE AVVERTENZE E, COMUNQUE, DELL'INTERO DOCUMENTO DI OFFERTA.

### Caratteristiche dell'Offerta

L'operazione descritta nel presente documento (il "**Documento di Offerta**") è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria (l'"**Offerta**") promossa da Blugroup Holding S.p.A. ("**Blugroup**" o l'"**Offerente**") ai sensi e per gli effetti degli artt. 102, 106, comma 3, lettera (b) del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato ("**TUF**") e dell'art. 46 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 come successivamente modificato ed integrato (il "**Regolamento Emittenti**") sulle azioni FullSix S.p.A. ("**FullSix**" o l'"**Emittente**").

FullSix è una società quotata sul mercato MTAX, segmento STAR, (il "**Mercato MTAX**") mercato organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") ed ha un capitale sociale versato e sottoscritto pari ad Euro 5.406.157,50, rappresentato da n. 10.812.315 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,50 cadauna (il "**Capitale Sociale**").

L'Offerta ha per oggetto la totalità del Capitale Sociale nonché il numero di azioni rivenienti dall'eventuale esercizio delle massime residue n. 350.500 opzioni assegnate in forza dei piani di incentivazione del *management* di FullSix ai sensi dei piani di stock option (i "**Diritti di Opzione**") vigenti alla data del Documento di Offerta (da intendersi qui e nel prosieguo come la data di pubblicazione del medesimo) che, ove esercitati integralmente, darebbero diritto a sottoscrivere n. 350.500 azioni FullSix che potrebbero essere oggetto di adesione all'Offerta (le "**Nuove Azioni**") pari al 3,14% del capitale sociale calcolato tenendo conto dell'esercizio integrale dei Diritti di Opzione (il "**Nuovo Capitale Sociale**"). Sono escluse dall'Offerta le n. 4.635.209 azioni ordinarie di FullSix detenute direttamente dall'Offerente, pari a circa il 42,87% del Capitale Sociale ed al 41,52% del Nuovo Capitale Sociale (per ulteriori informazioni si veda la Sezione B, paragrafo B.2.4).

### Evoluzione dell'assetto azionario dell'Emittente e presupposti giuridici dell'Offerta

In data 26 settembre 2002, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato un aumento del proprio capitale sociale di Euro 656.250 con l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, da eseguirsi mediante l'emissione di n. 1.312.500 azioni di risparmio del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna, convertibili in azioni ordinarie in base al rapporto di conversione di 4 azioni ordinarie ogni 15 azioni di risparmio. Tali azioni di risparmio sono state, al momento della loro emissione, riservate a Fineco S.p.A.. Il periodo di conversione di tali azioni era compreso tra il 16 novembre 2005 ed il 15 maggio 2006.

In data 25 novembre 2004, Blugroup ha acquistato da Fineco S.p.A. tutte le n. 1.312.500 azioni di risparmio FullSix per un corrispettivo per azione pari ad Euro 0,7768.

In data 23 dicembre 2005, Blugroup ha convertito le n. 1.312.500 azioni di risparmio in azioni ordinarie sulla base di un rapporto di cambio pari a n. 15 azioni di risparmio ogni n. 4 azioni ordinarie.

In data 30 gennaio 2006, l'Offerente ha acquistato da Mittel Generale Investimenti S.p.A. ("**Mittel**") n. 633.831

azioni ordinarie FullSix pari a circa il 5,86% del Capitale Sociale (e a circa il 6,06% del capitale sociale al netto dei Diritti di Opzione esercitati), al prezzo di Euro 9,73 per azione (la “**Partecipazione**”); tale acquisto ha comportato, pertanto, un incremento della partecipazione precedentemente detenuta direttamente dall’Offerente nel capitale di FullSix da n. 3.653.378 azioni ordinarie, pari a circa il 33,79% del Capitale Sociale, a n. 4.287.209 azioni ordinarie, pari a circa il 39,65% del Capitale Sociale (e a circa il 40,97% del capitale sociale al netto dei Diritti di Opzione esercitati). Poiché tale incremento è superiore alla soglia del tre per cento di cui all’art. 46 del Regolamento Emittenti, l’acquisto della Partecipazione ha fatto sorgere in capo a Blugroup l’obbligo di promuovere, entro 30 giorni dal perfezionamento dello stesso, un’Offerta sulla totalità delle azioni ordinarie FullSix ai sensi dell’art. 106, terzo comma, lett. b), del TUF e dell’art. 46 del Regolamento Emittenti.

Per chiarezza informativa si precisa che: (i) Marco Benatti è socio di controllo e Presidente del Consiglio di Amministrazione dell’Offerente nonché amministratore e Vice Presidente di FullSix, della quale è anche socio personalmente detenendo direttamente una partecipazione di n. 100 azioni FullSix pari a circa lo 0,001% del Capitale Sociale; e (ii) Onetone B.V. è interamente partecipata dall’Offerente e detiene una partecipazione di n. 21.252 azioni FullSix pari a circa lo 0,2% del Capitale Sociale di FullSix (complessivamente gli “**Altri Azionisti**”).

La presente Offerta è pertanto promossa dall’Offerente, tra l’altro, ai sensi dell’art. 109 del TUF anche per gli Altri Azionisti. Tra l’altro si segnala che Marco Benatti e Onetone B.V., alla data del Documento di Offerta non hanno ancora assunto determinazioni in merito alla possibile adesione all’Offerta con le rispettive azioni FullSix.

Si precisa che non esistono accordi aventi ad oggetto FullSix rilevanti ai sensi dell’art. 122 del TUF conclusi, in qualsiasi forma, fra l’Offerente e gli Altri Azionisti.

In data 30 gennaio 2006, l’Offerente ha diffuso un comunicato al mercato ai sensi dell’art. 114 del TUF e dell’art. 66 del Regolamento Emittenti in relazione alla operazione di acquisto della Partecipazione e all’annuncio dell’Offerta.

In data 10 febbraio 2006, l’Offerente ha acquistato n. 348.000 azioni ordinarie di FullSix ad un corrispettivo unitario pari ad Euro 8,14 e, quindi, per un importo complessivo pari ad Euro 2.832.720,00. Tali azioni sono state cedute all’Offerente da alcuni *manager* della stessa FullSix, a seguito dell’esercizio da parte di questi ultimi di un pari numero di Diritti di Opzione. All’esito della predetta operazione, la partecipazione diretta dell’Offerente in FullSix sale così al 42,87% del Capitale Sociale.

## **Oggetto dell’Offerta**

L’Offerta ha ad oggetto (a) n. 6.177.106 azioni ordinarie dell’Emittente, del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna, corrispondenti a circa il 57,13% del Capitale Sociale, e rappresentanti la totalità delle azioni ordinarie di FullSix costituenti il Capitale Sociale - con l’esclusione delle azioni ordinarie detenute direttamente dall’Offerente alla data del Documento di Offerta - nonché (b) le n. massime residue 350.500 Nuove Azioni (le azioni di cui al punto (a) e le Nuove Azioni, congiuntamente le “**Azioni**”). Pertanto, l’Offerta avrà ad oggetto massime n. 6.527.606 Azioni. Tali Azioni rappresentano quindi circa il (a) il 57,13% del Capitale Sociale nel caso in cui nessun Diritto di Opzione venga esercitato e (b) il 58,48% del Nuovo Capitale Sociale in caso di integrale esercizio dei Diritti di Opzione.

L’Offerente riconoscerà agli aderenti all’Offerta un corrispettivo pari ad Euro 8,14 per ciascuna Azione, determinato secondo quanto descritto al successivo paragrafo E.1 da corrispondersi, in contanti, secondo i tempi e le modalità indicate alla successiva Sezione F (il “**Corrispettivo Unitario**”).

Il controvalore massimo complessivo dell’Offerta calcolato sul Nuovo Capitale Sociale in caso di totale adesione all’Offerta medesima, sarà pari ad Euro 53.134.712,84 (l’“**Esborso Massimo**”).

Per i criteri di determinazione del Prezzo dell'Offerta, si veda il successivo paragrafo E.1. e per le ulteriori operazioni poste in essere su azioni ordinarie dell'Emittente dall'Offerente negli ultimi due anni, si veda il successivo paragrafo E.5.

### **Svolgimento dell'Offerta**

L'Offerta avrà durata dalle ore 8,30 del giorno 27 febbraio 2006 alle ore 16,30 del giorno 17 marzo 2006 estremi inclusi, salvo proroga (il "**Periodo di Adesione**"). Il 17 marzo 2006 rappresenta, pertanto, l'ultimo giorno valido per aderire all'Offerta, secondo le modalità di cui al successivo paragrafo C.4.

Il Periodo di Adesione è stato concordato con Borsa Italiana.

L'adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti o a rilanci, ai sensi dell'articolo 44, comma 8, del Regolamento Emittenti; pertanto, successivamente all'adesione, non sarà possibile cedere, in tutto o in parte, le Azioni e, ove emesse, le Nuove Azioni portate in adesione per tutto il periodo in cui le stesse resteranno vincolate a servizio dell'Offerta e, comunque, effettuare atti di disposizione delle medesime.

L'Offerta è rivolta, a parità di condizioni ed indistintamente, a tutti gli azionisti dell'Emittente ed è promossa esclusivamente in Italia in quanto le azioni FullSix sono negoziate solo sul Mercato MTAX. L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni di natura legale o regolamentare. E' esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima dell'adesione, verificarne l'esistenza e l'applicabilità. Per maggiori dettagli si rinvia al successivo paragrafo C.6.

Sino alla data di pagamento come definita nella Sezione F, paragrafo F1, tutti i diritti pertinenti alle Azioni spetteranno agli aderenti all'Offerta.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

## **A. AVVERTENZE**

### **A.1 Condizioni di efficacia dell'offerta**

L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dell' art. 106, comma 3 lettera (b) del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia, né al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta a tutti gli azionisti di FullSix, indistintamente ed a parità di condizioni.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione C del Documento di Offerta.

### **A.2 Comunicato dell'Emittente**

Ai sensi degli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, l'Emittente è tenuto a diffondere, entro il primo giorno del Periodo di Adesione, un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta nonché la valutazione motivata del Consiglio di Amministrazione sull'Offerta stessa.

### **A.3 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di promuovere un'offerta residuale o ripristinare il flottante**

E' intenzione dell'Offerente mantenere le azioni ordinarie dell'Emittente quotate sul Mercato MTAX. Nel caso in cui ad esito dell'Offerta – tenuto conto delle azioni ordinarie possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta dall'Offerente e dagli Altri Azionisti e delle azioni ordinarie eventualmente acquistate successivamente a tale data al di fuori dell'Offerta entro la Data di Pagamento – l'Offerente venisse a detenere una percentuale superiore al 90%, ma inferiore al 98% del capitale sociale, l'Offerente dichiara sin d'ora che non intende promuovere una offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi dell'art. 108 del TUF (l'"**Offerta Residuale**") e provvederà, pertanto, a ripristinare entro quattro mesi un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Il ripristino del flottante potrà avvenire, tra l'altro, attraverso le seguenti modalità:

- a) riallocazione, mediante collocamento privato, di parte delle azioni ordinarie FullSix detenute dall'Offerente alla data di conclusione dell'Offerta; e/o
- b) deliberazione ed esecuzione di un aumento del capitale sociale dell'Emittente, con parziale o totale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quarto o quinto del codice civile.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione G, paragrafo G.4.

### **A.4 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di avvalersi del diritto di cui all'art. 111 del TUF**

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta – tenuto conto delle azioni ordinarie di FullSix possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta dall'Offerente e dagli Altri Azionisti e delle azioni ordinarie eventualmente acquistate successivamente a tale data, al di fuori dell'Offerta entro il Periodo di Adesione, l'Offerente venisse a detenere più del 98% delle azioni ordinarie dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora che non intende avvalersi del diritto di acquisto, previsto dall'art. 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**"), delle residue azioni ordinarie dell'Emittente e provvederà, pertanto, a ripristinare entro quattro mesi un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni secondo una delle modalità descritte al precedente paragrafo A.3.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione G, paragrafo G.4.

#### **A.5 Alternative per gli azionisti destinatari dell'Offerta**

Tenendo in debita considerazione i programmi futuri dell'Offerente relativamente all'Emittente - per i quali si rimanda alla Sezione G, paragrafi G.3 e G.4 - gli azionisti a cui è rivolta l'Offerta potranno scegliere se:

- (i) aderire all'Offerta, incassando il corrispettivo dettagliatamente indicato al successivo paragrafo E.1; oppure
- (ii) non aderire all'Offerta, restando soci dell'Emittente.

#### **A.6 Mercati e destinatari dell'Offerta**

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano ed è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente e, pertanto, non è stata diffusa in alcun altro Paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione C, paragrafo C.6.

#### **A.7 Indicazione delle disposizioni contenute nello statuto dell'Emittente in merito ai diritti delle azioni di risparmio in caso di esclusione dalle negoziazioni delle azioni ordinarie o di risparmio.**

Il capitale sociale dell'Emittente è costituito interamente da azioni ordinarie, pertanto le indicazioni richieste nel presente paragrafo sono inapplicabili al caso di specie.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione B, paragrafo B.2.4.

#### **A.8 Potenziale conflitto di interesse di Mittel Generale Investimenti S.p.A.**

Si segnala che Mittel si trova in una situazione di potenziale conflitto di interesse in quanto è al contempo consulente finanziario dell'Offerente nonché soggetto finanziatore di quest'ultimo per l'acquisto della Partecipazione e per l'eventuale Esborso Massimo in forza di accordi sottoscritti in data 30 gennaio 2006 che prevedono, tra l'altro, la costituzione in pegno a favore di Mittel, da parte dell'Offerente, di azioni FullSix.

Blugroup e Mittel hanno, altresì, avviato lo studio per la realizzazione di un progetto imprenditoriale nei settori di servizi innovativi di *marketing* e di comunicazione.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione D, paragrafo D.2, la Sezione F, paragrafo F.3, la Sezione G, paragrafo G.2.

#### **A.9 Potenziale conflitto di interesse di Akros S.p.A.**

Si segnala che Banca Akros S.p.A., Intermediario Incaricato (così come definito alla successiva Sezione B, paragrafo B.3), si trova in una situazione di potenziale conflitto di interesse in quanto tale società appartiene al gruppo bancario Banca Popolare di Milano S.p.A. la quale ha rilasciato la garanzia di esatto adempimento dell'Offerta sino ad un ammontare massimo pari all'Esborso Massimo.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione F, paragrafo F.3.

#### **A.10 Eventuale scarsità del flottante a seguito dell'Offerta**

In considerazione della composizione dell'azionariato dell'Emittente alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta e tenuto conto che non è intenzione dell'Offerente perseguire la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul Mercato MTAX, si fa presente che qualora, a seguito dell'Offerta, non vi siano i presupposti per l'applicazione degli artt. 108 e 111 del TUF e, pertanto, non sorga alcun obbligo per l'Offerente di ripristinare il flottante dell'Emittente (si vedano i precedenti paragrafi A3 e A4), potrebbe comunque determinarsi una situazione di significativa illiquidità delle azioni dell'Emittente tale da compromettere il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni stesse.

Conseguentemente, non si può escludere che Borsa Italiana possa disporre la sospensione e dare avvio alla procedure di revoca delle azioni dalla quotazione sul MTAX. In tal caso l'Offerente, anche in considerazione della dichiarata intenzione di mantenere le azioni FullSix quotate sul MTAX, valuterà – anche alla luce dell'eventuale onerosità delle azioni da intraprendere – se vi sia l'opportunità di fare quanto possibile per rimuovere i presupposti che hanno determinato il provvedimento di sospensione e dato avvio alla procedura di revoca delle azioni FullSix dalla quotazione.

#### **A.11 Andamento e situazione economica e finanziaria dell'Emittente**

In data 13 aprile 2005, la società Deloitte & Touche S.p.A., società incaricata della revisione del bilancio d'esercizio e consolidato di FullSix, nella relazione emessa ai sensi dell'art. 156 del TUF, con riferimento al bilancio di esercizio e consolidato chiuso al 31 dicembre 2004 (“**Bilancio 2004**”), ha osservato che in data 18 dicembre 2003 la società controllata Seven S.r.l. (oggi S.M.G. in liquidazione) era stata posta in liquidazione e in data 24 dicembre 2003 tale controllata era stata ceduta. La società di revisione, ha osservato, tra l'altro, che non disponendo di adeguate informazioni circa lo stato della liquidazione, non era in grado di valutare l'esistenza di eventuali passività potenziali residue in capo a FullSix.

La medesima limitazione è contenuta anche nella relazione sulla revisione limitata della Relazione Semestrale al 30 semestrale al giugno 2005.

Nella relazione emessa ai sensi dell'art. 156 del TUF, con riferimento al bilancio di esercizio e consolidato chiuso al 31 dicembre 2004, la Deloitte & Touche S.p.A. ha richiamato l'attenzione sul presupposto della continuità aziendale connesse prevalentemente a talune incertezze circa il raggiungimento di taluni obiettivi di carattere economico finanziari di FullSix e del gruppo ad esso facente capo.

Il *management* si è espresso in modo sostanzialmente analogo in merito ai presupposti della continuità aziendale nell'ambito della relazione semestrale al 30 giugno 2005. A tale riguardo il *management* si è dichiarato “confortato nel ritenere sostenibili i presupposti della continuità aziendale dai risultati economici in via di conseguimento e, dal punto di vista finanziario, dalla circostanza che Banca IFIS ha concesso la proroga, per un importo di Euro 3 milioni e per il periodo dal 1° giugno 2006 al 30 novembre 2006, dall'esistente linea di credito, concessa nella forma di apertura di credito in conto corrente”.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione B, paragrafo B.2.5 e Sezione O, paragrafo O.2.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

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

### **B.1 Società offerente**

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

La denominazione sociale dell'Offerente è Blugroup Holding S.p.A..

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Milano, iscritta in data 21 novembre 1997 al Registro delle Imprese di Milano, avente codice fiscale e partita IVA numero 12281920152. La sede della società è in Milano, Corso Vercelli n. 40.

#### **B.1.2 Costituzione e durata**

Blugroup è stata costituita in data 29 ottobre 1997, con atto del Notaio Mario Notari di Milano, repertorio n. 3694, raccolta n. 1492.

La durata della società è fissata fino al 31 dicembre 2050.

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

Blugroup è una società di diritto italiano ed opera in base alla legge italiana.

Ai sensi dell'art. 23 del codice di procedura civile, il foro competente in caso di controversie tra soci è quello della sede di Blugroup.

#### **B.1.4 Capitale sociale**

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, il capitale sociale sottoscritto e versato di Blugroup ammonta ad Euro 1.386.840,00 ed è suddiviso in n. 2.667.000 azioni ordinarie del valore di Euro 0,52 ciascuna.

#### **B.1.5 Principali azionisti**

Nella tabella che segue si indicano gli azionisti dell'Offerente che alla data del presente Documento di Offerta risultano, sulla base del libro soci, titolari di una partecipazione al capitale sociale dell'Offerente.

<b>Azionista</b>	<b>Numero azioni detenute</b>	<b>% capitale sociale</b>	<b>Valore nominale della partecipazione (in Euro)</b>
Marco Benatti	1.620.000	60,74%	842.400,00
BluTeam SA (*)	366.950	13,76%	190.814,00
Giulio Malegori	266.700	10,00%	138.684,00
Marco Girelli	260.000	9,75%	135.200,00
Carlo Francesco Maffei Faccioli	133.350	5,00%	69.342,00
Pannorica S.r.l.	16.000	0,60%	8.320,00
Vittorio Benatti	4.000	0,15%	2.080,00

(\*) Alla data del presente Documento di Offerta, Marco Benatti detiene una partecipazione di controllo di BluTeam SA.

Alla data del presente Documento di Offerta, l'Offerente è controllato, ai sensi dell'art. 2359, comma 1, del codice civile, da Marco Benatti.

### **B.1.6 Organi sociali**

#### Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 15 dello statuto di Blugroup, l'Offerente può essere amministrato da un consiglio di amministrazione composto da due a undici membri ovvero da un amministratore unico.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, in carica alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, è stato nominato dall'Assemblea ordinaria dei soci in data 2 febbraio 2006 ed è composto da 3 membri. Il mandato scadrà alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008.

I componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente sono indicati nella tabella che segue:

<b>Nominativo</b>	<b>Carica</b>	<b>Luogo e data di nascita</b>
Marco Benatti	Presidente	Verona, il 29 luglio 1953
Paola Cattaneo	Consigliere	Milano, il 28 novembre 1965
Vittorio Benatti	Consigliere	Verona, il 15 ottobre 1957

Alla data del Documento di Offerta, non è presente un comitato esecutivo.

Tutti i membri del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede sociale dell'Offerente.

## Collegio Sindacale

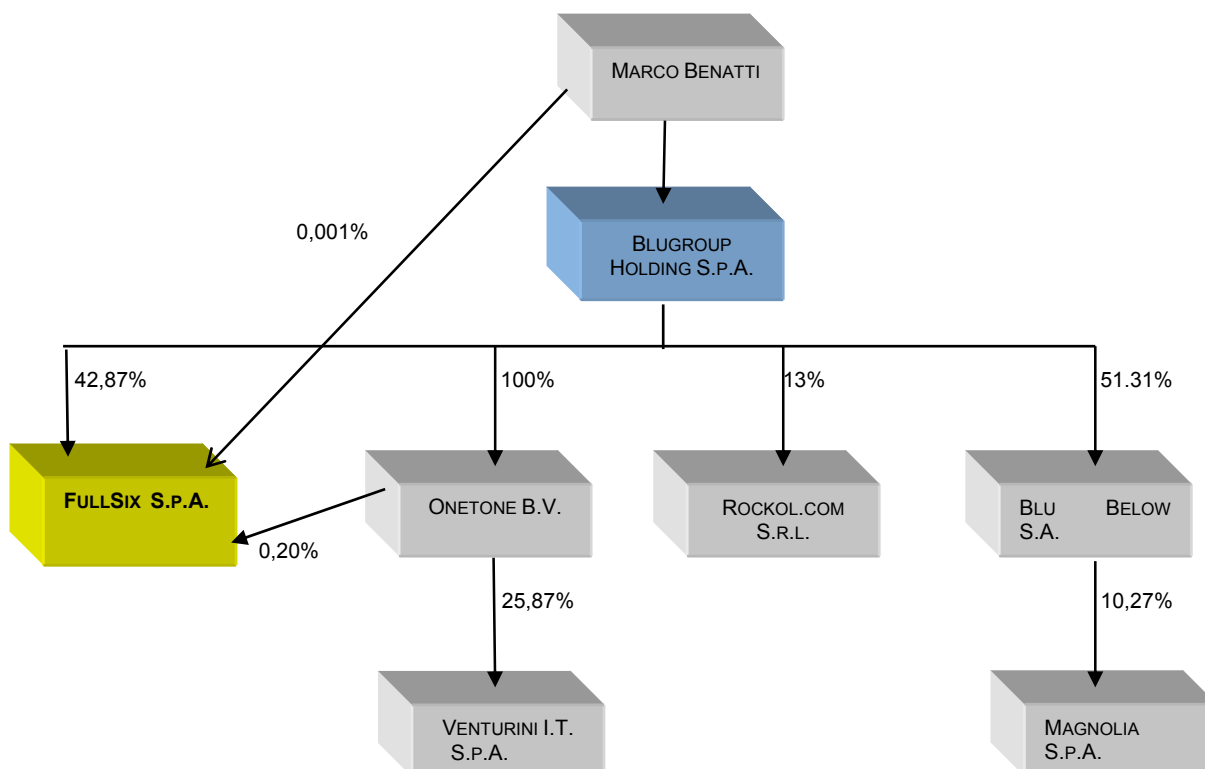
I membri del Collegio Sindacale, nominati dall'Assemblea ordinaria dei soci in data 2 febbraio 2006 e il cui mandato scade alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008, sono indicati nella seguente tabella:

Nominativo	Carica	Luogo e data di nascita
Carlo Ciardiello	Presidente	Napoli, il 11 novembre 1959
Marco Lovati	Sindaco effettivo	Rho (MI), il 1 marzo 1962
Nicola Zanussi	Sindaco effettivo	Cortina d'Ampezzo (BL), il 3 gennaio 1963
Gianluca Dan	Sindaco supplente	Oderzo (TV) il 15 febbraio 1969
Luigi Pompanin Dimai	Sindaco supplente	Cortina d'Ampezzo (BL), il 29 febbraio 1964

Tutti i membri del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede sociale dell'Offerente.

### **B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente**

Di seguito si riporta una rappresentazione grafica delle società controllate e delle principali società partecipate dall'Offerente alla data del Documento di Offerta (il "Gruppo Blugroup").



### **B.1.8 Attività**

L'oggetto sociale dell'Offerente, ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale, è il seguente:

- a) l'esercizio, non nei confronti del pubblico, dell'attività di assunzione di partecipazioni in altre società e imprese;
- b) l'esercizio, non nei confronti del pubblico, dell'attività di concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma, sia fruttiferi che infruttiferi; di locazione finanziarie; di acquisto di crediti; di credito su pegno ed ipotecario; di rilascio di fidejussioni, avalli, aperture di credito, accettazioni, girate nonché impegni a concedere credito; di prestazione di servizi di pagamento e di intermediazione in cambi; il tutto esclusivamente nei confronti di società o imprese controllate o collegate ai sensi dell'art.2359 del codice civile;
- c) la prestazione di servizi tecnici e commerciali a favore di società ed imprese, quali le ricerche di mercato, il coordinamento, la raccolta e/o la predisposizione di informazioni sul mercato pubblicitario, la consulenza e l'assistenza generale, amministrativa, contabile, anche mediante la centralizzazione di servizi e gli acquisti di ogni tipo di bene; l'intermediazione nella circolazione di beni e servizi; la locazione e sub-locazione di immobili e mobili sociali; la segnalazione di clienti e/o affari nei settori di presenza della società, delle società partecipate; o delle imprese comunque associate e/o convenzionate;
- d) l'ottimizzazione, l'uniformazione e l'armonizzazione dell'operatività delle singole imprese controllate, collegate, associate e/o convenzionate, attraverso la predisposizione e la fornitura centralizzata di servizi specializzati (a condizioni di prezzo particolarmente vantaggiose o competitive sul mercato, operando economicamente anche nell'interesse dei propri utenti oltre che nel proprio);

il tutto con esclusione di qualsiasi attività riservata solamente ad iscritti ad albi professionali o ad altre categorie di soggetti.

La società può compiere tutte le operazioni commerciali, immobiliari e finanziarie che saranno ritenute utili dall'organo amministrativo per il conseguimento dell'oggetto sociale, con esclusione di attività finanziarie nei confronti del pubblico.

Blugroup è una società holding di partecipazioni, iscritta alla sezione apposita dell'elenco generale ex art. 113 del D.Lgs 385/1993, costituita nell'ottobre 1997, fra l'altro, da Marco Benatti, attuale azionista di maggioranza.

Blugroup ha operato, a partire dal 1999, tramite la propria controllata Onetone S.p.A., effettuando operazioni di investimento in società operanti nei settori "internet".

Alla data del Documento di Offerta, Blugroup, attraverso la propria controllata al Blu Below S.A., holding di partecipazioni, detiene, tra l'altro, indirettamente una partecipazione pari al 10,27% in Magnolia S.p.A., società di produzioni televisive e, indirettamente, attraverso la propria controllata al 100% Onetone B.V., società *holding* di partecipazioni di diritto olandese, una partecipazione pari al 25,87% del capitale sociale di Venturini I.T. S.p.A., società operante nella stampa e nella gestione documentale.

Alla data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha alcun dipendente.

Rockol.com S.r.l. svolge attività di informazione e diffusione di contenuti musicali *on line*, attività di *e-commerce* avente ad oggetto eventi musicali *on-line*.

### **B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico riclassificati**

Blugroup, in quanto *holding* di partecipazioni, svolge essenzialmente attività di investimento in società operanti nel campo della comunicazione avanzata e in campi sinergici con questa. Pertanto il bilancio d'esercizio presenta un'attivo costituito quasi esclusivamente da partecipazioni ed un passivo costituito essenzialmente da mezzi propri.

Si segnala che l'Offerente non essendo tenuto alla redazione del bilancio consolidato, ai sensi dell'art. 2409 del codice civile ed in conformità a quanto previsto dall'art. 22 del proprio statuto, non sottopone il proprio bilancio a revisione contabile e non predisporre una situazione patrimoniale ed un conto economico infrannuali.

Si riportano di seguito i dati economici e patrimoniali-finanziari risultanti dal bilancio dell'Offerente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, approvato dall'assemblea dell'Offerente in data 2 febbraio 2006, confrontati con quelli al precedente esercizio.

<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE</b> <i>(migliaia di Euro)</i>	<b>31/12/05</b>	<b>31/12/04</b>
Immobilizzazioni immateriali	1	3
Immobilizzazioni materiali	18	37
Immobilizzazioni finanziarie	28.235	28.426
<b>A. ATTIVO IMMOBILIZZATO NETTO</b>	<b>28.254</b>	<b>28.466</b>
Crediti Commerciali	27	68
Debiti Commerciali	(32)	(94)
Altre attività/Passività	100	100
<b>B. CAPITALE D'ESERCIZIO</b>	<b>95</b>	<b>74</b>
Fondi rischi ed oneri	0	(50)
Trattamento di fine rapporto	0	(21)
<b>C. CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	<b>28.349</b>	<b>28.469</b>
Patrimonio netto	27.595	12.809
Debiti finanziari a breve termine	800	15.662
Disponibilità e crediti finanziari a breve termine	(46)	(2)
<b>D. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (DISPONIBILITA')</b>	<b>754</b>	<b>15.660</b>
<b>E. TOTALE FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	<b>28.349</b>	<b>28.469</b>

Gli esercizi 2004 e 2005 hanno rappresentato per Blugroup un periodo di consolidamento del portafoglio delle partecipazioni e di definizione degli equilibri patrimoniali.

Lo Stato Patrimoniale vede conseguentemente stabile il valore di carico delle partecipazioni; l'operazione maggiormente significativa nel periodo è rappresentata dalla conversione di azioni di risparmio FullSix in azioni ordinarie, che peraltro non ha modificato i valori di carico della partecipazione, ma solo le percentuali in funzione dei diritti di voto (per maggiori informazioni, si veda la Sezione H, paragrafo H.2 e la Sezione E, paragrafi E.4 e E.5).

Nel passivo patrimoniale, al fine di dotare Blugroup di un migliore assetto di lungo periodo, si è provveduto ad un rafforzamento dei mezzi propri, effettuando prima della chiusura dell'esercizio 2005 la conversione in patrimonio di un debito verso soci pari a Euro 14,75 milioni con conseguente riduzione dell'indebitamento finanziario netto.

Il capitale d'esercizio, che peraltro in valore assoluto non rappresenta grandezze significative, non evidenzia comunque variazioni di rilievo nel confronto tra i dati dell'esercizio 2005 e quelli dell'esercizio 2004.

L'indebitamento finanziario netto presenta una forte flessione rispetto al 31 dicembre 2004 passando da Euro 15.660 migliaia a Euro 754 migliaia. La variazione è attribuibile alla trasformazione di un finanziamento soci pari a Euro 14.750 migliaia in versamento conto futuro aumento capitale.

<b>CONTO ECONOMICO</b> <i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Esercizio 2005</b>	<b>Esercizio 2004</b>
<b>Ricavi netti</b>	<b>14</b>	<b>79</b>
Costi operativi	(127)	(312)
Costo del lavoro	0	(110)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>(113)</b>	<b>(343)</b>
Ammortamenti	(16)	(22)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(129)</b>	<b>(365)</b>
Proventi (oneri) finanziari, netti	(77)	(118)
Proventi da partecipazioni e rettifiche di attività finanziarie	36	(2.023)
<b>Risultato ante imposte e dei componenti straordinari</b>	<b>(170)</b>	<b>(2.506)</b>
Proventi (oneri) straordinari, netti	207	751
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>37</b>	<b>(1.755)</b>
Imposte	0	0
<b>Risultato netto</b>	<b>37</b>	<b>(1.755)</b>

Si segnala che l'analisi del *cash flow* dell'Offerente non assume rilevanza in quanto l'attività della stessa si caratterizza per l'amministrazione delle partecipazioni detenute in portafoglio e non nella gestione dinamica delle stesse.

Le dinamiche economiche del biennio 2004 / 2005, in coerenza con le attività prettamente concentrate sui fronti patrimoniali, non risultano particolarmente significative.

L'attività di contenimento dei costi di esercizio, operata nel corso del 2005, ha determinato un incremento del margine operativo lordo (EBITDA) di circa Euro 230 migliaia rispetto all'esercizio precedente.

Il risultato ante imposte e componenti straordinari, negativo per Euro 170 migliaia nell'esercizio 2005, evidenzia rispetto all'esercizio 2004 un importante miglioramento sostanzialmente dovuto alla assenza di rettifiche del valore di partecipazioni che avevano influenzato in misura rilevante il conto economico 2004 e che non è stato necessario effettuare nell'esercizio 2005.

Il risultato netto dell'esercizio, positivo per Euro 37 migliaia nell'esercizio 2005 e negativo per Euro 1.755 migliaia nell'esercizio 2004, evidenzia un miglioramento pari ad Euro 1.792 migliaia, riconducibile, all'aumento del risultato ante imposte e componenti straordinari sopra descritto sostanzialmente dovuto alla assenza di rettifiche del valore di partecipazioni che avevano influenzato in misura rilevante il conto economico 2004 ridotto solo in parte da minori proventi straordinari contabilizzati nell'esercizio 2005.

### **B.1.10 Andamento recente e prospettive**

Nel periodo successivo alla chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2005 non sono stati rilevati eventi di natura o entità significativa, salvo quanto descritto nel Documento di Offerta (per ulteriori informazioni, si veda, Sezione Avvertenze A.8. e Sezione G, paragrafo G.2).

A titolo di maggiore informazione si riporta in Appendice al presente Documento di Offerta alla Sezione N - Appendice 1, il comunicato congiunto dell'Offerente e di Mittel trasmesso al mercato in data 30 gennaio 2006.

## **B.2 Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta: FullSix S.p.A.**

### **B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale**

La denominazione sociale dell'Emittente è FullSix S.p.A..

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, avente sede legale in Milano, iscritta in data 19 febbraio 1996 al Registro delle Imprese di Milano ed avente codice fiscale e Partita IVA numero 09092330159. La sede della società è in Milano, corso Vercelli n. 40.

Le azioni ordinarie di FullSix sono quotate dal 1 agosto 2000 e presso il Mercato MTAX dal 30 novembre 2005.

### **B.2.2 Costituzione e durata**

FullSix è stata costituita in data 11 gennaio 1988, con atto del Notaio Nicola Grimaldi di Milano, repertorio n. 40042, raccolta n. 1238.

La durata della società è fissata fino al 31 dicembre 2050.

### **B.2.3 Legislazione di riferimento**

FullSix è una società di diritto italiano ed opera in base alla legge italiana.

Ai sensi dell'art. 23 del codice di procedura civile, il foro competente in caso di controversie tra soci è quello della sede di FullSix.

### **B.2.4 Capitale Sociale**

Sulla base delle informazioni a disposizione del pubblico alla data del Documento di Offerta, il capitale sociale di FullSix deliberato è pari a Euro 5.747.157,50, quello sottoscritto e versato è pari ad Euro 5.406.157,50 suddiviso in n. 10.812.315 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna.

In particolare, in data 20 luglio 2004, l'assemblea dell'Emittente ha deliberato un aumento del proprio capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 8, del codice civile di massimi nominali Euro 500.000,00 mediante l'emissione di massimo numero 1.000.000 azioni ordinarie FullSix, da riservare ai dipendenti delle società e delle sue controllate al servizio di un piano di incentivazione azionaria.

Alla data del presente Documento di Offerta, l'Emittente aveva assegnato n. 698.500 Diritti di Opzione che danno diritto, ove esercitate, a sottoscrivere n. massime 698.500 Nuove Azioni.

I Diritti di Opzione, ai sensi del relativo piano di incentivazione, sono divenuti immediatamente esercitabili a seguito dell'Offerta. A tale riguardo si segnala che in data 10 febbraio 2006, l'Offerente ha acquistato n. 348.000 azioni ordinarie di FullSix di nuova emissione ad un corrispettivo unitario pari ad Euro 8,14 e, quindi, per un importo complessivo pari ad Euro 2.832.720,00. Tali azioni sono state cedute all'Offerente da alcuni *manager* della stessa FullSix, a seguito dell'esercizio da parte di questi ultimi dei Diritti di Opzione loro spettanti. All'esito della predetta operazione la partecipazione diretta dell'Offerente in FullSix sale così al 42,87% del Capitale Sociale. Alla data del presente Documento di Offerta sono state esercitati n. 348.000 Diritti di Opzione.

In data 30 giugno 2005, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato due aumenti di capitale, in via non scindibile, a pagamento e con l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 8, codice civile a favore del dott. Tinelli, amministratore delegato di FullSix S.p.A. e dipendente della controllata francese FullSix S.a.s., ed in particolare:

- a) in relazione al primo aumento di capitale (il "**Primo Aumento di Capitale**"):
  - (i) un aumento di nominali Euro 60.000, mediante l'emissione di n. 120.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,50 e sovrapprezzo di Euro 4,60 ciascuna, e termine di sottoscrizione e di integrale liberazione di tali azioni FullSix entro il 31 luglio 2005;
  - (ii) con previsione di una riduzione del 20% del prezzo di sottoscrizione qualora il dott. Tinelli rimanga in possesso di tutte le predette azioni e dipendente dell'Emittente e/o delle sue controllate per due anni dalla sottoscrizione delle stesse (il "**Termine di Fedeltà**").

In data 28 luglio 2005, il dott. Tinelli ha interamente sottoscritto e liberato le azioni FullSix derivanti dal Primo Aumento di Capitale venendo così a detenere, sulla base delle informazioni a disposizione del pubblico, una partecipazione pari al 2,91% del Capitale Sociale;

- b) in relazione al secondo aumento di capitale:
- (i) un aumento di nominali Euro 15.000, mediante l'emissione di n. 30.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,50 e sovrapprezzo di Euro 3,58 ciascuna, e termine di sottoscrizione e di integrale liberazione di tali azioni FullSix entro il Termine di Fedeltà;
  - (ii) la sottoscrizione delle azioni relative a tale secondo aumento di capitale è sospensivamente condizionata al possesso di tutte le azioni ordinarie rivenienti dal Primo Aumento di Capitale ed alla qualifica di dipendente dell'Emittente e/o delle sue controllate sino al Termine di Fedeltà.

Si precisa che in data 26 settembre 2002, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato un aumento del proprio capitale sociale di Euro 656.250,00 con l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, mediante l'emissione di n. 1.312.500 azioni di risparmio del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna, convertibili in azioni ordinarie in base al rapporto di conversione di 4 azioni ordinarie ogni 15 azioni di risparmio. Tali azioni di risparmio esano state, al momento della loro emissione, riservate a Fineco S.p.A.. Il periodo di conversione di tali azioni era compreso tra il 16 novembre 2005 ed il 15 maggio 2006.

In data 25 novembre 2004 Blugroup ha acquistato da Fineco S.p.A. n. 1.312.500 azioni di risparmio FullSix per un corrispettivo per azione pari ad Euro 0,7768.

In data 23 dicembre 2005, Blugroup ha convertito le n. 1.312.500 azioni di risparmio in azioni ordinarie sulla base di un rapporto di cambio pari ad n. 15 azioni di risparmio ogni n. 4 azioni ordinarie.

Pertanto, per effetto della citata conversione, alla data del Documento Informativo non esistono tipologie di azioni diverse da quelle ordinarie.

Non esiste capitale sottoscritto ed ancora da liberare.

Si riporta di seguito l'azionariato dell'Emittente alla data del Documento di Offerta sulla base delle informazioni a disposizione dell'Offerente, con l'indicazione della percentuale di Capitale Sociale risultante a seguito dell'aumento di capitale riveniente dall'esercizio di n. 348.000 Diritti di Opzione.

Dichiarante	Azionista Diretto Denominazione	Titolo di Possesso	% Capitale Sociale
<b>WPP DOTCOM HOLDINGS FOURTEEN LLC</b>	WPP DOTCOM HOLDINGS FOURTEEN LLC	Proprieta'	28,86
		<i>Totale</i>	28,86
	<b><i>Totale</i></b>		
<b>TINELLI MARCO</b>	TINELLI MARCO	Proprieta'	2,91
		<i>Totale</i>	2,91
	<b><i>Totale</i></b>		
<b>BENATTI MARCO</b>	ONETONE BV	Proprieta'	0,20
		<i>Totale</i>	0,20
	BLUGROUP HOLDING SPA <sup>(*)</sup>	Proprieta'	42,87
		<i>Totale</i>	42,87
	BENATTI MARCO	Proprieta'	0,001
<b><i>Totale</i></b>			<b>0,001</b>
<b>MERCATO</b>			<b>25,159</b>
<b><i>Totale</i></b>			<b>25,159</b>

(\*) Si segnala che alla data del Documento di Offerta n. 4.287.209 azioni FullSix detenute da Blugroup sono soggette a pegno (si veda Sezione G, paragrafo G.2).

## **B.2.5 Andamento economico patrimoniale e finanziario**

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla data del Documento di Offerta e contenute, in particolare, nel bilancio consolidato dell'Emittente relativo all'esercizio al 31 dicembre 2004 (raffrontato con i dati relativi all'esercizio precedente).

In data 13 aprile 2005, la società Deloitte & Touche S.p.A., società incaricata della revisione del bilancio d'esercizio e consolidato di FullSix al 31 dicembre 2004, nella relazione emessa ai sensi dell'art. 156 del TUF, con riferimento al Bilancio 2004, ha osservato che in data 18 dicembre 2003 la società controllata Seven S.r.l. (oggi S.M.G. in liquidazione) era stata posta in liquidazione e in data 24 dicembre 2003 tale controllata era stata ceduta. La società di revisione, aveva osservato, tra l'altro, che non disponendo di adeguate informazioni circa lo stato della liquidazione, non era in grado di valutare l'esistenza di eventuali passività potenziali residue in capo a FullSix.

La medesima limitazione è contenuta anche nella relazione sulla revisione limitata della relazione Semestrale al 30 semestrale al giugno 2005.

Nella relazione emessa ai sensi dell'art. 156 del TUF, con riferimento al bilancio di esercizio e consolidato chiuso al 31 dicembre 2004, la Deloitte & Touche S.p.A. ha richiamato l'attenzione sul presupposto della continuità aziendale connesse prevalentemente a talune incertezze circa il raggiungimento di taluni obiettivi di carattere economico finanziari di FullSix e del gruppo ad esso facente capo.

Peraltro, nella relazione sulla gestione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2004, il *management* ha dichiarato di ritenere "sostenibile i presupposti della continuità aziendale dal soddisfacente risultato economico dei primi due mesi del 2005 e dall'andamento della posizione finanziaria netta nel medesimo periodo. Le considerazioni esposte, frutto di una approfondita analisi alla stregua dei principi di ragionevolezza e di correttezza, portano il management del Gruppo Inferentia FullSix a ritenere che sussistano i presupposti della continuità aziendale e in questa prospettiva è stato redatto il presente bilancio".

Il *management* si è espresso in modo sostanzialmente analogo in merito ai presupposti della continuità aziendale nell'ambito della Relazione semestrale al 30 giugno 2005. A tale riguardo il *management* si è dichiarato "confortato nel ritenere sostenibili i presupposti della continuità aziendale dai risultati economici in via di conseguimento e, dal punto di vista finanziario, dalla circostanza che Banca IFIS ha concesso la proroga, per un importo di Euro 3 milioni e per il periodo dal 1° giugno 2006 al 30 novembre 2006, dall'esistente linea di credito, concessa nella forma di apertura di credito in conto corrente".

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione O, paragrafo O.2.

## Situazione economica

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (redatto secondo i principi contabili Italiani)

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>Esercizio 2004</b>	<b>Esercizio 2003</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	46.372	46.048	324
Variazioni lavori in corso su ordinazione e delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	(3.564)	(2.420)	(1.144)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	345	(345)
Altri ricavi e proventi	1.854	854	1.000
<b>Valore della produzione</b>	<b>44.662</b>	<b>44.827</b>	<b>(165)</b>
Costo di acquisto materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(753)	(904)	151
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	(126)	126
Costi per servizi e altri costi operativi	(16.011)	(17.234)	1.223
<b>Valore aggiunto</b>	<b>27.898</b>	<b>26.563</b>	<b>1.335</b>
Costo del lavoro	(23.706)	(24.655)	949
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>4.192</b>	<b>1.908</b>	<b>2.284</b>
Ammortamenti	(1.817)	(3.149)	1.332
<b>Risultato operativo al lordo dell'ammortamento della differenza di consolidamento (EBITA)</b>	<b>2.375</b>	<b>(1.241)</b>	<b>3.616</b>
Ammortamento differenza di consolidamento	(1.351)	(1.275)	(76)
Accantonamenti e svalutazioni	(940)	(3.852)	2.912
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>84</b>	<b>(6.368)</b>	<b>6.452</b>
Oneri per acquisizioni ed integrazione	-	(334)	334
<b>Risultato operativo al netto degli oneri straordinari</b>	<b>84</b>	<b>(6.702)</b>	<b>6.786</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(206)	(452)	246
<b>Risultato della gestione caratteristica</b>	<b>(122)</b>	<b>(7.154)</b>	<b>7.032</b>
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(1)	(4.332)	4.331
Proventi (oneri) straordinari netti	1.008	(2.424)	3.432
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>885</b>	<b>(13.910)</b>	<b>14.795</b>
Imposte sul reddito	(746)	(721)	(25)
<b>Risultato del Gruppo e di terzi</b>	<b>139</b>	<b>(14.631)</b>	<b>14.770</b>
(Utile) perdita di terzi	(72)	(12)	(60)
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>67</b>	<b>(14.643)</b>	<b>14.710</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni consolidati, al netto della variazione delle rimanenze, dell'esercizio 2004, pari ad Euro 42.808 migliaia, si mantengono sostanzialmente in linea con quelli dell'esercizio precedente.

Il risultato è principalmente riconducibile alla diminuzione dei costi operativi, con particolare riferimento ai costi per servizi ed altri costi operativi, che si decrementano per Euro 1.223 migliaia, e del costo del lavoro, che si decrementa per Euro 949 migliaia.

Il risultato operativo (EBIT), positivo per Euro 84 migliaia nell'esercizio 2004 e negativo per Euro 6.368 migliaia nell'esercizio 2003, evidenzia un incremento pari ad Euro 6.452 migliaia, riconducibile, oltre che all'aumento del margine operativo lordo (EBITDA) sopra descritto, alla diminuzione degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, pari ad Euro 1.332 migliaia, e degli accantonamenti e svalutazioni, pari ad Euro 2.912 migliaia.

Il risultato prima delle imposte, positivo per Euro 885 migliaia nell'esercizio 2004 e negativo per Euro 13.910 migliaia nell'esercizio 2003, evidenzia un incremento pari ad Euro 14.795 migliaia, principalmente riconducibile, oltre che al miglioramento dei margini sopra descritti, alla diminuzione, pari ad Euro 4.331 migliaia, delle rettifiche di valore di attività finanziarie ed al fatto che nel precedente esercizio erano stati rilevati oneri straordinari netti per Euro 2.424 migliaia.

Il risultato netto del gruppo FullSix (il “Gruppo”), negativo per Euro 14.643 migliaia nell’esercizio 2003, è in sostanziale pareggio nell’esercizio 2004, evidenziando un incremento pari ad Euro 14.710 migliaia, riconducibile alle variazioni sopra commentate e cioè alla diminuzione dei costi operativi, del costo del lavoro, degli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali, alla diminuzione delle rettifiche di valore di attività finanziarie, all’aumento del margine operativo lordo (EBITDA) ed al fatto che nell’esercizio precedente erano stati rilevati oneri straordinari netti per Euro 2.424 migliaia.

## Situazione Patrimoniale e Finanziaria

<b>STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO (redatto secondo i principi contabili Italiani)</b>			
<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>31 dicembre 2004</b>	<b>31 dicembre 2003</b>	<b>Variazione</b>
Immobilizzazioni immateriali	2.713	3.699	(986)
Differenza di consolidamento	2.019	3.675	(1.656)
Immobilizzazioni materiali	1.524	2.168	(644)
Immobilizzazioni finanziarie	16	50	(34)
Crediti	1.174	1.870	(696)
<b>Capitale immobilizzato (A)</b>	<b>7.446</b>	<b>11.462</b>	<b>(4.016)</b>
Rimanenze	439	4.048	(3.609)
Crediti commerciali	18.183	19.721	(1.538)
Altri crediti	1.003	1.595	(592)
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	34	-	34
Ratei e risconti attivi	665	426	239
<b>Attività d'esercizio a breve (B)</b>	<b>20.324</b>	<b>25.790</b>	<b>(5.466)</b>
Debiti commerciali	(7.950)	(11.610)	3.660
Acconti ed altri debiti	(6.790)	(12.112)	5.322
Ratei e risconti passivi	(608)	(434)	(174)
<b>Passività d'esercizio a breve (C)</b>	<b>(15.348)</b>	<b>(24.156)</b>	<b>8.808</b>
<b>Capitale d'esercizio netto (D) = (B + C)</b>	<b>4.976</b>	<b>1.634</b>	<b>3.342</b>
Fondi per rischi ed oneri	(1.160)	(1.513)	353
Tfr	(2.020)	(1.843)	(177)
<b>Passività d'esercizio a medio-lungo (E)</b>	<b>(3.180)</b>	<b>(3.356)</b>	<b>176</b>
<b>Capitale investito netto (A + D + E)</b>	<b>9.242</b>	<b>9.740</b>	<b>(498)</b>
Patrimonio Netto del Gruppo (F)	6.865	6.811	54
Patrimonio Netto di pertinenza di terzi (G)	469	397	72
<i>Depositi di terzi in amministrazione</i> (H)	(1.583)	(1.364)	(219)
Indebitamento finanziario netto (I)	3.491	3.896	(405)
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto (L) = (F + G + H + I)</b>	<b>9.242</b>	<b>9.740</b>	<b>(498)</b>

Il capitale investito netto, pari ad Euro 9.242 migliaia al 31 dicembre 2004 ed a Euro 9.740 migliaia al 31 dicembre 2003, si mantiene sostanzialmente in linea nei periodi considerati, a seguito dell’effetto netto: i) della diminuzione, pari ad Euro 4.016 migliaia, del capitale immobilizzato legata principalmente al processo di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali; ii) dell’aumento, pari ad Euro 3.342 migliaia, del capitale d’esercizio netto.

Il capitale di esercizio netto, pari ad Euro 4.976 migliaia al 31 dicembre 2004 ed Euro 1.634 migliaia al 31 dicembre 2003, evidenzia un incremento pari ad Euro 3.342 migliaia, riconducibile alla diminuzione delle passività d’esercizio a breve termine più che proporzionale rispetto alla diminuzione delle attività a breve.

L’indebitamento finanziario netto, pari ad Euro 3.491 migliaia al 31 dicembre 2004 ed a Euro 3.896 migliaia al 31 dicembre 2003, evidenzia un decremento pari ad Euro 405 migliaia.

La posizione finanziaria netta a breve termine, negativa per Euro 3.491 migliaia al 31 dicembre 2004 e positiva per Euro 2.667 migliaia al 31 dicembre 2003, evidenzia un incremento pari ad Euro 6.158 migliaia, principalmente riconducibile all’effetto netto:

- (i) del decremento delle disponibilità liquide che passano da Euro 7.075 migliaia al 31 dicembre 2003 ad Euro 6.368 migliaia al 31 dicembre 2004, con una variazione pari ad Euro 707 migliaia;
- (ii) dell'incremento dei debiti verso le banche a breve termine, che passano da Euro 1.859 migliaia al 31 dicembre 2003 ad Euro 8.276 migliaia al 31 dicembre 2004, a seguito della cessione, nell'ambito dell'accordo quadro sottoscritto da Inferenzia Fulsix S.p.A. (oggi FullSix) Fineco Group S.p.A. e Bipop Carire S.p.A., da parte di Bipop Carire S.p.A. a Banca IFIS, del credito derivante dalla linea di credito *stand by* di Euro 7.500 migliaia.

#### ANALISI DEI FLUSSI DI CASSA

<i>(migliaia di Euro)</i>	Esercizio 2004	Esercizio 2003
<b>A) Flusso monetario generato (impiegato) da attività d'esercizio</b>	<b>245</b>	<b>(2.710)</b>
<b>B) Flusso monetario generato (impiegato) da attività di investimento</b>	<b>393</b>	<b>1.225</b>
<b>C) Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento</b>	<b>(14)</b>	<b>67</b>
<b>Flusso monetario netto di periodo (A+B+C)</b>	<b>624</b>	<b>(1.418)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo</b>	<b>(3.896)</b>	<b>(3.393)</b>
<b>Depositi di terzi in amministrazione all'inizio del periodo</b>	<b>1.364</b>	<b>291</b>
<b>Disponibilità liquide conferimento Onetone</b>	<b>-</b>	<b>1.988</b>
<b>Flusso monetario netto di periodo, al netto del flusso dei depositi di terzi in amministrazione</b>	<b>405</b>	<b>(2.491)</b>
<b>Flusso dei depositi di terzi in amministrazione</b>	<b>219</b>	<b>1.073</b>
	<b>624</b>	<b>(1.418)</b>
<b>Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo</b>	<b>(3.491)</b>	<b>(3.896)</b>
<b>Depositi di terzi in amministrazione alla fine del periodo</b>	<b>1.583</b>	<b>1.364</b>

Nell'esercizio 2004 il flusso monetario generato da attività d'esercizio, pari ad Euro 245 migliaia, è riconducibile al flusso monetario generato dalla gestione corrente, pari ad Euro 4.248 migliaia, al netto dell'assorbimento di liquidità relativa alla variazione delle attività e passività operative, pari ad Euro 4.003 migliaia.

Il flusso monetario generato da attività di investimento, pari ad Euro 393 migliaia, è principalmente riconducibile al decremento dei crediti finanziari, pari ad Euro 696 migliaia.

L'effetto netto dei flussi monetari sopra descritti, al netto dell'effetto derivante dalle differenze cambio, ha comportato una generazione di liquidità di Euro 624 migliaia, riconducibile per Euro 219 migliaia alla variazione della liquidità di terzi in amministrazione e per Euro 405 migliaia alla liquidità generata dalla gestione nel periodo in esame.

#### Effetti della transizione agli IAS/IFRS

##### Avviamento

Secondo gli IAS/IFRS l'avviamento non è oggetto di ammortamento, in quanto attività immateriali con vita utile indefinita. La recuperabilità del valore di iscrizione è verificata, almeno annualmente, ai fini dell'identificazione di un'eventuale perdita di valore (*impairment*). Il Gruppo, non avendo applicato in modo retrospettivo l'IFRS 3 – Aggregazioni di imprese alle operazioni avvenute prima della data di transizione, ha dato continuità al valore dell'avviamento iscritto secondo i principi

contabili italiani. Al fine di verificare la recuperabilità di tale valore, sono state identificate le Cash Generating Units relative all'avviamento, sulle quali sono stati effettuati i test, che hanno confermato i valori di iscrizione secondo i principi contabili italiani alla data del 1° gennaio 2004. L'applicazione degli IAS/IFRS ha comportato l'eliminazione dell'ammortamento relativo a tale voce.

#### Costi d'impianto ed ampliamento ed altre immobilizzazioni immateriali

Secondo gli IAS/IFRS i costi d'impianto ed ampliamento devono essere spesi; le altre immobilizzazioni immateriali che non presentano i requisiti richiesti per l'iscrizione all'attivo, devono essere anch'esse addebitate a conto economico.

#### Benefici ai dipendenti

I principi contabili italiani richiedono di rilevare la passività per il trattamento di fine rapporto (T.F.R.) sulla base del debito nominale maturato secondo le disposizioni civilistiche vigenti alla data di chiusura del bilancio; secondo gli IAS/IFRS, l'istituto del T.F.R. rientra nella tipologia dei piani a benefici definiti, soggetti a valutazioni di natura attuariale per esprimere il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di bilancio.

#### Stock options

Gli IAS/IFRS prevedono che l'ammontare complessivo del valore corrente delle *stock options* alla data di assegnazione sia rilevato a conto economico come costo figurativo. Pertanto, i costi per il personale includono, coerentemente alla natura sostanziale di retribuzione che assumono, le *stock options* assegnate ai dipendenti. Il costo è determinato con riferimento al fair value del diritto assegnato al dipendente, determinato applicando il modello binomiale; la quota di competenza è determinata pro-rata temporis lungo il periodo a cui è riferita l'incentivazione (cd. *vesting period*). Il *fair value* delle *stock options* è rilevato con contropartita alla voce "Riserva per *Stock options*".

#### Carico fiscale stimato

Nella situazione semestrale consolidata relativa al primo semestre 2004, redatta secondo i principi contabili italiani, il Gruppo si è avvalso della facoltà di presentare il risultato economico al lordo delle imposte, così come consentito dal comma 7, dell'art. 81 del Regolamento Emittenti. Secondo gli IAS/IFRS le imposte devono essere stimate e rilevate in ciascun periodo intermedio.

#### **Andamento recente**

#### **Principali dati economici e finanziari derivanti dalla relazione semestrale al 30 giugno 2005**

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla data del Documento di Offerta e contenute, in particolare, nella relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2005 predisposta secondo i principi contabili IFRS/IAS.

## Situazione economica

### SITUAZIONE ECONOMICA CONSOLIDATA

<i>(migliaia di Euro)</i>	I semestre 2005	I semestre 2004	Variazione
Ricavi netti	25.615	21.545	4.070
Costo del lavoro	(14.191)	(11.944)	(2.247)
Costo dei servizi	(7.286)	(6.019)	(1.267)
Altri costi operativi	(2.184)	(2.142)	(42)
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>1.954</b>	<b>1.440</b>	<b>514</b>
Altri proventi (oneri) non ricorrenti, netti	39	170	(131)
Oneri di ristrutturazione del personale	(586)	(204)	(382)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>1.407</b>	<b>1.406</b>	<b>1</b>
Ammortamenti	(613)	(910)	297
Accantonamenti	(1)	(214)	213
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>793</b>	<b>282</b>	<b>511</b>
Proventi (oneri) finanziari, netti	(299)	267	(566)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>494</b>	<b>549</b>	<b>(55)</b>
Imposte	(395)	(371)	(24)
<b>Risultato netto del Gruppo e dei terzi</b>	<b>99</b>	<b>178</b>	<b>(79)</b>
Risultato netto di competenza di terzi	(71)	(82)	11
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>28</b>	<b>96</b>	<b>(68)</b>

Nel primo semestre 2005 i ricavi netti registrano un significativo aumento rispetto ad analogo periodo dell'esercizio precedente, pari ad Euro 4.070 migliaia (+18,9%), riconducibile per la quasi totalità alla crescita organica del Gruppo.

Il risultato della gestione ordinaria, pari ad Euro 1.954 migliaia nel primo semestre 2005 (7,6% dei ricavi netti) ed ad Euro 1.440 migliaia nel primo semestre 2004 (6,7% dei ricavi netti), evidenzia un incremento pari ad Euro 514 migliaia (+35,7%), correlato all'aumento dei ricavi ed interamente realizzato dalle società italiane del Gruppo.

Il margine operativo lordo (EBITDA) consolidato si mantiene sostanzialmente in linea nei periodi considerati, in presenza di una diminuzione di tale risultato realizzata in particolare per effetto dei minori risultati conseguiti nel Regno Unito, compensata da un equivalente aumento nell'ambito del mercato domestico.

Il risultato operativo (EBIT), pari ad Euro 282 migliaia nel primo semestre 2004 ed a Euro 793 migliaia nel primo semestre 2005, evidenzia un incremento pari ad Euro 511 migliaia (+181,2%), interamente realizzato in Italia, e riconducibile, oltre all'andamento dei margini sopra descritto, alla diminuzione degli ammortamenti, pari ad Euro 297 migliaia, e degli accantonamenti e svalutazioni, pari ad Euro 213 migliaia.

Il risultato ante imposte, pari ad Euro 549 migliaia nel primo semestre 2004 ed a Euro 494 migliaia nel primo semestre 2005, si mantiene sostanzialmente in linea nei periodi considerati, in quanto l'aumento del risultato operativo è stato assorbito dall'aumento degli oneri finanziari netti.

Il risultato netto di competenza del Gruppo si mantiene sostanzialmente in linea nei semestri considerati, attestandosi su una situazione di sostanziale pareggio.

## Situazione Patrimoniale e Finanziaria

### SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>30 giugno 2005</b>	<b>31 dicembre 2004</b>	<b>Variazione</b>
Avviamento	3.370	3.370	-
Altre attività immateriali	164	131	33
Attività materiali	3.657	3.973	(316)
Attività finanziarie	1.531	1.579	(48)
<b>Capitale immobilizzato (A)</b>	<b>8.722</b>	<b>9.053</b>	<b>(331)</b>
Rimanenze	696	130	566
Crediti commerciali	19.779	18.044	1.735
Altri crediti e partecipazioni correnti	1.752	1.312	440
<b>Attività d'esercizio a breve (B)</b>	<b>22.227</b>	<b>19.486</b>	<b>2.741</b>
Debiti commerciali	(10.301)	(8.349)	(1.952)
Altri debiti	(7.039)	(6.734)	(305)
Fondi per rischi ed oneri	(539)	(891)	352
<b>Passività d'esercizio a breve (C)</b>	<b>(17.879)</b>	<b>(15.974)</b>	<b>(1.905)</b>
<b>Capitale d'esercizio netto (D) = (B + C)</b>	<b>4.348</b>	<b>3.512</b>	<b>836</b>
Benefici ai dipendenti	(2.127)	(2.135)	8
<b>Passività d'esercizio a medio-lungo (E)</b>	<b>(2.127)</b>	<b>(2.135)</b>	<b>8</b>
<b>Capitale investito netto (A + D + E)</b>	<b>10.943</b>	<b>10.430</b>	<b>513</b>
Patrimonio netto del Gruppo (F)	8.049	8.053	(4)
Patrimonio netto di pertinenza di terzi (G)	469	469	-
<i>Depositi di terzi in amministrazione</i> (H)	(1.635)	(1.583)	(52)
Indebitamento finanziario netto (I)	4.060	3.491	569
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto (L) = (F + G + H + I)</b>	<b>10.943</b>	<b>10.430</b>	<b>513</b>

Il capitale investito netto, pari ad Euro 10.943 migliaia al 30 giugno 2005, si mantiene sostanzialmente in linea rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente.

Il capitale immobilizzato, pari ad Euro 8.722 migliaia al 30 giugno 2005 ed Euro 9.053 migliaia al 31 dicembre 2004, evidenzia un decremento pari ad Euro 331 migliaia, principalmente riconducibile agli ammortamenti del periodo.

Il capitale di esercizio netto, pari ad Euro 4.348 migliaia al 30 giugno 2005 ed Euro 3.512 migliaia al 31 dicembre 2004, evidenzia un incremento pari ad Euro 836 migliaia, riconducibile all'aumento più che proporzionale delle attività d'esercizio a breve rispetto a quello delle passività d'esercizio a breve.

L'indebitamento finanziario netto, pari ad Euro 4.060 migliaia al 30 giugno 2005 ed a Euro 3.491 migliaia al 31 dicembre 2004, registra un incremento pari ad Euro 569 migliaia, riconducibile anche al pagamento nel corso del semestre di oneri di ristrutturazione del personale, pari a complessivi Euro 586 migliaia, sostenuti per favorire la ricollocazione all'esterno del Gruppo di dipendenti assunti quando l'attività era focalizzata su servizi a spiccato contenuto tecnologico e che non è stato possibile riqualificare nell'ambito del nuovo modello di *business*.

La composizione del debito finanziario, interamente rappresentato da linee di credito commerciali a breve termine ad utilizzo flessibile, è coerente con la struttura dell'attivo e destinata a finanziare le variazioni del capitale circolante.

L'incremento dell'indebitamento finanziario netto è principalmente riconducibile all'effetto netto:

- (i) dell'incremento delle disponibilità liquide (al lordo dei depositi di terzi in amministrazione), che passano da Euro 6.368 migliaia al 31 dicembre 2004 ad Euro 6.810 migliaia al 30 giugno 2005, con una variazione pari ad Euro 442 migliaia;

- (ii) dall'incremento dei debiti verso banche a breve termine e degli anticipi *factoring*, pari ad Euro 959 migliaia, principalmente riconducibile all'utilizzo di nuove linee di credito da parte della controllata FullSix UK Ltd e D.M. S.r.l.

Al 30 giugno 2005 i debiti a breve termine verso le banche, pari ad Euro 7.567 migliaia, sono quanto ad Euro 6.759 migliaia di pertinenza di FullSix. Tale debito è principalmente riconducibile alla linea di credito, nella forma di apertura di credito in conto corrente, concessa da Banca IFIS a FullSix, interamente utilizzata alla data del 30 giugno 2005, per complessivi Euro 5.000 migliaia. Tale linea di credito originariamente con validità a scadenza sino al 31 dicembre 2005, è stata prorogata per un importo di Euro 4.000 migliaia dal 1 gennaio 2006 al 31 maggio 2006 e per un importo ridotto ad Euro 3.000 migliaia dal 1 giugno 2006 al 30 novembre 2006 ed è assistita da garanzie rilasciate da un socio e amministratore. Gli altri debiti a breve termine verso banche in capo a FullSix sono riconducibili ad anticipi fatture.

#### VARIAZIONE DELL'INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO ED ANALISI DEI FLUSSI MONETARI

<i>(migliaia di Euro)</i>	I semestre 2005	I semestre 2004
<b>Flusso monetario generato dalla gestione corrente</b>	<b>1.489</b>	<b>1.987</b>
<b>Flusso monetario generato (impiegato) da attività di esercizio (A)</b>	<b>(69)</b>	<b>1.115</b>
<b>Flusso monetario (impiegato) in attività di investimento (B)</b>	<b>(292)</b>	<b>(173)</b>
<b>Flusso monetario generato (impiegato) da attività di finanziamento (C)</b>	<b>32</b>	<b>(6)</b>
<b>Flusso monetario netto del periodo D = (A+B+C)</b>	<b>(329)</b>	<b>936</b>
Indebitamento finanziario netto all'inizio del periodo	(3.491)	(3.889)
Depositi di terzi in amministrazione all'inizio del periodo	1.583	1.364
<b>Indebitamento finanziario netto e depositi di terzi in amministrazione all'inizio del periodo</b>	<b>(1.908)</b>	<b>(2.525)</b>
Differenze di conversione valuta ed altre variazioni, nette	(188)	(80)
Flusso monetario netto del periodo, al netto del flusso di liquidità di terzi in amministrazione (D-E)	(381)	276
<b>Variazione dell'indebitamento finanziario netto</b>	<b>(569)</b>	<b>196</b>
Flusso della liquidità di terzi in amministrazione (E)	52	660
Indebitamento finanziario netto alla fine del periodo	(4.060)	(3.693)
Depositi di terzi in amministrazione alla fine del periodo	1.635	2.024
<b>Indebitamento finanziario netto e depositi di terzi in amministrazione alla fine del periodo</b>	<b>(2.425)</b>	<b>(1.669)</b>

Nel primo semestre 2005, il flusso monetario impiegato in attività di esercizio, pari ad Euro 69 migliaia, è interamente riconducibile, in presenza di un flusso monetario generato dalla gestione corrente pari ad Euro 1.489 migliaia, all'assorbimento di liquidità derivante dalla variazione del capitale d'esercizio netto.

Il flusso monetario impiegato nell'attività d'investimento, pari ad Euro 292 migliaia, è principalmente riconducibile ad investimenti in immobilizzazioni materiali, pari a complessivi Euro 269 migliaia, per l'acquisto d'apparecchiature, personal computers e mobili ed arredi, a supporto dell'aggiornamento tecnologico e strutturale delle società del Gruppo.

L'effetto netto dei flussi monetari sopra descritti, tenuto conto della variazione nella differenza di conversione valuta, ha portato l'indebitamento finanziario netto (al netto dei depositi di terzi in amministrazione) del Gruppo da Euro 3.491 migliaia al 1° gennaio 2005 ad Euro 4.060 migliaia al 30 giugno 2005, con un assorbimento complessivo di risorse finanziarie pari ad Euro 569 migliaia.

Principali dati economici e finanziari derivanti dalla relazione trimestrale al 31 dicembre 2005

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla data del Documento di Offerta e contenute, in particolare, nella relazione trimestrale consolidata al 31 dicembre 2005 predisposta secondo i principi contabili IFRS/IAS.

**Situazione economica**

	<b>Esercizio 2005</b>	<b>Esercizio 2004</b>	<b>Variatz.</b>
Ricavi netti	54.850	44.612	10.238
Costo del lavoro	(28.491)	(23.991)	(4.500)
Costo dei servizi	(15.668)	(12.127)	(3.541)
Altri costi operativi	(4.961)	(4.439)	(522)
<b>Risultato della gestione ordinaria</b>	<b>5.730</b>	<b>4.055</b>	<b>1.675</b>
Altri proventi (oneri) non ricorrenti, netti	316	597	(281)
Oneri di ristrutturazione del personale	(733)	(258)	(475)
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>5.313</b>	<b>4.394</b>	<b>919</b>
Ammortamenti	(1.292)	(1.686)	394
Accantonamenti e svalutazioni	(15)	(477)	462
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>4.006</b>	<b>2.231</b>	<b>1.775</b>
Proventi (oneri) finanziari, netti	(586)	(283)	(303)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>3.420</b>	<b>1.948</b>	<b>1.472</b>
Imposte	(905)	(746)	(159)
<b>Risultato netto del Gruppo e dei terzi</b>	<b>2.515</b>	<b>1.202</b>	<b>1.313</b>
Risultato netto di competenza di terzi	(343)	(74)	(269)
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>2.172</b>	<b>1.128</b>	<b>1.044</b>

I ricavi netti del 2005 registrano un significativo aumento rispetto all'esercizio precedente, pari ad Euro 10.238 migliaia (+22,9%), di cui Euro 7.959 migliaia relativi alla crescita organica del Gruppo ed Euro 2.279 migliaia relativi alla variazione dell'area di consolidamento.

Il risultato della gestione ordinaria, pari ad Euro 5.730 migliaia (10,4% dei ricavi netti) nell'esercizio 2005 e ad Euro 4.055 migliaia (9,1% dei ricavi netti) nell'esercizio 2004, evidenzia un incremento pari ad Euro 1.675 migliaia (+41,3%), correlato all'aumento dei ricavi ed interamente realizzato dalle società italiane del Gruppo. Infatti, nell'esercizio 2005 si è registrata sul mercato domestico una buona *performance* delle attività *on-line media & research*.

Il margine operativo lordo (EBITDA) consolidato, pari ad Euro 5.313 migliaia (9,7% dei ricavi netti) nell'esercizio 2005 e ad Euro 4.394 migliaia (9,8% dei ricavi netti) nell'esercizio 2004, evidenzia un incremento in valore assoluto pari ad Euro 919 migliaia (+20,9%), correlato all'aumento del risultato della gestione ordinaria sopra descritto.

In Italia il margine operativo lordo (EBITDA), pari ad Euro 1.884 migliaia (7,7% dei ricavi netti) nell'esercizio 2005 e ad Euro 1.299 migliaia (5,9% dei ricavi netti) nell'esercizio 2004, evidenzia un incremento pari ad Euro 585 migliaia, nonostante la presenza di oneri di ristrutturazione del personale, pari a complessivi Euro 596 migliaia, sostenuti per favorire la ricollocazione all'esterno del Gruppo di dipendenti assunti quando l'attività era focalizzata su servizi a spiccato contenuto tecnologico e che non è stato possibile riqualificare nell'ambito del nuovo modello di *business*.

Il risultato operativo (EBIT), pari ad Euro 4.006 migliaia (7,3% dei ricavi netti) nell'esercizio 2005 e ad Euro 2.231 migliaia (5,0% dei ricavi netti) nell'esercizio 2004, evidenzia un incremento pari ad Euro 1.775 migliaia (+79,6%), riconducibile,

oltre all'andamento dei margini sopra descritto, alla diminuzione degli ammortamenti, pari ad Euro 394 migliaia, e degli accantonamenti e svalutazioni, pari ad Euro 462 migliaia.

L'aumento del margine in esame è stato realizzato, quanto ad Euro 984 migliaia, sul mercato nazionale e, quanto ad Euro 791 migliaia, dalle società estere del Gruppo.

Il risultato ante imposte, pari ad Euro 3.420 migliaia nell'esercizio 2005 e ad Euro 1.948 migliaia nell'esercizio 2004, evidenzia un incremento pari ad Euro 1.472 migliaia (+75,6%), riconducibile all'aumento del risultato operativo (EBIT) sopra descritto, solo parzialmente assorbito dall'aumento, pari ad Euro 303 migliaia, degli oneri finanziari netti.

Il risultato ante imposte, pari ad Euro 3.420 migliaia nell'esercizio 2005 e ad Euro 1.948 migliaia nell'esercizio 2004, evidenzia un incremento pari ad Euro 1.472 migliaia (+75,6%), riconducibile all'aumento del risultato operativo (EBIT) sopra descritto, solo parzialmente assorbito dall'aumento, pari ad Euro 303 migliaia, degli oneri finanziari netti.

### Situazione Patrimoniale e Finanziaria

<i>(migliaia di Euro)</i>	<b>31/12/05</b>	<b>31/12/04</b>	<b>Variazione</b>
Avviamento	3.370	3.370	-
Altre attività immateriali	95	131	(36)
Attività materiali	3.211	3.973	(762)
Attività finanziarie	1.358	1.579	(221)
<b>Capitale immobilizzato (A)</b>	<b>8.034</b>	<b>9.053</b>	<b>(1.019)</b>
Rimanenze	377	130	247
Crediti commerciali	29.556	18.044	11.512
Altri crediti e partecipazioni correnti	2.156	1.312	844
<b>Attività d'esercizio a breve (B)</b>	<b>32.089</b>	<b>19.486</b>	<b>12.603</b>
Debiti commerciali	(13.926)	(8.349)	(5.577)
Altri debiti	(7.763)	(6.734)	(1.029)
Fondi per rischi ed oneri	(533)	(891)	358
<b>Passività d'esercizio a breve (C)</b>	<b>(22.222)</b>	<b>(15.974)</b>	<b>(6.248)</b>
<b>Capitale d'esercizio netto (D) = (B + C)</b>	<b>9.867</b>	<b>3.512</b>	<b>6.355</b>
Benefici ai dipendenti	(2.050)	(2.135)	85
<b>Passività d'esercizio a medio-lungo (E)</b>	<b>(2.050)</b>	<b>(2.135)</b>	<b>85</b>
<b>Capitale investito netto (A + D + E)</b>	<b>15.851</b>	<b>10.430</b>	<b>5.421</b>
Patrimonio netto del Gruppo (F)	11.085	8.053	3.032
Patrimonio netto di pertinenza di terzi (G)	616	469	147
<i>Depositi di terzi in amministrazione</i> (H)	(1.014)	(1.583)	569
Indebitamento finanziario netto (I)	5.164	3.491	1.673
<b>Mezzi propri e indebitamento finanziario netto (L) = (F + G + H + I)</b>	<b>15.851</b>	<b>10.430</b>	<b>5.421</b>

Il capitale investito netto, pari ad Euro 15.851 migliaia al 31 dicembre 2005 e ad Euro 10.430 migliaia al 31 dicembre 2004, evidenzia un incremento pari ad Euro 5.421 migliaia, principalmente correlato all'incremento del capitale d'esercizio netto.

Il capitale immobilizzato, pari ad Euro 8.034 migliaia al 31 dicembre 2005 ed Euro 9.053 migliaia al 31 dicembre 2004, evidenzia un decremento pari ad Euro 1.019 migliaia, principalmente riconducibile agli ammortamenti del periodo.

Il capitale di esercizio netto, pari ad Euro 9.867 migliaia al 31 dicembre 2005 ed Euro 3.512 migliaia al 31 dicembre 2004, evidenzia un incremento pari ad Euro 6.355 migliaia, riconducibile all'aumento più che proporzionale delle attività d'esercizio a breve rispetto a quello delle passività d'esercizio a breve.

La composizione del debito finanziario, interamente rappresentato da linee di credito commerciali a breve termine ad utilizzo flessibile, è coerente con la struttura dell'attivo e destinata a finanziare le variazioni del capitale circolante.

#### Evoluzione prevedibile della gestione

Come riportato nella relazione trimestrale dell'Emittente al 31 dicembre 2005 “il Consiglio di Amministrazione non ha ancora proceduto all'esame ed approvazione del *budget* economico e finanziario per l'anno 2006. Tuttavia, gli ordini già acquisiti dal portafoglio clienti della Società in questa prima parte d'esercizio, consentono di ritenere del tutto ragionevole l'aspettativa di conseguire risultati economici positivi anche per l'esercizio 2006”.

### **B.3 Intermediari**

Banca Akros S.p.A., con sede in Milano, viale Eginardo n. 29 svolgerà il ruolo di unico intermediario incaricato della raccolta delle adesioni all'Offerta (“**Akros**” o “**Intermediario Incaricato**”).

Presso l'Intermediario Incaricato, nonché presso la sede dell'Offerente, sono disponibili il Documento di Offerta e la scheda di adesione all'Offerta (la “**Scheda di Adesione**”) e, per la consultazione, l'ulteriore documentazione di cui alla successiva Sezione O.

L'Intermediario Incaricato raccoglierà le adesioni all'Offerta e terrà in deposito le Azioni portate in adesione. Le adesioni saranno ricevute dall'Intermediario Incaricato: (i) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione direttamente dagli azionisti aderenti; ovvero (ii) indirettamente per il tramite di altri soggetti autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (Banche, Sim, altre Imprese di Investimento, di seguito anche gli “**Intermediari Depositari**”), i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli azionisti aderenti.

L'Intermediario Incaricato ovvero, nell'ipotesi di cui al punto (ii) che precede, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e la conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta.

Con riguardo alle modalità e ai termini per l'adesione all'Offerta si veda anche la successiva Sezione C, paragrafo C.4.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

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

### **C.1 Categoria e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta**

L'Offerta consiste in un'offerta irrevocabile che l'Offerente rivolge, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente, per l'acquisto della totalità delle Azioni, da nominali Euro 0,50 cadauna, godimento regolare, con esclusione delle n. 4.635.209 azioni detenute direttamente dall'Offerente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta nonché quelle eventualmente acquistate entro il termine del Periodo di Adesione al di fuori dell'Offerta.

Alla data del presente Documento di Offerta, l'Emittente aveva assegnato n. 698.500 Diritti di Opzione che danno diritto, ove esercitate, a sottoscrivere n. massime 698.500 Nuove Azioni. Tali Diritti di Opzione, ai sensi del relativo piano di incentivazione, sono divenuti immediatamente esercitabili a seguito dell'Offerta.

A tale riguardo si segnala che in data 10 febbraio 2006, l'Offerente ha acquistato n. 348.000 azioni ordinarie di FullSix di nuova emissione ad un corrispettivo unitario pari ad Euro 8,14 e, quindi, per un importo complessivo pari ad Euro 2.832.720,00. Tali azioni sono state cedute all'Offerente da alcuni *manager* della stessa FullSix, a seguito dell'esercizio da parte di questi ultimi dei Diritti di Opzione loro spettanti. All'esito della predetta operazione la partecipazione diretta dell'Offerente in FullSix sale così al 42,87% del Capitale Sociale. Alla data del presente Documento di Offerta sono state esercitati n. 348.000 Diritti di Opzione.

Si rileva, inoltre, che il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione nel caso in cui l'Offerente, entro il termine del Periodo di Adesione, acquistasse ulteriori Azioni, nel rispetto dell'art. 41, secondo comma, lett. b) e dell'art. 42, secondo comma, del Regolamento Emittenti.

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

L'Esborso Massimo dell'Offerta, calcolato sulla base del Nuovo Capitale Sociale, è pari ad Euro 53.134.712,84 (nel caso in cui le adesioni all'Offerta consentano all'Offerente di acquisire la totalità delle Azioni).

### **C.2 Percentuale di Azioni rispetto al capitale sociale dell'Emittente**

Trattandosi di offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi dell'art. 106 comma 3, lettera (b) del TUF, essa è rivolta (i) alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente, emesse alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, con esclusione di quelle detenute dall'Offerente alla medesima data e (ii) alle numero massime residue 350.500 Nuove Azioni che potrebbero essere emesse in caso di integrale esercizio dei Diritti di Opzione.

Tali Azioni rappresentano quindi il (a) il 57,13% del Capitale Sociale nel caso in cui nessun Diritto di Opzione venga esercitato e (b) il 58,48% del Nuovo Capitale Sociale in caso di integrale esercizio dei Diritti di Opzione.

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

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

### **C.3 Autorizzazioni**

L'efficacia dell'acquisto della Partecipazione e l'inizio del Periodo di Adesione all'Offerta non sono soggette ad alcuna autorizzazione ed, in particolare, all'autorizzazione da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato in quanto

né la società Offerente né l'Emittente superano le soglie di fatturato indicate nell'art. 16, comma primo, della legge n. 287/1990, così come modificate dal Provvedimento n. 1473, pubblicato nel Bollettino dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato n. 22 del 20 giugno 2005.

#### **C.4 Modalità e termini per l'adesione all'Offerta**

Salvo eventuali proroghe consentite dalle disposizioni vigenti, l'Offerta avrà durata, dal 27 febbraio 2006 al 17 marzo 2006 compresi, dalle ore 8,30 alle ore 16,30 (il "**Periodo di Adesione**"). Il 17 marzo 2006 rappresenta, pertanto e salvo eventuali proroghe, la data di chiusura del Periodo di Adesione (la "**Data di Chiusura del Periodo di Adesione**").

L'adesione all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) è irrevocabile (salvo quanto disposto dall'art. 44, comma 8 del Regolamento Emittenti, che prevede la revocabilità delle adesioni a seguito della pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio) con la conseguenza che, a seguito dell'adesione, non sarà possibile cedere o effettuare altri atti di disposizione delle stesse, per tutto il periodo in cui esse resteranno vincolate al servizio dell'Offerta.

L'accettazione dell'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione dell'apposita Scheda di Adesione debitamente compilata, con contestuale deposito delle Azioni dell'Emittente portate in adesione presso l'Intermediario Incaricato, entro e non oltre la Data di Chiusura del Periodo di Adesione.

Le Azioni conferite dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali e personali ed essere liberamente trasferibili.

L'Intermediario Incaricato raccoglierà le adesioni, terrà in deposito le Azioni portate in adesione e provvederà al pagamento, secondo le modalità stabilite nel presente Documento di Offerta; a tal fine, con l'atto di adesione all'Offerta verrà conferito all'Intermediario Incaricato, e all'eventuale Intermediario Depositario, mandato irrevocabile ad eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente.

Per gli azionisti che hanno la disponibilità dei titoli e che intendono aderire all'Offerta l'adesione potrà avvenire con consegna della Scheda di Adesione e deposito dei titoli anche presso gli Intermediari Depositari, come definiti al precedente paragrafo B.3., a condizione che la consegna ed il deposito dei titoli presso l'Intermediario Incaricato avvengano entro e non oltre la Data di Chiusura del Periodo di Adesione. Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari dell'azionista aderente all'Offerta, dovranno comunicare le adesioni all'Intermediario Incaricato, rimanendo inteso che il rischio della mancata comunicazione delle adesioni e consegna delle Azioni portate in adesione da parte degli Intermediari Depositari all'Intermediario Incaricato entro la Data di Chiusura del Periodo di Adesione è ad esclusivo carico degli azionisti aderenti.

L'Intermediario Incaricato o, a seconda dei casi, gli intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e la conformità delle schede, e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta.

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 patria potestà, 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 avvenuta.

Inoltre, potranno essere apportate all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili sui conti titoli dell'aderente all'Offerta e da questi accesi presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A..

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

Stante il regime di dematerializzazione dei titoli, ai sensi del combinato disposto dell'art. 81 del TUF, dell'art. 36 del D.lgs. n. 213/1998 e del Regolamento adottato con Delibera Consob n. 11768 del 23 dicembre 1998, ai fini del presente paragrafo si dovrà intendere per "deposito" anche il conferimento di idonee istruzioni date da ciascun aderente all'Offerta all'intermediario presso il quale i titoli di sua proprietà sono rubricati/depositati in un dossier titoli, a rubricare/trasferire in deposito tali titoli presso l'Intermediario Incaricato ai fini dell'Offerta.

L'Offerente si riserva la facoltà di modificare i termini dell'Offerta nei limiti e secondo le modalità previste dall'art. 43, comma 1, del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione nelle forme previste dall'art. 37, comma 5, del Regolamento Emittenti medesimo e mediante avviso pubblicato sul quotidiano di cui alla successiva Sezione M, entro tre giorni di borsa aperta antecedenti la Data di Chiusura del Periodo di Adesione.

### **C.5 Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta**

Per tutta la durata dell'Offerta, l'Intermediario Incaricato comunicherà giornalmente a Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute.

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

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 5 del Regolamento Emittenti, mediante pubblicazione di un avviso sul quotidiano indicato alla successiva Sezione M entro il quinto giorno di borsa aperta successivo alla Data di Chiusura del Periodo di Adesione e comunque prima della Data di Pagamento, come definita al successivo paragrafo F.1, salvo proroghe consentite dalle disposizioni vigenti.

### **C.6 Mercati sui quali è promossa l'Offerta**

L'Offerta è rivolta, a parità di condizioni ed indistintamente, a tutti gli azionisti titolari di azioni dell'Emittente ed è promossa esclusivamente sul Mercato MTAX, unico mercato in cui le azioni dell'Emittente sono negoziate.

In particolare, l'Offerta non è stata e non è promossa negli Stati Uniti d'America (nonché in qualsiasi altro Paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità, di seguito, collettivamente, gli "Altri Stati") né utilizzando i servizi postali né alcuno 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 Stati, né attraverso alcuno dei mercati regolamentati nazionali degli Stati Uniti d'America o degli Altri Stati, né in alcun altro modo. Ne consegue che copia del presente Documento di 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 Stati. Chiunque riceva il presente Documento di Offerta (ivi inclusi in via esemplificativa e non limitativa, custodi, fiduciari e trustee) non potrà distribuirlo, inviarlo (anche a mezzo posta) negli o dagli Stati Uniti d'America o negli o dagli Altri Stati. 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 Stati e si deve altresì astenersi dall'utilizzare strumenti 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 Stati per qualsiasi fine collegato all'Offerta. Eventuali accettazioni dell'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra non saranno ritenute valide ed efficaci.

Il presente Documento di Offerta non costituisce offerta di strumenti finanziari negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati. Nessuno strumento finanziario può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati, in assenza di una 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 promuovere negli Stati Uniti d'America o negli Altri Stati offerte aventi ad oggetto le azioni dell'Emittente nemmeno successivamente al completamento dell'Offerta.

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

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

**D.1 Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari dell'Emittente posseduti dall'Offerente**

Alla data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene direttamente n. 4.635.209 azioni ordinarie con diritto di voto dell'Emittente, rappresentanti il 42,87% circa del Capitale Sociale.

Inoltre, si segnala, che Onetone BV, società partecipata al 100% da Blugroup detiene direttamente n. 21.252 azioni ordinarie FullSix pari a circa lo 0,20% del Capitale Sociale e Marco Benatti, socio di controllo di Blugroup, detiene direttamente n. 100 azioni ordinarie FullSix pari a circa lo 0,001% del Capitale Sociale.

**D.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, diritti di pegno o di usufrutto o di impegni di altra natura su strumenti finanziari dell'Emittente**

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, non sussistono contratti di riporto o altri contratti aventi ad oggetto la costituzione di diritti di usufrutto sulle azioni ordinarie dell'Emittente.

In esecuzione degli accordi in essere fra l'Offerente e Mittel (cfr. Sezione Avvertenze, paragrafo A.8), l'Offerente, a fronte delle facilitazioni creditizie messe a disposizione da Mittel per l'effettuazione dell'operazione, ha costituito in pegno a favore di quest'ultima n. 4.287.209 azioni FullSix. Il diritto di voto relativo sarà riservato all'Offerente.

Per ulteriori informazioni si veda la la Sezione F, paragrafo F.3, la Sezione G, paragrafo G.2.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

## **E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**

### **E.1 Indicazione del corrispettivo unitario e sua determinazione**

Il Corrispettivo Unitario offerto dall'Offerente, che sarà interamente versato in denaro alla Data di Pagamento come individuata al paragrafo F.1, è fissato in Euro 8,14 per ciascuna Azione consegnata in adesione all'Offerta ed acquistata. Tale Corrispettivo Unitario è stato determinato ai sensi dell'art. 106, comma 2 del TUF che prevede che l'Offerta sia promossa a un prezzo non inferiore alla media aritmetica tra: (a) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi; e (b) quello più elevato pattuito nello stesso periodo di tempo dall'Offerente per acquisti di azioni ordinarie.

Il Corrispettivo Unitario è pertanto pari alla media aritmetica tra:

- il prezzo medio ponderato di mercato delle azioni ordinarie di FullSix nel periodo compreso tra il 30 gennaio 2006 e 31 gennaio 2005, che è pari a Euro 6,55 per azione, essendo stato reso noto al mercato il giorno 30 gennaio 2006, il comunicato che, ai sensi dell'art. 114 del TUF, comprende tutti gli elementi essenziali dell'Offerta, al fine di consentire ai destinatari di pervenire ad un fondato giudizio della stessa;
- il prezzo più elevato pattuito nel medesimo periodo di cui sopra dall'Offerente per acquisti di azioni ordinarie di FullSix, pari a Euro 9,73 per azione, corrisposto da Blugroup a Mittel per l'acquisto di n. 633.831 azioni ordinarie FullSix (rappresentative del 6,06% circa del Capitale Sociale).

Il Corrispettivo Unitario si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta.

### **E.2 Confronto del Corrispettivo Unitario con diversi indicatori relativi all'Emittente**

La tabella che segue indica alcuni dati ed indicatori per azione FullSix relativi agli ultimi due esercizi.

<i>(Valori in Euro)</i>	<b>2003</b>	<b>2004</b>
Dividendi	0	0
<i>per azione</i>		
Risultato Economico ordinario <sup>(1)</sup>	(7.153.824)	(122.557)
<i>per azione</i>	<i>na</i>	<i>na</i>
Risultato Netto di Gruppo	(14.642.795)	66.940
<i>per azione</i>	<i>na</i>	<i>0,01</i>
Cash Flow <sup>(2)</sup>	(10.219.196)	3.235.464
<i>per azione</i>	<i>na</i>	<i>0,29</i>
Patrimonio Netto di Gruppo	6.811.562	6.864.599
<i>per azione</i>	<i>0,62</i>	<i>0,61</i>
Numero azioni <sup>(3)</sup>	11.001.619	11.306.815

*Fonte:* rielaborazione sul bilancio consolidato di gruppo per gli esercizi chiusi al 31 Dicembre 2003 e 2004.

*Note:*

(1) Risultato ante rettifiche di valore di attività finanziarie e componenti straordinarie.

(2) Calcolato come somma del risultato del Gruppo FullSix e gli ammortamenti.

(3) Somma delle azioni ordinarie e delle azioni di risparmio.

La tabella che segue indica a titolo illustrativo alcuni multipli dell'Emittente per gli esercizi 2003 e 2004 calcolati sulla base del Corrispettivo Unitario, comparati con un campione di società europee ritenute comparabili.

Società	EV/Ricavi		EV/EBITDA		P/E		P/Cash Flow <sup>(3)</sup>		P/Mezzi Propri	
	2003A	2004A	2003A	2004A	2003A	2004A	2003A	2004A	2003A	2004A
Emittente <sup>(1)</sup>	2,1x	2,1x	49,9x	22,7x	ns	1.357,4x	ns	28,1x	13,3x	13,2x
Media società comparabili <sup>(2)</sup>	9,4x	6,5x	41,1x	89,1x	52,5x	263,9x	30,4x	117,5x	1,8x	1,9x
<b>Società considerate nel campione</b>										
Ad Pepper Media International NV	4,3x	4,0x	64,1x	89,1x	52,5x	25,7x	43,3x	22,6x	3,1x	2,8x
Hi-Media SA	23,5x	14,4x	ns	ns	ns	502,1x	ns	212,3x	0,5x	0,3x
High Co	0,5x	1,0x	18,1x	ns	ns	ns	17,5x	ns	1,8x	2,6x

Fonte: Bilanci consolidati di Gruppo FullSix e per le società comparabili Reuters.

Note:

(1) Corrispettivo Unitario

(2) Prezzi al 30 gennaio 2006

(3) Il Cash Flow è calcolato come somma del risultato di Gruppo FullSix e degli ammortamenti

La tabella che segue indica a titolo illustrativo alcuni multipli dell'Emittente per gli esercizi 2003 e 2004 calcolati sulla base del Corrispettivo Unitario e sulla base del prezzo medio (media aritmetica semplice) degli ultimi 6 mesi, raffrontati con multipli medi delle società ritenute comparabili, sempre calcolati sulla base dei prezzi medi (media aritmetica semplice) degli ultimi 6 mesi - 1 agosto 2005 - 30 gennaio 2006.

Società	EV/Ricavi		EV/EBITDA		P/E		P/Cash Flow <sup>(4)</sup>		P/Mezzi Propri	
	2003A	2004A	2003A	2004A	2003A	2004A	2003A	2004A	2003A	2004A
Emittente <sup>(1)</sup>	2,1x	2,1x	49,9x	22,7x	ns	1.357,4x	ns	28,1x	13,3x	13,2x
Emittente <sup>(2)</sup>	1,9x	1,9x	46,0x	20,9x	ns	1.245,1x	ns	25,8x	12,2x	12,1x
Media società comparabili <sup>(3)</sup>	7,0x	5,3x	57,3x	36,9x	95,1x	86,7x	53,6x	45,2x	4,6x	3,2x

Fonte: Bilanci consolidati del Gruppo FullSix e per le società comparabili: Reuters.

Note:

(1) Corrispettivo Unitario

(2) Prezzo medio ultimi 6 mesi

(3) Prezzo medio ultimi 6 mesi

(4) Il Cash Flow è calcolato come somma del risultato di Gruppo e degli ammortamenti

### E.3 Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti l'inizio dell'Offerta

Vengono qui di seguito riportate le medie aritmetiche mensili ponderate per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente registrati nei dodici mesi antecedenti il giorno 30 gennaio 2005, data del comunicato con il quale è stata annunciata l'Offerta (fonte: Borsa Italiana).

<b>Intervallo di rilevazione</b>	<b>Volumi scambiati (n.azioni)</b>	<b>Controvalore (in euro)</b>	<b>Media aritmetica ponderata</b>
31 Gennaio 2005	17.322	58.725	3,39
Febbraio 2005	3.286.847	12.170.191	3,70
Marzo 2005	1.922.752	7.242.472	3,77
Aprile 2005	2.615.548	10.165.413	3,89
Maggio 2005	3.645.027	16.202.075	4,44
Giugno 2005	3.628.055	19.293.892	5,32
Luglio 2005	3.645.931	24.228.888	6,65
Agosto 2005	2.216.052	15.866.586	7,16
Settembre 2005	2.089.093	15.580.903	7,46
Ottobre 2005	1.602.243	10.246.300	6,39
Novembre 2005	1.209.782	7.901.447	6,53
Dicembre 2005	1.708.648	12.845.862	7,52
1 Gennaio 2006 - 30 Gennaio 2006	9.494.397	90.995.189	9,58
<b>TOTALE</b>	<b>37.081.697</b>	<b>242.797.943</b>	<b>6,55</b>

Fonte: rielaborazione su dati forniti da Borsa Italiana

La tabella che segue indica i volumi scambiati di azioni ordinarie dell'Emittente, il controvalore degli scambi effettuati, la media aritmetica ponderata e il premio/sconto del Corrispettivo Unitario per Azione o Nuova Azione rispetto alla media aritmetica ponderata, per i periodi indicati.

<b>Intervallo antecedente il giorno precedente l'annuncio dell'Offerta (30 Gennaio 2006)</b>	<b>Volumi scambiati (n.azioni)</b>	<b>Controvalore (in euro)</b>	<b>Media aritmetica ponderata (in euro)</b>	<b>Premio/(Sconto) del Corrispettivo Unitario x Azione rispetto alla media aritmetica ponderata</b>
Ultimo mese	9.494.397	90.995.189	9,58	(15,07)%
Ultimi 3 mesi	12.436.890	111.885.092	9,00	(9,52)%
Ultimi 6 mesi	18.320.215	153.436.287	8,38	(2,81)%
Ultimi 9 mesi	29.239.228	213.161.142	7,29	11,66%
Ultimi 12 mesi	37.081.697	242.797.943	6,55	24,32%

Fonte: rielaborazione su dati forniti da Borsa Italiana

#### **E.4 Valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso**

Nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non risultano essere state effettuate operazioni finanziarie (quali fusioni, scissioni, aumenti di capitale, trasferimenti di pacchetti significativi) tali da fornire indicazioni di valori attribuibili agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta ad eccezione di quanto di seguito indicato.

Come già descritto nella Sezione B, paragrafo B.2.4, in data 30 giugno 2005, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato due aumenti di capitale, in via non scindibile, a pagamento e con l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 8, del codice civile a favore del dott. Tinelli, amministratore delegato e dipendente dell'Emittente, ed in particolare:

in relazione al Primo Aumento di Capitale:

- (i) un aumento di nominali 60.000 Euro, mediante l'emissione di n. 120.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,50 e sovrapprezzo di Euro 4,60 ciascuna, e termine di sottoscrizione e di integrale liberazione di tali azioni FullSix entro il 31 luglio 2005;

- (ii) con previsione di una riduzione del 20% del prezzo di sottoscrizione qualora il dott. Tinelli rimanga in possesso di tutte le predette azioni ordinarie e dipendente dell'Emittente e/o delle sue controllate sino al Termine di Fedeltà;

in relazione al secondo aumento di capitale:

- (i) un aumento di nominali Euro 15.000, mediante l'emissione di n. 30.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,50 e sovrapprezzo di Euro 3,58 ciascuna, e termine di sottoscrizione e di integrale liberazione di tali azioni FullSix entro il Termine di Fedeltà;
- (ii) la sottoscrizione delle azioni relative a tale secondo aumento di capitale è sospensivamente condizionata al possesso di tutte le azioni rivenienti dal Primo Aumento di Capitale ed alla qualifica di dipendente dell'Emittente e/o delle sue controllate sino al Termine di Fedeltà.

In data 25 novembre 2004 Blugroup ha acquistato n. 1.312.500 azioni di risparmio FullSix per un corrispettivo per azione pari ad Euro 0,7768 per azione.

In data 23 dicembre 2005, Blugroup ha convertito le n. 1.312.500 azioni di risparmio in azioni ordinarie sulla base di un rapporto di cambio pari ad n. 15 azioni di risparmio ogni n. 4 azioni ordinarie, ad un valore di carico, pertanto, di Euro 2,9130 per ogni azioni ordinaria.

#### **E.5 Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti**

Durante gli ultimi due anni, l'Offerente, anche attraverso società fiduciarie o per interposta persona o attraverso società dallo stesso controllate ai sensi dell'art. 2359 codice civile - ivi compresi Onetone BV, società partecipata al 100% da Blugroup che detiene circa lo 0,20% di FullSix e Marco Benatti che detiene circa lo 0,001% del Capitale Sociale - non hanno effettuato operazioni di acquisto e di vendita relativamente agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta ad eccezione:

- (i) dell'acquisto della Partecipazione al prezzo di Euro 9,73 per azione;
- (ii) dell'acquisto effettuato da Blugroup in data 25 novembre 2004 delle n. 1.312.500 azioni di risparmio per un corrispettivo per azione pari ad Euro 0,7768. In data 23 dicembre 2005, Blugroup ha convertito le azioni di risparmio in azioni ordinarie sulla base di un rapporto di cambio pari ad n. 15 azioni di risparmio ogni n. 4 azione ordinaria; nonché
- (iii) dell'acquisto effettuato dall'Offerente in data 10 febbraio 2006, delle n. 348.000 azioni ordinarie di FullSix per un corrispettivo per azioni pari ad Euro 8,14 rivenienti dall'esercizio di Diritti di Opzione.

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

### **F.1 Data di pagamento del corrispettivo dell'Offerta**

Il pagamento del “Corrispettivo dell'Offerta” (corrispondente al prodotto tra il Corrispettivo Unitario ed il numero delle Azioni effettivamente portate in adesione all'Offerta) verrà effettuato integralmente in denaro contestualmente al trasferimento della proprietà dei titoli il quinto giorno di Borsa aperta successivo alla Data di Chiusura del Periodo di Adesione (la “**Data di Pagamento**”), fatta salva l'eventuale proroga del Periodo di Adesione della quale sarà data comunicazione ai sensi della normativa vigente.

In caso di proroga del Periodo di Adesione, la Data di Pagamento cadrà il quinto giorno di Borsa aperta successivo alla Data di Chiusura del Periodo di Adesione, come prorogato, e sarà resa nota dall'Offerente nell'avviso relativo alla proroga del Periodo di Adesione che sarà pubblicato ai sensi della normativa vigente sul quotidiano indicato alla successiva Sezione M.

Per tutto il periodo in cui le Azioni dell'Emittente portate in adesione resteranno vincolate a servizio dell'Offerta e, quindi sino alla Data di Pagamento, tutti i diritti pertinenti a tali Azioni, sia patrimoniali sia amministrativi, continueranno a far capo ai rispettivi titolari; tuttavia, gli aderenti all'Offerta non potranno cedere, in tutto o in parte, le suddette Azioni, né potranno comunque effettuare atti di disposizione aventi ad oggetto le medesime, salva la possibilità di aderire a successive offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti. Non è previsto il pagamento di interessi sul corrispettivo pagato per le Azioni.

Alla Data di Pagamento, le Azioni verranno trasferite in proprietà all'Offerente su un unico conto deposito presso Banca Akros S.p.A..

### **F.2 Modalità di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta**

Il pagamento del Corrispettivo Unitario avverrà in contanti secondo le modalità indicate nella Scheda di Adesione.

Il Corrispettivo dell'Offerta sarà corrisposto in contanti dall'Offerente all'Intermediario Incaricato il quale, per il tramite degli Intermediari Depositari, provvederà a pagare i soggetti aderenti all'Offerta o i loro mandatari in conformità alle istruzioni fornite dagli stessi soggetti aderenti all'Offerta.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo dell'Offerta ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui l'ammontare del Corrispettivo dell'Offerta sarà stato trasferito agli Intermediari Depositari. Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che tali Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tale ammontare, ovvero ne ritardino il trasferimento, ai soggetti aderenti all'Offerta.

### **F.3 Garanzia di esatto adempimento**

Sulla base del Corrispettivo Unitario, l'impegno finanziario complessivo dell'Offerente in relazione al pagamento dell'Esborso Massimo (pari a Euro 8,14 per Azione) sarà pari a massimo Euro 53.134.712,84.

Come meglio illustrato alla Sezione G, paragrafo G.2 “Modalità di finanziamento”, ai sensi di un contratto di finanziamento, in data 30 gennaio 2006 Mittel si è impegnata a erogare all'Offerente, con l'applicazione di un tasso di interesse determinato in linea con la prassi di mercato per operazioni similari, un finanziamento per un importo massimo pari a Euro 57.000.000 per consentire all'Offerente di far fronte all'impegno finanziario relativo all'Offerta ed all'acquisto di azioni FullSix fuori dall'Offerta. Tale contratto di finanziamento ha durata sino al 31 luglio 2007 (l'“**Ulteriore Contratto di Finanziamento**”).

In data 31 gennaio 2006, Banca Popolare di Milano S.p.A. ha rilasciato la garanzia di esatto adempimento che preveda l'obbligo di Banca Popolare di Milano S.p.A. a mettere a disposizione dell'Offerente un ammontare massimo pari a Euro 53.134.712,84 e nel caso in cui, per qualsiasi motivo, il finanziamento di cui al paragrafo che precede non fosse erogato all'Offerente o comunque i relativi fondi non risultassero, per qualsiasi motivo, liberi e nella disponibilità dell'Offerente entro la Data di Pagamento.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

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

### **G.1 Presupposti giuridici dell'operazione**

In data 30 gennaio 2006, l'Offerente ha acquistato da Mittel la Partecipazione rappresentata da n. 633.831 azioni ordinarie FullSix pari a circa il 5,86% del Capitale Sociale (e a circa il 6,06% del capitale sociale al netto dei Diritti di Opzione esercitati), al prezzo di Euro 9,73 per azione.

Ad esito della operazione che precede, l'Offerente deteneva direttamente n. 4.287.209 azioni ordinarie con diritto di voto dell'Emittente, rappresentanti circa il 39,65% circa del Capitale Sociale (e a circa il 40,97% del capitale sociale al netto dei Diritti di Opzione esercitati).

Poiché tale incremento è superiore alla soglia del tre per cento di cui all'art. 46 del Regolamento Consob, l'acquisto della Partecipazione ha fatto sorgere in capo a Blugroup l'obbligo di promuovere, entro 30 giorni dal perfezionamento dello stesso, un'Offerta sulla totalità delle azioni ordinarie FullSix ai sensi dell'art. 106, terzo comma, lett. b), del TUF e dell'art. 46 del Regolamento Emittenti.

Per chiarezza informativa si precisa che: (i) Marco Benatti è socio di controllo e Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente nonché amministratore e socio, con una partecipazione pari allo 0,001% del Capitale Sociale di FullSix; e (ii) Onetone BV è interamente partecipata dall'Offerente e detiene una partecipazione pari allo 0,2% del Capitale Sociale di FullSix.

La presente Offerta è pertanto promossa dall'Offerente, tra l'altro, ai sensi dell'art. 109 del TUF anche per conto degli Altri Azionisti. Tra l'altro si segnala che Marco Benatti e Onetone BV, alla data del Documento di Offerta non hanno ancora assunto determinazioni in merito alla possibile adesione all'Offerta con le rispettive azioni FullSix. Si precisa che non esistono accordi aventi ad oggetto FullSix rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF conclusi, in qualsiasi forma, fra l'Offerente e gli Altri Azionisti.

Sempre in data 30 gennaio 2006, l'Offerente ha diffuso un comunicato al mercato ai sensi dell'art. 114 del TUF e dell'art. 66 del Regolamento Emittenti in relazione alla operazione di acquisto delle Partecipazioni e all'annuncio dell'Offerta.

Per completezza di informazioni si segnala che in data 10 febbraio 2006, l'Offerente ha acquistato n. 348.000 azioni ordinarie di FullSix ad un corrispettivo unitario pari ad Euro 8,14 e, quindi, per un importo complessivo pari ad Euro 2.832.720,00. Tali azioni sono state cedute all'Offerente da un gruppo di *manager* della stessa FullSix, a seguito dell'esercizio da parte di questi ultimi dei Diritti di Opzione loro spettanti. All'esito della predetta operazione, la partecipazione diretta dell'Offerente in FullSix alla data del Documento di Offerta è pari al 42,87% del Capitale Sociale.

### **G.2 Motivazioni dell'operazione e modalità di finanziamento**

#### Motivazioni dell'operazione

L'operazione è finalizzata a rafforzare ulteriormente la partecipazione nell'Emittente assicurando un azionariato più stabile che permetta al *management* di dedicarsi in maniera concreta e produttiva alla realizzazione degli obiettivi aziendali, le cui attuali linee strategiche ed operative sono riportate nel piano industriale 2004-2006 già presentato al mercato.

L'operazione si ispira, pertanto, a principi di continuità con l'attuale gestione di FullSix e si basa sull'apprezzamento e la fiducia nelle capacità dell'attuale *management*.

L'operazione si inquadra nella strategia di consolidamento nel mercato della comunicazione aziendale portata avanti dall'Offerente con particolare riferimento al *marketing* relazionale, settore ritenuto strategico per lo sviluppo di modalità di comunicazione fortemente innovative.

Tale strategia prevede, tra l'altro, alla ricerca di opportunità di investimento in società terze che possano avere forti sinergie con l'attività di FullSix.

Allo stato non sono previste ipotesi di integrazioni societarie tra Blugroup e FullSix.

#### Modalità di finanziamento

In data 30 gennaio 2006 l'Offerente ha stipulato con Mittel un ulteriore contratto di finanziamento per un importo di massimi Euro 7.000.000 (il "**Contratto di Finanziamento**", quest'ultimo e l'Ulteriore Contratto di Finanziamento i "**Finanziamenti**"), con l'applicazione di un tasso di interesse determinato in linea con la prassi di mercato per operazioni similari e con scadenza al 31 luglio 2007. Tale finanziamento è volto a fornire all'Offerente la provvista necessaria per l'acquisto di azioni FullSix al di fuori dell'Offerta ed entro la Data di Pagamento. Il Contratto di Finanziamento è stato utilizzato per circa Euro 6.170.256,00 per l'acquisto della Partecipazione e oneri accessori.

In data 30 gennaio 2006 Mittel ha stipulato l'Ulteriore Contratto di Finanziamento in forza del quale si è impegnata a erogare all'Offerente, con l'applicazione di un tasso di interesse determinato in linea con la prassi di mercato per operazioni similari, un finanziamento per un importo massimo pari a Euro 57.000.000 per consentire all'Offerente di far fronte all'impegno finanziario relativo all'Offerta e, all'eventuale acquisto di azioni FullSix fuori dall'Offerta.

L'Ulteriore Contratto di Finanziamento, con durata sino al 31 luglio 2007 prevede, tra l'altro, a carico dell'Offerente, il rilascio di dichiarazioni e garanzie e l'assunzione di ulteriori impegni, nonché ipotesi di recesso a beneficio di Mittel in linea con la prassi del mercato bancario per finanziamenti di importo e natura simili.

Tra gli obblighi rilevanti si segnala l'impegno (i) a non concedere garanzie reali a favore di terzi sulle azioni FullSix detenute dall'Offerente a eccezione del pegno descritto ai capoversi che seguono e (ii) a non assumere indebitamento finanziario oltre taluni limiti indicati nell'Ulteriore Contratto di Finanziamento.

L'erogazione del finanziamento dovrà avvenire entro il 30 giugno 2006 ed è subordinata al rispetto di condizioni sospensive, normalmente previste per finanziamenti di importo e natura simili, quali l'assenza di procedure concorsuali a carico dell'Offerente o dell'Emittente e il mancato verificarsi di circostanze riguardanti l'Offerta o l'Ulteriore Contratto di Finanziamento per effetto delle quali Mittel si troverebbe nella condizione di agire in violazione di provvedimenti amministrativi o giudiziari o disposizioni di legge o regolamentari ad essa applicabili.

L'Ulteriore Contratto di Finanziamento è stato, in parte, utilizzato per acquistare, in data 10 febbraio 2006, n. 348.000 azioni FullSix per un importo complessivo pari ad Euro 2.832.720,00 oltre oneri accessori. Tali azioni sono state cedute all'Offerente da alcuni *manager* della stessa FullSix, a seguito dell'esercizio da parte di questi ultimi di un pari numero di Diritti di Opzione (si veda Sezione C, paragrafo C.1).

Si rileva, inoltre, che l'Ulteriore Contratto di Finanziamento potrà essere utilizzato anche per il rimborso di debiti finanziari a breve termine per Euro 800.000,00, si veda la Sezione B, paragrafo B.1.9, situazione patrimoniale.

A garanzia dell'adempimento delle obbligazioni derivanti dai Finanziamenti, l'Offerente ha costituito in pegno le azioni FullSix dallo stesso detenute al 30 gennaio 2006 e si è impegnato a costituire in pegno, entro certi limiti, le azioni FullSix rivenienti dall'Offerta ovvero acquistate sul mercato (il "**Contratto di Pegno**"). Alla data del Documento Informativo l'Offerente ha costituito in pegno n. 4.287.209 azioni FullSix. Il Contratto di Pegno prevede che (i) tutte le azioni FullSix acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta ed entro la Data di Pagamento vengano costituite in pegno; e (ii) tutte le Azioni apportate all'Offerta e quelle successivamente, eventualmente acquistate dall'Offerente siano costituite in pegno sino a concorrenza di un controvalore delle azioni FullSix oppignorate non inferiore al 120% dell'importo dei Finanziamenti effettivamente erogato in linea capitale. I Finanziamenti prevedono l'adeguamento del numero delle azioni soggette a pegno in ragione del rispetto del suddetto rapporto di valori tra le azioni FullSix oppignorate e l'importo in linea capitale dei Finanziamenti.

Con riferimento al Contratto di Pegno, si precisa che il diritto di voto sulle azioni FullSix oggetto di pegno spetta all'Offerente, fermo restando che, in caso di eventi che diano luogo al diritto di Mittel di procedere all'escussione del pegno, Mittel avrà facoltà di esercitare il diritto di voto in qualità di creditore pignoratizio.

L'Offerente al fine di rimborsare i Finanziamenti potrà proporre ai propri soci di incrementare della propria capitalizzazione.

L'Esborso Massimo relativo all'Offerta è pari a Euro 53.134.712,84.

Mittel, ai sensi dell'Ulteriore Contratto di Finanziamento si è impegnata a mettere a disposizione dell'Offerente, con l'applicazione di un tasso di interesse determinato in linea con la prassi di mercato per operazioni similari, i fondi necessari per adempiere alle obbligazioni di pagamento derivanti dall'Offerta sino a un importo massimo pari all'Esborso Massimo.

La Banca Popolare di Milano S.p.A. ha rilasciato la garanzia di esatto adempimento dell'obbligo di pagamento dell'Esborso Massimo.

Per maggiori dettagli, si veda la Sezione F, paragrafo F.3.

### **G.3 Programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente**

L'Offerente condivide il piano industriale e finanziario 2004 – 2006 presentato al mercato da FullSix nel gennaio 2004 ed in corso di avanzata realizzazione. Tale piano prevede: (i) il consolidamento della posizione nei mercati italiano e francese sui quali FullSix negli ultimi anni ha raggiunto una *leadership* riconosciuta di mercato, testimoniata dall'alto numero di grandi clienti acquisiti; (ii) lo sviluppo nei mercati iberico ed inglese nei quali, una volta superata l'iniziale fase di *start-up* in cui il *brand* si è affermato in maniera positiva, è attesa una continua crescita finalizzata all'acquisizione di importanti *budget* pubblicitari continuando a soddisfare le esigenze dei clienti già acquisiti; e (iii) l'entrata di FullSix nel mercato tedesco con il duplice obiettivo di completare la copertura dell'Europa continentale, permettendo quindi di servire clienti multinazionali già acquisiti anche nel territorio tedesco; e di entrare in un mercato quantitativamente più significativo per i servizi offerti dal gruppo FullSix.

In sintesi, il piano prevede che al termine del 2006 FullSix abbia una presenza consolidata in tutti i Paesi dell'Europa continentale e si presenti fra le società europee leader nella prestazione di servizi di comunicazione.

Per il 2006 non sono previste variazioni rispetto agli attuali programmi, e ciò al fine di consentire al *management* di focalizzarsi

esclusivamente sul raggiungimento dei risultati attesi. In tale contesto, l'Offerente si attiverà per favorire lo sforzo di crescita per linee interne mettendo a disposizione del management la propria rete di relazioni e contatti.

L'Offerente ritiene che il marketing relazionale sia la disciplina emergente tra tutti i servizi di comunicazione per le aziende in quanto caratterizzata dalla possibilità per chi usufruisce del servizio di valutare l'impatto economico degli investimenti effettuati nella comunicazione aziendale. Quindi l'Offerente ipotizza FullSix quale struttura cardine per la nascita, la crescita e l'aggregazione di nuove forme di comunicazione aziendale, non ultima quella dello sviluppo di attività legate al marketing territoriale. A queste ultime attività FullSix può offrire sinergie e consistenza strategica, tali da arrivare a formulare in futuro offerte congiunte di rilevante efficacia per i clienti.

Anche in questa direzione si svilupperanno le attenzioni dell'Offerente per le nuove iniziative tese sempre e comunque a cercare di accrescere e rinforzare il valore di FullSix attraverso l'ampliamento dell'area di offerta ai propri clienti.

Coerentemente con quanto precede, l'Offerente non ha elaborato programmi in merito ad operazioni di ristrutturazione e/o riorganizzazione dell'Emittente anche con riferimento alla forza lavoro dell'Emittente o delle sue controllate.

Per effetto dell'Offerta, non sono previste modifiche né dello Statuto dell'Emittente né della composizione del consiglio di amministrazione dell'Emittente.

#### **G.4 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'offerta pubblica di acquisto residuale di cui all'art. 108 del TUF ed alla volontà di avvalersi del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF**

Come indicato nella Sezione Avvertenze, è obiettivo dell'Offerente che le azioni ordinarie dell'Emittente rimangano quotate sul Mercato MTAX organizzato e gestito da Borsa Italiana. Nel caso in cui all'esito dell'Offerta – tenuto conto delle azioni ordinarie possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta dall'Offerente e delle azioni ordinarie eventualmente acquistate successivamente a tale data al di fuori dell'Offerta ed entro la Data di Pagamento – l'Offerente venisse a detenere una percentuale superiore al 90%, ma inferiore al 98% del capitale sociale, l'Offerente dichiara sin d'ora che non intende promuovere un'Offerta Residuale ai sensi dell'art. 108 del TUF e provvederà, pertanto, a ripristinare entro quattro mesi un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Il ripristino del flottante potrà avvenire, tra l'altro, attraverso le seguenti modalità:

- a) riallocazione, mediante collocamento privato, di parte delle azioni ordinarie FullSix detenute dall'Offerente alla data di conclusione dell'Offerta; e/o
- b) deliberazione ed esecuzione di un aumento del capitale sociale dell'Emittente, con parziale o totale esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quarto o quinto del codice civile.

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta – tenuto conto delle azioni ordinarie possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta dall'Offerente e delle azioni ordinarie eventualmente acquistate successivamente a tale data al di fuori dell'Offerta ed entro il Periodo di Adesione - l'Offerente venisse a detenere più del 98% delle azioni ordinarie dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora che non intende avvalersi del Diritto di Acquisto, previsto dall'art. 111 del TUF, delle residue azioni dell'Emittente e provvederà, pertanto, a ripristinare entro quattro mesi un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni secondo le modalità sopra indicate.

## **H. EVENTUALI ACCORDI TRA OFFERENTE ED EMITTENTE O AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE**

### **H.1 Eventuali accordi tra l'Offerente e gli azionisti e gli amministratori dell'Emittente che abbiano rilevanza in relazione all'Offerta**

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, non esiste alcun accordo tra l'Offerente e/o gli Altri Azionisti, con gli azionisti e/o i componenti del consiglio di amministrazione di FullSix che abbia rilevanza in relazione all'Offerta.

Per gli acquisti di azioni ordinarie dell'Emittente intervenuti tra l'Offerente e i soggetti sopra indicati, si rimanda al precedente paragrafo E.5.

### **H.2 Operazioni finanziarie e/o commerciali che sono state eseguite, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, fra l'Offerente e l'Emittente che possono avere o hanno avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente**

Come già indicato al precedente paragrafo E.4 e E.5, in data 25 novembre 2004 Blugroup ha acquistato n. 1.312.500 azioni di risparmio per un corrispettivo per azione pari ad Euro 0,7768.

In data 23 dicembre 2005, Blugroup ha convertito le n. 1.312.500 azioni di risparmio in azioni ordinarie sulla base di un rapporto di cambio pari ad n. 15 azioni di risparmio ogni n. 4 azioni ordinarie.

Salvo quanto sopra riportato, nel corso dei dodici mesi antecedenti la data del Documento di Offerta, non sono state effettuate tra l'Offerente e/o gli Altri Azionisti con l'Emittente operazioni finanziarie e/o commerciali che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente.

### **H.3 Accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento di azioni dell'Emittente**

Non esistono accordi tra Blugroup e/o gli Altri Azionisti con gli azionisti di FullSix concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni ordinarie di FullSix.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

## **I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

All'Intermediario Incaricato, l'Offerente riconoscerà, a titolo di provvigione, per l'attività di raccolta delle adesioni:

- (i) una commissione pari allo 0,125% del controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente direttamente per il tramite dell'Intermediario Incaricato e/o indirettamente per il tramite di Intermediari Depositari che le abbiano allo stesso consegnate;
- (ii) un diritto fisso pari a Euro 5 per ciascun aderente all'Offerta;
- (iii) un corrispettivo fisso pari ad Euro 60.000.

L'Intermediario Incaricato retrocederà agli Intermediari Depositari il 50% della commissione di cui alla precedente lettera (i) relativa al controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente per il tramite di questi ultimi nonché l'intero diritto fisso relativo alle schede agli stessi presentate.

Resta in ogni caso inteso che la commissione sub a) non potrà superare l'importo di Euro 10.000 per ciascun aderente all'Offerta.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

## **L.      IPOTESI DI RIPARTO**

Trattandosi di un'Offerta obbligatoria ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 3, lettera (b) del TUF, non è prevista alcuna forma di riparto.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

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

Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione sono messi a disposizione del pubblico mediante consegna all'Intermediario Incaricato, oltre che mediante deposito presso la sede sociale di:

- Blugroup Holding S.p.A., Corso Vercelli n. 40, Milano;
- Banca Akros S.p.A., viale Eginardo n. 29, Milano;
- Borsa Italiana S.p.A., Piazza degli Affari n. 6, Milano.

Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione sono altresì disponibili sul sito *internet* dell'Intermediario Incaricato ([www.bancaakros.it](http://www.bancaakros.it)).

L'avviso contenente la notizia del rilascio del provvedimento concernente la pubblicazione del Documento di Offerta da parte di Consob e della sua consegna all'Intermediario Incaricato, nonché gli elementi essenziali dell'Offerta, sarà pubblicato, a norma dell'art. 38, comma 2 del Regolamento sul quotidiano "MF" o, se del caso, "Milano Finanza".

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

**N. APPENDICE 1**

**Comunicato congiunto dell'Offerente e di Mittel in data 30 gennaio 2006**

In Appendice (1) al presente Documento di Offerta è riportato il Comunicato congiunto dell'Offerente e di Mittel in data 30 gennaio 2006.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]

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

I documenti relativi all'Offerente e all'Emittente di seguito indicati sono a disposizione del pubblico per la consultazione, presso la sede sociale di:

- Blugroup Holding S.p.A., Corso Vercelli n. 40, Milano;
- Banca Akros S.p.A., viale Eginardo n. 29, Milano;
- Borsa Italiana S.p.A., Piazza degli Affari n. 6, Milano;

**O.1 Documenti relativi all'Offerente**

- Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2005, corredato dalla relazione sulla gestione degli amministratori e degli altri allegati previsti dalla legge.

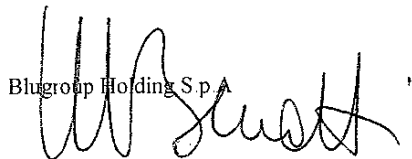
**O.2 Emittente**

- Bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2004 corredato dalla relazione sulla gestione e dalle relazioni dell'organo di controllo e della società di revisione.
- Relazione trimestrale al 31 dicembre 2005.

## DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

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

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

Blugroup Holding S.p.A.  


## APPENDICE 1

**Blugroup**

**Mittel**

Comunicato stampa congiunto

Progetto di cooperazione imprenditoriale fra Blugroup e Mittel

Mittel Global advisor e finanziatore di Blugroup nell'opa in FullSix

Benatti, tramite Blugroup, sale a circa il 41,17% in FullSix e annuncia OPA,

sostenuto dalla banca d'affari italiana

Milano 30 gennaio 2006

La società Blugroup Holding S.p.A., che fa a capo all'imprenditore Marco Benatti, e il Gruppo Mittel, la storica banca d'affari italiana, informano di aver avviato lo studio per la realizzazione di un progetto imprenditoriale nei settori dei servizi innovativi di marketing e di comunicazione.

Il primo passo di questo progetto vede Mittel in qualità di finanziatore e global advisor di Blugroup. In particolare, Mittel assiste e finanzia Blugroup nell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria di FullSix che Blugroup si accinge a lanciare dopo aver acquistato oggi una quota di circa il 6,06% del capitale, incrementando la partecipazione diretta precedentemente detenuta nel capitale da circa il 34,91% a circa il 40,97%.

Si segnala, inoltre, che Onetone BV, società partecipata al 100% da Blugroup detiene circa lo 0,20% di FullSix e Marco Benatti, socio di controllo di Blugroup, detiene circa lo 0,001% di FullSix.

Per Blugroup l'incremento della partecipazione in FullSix e il conseguente obbligo di OPA è finalizzato al consolidamento in un settore in forte crescita e considerato strategico e innovativo quale quello del marketing relazionale.

Il progetto in fase di studio con Mittel si inserisce in una strategia di sviluppo delle attività di Blugroup in nuovi settori innovativi del marketing per le aziende che potranno comportare rilevanti sinergie con l'attività di FullSix.

L'iniziativa è anche coerente con le strategie di investimento del Gruppo Mittel, volte a sviluppare progetti e iniziative nel settore dei servizi, affiancando imprenditori con esperienza consolidata in specifiche attività.

Blugroup è una holding finanziaria fondata nell'ottobre 1997 da Marco Benatti, che ne è attualmente l'azionista di maggioranza. La holding si è sempre dedicata ad investimenti nell'area della comunicazione e dello sviluppo di nuovi servizi di marketing (dai primi centri media in Italia alla creazione del portale Virgilio). Tra le principali partecipazioni, direttamente e indirettamente detenute, sono da segnalare FullSix, Venturini I.T. S.p.A./Selecta - società operativa nell'ambito della stampa e della gestione documentale e due società di servizi di produzione e creazione di contenuti multi-piattaforma - Magnolia di Giorgio Gori e Bipop di Enrico Gasperini.

Gli elementi essenziali dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria di Blugroup sulla totalità delle azioni FullSix e le relative finalità sono descritti nel comunicato trasmesso in data odierna da Blugroup ai sensi dell'art. 114 del D. Lgs. 98/58 e dell'art. 66 del regolamento CONSOB 11971/99, come successivamente modificati.

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]