

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58
(come successivamente modificato),

avente ad oggetto azioni ordinarie

DUCATI MOTOR HOLDING S.P.A.



Offerente

PERFORMANCE MOTORCYCLES S.P.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

N. 235.420.341 azioni ordinarie di Ducati Motor Holding S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 1,70 per ciascuna azione ordinaria Ducati Motor Holding S.p.A.

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA, CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.

dal giorno 5 maggio 2008 al giorno 6 giugno 2008,
estremi inclusi, dalle ore 8:30 alle ore 17:30, salvo proroga

DATA DI PAGAMENTO DELLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE ALL'OFFERTA

13 giugno 2008, salvo proroga del periodo di adesione

CONSULENTI FINANZIARI DELL'OFFERENTE



EUROMOBILIARE
S.I.M. SpA

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI



L'approvazione del documento di offerta, comunicata con nota n. 8038904 del 24 aprile 2008, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie ivi contenuti.

Aprile 2008

INDICE

DEFINIZIONI	pag. 4
PREMESSA	pag. 8
A. AVVERTENZE	pag. 14
A.1 Condizioni di efficacia dell'Offerta	pag. 14
A.2 Comunicato dell'Emittente	pag. 14
A.3 Obbligo di Acquisto di cui all'art. 108, comma 2, del TUF	pag. 15
A.4 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto previsto dall'art. 111 TUF e all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, TUF	pag. 15
A.5 Operazioni successive all'Offerta	pag. 16
A.6 Possibili scenari alternativi per i possessori di azioni dell'Emittente	pag. 19
A.7 Eventuale distribuzione di riserve disponibili	pag. 19
A.8 Rischi connessi alla potenziale scarsità del flottante di Ducati	pag. 20
A.9 Inapplicabilità delle esenzioni di cui all'art. 101- <i>bis</i> , comma 3, del TUF	pag. 20
A.10 Autorizzazioni	pag. 20
A.11 Parti correlate	pag. 21
A.12 Modalità di determinazione del corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione	pag. 21
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	pag. 22
B.1 Soggetto offerente con strumenti finanziari non quotati	pag. 22
B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale	pag. 22
B.1.2 Costituzione, durata ed oggetto sociale	pag. 22
B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente	pag. 23
B.1.4 Capitale sociale	pag. 23
B.1.5 Compagine sociale	pag. 23
B.1.6 Organi sociali	pag. 23
B.1.7 Sintetica descrizione del Gruppo facente capo all'Offerente	pag. 24
B.1.8 Attività dell'Offerente	pag. 27
B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico riclassificati	pag. 28
B.1.10 Andamento recente	pag. 34
B.2 Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	pag. 34
B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale	pag. 34
B.2.2 Capitale sociale, principali azionisti e mercato di quotazione	pag. 35
B.2.3 Patti parasociali	pag. 36
B.2.4 Organi sociali e società di revisione	pag. 37
B.2.5 Sintetica descrizione del Gruppo che fa capo all'Emittente e relativa attività	pag. 39
B.2.6 Andamento recente e prospettive	pag. 40
B.3 Intermediari	pag. 46

C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE	pag. 47
C.1	Titoli oggetto dell'Offerta e relative quantità	pag. 47
C.2	Percentuale di Azioni rispetto al capitale sociale	pag. 47
C.3	Autorizzazioni	pag. 47
C.4	Modalità e termini per l'adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni	pag. 47
C.5	Comunicazioni periodiche e risultati dell'Offerta	pag. 49
C.6	Mercati sui quali è promossa l'Offerta	pag. 49
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	pag. 51
D.1	Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari emessi da Ducati e posseduti dall'Offerente	pag. 51
D.2	Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o costituzione di pegno su strumenti finanziari dell'Emittente	pag. 51
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	pag. 52
E.1	Indicazione del corrispettivo unitario e sua determinazione	pag. 52
E.2	Confronto del corrispettivo con diversi indicatori relativi all'Emittente	pag. 52
E.3	Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle Azioni nei dodici mesi precedenti l'Offerta	pag. 53
E.4	Indicazione dei valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'emittente in occasione di precedenti operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio o nell'esercizio in corso	pag. 54
E.5	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	pag. 54
F.	DATE, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	pag. 56
F.1	Data di Pagamento del corrispettivo	pag. 56
F.2	Modalità di pagamento	pag. 56
F.3	Garanzie di esatto adempimento	pag. 56
G.	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	pag. 58
G.1	Presupposti giuridici dell'Operazione	pag. 58
G.2	Motivazioni dell'operazione e relative modalità di finanziamento dell'Operazione	pag. 58
	G.2.1 Motivazioni dell'Offerta	pag. 58
	G.2.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta	pag. 58
G.3	Programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'emittente ed al Gruppo ad esso facente capo	pag. 69
G.4	Ricostituzione del flottante	pag. 70
G.5	Esercizio del Diritto di Acquisto	pag. 70
G.6	Operazioni di fusione	pag. 71

H.	EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE	pag. 73
H.1	Accordi rilevanti, ai fini dell'offerta, tra l'Offerente e gli azionisti o amministratori dell'Emittente	pag. 73
H.2	Operazioni finanziarie e/o commerciali eseguite negli ultimi dodici mesi fra l'Offerente e l'Emittente	pag. 74
H.3	Accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto o il trasferimento delle Azioni	pag. 75
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	pag. 76
L.	IPOTESI DI RIPARTO	pag. 77
M.	MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA	pag. 78
N.	APPENDICI	pag. 79
1.	Comunicati del 19 febbraio 2008, 6 marzo 2008 e 20 marzo 2008	pag. 81
2.	Estratto del Patto Parasociale da ultimo pubblicato in data 15 aprile 2007 ..	pag. 93
3.	Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Ducati, ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF	pag. 100
4.	Principio Contabile Internazionale n. 24	pag. 127
O.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	pag. 132
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	pag. 133

DEFINIZIONI

Di seguito sono riportate, in ordine alfabetico, le definizioni utilizzate nel presente Documento di Offerta:

Accordo di Co-Investimento	Accordo stipulato in data 19 febbraio 2008 tra World Motor Holdings, WM, WM II, WM III, BS Investimenti S.G.R. S.p.A., BS Private Equity S.p.A., Hospitals Of Ontario Pension Plan e successive modificazioni.
Accordo di Compravendita	Contratti stipulati in data 26 marzo 2008 tra l'Offerente, da un lato, e rispettivamente, WM, WM II e WM III, dall'altro lato, avente ad oggetto la compravendita della Partecipazione Ducati per un corrispettivo pari ad Euro 1,70 per azione.
Altri Paesi	Paesi nei quali l'Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità.
Azioni Ducati o Azioni	Azioni ordinarie di Ducati Motor Holding S.p.A., senza valore nominale.
Bidco Facility Agreement	Contratto di finanziamento sottoscritto in data 26 marzo 2008 dall'Offerente, Intesa Sanpaolo S.p.A., Banca IMI S.p.A. e International Motorcycles ai sensi del quale Intesa Sanpaolo S.p.A. si è impegnata a mettere a disposizione dell'Offerente e di International Motorcycles una linea di credito per cassa per un importo massimo complessivo pari ad Euro 255.000.000 nell'ipotesi in cui ad esito dell'Offerta Performance Motorcycles detenga una partecipazione superiore al 50% del capitale sociale dell'Emittente, come descritto in dettaglio al Paragrafo G.2.2.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
BS Investimenti	BS Investimenti SGR S.p.A., con sede in Milano, Via Dell'Orso n. 8, parte dell'Accordo di Co-Investimento e del Patto Parasociale.
BS Private Equity	BS Private Equity S.p.A., con sede in Milano, Via Dell'Orso n. 8, parte dell'Accordo di Co-Investimento e del Patto Parasociale.
Condizioni dell'Offerta	Le condizioni di cui al Paragrafo A.1 del Documento di Offerta, al cui verificarsi è sospensivamente condizionata l'Offerta.
Corrispettivo	Euro 1,70 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.
Data di Annuncio	19 febbraio 2008.
Data di Pagamento	13 giugno 2008, giorno in cui sarà pagato il Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta a fronte del contestuale trasferimento della titolarità delle Azioni medesime all'Offerente.
Diritto di Acquisto	Diritto di acquistare le Azioni da esercitarsi nel rispetto dei termini e delle condizioni di cui all'art. 111 del TUF.

Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
Ducati o Emittente	Ducati Motor Holding S.p.A., con sede in Bologna, Via A. Cavalieri Ducati n. 3, numero iscrizione presso la CCIAA di Bologna e C.F. 00693740144, quotata sul MTA, Segmento STAR.
Esborso Massimo	Massimi Euro 400.214.580 in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte della totalità degli aventi diritto.
Gruppo Ducati	Ducati e le società da questa controllate: Ducati North America Inc., Ducati France S.A.S., Ducati Motor Deutschland GmbH, Ducati Japan K.K., Ducati U.K. Ltd, Ducati North Europe B.V., Ducati Corse S.r.l., Ducati Retail S.r.l., Ducati Consulting S.r.l. nonché Ducati Financial Services S.r.l., società non rientrante nell'area di consolidamento, sottoposta a controllo congiunto da parte di Ducati e della società finanziaria Linea S.p.A.
Guarantee Facility Agreement	Finanziamento sottoscritto in data 26 marzo 2008 dall'Offerente ed Intesa Sanpaolo S.p.A. ai sensi del quale Intesa Sanpaolo S.p.A. si è impegnata a mettere a disposizione dell'Offerente una linea di credito per firma per un importo massimo complessivo di Euro 400.214.580, come descritto in dettaglio al Paragrafo G.2.2.
HOOPP	Hospitals of Ontario Pension Plan, un fondo pensione canadese, parte dell'Accordo di Co-Investimento e del Patto Parasociale.
Intermediari Depositari	Intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. che potranno raccogliere e far pervenire le schede di adesione degli azionisti aderenti all'Offerta presso gli Intermediari Incaricati, come meglio descritto al Paragrafo C.4 del Documento di Offerta.
Intermediari Incaricati	Intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta di cui al Paragrafo B.3 del Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Banca IMI S.p.A. (Gruppo Intesa Sanpaolo), con sede legale in Milano, Piazzetta Giordano dell'Amore n. 3.
International Motor Holdings	International Motor Holdings B.V., società di diritto olandese, con sede in Strawinskyalaan 3105 Atrium, 1077 ZX Amsterdam.
International Motorcycles	International Motorcycles S.p.A., società con sede in Milano, Via San Paolo n. 15, numero iscrizione presso la CCIAA di Milano e CF 06051870969, interamente controllata da International Motor Holdings.
Margin Loan Facility Agreement	Contratto di finanziamento sottoscritto in data 26 marzo 2008 dall'Offerente, Intesa Sanpaolo S.p.A. e Banca IMI S.p.A. ai sensi del quale la Intesa Sanpaolo S.p.A. si è impegnata a mettere a disposizione dell'Offerente una linea di credito per cassa per un importo massimo complessivo di Euro 100.000.000 nell'ipotesi in cui ad esito dell'Offerta Performance Motorcycles detenga una partecipazione non inferiore al 42% ma non superiore al 50% del capitale sociale dell'Emittente, come descritto in dettaglio al Paragrafo G.2.2.

Mezzanine Facility Agreement	Contratto di finanziamento sottoscritto in data 26 marzo 2008 da International Motorcycles, Intesa Sanpaolo S.p.A., Banca IMI S.p.A. ai sensi del quale Intesa Sanpaolo S.p.A. si è impegnata a mettere a disposizione di International Motorcycles una linea di credito per cassa per un importo massimo complessivo pari ad Euro 35.000.000 nell'ipotesi in cui ad esito dell'Offerta Performance Motorcycles detenga una partecipazione superiore al 50% del capitale sociale dell'Emittente, come descritto in dettaglio al Paragrafo G.2.2.
MTA	Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Obbligo di Acquisto	Obbligo di acquistare le Azioni di cui all'art. 108, comma 2, del TUF.
Offerta	Offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa dall'Offerente su Azioni ordinarie di Ducati.
Offerente	Performance Motorcycles S.p.A.
Operazione	L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta, avente ad oggetto il trasferimento all'Offerente di tutte le partecipazioni detenute dalle Società WM in Ducati secondo quanto previsto nell'Accordo di Co-Investimento ed il successivo lancio di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria su Ducati.
Partecipazione Ducati	Numero 98.531.073 Azioni, pari a circa il 29,5% del capitale sociale di Ducati.
Patto Parasociale	Accordo parasociale sottoscritto in data 27 marzo 2006 da World Motor Holdings, BS Investimenti, BS Private Equity, HOOPP, WM, WM II e WM III modificato in data 22 maggio 2007, 30 maggio 2007 e 2 agosto 2007 e pubblicato in forma aggiornata in data 15 aprile 2008 con indicazione del trasferimento all'Offerente delle Azioni Ducati detenute da WM, WM II e WM III, secondo le previsioni dell'Accordo di Co-Investimento.
Performance Motorcycles	Performance Motorcycles S.p.A., società con sede in Milano, Via San Paolo n. 15, numero iscrizione presso la CCIAA di Milano e CF 05113870967, interamente controllata da International Motorcycles.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione concordato con Borsa Italiana, che avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 5 maggio 2008 e avrà termine alle ore 17:30 del giorno 6 giugno 2008, salvo proroga.
Piano di Stock Option	Il piano di <i>stock option</i> approvato da Ducati in data 13 settembre 1999 e successivamente modificato in data 3 marzo 2000, 14 febbraio 2002, 13 febbraio 2003, 11 marzo 2004 e 21 maggio 2007 ai sensi del quale, nel periodo tra il 18 marzo e il 18 aprile 2008, sono state esercitate n. 5.514.500 opzioni con conseguente emissione di n. 5.514.500 nuove Azioni (cfr. Paragrafo B.2.2).
Regolamento di Borsa	Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, come di volta in volta vigente.

Regolamento Emittenti	Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.
Società WM	WM, WM II e WM III.
Testo Unico (o TUF)	Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modifiche ed integrazioni.
World Motors o WM	World Motors S.A., società di diritto lussemburghese, con sede in 46A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, parte dell'Accordo di Co-Investimento e del Patto Parasociale.
World Motors Red o WM II	World Motors Red S.c.A., società di diritto lussemburghese, con sede in 46A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, parte dell'Accordo di Co-Investimento e del Patto Parasociale.
World Motors White o WM III	World Motors White S.c.A., società di diritto lussemburghese, con sede in 46A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, parte dell'Accordo di Co-Investimento e del Patto Parasociale.
World Motor Holdings	World Motor Holdings S. à r.l., società di diritto lussemburghese, con sede in 51, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo, parte dell'Accordo di Co-Investimento e del Patto Parasociale.
World Motor Holdings II	World Motor Holdings II S. à r.l., società di diritto lussemburghese, con sede in 51, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo.

PREMESSA

La seguente "Premessa" fornisce una sintetica descrizione della struttura dell'Operazione. 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 di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**Offerta**") promossa da Performance Motorcycles S.p.A. (di seguito, "**Performance Motorcycles**" o l'"**Offerente**"), ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4, Testo Unico avente ad oggetto la totalità (con esclusione delle n. 98.531.073 azioni già detenute dall'Offerente, pari al 29,5% del capitale sociale) delle azioni ordinarie di Ducati Motor Holding S.p.A. ("**Ducati**" o l'"**Emittente**"), società con azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario (di seguito, "**MTA**"), Segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (di seguito, "**Borsa Italiana**"), senza valore nominale (le "**Azioni**"), pari a n. 235.420.341 Azioni.

L'Offerta ha come obiettivo l'acquisto del 100% del capitale sociale Ducati. In caso di raggiungimento di tale obiettivo (o in caso di acquisto di più del 90% del capitale sociale di Ducati) le Azioni Ducati saranno revocate dalla quotazione (*delisting*) secondo le modalità indicate nel presente Documento d'Offerta. In caso di percentuali di adesione all'Offerta che consentano di acquistare una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale Ducati, l'Offerente potrà procedere o meno alla revoca della quotazione delle Azioni Ducati, secondo le valutazioni che verranno effettuate ad esito dell'Offerta medesima.

Si segnala inoltre che, subordinatamente al ricorrere delle condizioni previste dalla legge ed in particolare dall'art. 2501-*bis* cod. civ. (ove applicabile), l'Offerente intende dar corso alla fusione tra l'Emittente e l'Offerente con modalità tali da garantire, secondo le decisioni che verranno adottate dall'Offerente in merito al *delisting*, la quotazione o meno delle azioni della società risultante dalla fusione che potrà essere l'Offerente (in caso di fusione diretta mediante incorporazione dell'Emittente nell'Offerente) o l'Emittente (in caso di fusione inversa mediante incorporazione dell'Offerente nell'Emittente).

L'Offerta è stata annunciata nei comunicati diffusi ai sensi dell'art. 102 e 114 del Testo Unico in data 19 febbraio 2008, 6 marzo 2008 e 20 marzo 2008 riportati in Appendice *sub* 1. In particolare con tali comunicati è stata resa nota la decisione di Investindustrial Partners Limited (in qualità di gestore del fondo Investindustrial III LP), BI-Invest GP Limited (in qualità di gestore del fondo Investindustrial IV LP), BS Investimenti (in qualità di gestore del fondo BS Investimenti IV), BS Private Equity, HOOPP, World Motor Holdings, WM, WM II e WM III, di consolidare nell'Offerente la propria partecipazione diretta e indiretta nell'Emittente e di lanciare un'Offerta finalizzata all'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Emittente per assicurare a Ducati un azionariato di riferimento stabile e coeso, con l'obiettivo della fusione tra l'Emittente e l'Offerente e dell'eventuale revoca (*delisting*) delle Azioni dalla quotazione sul MTA come descritto dettagliatamente nei Paragrafi A.5 e G.3 che seguono.

In data 27 marzo 2008 il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ha approvato la presentazione a Consob del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102 del Testo Unico.

Il periodo di adesione, concordato con Borsa Italiana, avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 5 maggio 2008 e avrà termine alle ore 17:30 del giorno 6 giugno 2008 (il "**Periodo di Adesione**"), per complessivi 25 giorni di borsa aperta, salvo proroga della quale l'Offerente darà comunicazione ai sensi delle disposizioni vigenti.

Accordo di Co-Investimento e Patto Parasociale

Nell'ambito dell'operazione finalizzata all'acquisto dell'intero capitale sociale di Ducati nella quale si inserisce la presente Offerta (l'“**Operazione**”), le suddette società hanno stipulato in data 19 febbraio 2008 un accordo di co-investimento (l'“**Accordo di Co-Investimento**”) avente ad oggetto, tra l'altro, il consolidamento in Performance Motorcycles di tutte le partecipazioni detenute da World Motors S.A. (“**WM**”), World Motors Red S.c.A. (“**WM II**”) e World Motors White S.c.A. (“**WM III**”) e, congiuntamente a WM e WM II, le “**Società WM**”) in Ducati (la “**Partecipazione Ducati**”) e precisamente n. 51.157.334 Azioni (rappresentative di circa il 15,58% del capitale di Ducati alla data del 26 marzo 2008) trasferite da WM, n. 22.967.593 Azioni (rappresentative di circa il 6,99% del capitale di Ducati alla data del 26 marzo 2008) trasferite da WM II e n. 24.406.146 Azioni (rappresentative di circa il 7,43% del capitale di Ducati alla data del 26 marzo 2008) trasferite da WM III, mediante il trasferimento delle suddette partecipazioni a Performance Motorcycles per un corrispettivo di Euro 1,70 per Azione (complessivamente pari ad Euro 167.502.824) che sarà pagato da Performance Motorcycles alle Società WM (in proporzione alle Azioni Ducati trasferite da ciascuna di esse) alla Data di Pagamento. In particolare, l'esecuzione dell'Accordo di Co-Investimento ha condotto:

- (i) all'acquisto, di una società di diritto olandese, denominata International Motor Holdings B.V. (“**International Motor Holdings**”) soggetta al controllo di WM ed il cui capitale è interamente detenuto dalle Società WM nelle seguenti proporzioni WM (51,9%), WM II (23,3%) e WM III (24,8%) e all'acquisto da parte di International Motor Holdings dell'intero capitale sociale di una società di diritto italiano denominata International Motorcycles S.p.A. (“**International Motorcycles**”) la quale a sua volta detiene l'intero capitale sociale dell'Offerente Performance Motorcycles S.p.A. (“**Performance Motorcycles**”);
- (ii) alla vendita a Performance Motorcycles (risolutivamente condizionata al mancato perfezionamento dell'Offerta) delle partecipazioni detenute dalle Società WM nel capitale di Ducati ad un prezzo per Azione pari al Corrispettivo (vendita eseguita in data 26 marzo 2008 per quanto concerne il trasferimento a Performance Motorcycles delle Azioni Ducati detenute dalle Società WM e che sarà perfezionata alla Data di Pagamento mediante il pagamento del relativo corrispettivo);
- (iii) alla promozione dell'Offerta da parte di Performance Motorcycles per l'acquisto delle Azioni ad un prezzo per Azione pari al Corrispettivo.

Si segnala che nel caso in cui l'Offerta non venga positivamente conclusa entro il 20 giugno 2008 (i) l'Accordo di Co-Investimento sarà risolto per avveramento della condizione risolutiva; e (ii) l'Offerente sarà tenuto a restituire alle Società WM la Partecipazione Ducati acquistata dalle stesse, con conseguente ripristino della situazione precedente l'Accordo di Compravendita.

L'Accordo di Co-Investimento prevede inoltre che, entro la Data di Pagamento, le suddette società effettueranno investimenti volti a consentire all'Offerente il perfezionamento dell'acquisto della Partecipazione Ducati mediante il pagamento del relativo corrispettivo alle Società WM e l'esecuzione dell'Offerta. L'Offerente informerà prontamente il mercato in merito all'aumento di capitale dell'Offerente, in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili (ove possibile, in occasione della pubblicazione dell'avviso sui risultati definitivi dell'Offerta ai sensi dell'art. 41, comma 5 del Regolamento Emittenti). In particolare le Società WM forniranno all'Offerente, attraverso International Motor Holdings ed International Motorcycles, sostegno finanziario mediante la messa a disposizione di somme pari a massimi Euro 292,7 milioni circa, di cui Euro 86,4 milioni da utilizzare per il perfezionamento dell'acquisto della Partecipazione Ducati ed Euro 206,4 milioni da utilizzare per l'esecuzione dell'Offerta.

Le predette somme rinverranno in parte da aumenti di capitale e/o finanziamenti soci accordati alle Società WM dai soggetti che ne detengono il rispettivo controllo e che verranno erogati entro la Data di Pagamento.

Come descritto nel successivo capoverso e nel Paragrafo B.1.7, le partecipazioni delle Società WM in International Motor Holdings saranno ri-definite in proporzione alle somme messe a disposizione da ciascuna di esse in relazione agli esiti dell'Offerta, fermo restando che WM continuerà a detenere il controllo di International Motor Holdings.

La seguente tabella indica gli importi massimi degli investimenti in International Motor Holdings di ciascuno dei soci e le rispettive partecipazioni che saranno detenute nel capitale di International Motor Holdings in caso di versamento dei suddetti importi:

Socio	Importo massimo dell'investimento (in milioni di Euro) (*)	% del capitale sociale (**)
WM	203,1	70%
WM II	68,2	23%
WM III	21,4	7%
Totale	292,7	100%

(*) Gli importi sono arrotondati al primo decimale.

(**) Le percentuali sono approssimate.

Al fine di dotare l'Offerente di parte delle risorse finanziarie necessarie a far fronte alle esigenze della presente Offerta, l'assemblea dell'Offerente entro la Data di Pagamento delibererà un aumento del capitale sociale da Euro 120.000 a circa Euro 74,2 milioni con un sovrapprezzo di circa Euro 253,5 milioni. Di tale circostanza sarà fornita comunicazione in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

L'Accordo di Co-Investimento prevede inoltre che le parti rinegozieranno eventuali modifiche dell'attuale Patto Parasociale sottoscritto in data 27 marzo 2006, successivamente modificato in data 22 maggio 2007, 30 maggio 2007 e 2 agosto 2007 e da ultimo pubblicato in forma aggiornata in data 15 aprile 2008 (con indicazione del trasferimento all'Offerente delle Azioni Ducati detenute da WM, WM II e WM III). Si segnala in particolare che, ai sensi dell'Accordo di Co-Investimento, le disposizioni del Patto Parasociale verranno rinegoziate anche alla luce dell'andamento dell'Offerta e resteranno sostanzialmente in linea con quelle in vigore riassunte nell'estratto pubblicato ai sensi di legge ed allegato al Documento di Offerta in Appendice *sub* Allegato n. 2. Si segnala in particolare che le previsioni del Patto Parasociale relative alla *governance* di Ducati ed al regime di trasferimento delle Azioni Ducati resteranno nella massima misura possibile invariati, riflettendo le disposizioni del Patto Parasociale in materia di *lock up*, obblighi di co-vendita e diritti di co-vendita delle Azioni Ducati. Le eventuali modifiche apportate al Patto Parasociale saranno rese pubbliche in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto n. 235.420.341 Azioni ordinarie di Ducati senza valore nominale, rappresentanti il 70,5% circa del capitale sociale sottoscritto e versato dall'Emittente corrispondenti alla totalità del capitale dell'Emittente detenuto da terzi, alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta.

In particolare non sono incluse nell'Offerta le n. 98.531.073 Azioni detenute direttamente dall'Offerente pari a circa il 29,5% del capitale sociale di Ducati.

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

Con riferimento agli azionisti destinatari dell'Offerta, alla data del presente Documento di Offerta, l'Offerente non è a conoscenza di alcun impegno, accordo o decisione in merito all'adesione all'Offerta.

Corrispettivo dell'Offerta e Esborso Massimo

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti pari ad Euro 1,70 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "Corrispettivo").

L'esborso massimo, in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte della totalità degli aventi diritto, sarà pari ad Euro 400.214.580.

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

Finanziamento dell'Offerta

L'Offerente darà corso all'Offerta facendo ricorso sia a disponibilità finanziarie proprie, sia a risorse finanziarie messe a disposizione da Intesa Sanpaolo S.p.A. sulla base dei contratti di finanziamento descritti al Paragrafo G.2.2.

In particolare, l'impegno per il pagamento dell'Esborso Massimo sarà assunto:

- (a) quanto ad Euro 206.352.266, direttamente dall'Offerente mediante utilizzo di mezzi propri;
- (b) quanto ad Euro 35.000.000, mediante un aumento di capitale dell'Offerente che sarà sottoscritto e versato da International Motorcycles prima della Data di Pagamento utilizzando il finanziamento erogato da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A. ai sensi del *Mezzanine Facility Agreement* (cfr. Paragrafo G.2.2, punto 4); e
- (c) per la restante parte di massimi Euro 158.862.314, mediante l'erogazione di un finanziamento all'Offerente da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A. ai sensi del *Bidco Facility Agreement* (cfr. Paragrafo G.2.2, punto 3).

Nella tabella che segue si riporta il controvalore necessario per l'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Emittente, ivi inclusa la Partecipazione Ducati trasferita dalle Società WM all'Offerente in data 26 marzo 2008 e che dovrà essere pagata dall'Offerente alle Società WM alla Data di Pagamento ai sensi dell'Accordo di Compravendita e la quota di mezzi propri e di finanziamento bancario a valere su detto importo complessivamente considerato. Si segnala che gli impieghi non includono i costi dell'Operazione che sono finanziati interamente attraverso mezzi propri addizionali.

	% CAPITALE SOCIALE DUCATI									
	42%		50% + 1 Azione		66,67%		75%		100%	
	Euro milioni	% (*)	Euro milioni	% (*)	Euro milioni	% (*)	Euro milioni	% (*)	Euro milioni	% (*)
Controvalore Azioni Ducati	238,4		283,9		378,5		425,8		567,7	
Totale impieghi	238,4		283,9		378,5		425,8		567,7	
WM	84,8	59,3%	90,8	62,1%	128,3	65,7%	147,0	66,9%	203,1	69,4
WM II	33,3	23,3%	34,1	23,3%	45,5	23,3%	51,2	23,3%	68,2	23,3
WM III	24,9	17,4%	21,4	14,6%	21,4	11,0%	21,4	9,7%	21,4	7,3
Totale mezzi propri	143,1	100,0%	146,4	100,0%	195,2	100,0%	219,5	100,0%	292,7	100,0%
Margin Loan Facility	95,4		-		-		-		-	
Bidco Facility	-		120,0		160,0		180,0		240,0	
Mezzanine Facility	-		17,5		23,3		26,3		35,0	
Totale finanziamenti bancari	95,4		137,5		183,3		206,3		275,0	
TOTALE FONTI	238,4		283,9		378,5		425,8		567,7	

(*) Percentuale del capitale sociale di International Motor Holdings.

* * *

Si indicano qui di seguito in forma sintetica, gli eventi principali successivi al 19 febbraio 2008, data della prima comunicazione relativa all'Offerta.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
19 febbraio 2008	Sottoscrizione dell'Accordo di Co-Investimento e relativo comunicato con riferimenti al lancio dell'Offerta, condizionato all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni <i>antitrust</i>	Comunicato ai sensi dell'art. 114 del Testo Unico e dell'art. 66 del Regolamento Emittenti
22 febbraio 2008	Comunicato Ducati con cui il mercato è stato informato in merito alle valutazioni preliminari dell'Emittente sull'Offerta	Comunicato ai sensi dell'art. 114 del Testo Unico e dell'art. 66 del Regolamento Emittenti
25 febbraio 2008	Deposito presso l'Autorità <i>antitrust</i> tedesca (<i>Bundeskartellamt</i>) dell'istanza di autorizzazione all'effettuazione dell'Operazione	Non applicabile
6 marzo 2008	Comunicato diffuso dall'Offerente su richiesta di Consob con cui il mercato è stato informato che la decisione di lanciare l'Offerta sarebbe divenuta pienamente efficace solamente a seguito dell'ottenimento dell'autorizzazione da parte della suddetta Autorità	Comunicato ai sensi dell'art. 114 del Testo Unico e dell'art. 66 del Regolamento Emittenti
18 marzo 2008	Consiglio di amministrazione di Ducati che ha approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007	Comunicato di Ducati ai sensi dell'art. 114 TUF e dell'art. 66 Regolamento Emittenti
20 marzo 2008	Comunicazione diffusa dall'Offerente relativa al rilascio da parte della suddetta Autorità <i>antitrust</i> tedesca (<i>Bundeskartellamt</i>) dell'autorizzazione per la realizzazione dell'Operazione ed all'efficacia della decisione di lanciare l'Offerta	Comunicato ai sensi dell'art. 102 TUF e 37 Regolamento Emittenti
20 marzo 2008	Consiglio di amministrazione dell'Offerente che ha preliminarmente esaminato gli accordi finanziari finalizzati a dotare l'Offerente delle risorse necessarie per la realizzazione dell'Offerta	Non applicabile
26 marzo 2008	Firma dell'Accordo di Compravendita relativo al trasferimento della Partecipazione dalle Società WM all'Offerente e firma dei contratti di finanziamento descritti al Paragrafo G.2.2	Non applicabile
31 marzo 2008	Presentazione alla Consob della Bozza del Documento di Offerta destinato alla pubblicazione e dei relativi allegati	Comunicato ai sensi dell'art. 102 TUF e 37 Regolamento Emittenti
16 aprile 2008	Consiglio di amministrazione di Ducati che ha approvato il comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103 TUF	Comunicato di Ducati ai sensi dell'art. 114 TUF
18 aprile 2008	Chiusura della finestra di esercizio annuale del Piano di Stock Option	Non applicabile
23 aprile 2008	Assemblea ordinaria di Ducati di approvazione del bilancio di esercizio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007	Comunicato di Ducati ai sensi dell'art. 114 TUF
24 aprile 2008	Comunicazione in merito all'approvazione del Documento di Offerta	Comunicato ai sensi dell'art. 114 TUF e dell'art. 66 del Regolamento Emittenti
29 aprile 2008	Avviso in merito alla pubblicazione del Documento d'Offerta	Pubblicazione su "Il Sole 24 Ore" dell'avviso ai sensi dell'art. 38 Regolamento Emittenti
5 maggio 2008	Inizio del Periodo di Adesione	Non applicabile
6 giugno 2008	Fine del Periodo di Adesione	Non applicabile
Entro le ore 7:59 del primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione 9 giugno 2008	Comunicazione dell'avveramento/mancato avveramento e dell'eventuale decisione di avvalersi della facoltà di rinuncia delle Condizioni dell'Offerta	Comunicato ai sensi dell'art. 114 TUF e dell'art. 66 del Regolamento Emittenti
Entro il secondo giorno di borsa aperta successivo al comunicato sopra indicato 11 giugno 2008	Restituzione delle Azioni apportate all'Offerta nella disponibilità dei rispettivi titolari in caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni dell'Offerta o della decisione dell'Offerente di non avvalersi della facoltà di rinuncia	Non applicabile

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione
Entro il giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento 12 giugno 2008	Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta; (ii) dell'avveramento/mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta e/o dell'eventuale decisione di avvalersi della facoltà di rinunzia alle Condizioni dell'Offerta; e (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1 del TUF e del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'art. 111 del TUF	Pubblicazione sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" dell'avviso dei risultati definitivi dell'Offerta ai sensi dell'art. 41, comma 5 del Regolamento Emittenti
Entro la Data di Pagamento 13 giugno 2008	Delibera di aumento di capitale dell'Offerente	Comunicato ai sensi dell'art. 114 TUF e dell'art. 66 del Regolamento Emittenti
Il quinto giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione 13 giugno 2008	Pagamento del Corrispettivo agli aderenti all'Offerta	Non applicabile
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge e quanto prima dopo la determinazione del prezzo in conformità alle disposizioni applicabili	In caso di superamento della soglia del 90% e, pertanto, di sussistenza del presupposto per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un ulteriore avviso in cui verranno fornite indicazioni sulle modalità e sui termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF nonché le indicazioni sulla tempistica della revoca (<i>delisting</i>) delle Azioni dalla quotazione	Pubblicazione dell'avviso sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" e adempimento degli obblighi informativi derivanti dall'attuazione dell'articolo 108, comma 2, TUF
Entro il giorno antecedente la chiusura della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF	Comunicazione dei risultati definitivi della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF	Pubblicazione dell'avviso sul quotidiano "Il Sole 24 Ore"
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge e quanto prima dopo la determinazione del prezzo in conformità alle disposizioni applicabili	In caso di raggiungimento della soglia almeno pari al 95% e, pertanto, di sussistenza dei presupposti per l'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1 e dell'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, pubblicazione di un ulteriore avviso in cui verranno fornite indicazioni circa: le modalità ed i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF delle restanti Azioni dell'Emittente dagli azionisti che ne faranno richiesta, eserciterà il diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, darà corso all'eventuale procedura congiunta, nonché le indicazioni sulla tempistica della revoca dalle quotazioni (<i>delisting</i>)	Pubblicazione dell'avviso sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" e adempimento degli obblighi informativi derivanti dall'attuazione dell'art. 108, comma 1, e 111 TUF

A. AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'Offerta è rivolta a tutti gli azionisti dell'Emittente, indistintamente e a parità di condizioni e, salvo quanto di seguito specificato, è subordinata alle seguenti condizioni (le "**Condizioni dell'Offerta**"):

- (i) al raggiungimento di una partecipazione complessiva minima pari al 66,67% del capitale sociale di Ducati, sufficiente a garantire il controllo di qualsiasi deliberazione dell'assemblea straordinaria; e
- (ii) al mancato verificarsi, entro l'ultimo giorno (incluso) del Periodo di Adesione, a livello nazionale o internazionale, di eventi comportanti gravi mutamenti nella situazione di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o su Ducati, avuto riguardo alla situazione patrimoniale e finanziaria di quest'ultima alla data del Documento di Offerta.

L'Offerente potrà rinunciare ad una o ad entrambe le Condizioni dell'Offerta, in qualsiasi momento e a suo insindacabile giudizio ove possibile ai sensi di legge e delle disposizioni regolamentari applicabili.

In particolare, per quanto concerne la Condizione dell'Offerta di cui al precedente punto (i), la stessa potrà essere rinunciata nel caso in cui a seguito dell'Offerta l'Offerente venga a detenere una partecipazione inferiore alla soglia di cui sopra ma comunque tale da assicurargli il controllo di diritto dell'Emittente.

In caso di mancato raggiungimento di una partecipazione tale da assicurare all'Offerente il controllo di diritto dell'Emittente, si segnala che l'Offerente potrà comunque valutare la rinuncia alla Condizione dell'Offerta di cui al precedente punto (i) nel caso in cui l'Offerente venga a detenere una partecipazione tale da assicurargli il controllo di fatto dell'Emittente ed alla luce della qualità dell'eventuale flottante e delle caratteristiche dell'azionariato a seguito dell'Offerta.

L'Offerente darà notizia del verificarsi o meno di alcuna delle Condizioni dell'Offerta e dell'eventuale esercizio della facoltà di rinunciarvi entro le ore 7:59 del primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione mediante comunicato trasmesso a Consob, a Borsa Italiana e ad almeno due agenzie di stampa nonchè, nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta di cui al successivo Paragrafo C.5. In caso di avveramento e/o rinuncia alle Condizioni dell'Offerta prima del suddetto comunicato, l'Offerente darà pronta informativa di tale avveramento e/o rinuncia in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

In caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni dell'Offerta e mancato esercizio della facoltà dell'Offerente di rinunciarvi, le Azioni apportate all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il secondo giorno di borsa aperta successivo al comunicato sopra indicato.

A.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli artt. 103 del Testo Unico e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 16 aprile 2008, è inserito in Appendice al Documento di Offerta, *sub* Allegato n. 3, corredato della relativa *fairness opinion* rilasciata da Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A..

Al riguardo si segnala che in sede di approvazione del comunicato dell'Emittente, i consiglieri Antonio Perricone, Carlo Umberto Bonomi, Dante Razzano, Mauro Benetton e Roberto Maestroni hanno reso le dichiarazioni relative all'interesse nell'Operazione, come indicato nel suddetto comunicato dell'Emittente.

A.3 OBBLIGO DI ACQUISTO DI CUI ALL'ART. 108, COMMA 2, DEL TUF

Come indicato nelle Premesse ed ai successivi Paragrafi A.5 e G.2.1, la revoca (*delisting*) delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MTA costituisce un obiettivo per l'Offerente.

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere, tenuto conto delle Azioni possedute direttamente alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95%, l'Offerente dichiara sin d'ora che non ricostituirà il flottante. In tale circostanza l'Offerente, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del Testo Unico, avrà l'obbligo di acquistare le restanti azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta (l'“**Obbligo di Acquisto**”) entro il termine indicato nell'ulteriore avviso a pagamento, in cui verranno fornite indicazioni sulle modalità e sui termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del Testo Unico, che sarà pubblicato a norma di quanto previsto nel successivo Paragrafo C.5.

Nel caso in cui la partecipazione di cui al precedente capoverso dovesse essere raggiunta dall'Offerente esclusivamente a seguito dell'Offerta e sempre che l'Offerente abbia acquistato un numero di Azioni che rappresentino non meno del 90% delle Azioni oggetto dell'Offerta stessa, si applicheranno le disposizioni di cui all'art. 108, commi 3 e 5, del Testo Unico. Negli altri casi il corrispettivo sarà determinato da Consob, ai sensi dell'art. 108, comma 4, del Testo Unico.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del Testo Unico nell'avviso sui risultati dell'Offerta che sarà pubblicato a norma di quanto previsto nel successivo Paragrafo C.5. In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); e (ii) le modalità di pubblicazione dell'ulteriore avviso a pagamento, in cui verranno fornite indicazioni sulle modalità e sui termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del Testo Unico.

Si fa presente, inoltre che, a norma dell'art. 2.5.1, comma 8, del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. (il “**Regolamento di Borsa**”), nella misura in cui lo stesso sarà applicabile, laddove si realizzino le condizioni di cui all'articolo 108, comma 2, del Testo Unico, le Azioni saranno revocate dalla quotazione alla conclusione della procedura volta all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del Testo Unico. Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art.108, comma 2, del Testo Unico le Azioni oggetto dell'Offerta saranno revocate dalla quotazione e i titolari di Azioni dell'Emittente che, decidano di non aderire all'Offerta e/o che non richiedano all'Offerente di acquistare le restanti Azioni ai sensi dell'art. 108, comma 2, del Testo Unico saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

A.4 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALLA VOLONTÀ DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI ACQUISTO PREVISTO DALL'ART. 111 TUF E ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 108, COMMA 1, TUF

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta ovvero in adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del Testo Unico, l'Offerente venga a detenere, tenuto conto delle azioni possedute, direttamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, troveranno applicazione le di-

sposizioni di cui agli artt. 108, comma 1 e 111 del Testo Unico e, pertanto, l'Offerente dichiara sin d'ora che:

- (i) adempirà all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dell'Emittente dagli azionisti che ne faranno richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del Testo Unico ad un corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3, 4 e 5, del Testo Unico (come indicato al precedente Paragrafo A.3);
- (ii) non procederà al ripristino del flottante sufficiente ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni; e
- (iii) eserciterà il diritto di acquisto, previsto dall'art. 111 del Testo Unico (il "**Diritto di Acquisto**") ad un corrispettivo determinato ai sensi all'art. 108, commi 3, 4 e 5 del Testo Unico (come indicato al precedente Paragrafo A.3).

In relazione a quanto sopra, l'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico e dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico nell'avviso sui risultati dell'Offerta che sarà pubblicato a norma di quanto previsto nel successivo Paragrafo C.5. In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); e (ii) le modalità di pubblicazione dell'ulteriore avviso a pagamento, in cui verranno fornite indicazioni sulle modalità e sui termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico ed adempierà all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del Testo Unico.

Si precisa in ogni caso che l'Offerente potrebbe dar corso a un'unica procedura – secondo modalità che saranno concordate con la CONSOB e Borsa Italiana nel più breve tempo possibile per effettuare gli adempimenti necessari, al ricorrere dei presupposti di legge e successivamente alla determinazione del prezzo ai sensi degli artt. 108 e 111 del Testo Unico – al fine di (i) adempiere all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico, nonché, contestualmente, (ii) esercitare il Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico.

Si precisa infine che qualora sussistano i presupposti di cui all'art. 111 del Testo Unico, le Azioni saranno revocate dalla quotazione tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

A.5 OPERAZIONI SUCCESSIVE ALL'OFFERTA

L'Offerta ha come obiettivo l'acquisto del 100% del capitale sociale Ducati. In caso di raggiungimento di tale obiettivo (o in caso di acquisto di più del 90% del capitale sociale di Ducati) le Azioni Ducati saranno revocate dalla quotazione (*delisting*).

Ove invece le percentuali di adesione all'Offerta consentano di acquistare una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale Ducati, l'Offerente potrà procedere o meno a deliberare la revoca della quotazione delle Azioni Ducati, secondo le valutazioni che verranno effettuate ad esito dell'Offerta medesima.

Fusione

In ogni caso, ad esito del completamento dell'Offerta l'Offerente intende procedere, nei limiti ed in conformità alle disposizioni normative applicabili, all'accorciamento della catena societaria mediante la fusione tra l'Offerente e l'Emittente (in via diretta mediante incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, od in via inversa mediante incorporazione dell'Offerente nell'Emittente) con modalità tali da garantire (secondo le decisioni in merito al *delisting*), la quotazione o meno delle azioni della società risultante dalla fusione, come di seguito specificato.

Qualora ad esito dell'Offerta l'Offerente venisse a detenere **una partecipazione superiore al 90%, del capitale sociale di Ducati**, l'Offerente ha dichiarato che non ricostituirà il flot-

tante (cfr. Paragrafo A.3 che precede) e pertanto la fusione potrà essere effettuata (nei limiti previsti dalle disposizioni normative applicabili) esclusivamente con modalità tali che le azioni della società risultante dalla fusione non saranno quotate.

Qualora ad esito dell'Offerta l'Offerente venisse a detenere **una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale di Ducati**, l'Offerente valuterà l'esecuzione della fusione con l'Emittente (nei limiti previsti dalle disposizioni normative applicabili) con modalità che garantiscano o meno la quotazione delle azioni della società risultante dalla fusione.

In particolare, nel caso di quotazione delle azioni della società risultante dalla fusione, l'Offerente potrà procedere alla fusione:

- a) diretta, mediante fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (e cioè Performance Motorcycles) e contestuale quotazione delle azioni dell'Offerente (eventualmente, anche condizionando l'efficacia della fusione all'inizio delle negoziazioni delle azioni dell'Offerente – cioè Performance Motorcycles – su un mercato regolamentato);
- b) inversa, mediante fusione per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente e la conseguente permanenza della quotazione delle azioni dello stesso.

Nel caso in cui le azioni della società risultante dalla fusione – e cioè, a seconda dei casi, le azioni dell'Offerente (nel caso di fusione diretta mediante incorporazione di Ducati nell'Offerente) o le azioni di Ducati (nel caso di fusione inversa mediante incorporazione dell'Offerente in Ducati) – non siano quotate in un mercato regolamentato, si segnala che: (i) agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della fusione spetterà il diritto di recesso *ex art. 2437-quinquies* cod. civ. – in quanto in tale ipotesi riceverebbero in concambio nell'ambito della fusione partecipazioni in società non quotata –, e (ii) gli azionisti dell'Emittente che approvino la deliberazione di fusione, riceveranno in concambio partecipazioni in società non quotata, con conseguenti difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

Il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 3, cod. civ., cioè facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso.

Non si esclude, inoltre, la possibilità che la società risultante dalla fusione (e quindi Performance Motorcycles, in caso di fusione diretta, o Ducati, in caso di fusione inversa) proceda, successivamente alle predette operazioni societarie, alla distribuzione di riserve o utili, ove risultanti ad esito della suddetta operazione.

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta non è stata assunta alcuna deliberazione formale al riguardo.

La seguente tabella descrive, in relazione a varie ipotesi di adesione all'Offerta: (i) la quota di capitale detenuta dall'Offerente e dal mercato ad esito dell'Offerta; (ii) il raggiungimento o meno della Condizione indicata al Paragrafo A.1 punto (i) che precede; (iii) le operazioni societarie prospettate; e (iv) la quotazione o meno delle Azioni ad esito di tali operazioni.

Offerente	X = 29,50%	29,50% < X < 66,67%	66,67% ≤ X ≤ 90%	90% < X < 100%
Altri azionisti	X = 70,50%	70,50% > X > 33,33%	33,33% ≥ X ≥ 10%	10% > X > 0%
Totale	100%	100%	100%	100%
Condizione Offerta	Non raggiunta e non rinunciabile	Non raggiunta e rinunciabile	Raggiunta	Raggiunta
Operazioni successive	Non applicabile	Fusione/distrib. riserve (*)	Fusione/distrib. riserve	Fusione/distrib. riserve
Quotazione Azioni	Si	Da valutare	Da valutare	No

X = Capitale sociale Ducati.

(*) Ove la condizione sia rinunciata.

Finanziamenti

L'Offerente ha in essere con Intesa Sanpaolo S.p.A., società a capo del Gruppo cui appartiene Banca IMI S.p.A. (che svolge il ruolo di consulente finanziario dell'Offerente e di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni) i contratti di finanziamento meglio descritti al Paragrafo G.2.2 che segue e che comprendono:

- (i) un *Mezzanine Facility Agreement* che prevede l'erogazione ad International Motorcycles S.p.A. di un importo massimo per l'acquisto delle Azioni oggetto dell'Offerta pari ad Euro 35.000.000; e
- (ii) un *Bidco Facility Agreement* che prevede, tra l'altro, l'erogazione di un importo massimo per l'acquisto delle Azioni oggetto dell'Offerta pari ad Euro 158.862.314.

Si segnala che, ad esito dell'eventuale fusione tra l'Offerente e l'Emittente, l'indebitamento dell'Offerente potrà confluire, in tutto o in parte, nella società risultante dalla fusione qualora l'Offerente non delibere un intervento di capitalizzazione finalizzato alla contestuale estinzione, in tutto o in parte, dell'esposizione debitoria relativa all'acquisto di Azioni da parte dell'Offerente stesso (cfr. Paragrafo G.2.2 che segue).

Si segnala inoltre che nel caso di fusione tra l'Offerente e l'Emittente, la sostenibilità finanziaria dell'indebitamento aggiuntivo che verrà eventualmente, in tutto o in parte, a determinarsi in capo a quest'ultimo – in mancanza di un intervento di capitalizzazione finalizzato alla contestuale estinzione, in tutto o in parte, dell'esposizione debitoria relativa all'acquisto di Azioni da parte dell'Offerente stesso – sarà a tempo debito valutata dagli organi competenti chiamati ad esprimersi in merito all'operazione di fusione ai sensi degli artt. 2501 ss. cod. civ..

La seguente tabella descrive, con riferimento a varie percentuali di adesione all'Offerta (a) la quota delle risorse finanziarie necessarie per l'acquisto delle Azioni – ivi incluse le Azioni rappresentanti la Partecipazione Ducati trasferita dalle Società WM all'Offerente in data 26 marzo 2008 che dovrà essere pagata dall'Offerente alle Società WM alla Data di Pagamento ai sensi dell'Accordo di Compravendita – con distinta indicazione dei mezzi propri e della quota di debito, e (b) l'allocazione della quota di debito nelle varie entità del Gruppo.

		% CAPITALE SOCIALE DUCATI									
		42%		50 % + 1 Azione		66,67%		75%		100%	
		Euro milioni	%	Euro milioni	%	Euro milioni	%	Euro milioni	%	Euro milioni	%
Controvalore Azioni Ducati		238,4		283,9		378,5		425,8		567,7	
TOTALE IMPIEGHI		238,4		283,9		378,5		425,8		567,7	
Mezzi Propri		143,1	60%	146,4	51,6%	195,2	51,6%	219,5	51,6%	292,7	51,6%
		Società debitrice									
Margin Loan Facility	Performance Motorcycles	95,4		-		-		-		-	
Bidco Facility	Performance Motorcycles	-		120,0		160,0		180,0		240,0	
Mezzanine Facility	International Motorcycles	-		17,5		23,3		26,3		35,0	
Finanziamenti Bancari		95,4	40%	137,5	48,4%	183,3	48,4%	206,3	48,4%	275,0	48,4%
TOTALE FONTI		238,4	100%	283,9	100,0%	378,5	100,0%	425,8	100,0%	567,7	100,0%

A.6 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER I POSSESSORI DI AZIONI DELL'EMITTENTE

Per maggior chiarezza si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente, in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta.

- (i) *In caso di adesione e buon esito all'Offerta:*
gli azionisti dell'Emittente riceveranno Euro 1,70 per ogni Azione da essi detenuta e portata in adesione.
- (ii) *In caso di mancata adesione all'Offerta:*
- (a) nel caso in cui l'Offerente venga a detenere, a seguito dell'Offerta, una partecipazione almeno pari al 95% ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente avrà il diritto di acquistare i restanti titoli in considerazione della dichiarazione dell'Offerente di volersi avvalere di tale diritto. Nel caso in cui l'Offerente venga a detenere una partecipazione inferiore al 95% ma superiore al 90% del capitale di Ducati, l'Offerente avrà l'obbligo di acquistare i restanti titoli da chi ne faccia richiesta in considerazione della volontà dell'Offerente di non ripristinare entro novanta giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni (vedasi al riguardo i Paragrafi A.4 e A.3 che precedono).
- Nei casi sopra indicati, gli azionisti di Ducati che non abbiano aderito all'Offerta hanno, rispettivamente, l'obbligo e il diritto di vendere all'Offerente le loro Azioni trovando applicazione le norme degli artt. 108 e 111 del Testo Unico come specificato nei precedenti Paragrafi A.4 e A.3);
- (b) nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale di Ducati e quindi non si realizzassero i presupposti per il *delisting* ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico, l'Offerente potrebbe procedere alla fusione tra l'Emittente e l'Offerente, con modalità tali da consentire la quotazione o meno delle azioni della società risultante dalla suddetta fusione, con le modalità descritte al Paragrafo A.5 che precede.
- Nel caso in cui le azioni della società risultante dalla fusione – e cioè, a seconda dei casi, le azioni dell'Offerente (nel caso di fusione diretta mediante incorporazione di Ducati nell'Offerente) o le azioni di Ducati (nel caso di fusione inversa mediante incorporazione dell'Offerente in Ducati) – non siano quotate in un mercato regolamentato, si segnala che: (i) agli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta e che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della fusione spetterà il diritto di recesso *ex art. 2437-quinquies* cod. civ. e il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, cioè facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso; e (ii) gli azionisti dell'Emittente che approvino la deliberazione di fusione, riceveranno in concambio partecipazioni in società non quotata, con conseguenti difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

A.7 EVENTUALE DISTRIBUZIONE DI RISERVE DISPONIBILI

Per quanto non siano state ancora assunte formali decisioni da parte dei competenti organi societari, non si esclude la possibilità che la società risultante dalla fusione – e cioè l'Offerente (in caso di fusione diretta mediante incorporazione dell'Emittente nell'Offerente) o l'Emittente (in caso di fusione inversa mediante incorporazione dell'Offerente nell'Emittente) proceda, successivamente alle operazioni societarie di cui al precedente Paragrafo A.5, alla distribuzione di un dividendo straordinario il cui ammontare complessivo non sarà superiore a Euro 270 milioni circa – e, pertanto, non superiore a circa Euro 0,81 per azione.

L'importo di tale distribuzione, che sarà possibile solo in presenza di adeguate riserve in capo al nuovo soggetto risultante dalla fusione, sarà eventualmente finanziato in parte mediante le linee di credito che potranno essere messe a disposizione della società risultante dalla fusione ai sensi del *Target Facility Agreement*.

Si segnala che, a parere dell'Offerente, alla luce dell'attuale profilo finanziario dell'Emittente, caratterizzato da un ridotto indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2007 e alla luce delle stime dell'Emittente contenute nel piano industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 15 gennaio 2008 in merito al raggiungimento di una posizione finanziaria netta positiva (eccedenza di cassa) nel 2010, l'eventuale distribuzione del suddetto dividendo potrà contribuire a rendere più efficiente la struttura finanziaria della società risultante dalla fusione (cfr. Paragrafo B.2.6 che segue).

A.8 RISCHI CONNESSI ALLA POTENZIALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE DI DUCATI

Qualora, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, benché non trovino applicazione le disposizioni di cui agli artt. 108, comma 1 e 2 e 111 del Testo Unico (si veda i precedenti Paragrafi A.3 e A.4), si fa presente che, in considerazione dell'eventuale permanenza nell'azionariato dell'Emittente di azionisti che detengono una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale dello stesso (si veda il successivo Paragrafo B.2.2), laddove si verifici una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle Azioni ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

Si segnala inoltre che la scarsità di flottante potrebbe riflettersi in un sensibile rischio di volatilità del prezzo delle Azioni dell'Emittente, con possibili conseguenti difficoltà per l'azionista a liquidare il proprio investimento.

Si segnala, inoltre, che il prezzo delle Azioni dell'Emittente espresso attualmente dal mercato, riflette le condizioni economiche dell'Offerta con una conseguente oggettiva difficoltà nel prevedere l'andamento del prezzo delle azioni Ducati successivamente al termine dell'Offerta. In particolare, si evidenzia che il prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente nel giorno del primo comunicato relativo all'Offerta (19 febbraio 2008) ha registrato un incremento di circa il 20,3% rispetto al prezzo ufficiale del giorno precedente, e di circa il 26% rispetto al prezzo medio ponderato dei tre mesi precedenti.

A.9 INAPPLICABILITÀ DELLE ESENZIONI DI CUI ALL'ART. 101-BIS, COMMA 3, DEL TUF

In considerazione della circostanza che non trovano applicazione i casi di esenzione previsti nell'art. 101-bis, comma 3, del Testo Unico, le disposizioni degli artt. 102 (Obblighi degli offerenti e poteri interdittivi), commi 2 e 5, 103 (Svolgimento dell'offerta), comma 3-bis, 104 (Difese) e 104-bis (Regola di neutralizzazione) del Testo Unico ed ogni altra disposizione del Testo Unico che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti sono applicabili all'Offerta.

A.10 AUTORIZZAZIONI

Si precisa, che a seguito del rilascio dell'autorizzazione dell'Autorità *antitrust* tedesca (*Bundeskartellamt*) in data 20 marzo 2008 (cfr. Paragrafo C.3, che segue) l'Offerta non è soggetta ad altre autorizzazioni da parte delle competenti autorità di vigilanza.

A.11 PARTI CORRELATE

Si segnala che l'Offerta descritta nel presente Documento di Offerta è promossa da Performance Motorcycles, titolare di una partecipazione pari a circa il 29,5% del capitale sociale di Ducati e parte correlata dell'Emittente (cfr. Principio Contabile Internazionale n. 24 in Appendice *sub* N.5).

Si segnala inoltre che, fatta eccezione per Giorgio Seragnoli (amministratore indipendente di Ducati) gli amministratori Ducati in carica sono stati candidati nella lista presentata da World Motors (parte del Patto Parasociale e titolare del 51,9% del capitale sociale di International Motor Holdings, che controlla indirettamente l'Offerente) in occasione dell'assemblea di nomina del consiglio del 21 maggio 2007.

Si segnala infine che, in occasione dell'approvazione del comunicato dell'Emittente inserito in Appendice al Documento di Offerta, *sub* Allegato N. 3, i consiglieri Antonio Perricone, Carlo Umberto Bonomi, Dante Razzano, Mauro Benetton e Roberto Maestroni hanno reso le dichiarazioni in relazione all'interesse nell'Operazione ai sensi dell'art. 2391 cod. civ come indicato nel comunicato dell'Emittente inserito in Appendice al Documento di Offerta, *sub* Allegato N. 3.

A.12 MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

Il Corrispettivo è pari ad Euro 1,70 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e verrà versato interamente in contanti alla Data di Pagamento.

Si segnala che il Corrispettivo è stato determinato a seguito di autonome valutazioni dell'Offerente tenuto anche conto del premio implicito che verrà corrisposto agli aderenti all'Offerta rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni prima dell'Offerta pari al 23% circa rispetto al prezzo ufficiale registrato dalle Azioni il giorno prima della comunicazione del lancio dell'Offerta e del 29% circa rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni nei tre mesi precedenti tale data.

Si segnala inoltre che il Corrispettivo è stato determinato a seguito di autonome valutazioni dell'Offerente della situazione economica e patrimoniale dell'Emittente così come risultante dai bilanci nonché delle aspettative di potenziale crescita del medio-lungo periodo del Gruppo facente capo all'Emittente.

Si precisa che nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 SOGGETTO OFFERENTE CON STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione dell'Offerente è Performance Motorcycles S.p.A. ("**Performance Motorcycles**").

Performance Motorcycles è una società per azioni con sede in Milano, Via San Paolo n. 15, codice fiscale ed iscrizione nel Registro delle Imprese di Milano n. 05113870967.

A scopo di chiarezza si precisa che l'Offerente ha modificato la propria denominazione da G-MEMODATA in Performance Motorcycles in occasione della trasformazione da società a responsabilità limitata a società per azioni come meglio specificato nel successivo Paragrafo B.1.2.

B.1.2 Costituzione, durata ed oggetto sociale

L'Offerente è stato costituito in data 27 dicembre 2005 con atto a rogito Notaio Maria Celeste Pampuri (Rep. n. 167.059 Racc. n. 9.446) con denominazione "G-MEMODATA S.r.l." ed iscritto al Registro delle Imprese di Milano, il 17 gennaio 2006.

Con successiva deliberazione dell'assemblea in data 5 marzo 2008, l'Offerente è stato trasformato in società per azioni, assumendo l'attuale denominazione.

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, la durata di Performance Motorcycles è fissata sino al 31 dicembre 2050.

Ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale, l'attività dell'Offerente ha l'oggetto di seguito descritto:

- *la produzione e commercializzazione di motocicli, motori e altre parti e componenti degli stessi, nonché ogni tipo di accessori, utensili ed altri prodotti di qualsivoglia natura che possano beneficiare dell'avviamento relativo alla produzione e commercializzazione di tali motocicli, motori, parti e componenti; il tutto da realizzarsi in proprio od a mezzo di società dalla medesima controllate o collegate ai sensi dell'art. 2359 del codice civile;*
- *l'assunzione di partecipazioni, soltanto a scopo di stabile investimento e non nei confronti del pubblico, e l'esercizio, in via non prevalente ed esclusivamente nei confronti di società controllanti, controllate o collegate ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile o di società controllate dalla stessa controllante e quindi di società operanti all'interno di un medesimo gruppo, delle seguenti attività: (i) la concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma; (ii) il rilascio di fidejussioni, avalli e garanzie reali, anche ipotecarie; (iii) i servizi di incasso, pagamento e trasferimento di fondi; (iv) la trasmissione o esecuzione di ordini di pagamento, anche tramite addebiti o accrediti, effettuati con qualunque modalità; e (v) la compensazione di debiti e crediti; il tutto con tassativa esclusione dell'esercizio di tali attività e di ogni altra attività finanziaria nei confronti del pubblico, dell'esercizio di attività professionali riservate, della sollecitazione del pubblico risparmio e dell'erogazione del credito al consumo, neppure nell'ambito dei propri soci;*
- *la società potrà svolgere la propria attività sia in Italia che all'estero;*
- *la società potrà compiere, occasionalmente ed al solo fine di conseguire l'oggetto sociale principale sopra indicato, tutte le operazioni commerciali (ivi incluse quelle di noleggio e di scuola guida di motocicli), industriali, finanziarie mobiliari ed immobiliari, ritenute necessarie od utili al raggiungimento dello scopo sociale;*

- rientrano nello scopo sociale, seppur non in via principale, il finanziamento in qualsiasi forma, anche sotto forma di garanzia reale e di fideiussione anche a favore di società partecipate o di terzi ed il coordinamento tecnico e finanziario delle società od Enti nei quali la società partecipa;
- restano, in ogni caso, espressamente esclusi dal presente oggetto sociale i servizi di investimento di cui al D.Lgs. 58/1998 e la raccolta del risparmio tra il pubblico se non nei limiti consentiti dal D.Lgs. 385/1993 e dalle sue disposizioni attuative.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è costituito in conformità al diritto italiano e opera in base alla legislazione italiana. In caso di controversie, il foro competente è quello di Milano.

B.1.4 Capitale sociale

Il capitale sociale dell'Offerente, sottoscritto ed interamente versato, è rappresentato da azioni con valore nominale pari ad Euro 1 (uno) cadauna ed ammonta a complessivi Euro 120.000.

Vengono di seguito descritte le principali operazioni straordinarie che hanno riguardato il capitale sociale dell'Offerente a partire dalla data di costituzione.

All'atto della costituzione, avvenuta in forma di società a responsabilità limitata, il capitale sociale dell'Offerente era pari ad Euro 10.000. In data 5 marzo 2008, al fine di consentire la trasformazione dell'Offerente (allora denominato G-MEMODATA S.r.l.) in società per azioni, l'assemblea straordinaria ha deliberato un aumento del capitale sociale sino a nominali Euro 120.000, con un sovrapprezzo di Euro 410.000. L'aumento di capitale è stato interamente sottoscritto e liberato da International Motorcycles, mediante versamento in conto futuro aumento di capitale sociale di un importo complessivamente pari a Euro 520.000.

Si segnala che al fine di dotare l'Offerente di parte delle risorse finanziarie necessarie a far fronte alle esigenze della presente Offerta, ai sensi dei contratti di finanziamento descritti al Paragrafo G.2.2 che segue, l'assemblea dell'Offerente sarà convocata entro i cinque giorni precedenti la Data di Pagamento, affinché la stessa deliberi un aumento del capitale sociale da Euro 120.000 a circa Euro 74,4 milioni con un sovrapprezzo di circa Euro 254,2 milioni. L'aumento di capitale sarà pertanto effettuato in via scindibile e il capitale sarà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2439, comma 2, cod. civ.

B.1.5 Compagine sociale

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da International Motorcycles come descritto nel grafico inserito al Paragrafo B.1.7 che segue.

B.1.6 Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 16 dello statuto sociale, l'Offerente è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di 3 ad un massimo di 5 membri ovvero da un Amministratore Unico.

Il Consiglio di Amministrazione in carica alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea del 19 marzo 2008, rimarrà in carica fino

alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010 ed è così composto:

Nome e Cognome	Carica	Luogo e data di nascita	Altre informazioni
Gino Camillo Puliti	Presidente	Genova, 22 maggio 1939	Domiciliato in Milano, Via San Paolo n. 15, C.F. PLTGCM39E22D969E.
Maria Scozzafava	Consigliere	Catanzaro, 13 febbraio 1968	Domiciliata in Milano, Via dell'Orso n. 8, C.F. SCZMRA68B53C352H
Andrew Joseph Moysiuk ⁽¹⁾	Consigliere	Montreal (Canada), 13 ottobre 1962	Domiciliato in Toronto Ontario (Canada), 1, Toronto Street – Suite 1400.
Daniela Bainotti	Consigliere	Pinerolo (TO), 4 febbraio 1972	Domiciliata in Torino, Corso Cairoli n. 16, C.F. BNTDNL72B44G674A.
John Crostarosa Mowinckel ⁽²⁾	Consigliere	Roma, 6 luglio 1950	Domiciliato in Londra, 1, Duchess Street, C.F. MWNJHN50L06H501V.

(1) Consigliere nella società World Motors.

(2) Consigliere nelle società Global Motor Holdings e World Motor Holdings.

Collegio Sindacale

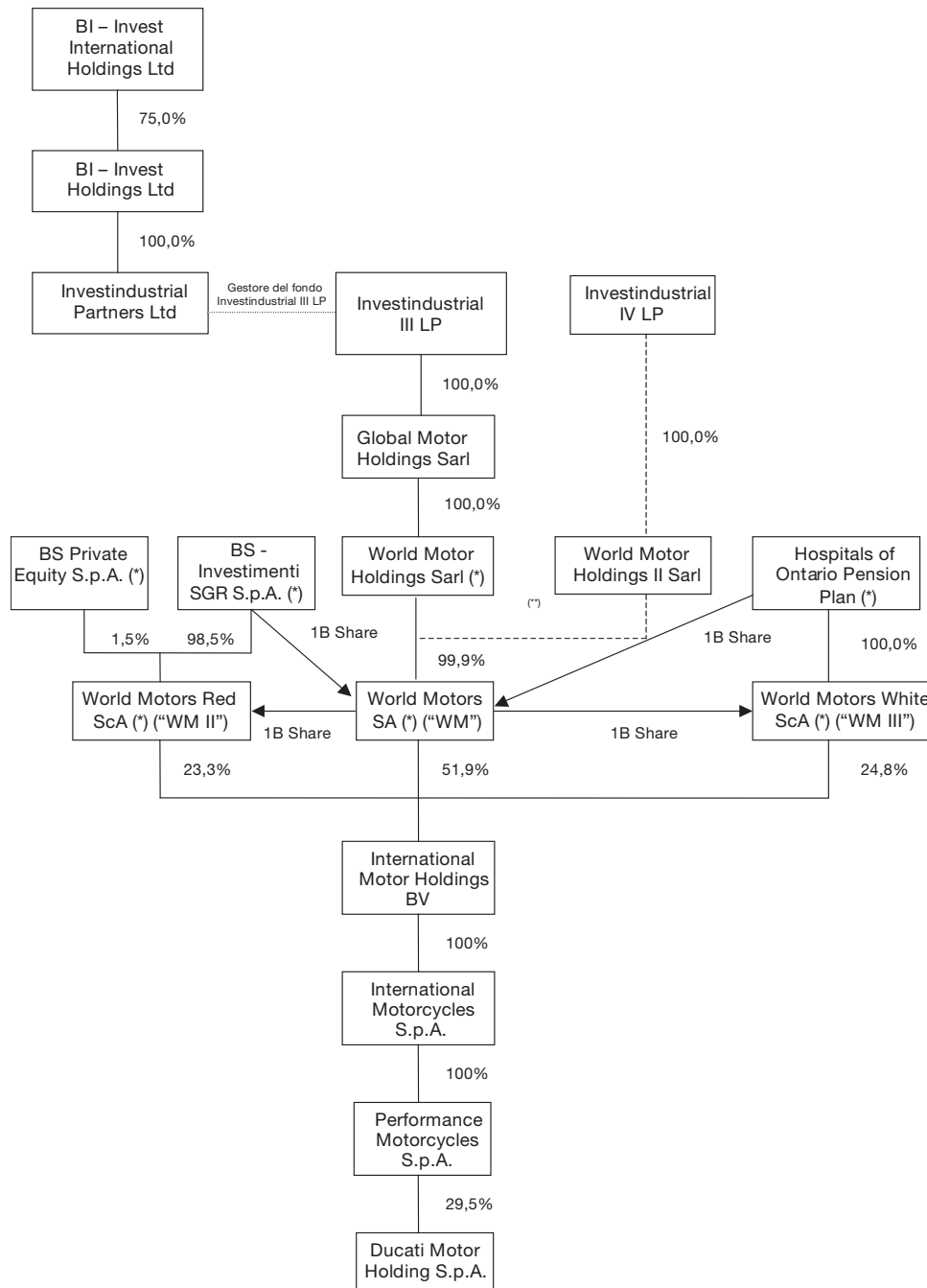
Il Collegio Sindacale dell'Offerente, in carica alla data di pubblicazione del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea del 5 marzo 2008, rimarrà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010 ed è così composto:

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita	Altre informazioni
Sergio Pontoni	Presidente del Collegio Sindacale	Milano, 14 agosto 1950	Domiciliato in Milano, Via San Paolo n. 15, C.F. PNTSRG50M14F205. Iscritto all'albo dei Dottori Commercialisti di Milano al n. 911 in data 22 febbraio 1978. Iscritto all'albo dei Revisori Contabili il 21 aprile 1995.
Ugo Matteo Besso	Sindaco effettivo	Milano, 7 agosto 1970	Domiciliato in Milano, Via Carlo Troya n. 8/A, C.F. BSSGTT70M07F2050 Iscritto all'albo dei Dottori Commercialisti di Milano al n. 4166 in data 21 marzo 2001. Iscritto all'albo dei Revisori Contabili il 4 gennaio 2002.
Raoul Francesco Vitulo	Sindaco effettivo	Milano, 3 luglio 1953	Domiciliato in Milano, Via Nino Bixio n. 15, C.F. VTLRFR53L03F205A. Iscritto all'albo dei Dottori Commercialisti di Milano al n. 1318 in data 15 giugno 1983. Iscritto all'albo dei Revisori Contabili il 21 aprile 1995.
Enrico Luca Zanfagna	Sindaco supplente	Milano, 7 gennaio 1971	Domiciliato in Milano, Via San Paolo n. 15, C.F. ZNFNCL71A07F205H. Iscritto all'albo dei Dottori Commercialisti di Milano al n. 4565 in data 15 gennaio 2003. Iscritto all'albo dei Revisori Contabili il 12 dicembre 2003.
Antonio Cattaneo	Sindaco supplente	Lecco, 14 febbraio 1963	Domiciliato in Oggiono (LC), Via Don Giovanni Caloni n. 4/3, C.F. CTTNTN63B14E507K. Iscritto all'albo dei Dottori Commercialisti di Milano al n. 4916 in data 15 settembre 1993. Iscritto all'albo dei Revisori Contabili il 28 aprile 1995.

B.1.7 Sintetica descrizione del Gruppo facente capo all'Offerente

Alla data del Documento di Offerta, l'intero capitale sociale dell'Offerente è indirettamente detenuto da International Motor Holdings tramite International Motorcycles.

International Motor Holdings è a sua volta interamente posseduta da WM, WM II e WM III come indicato nel seguente grafico che illustra la struttura del Gruppo cui appartiene l'Offerente.



(*) Società parte del Patto Parasociale e dell'Accordo di Co-Investimento.

(**) Si segnala che entro la Data di Pagamento World Motor Holdings II (che attualmente non detiene azioni in WM) acquisterà una partecipazione in WM (mediante sottoscrizione di uno o più aumenti di capitale di WM) la cui entità sarà determinata ad esito della chiusura del Periodo di Adesione. La linea tratteggiata indica pertanto partecipazioni future e non attuali.

Si segnala che le azioni B (*B shares*) emesse da WM, WM II e WM III conferiscono diritti amministrativi distinti dalle azioni A (*A shares*). In particolare

- le azioni B emesse da WM conferiscono ai titolari il diritto di privilegio in sede di distribuzione dei dividendi e di liquidazione della società;
- le azioni B emesse da WM II e da WM III conferiscono ai titolari la qualità di soci accomandatari delle società. Per quanto a conoscenza dell’Offerente, nessuna società riconducibile ai fondi Investindustrial III L.P., Investindustrial IV L.P. o agli altri co-investitori BS Investimenti IV, BS Private Equity e HOOPP, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta svolge attività che possano assumere rilevanza per l’Emittente.

International Motorcycles S.p.A.

International Motorcycles è una società interamente controllata da International Motor Holdings (società di diritto olandese), con sede legale in Milano, Via San Paolo n. 15, avente ad oggetto, tra l’altro, l’attività di produzione di motocicli e componenti e l’assunzione di partecipazioni in società con oggetti simili.

Alla data di pubblicazione del Documento d’Offerta il capitale sociale sottoscritto e versato di International Motorcycles è pari ad Euro 120.000.

Si segnala che International Motorcycles è parte del contratto di finanziamento *Mezzanine Facility Agreement* descritto al Paragrafo G.2.2 che segue.

International Motor Holdings B.V.

International Motor Holdings è una società di diritto olandese con sede legale in Strawinskylaan 3105 Atrium, 1077 ZX Amsterdam ed avente per oggetto l’acquisizione di partecipazioni in società.

Alla data del Documento di Offerta International Motor Holdings è soggetta al controllo di WM, ed il capitale sociale sottoscritto ed interamente versato, ammonta a complessivi Euro 18.000 ed è suddiviso in 180.000 azioni del valore nominale di Euro 0,10 ed è detenuto come indicato nella tabella che segue:

Azionista	% del capitale sociale
WM	51,9%
WM II	23,3%
WM III	24,8%
Totale	100,0%

L’Accordo di Co-Investimento prevede inoltre che, entro la Data di Pagamento, le suddette società effettueranno investimenti attraverso aumenti di capitale e/o finanziamenti soci volti a consentire all’Offerente l’acquisto della Partecipazione Ducati e l’esecuzione dell’Offerta. In particolare, nell’ambito di tali investimenti, le Società WM forniranno ad International Motor Holdings sostegno finanziario mediante la messa a disposizione di somme fino a complessivi Euro 292,7 milioni circa, di cui Euro 86,4 milioni da utilizzare per l’acquisto della Partecipazione Ducati ed Euro 206,4 milioni da utilizzare per l’esecuzione dell’Offerta, e le partecipazioni dei soci di International Motor Holdings saranno ri-definite in proporzione agli investimenti effettuati da ciascuno di essi. Della messa a disposizione dell’Offerente delle suddette risorse finanziarie sarà data tempestiva informativa in conformità alle disposizioni normative e regolamentari applicabili.

La seguente tabella indica gli importi massimi degli investimenti in International Motor Holdings di ciascuno dei soci e le rispettive partecipazioni che saranno detenute nel capitale di International Motor Holdings in caso di versamento dei suddetti importi:

Socio	Importo massimo dell'investimento (in milioni di Euro) (*)	% del capitale sociale (**)
WM	203,1	70%
WM II	68,2	23%
WM III	21,4	7%
Totale	292,7	100%

(*) Importi arrotondati al primo decimale.

(**) Le percentuali sono approssimate.

Come evidenziato nelle tabelle che precedono, è previsto che in caso di sottoscrizione integrale del suddetto aumento di capitale la quota di partecipazione detenuta da WM II in International Motor Holdings non vari. Al contrario, le quote del capitale di International Motor Holdings riferibili a WM e WM III potranno variare, rispettivamente, da un minimo del 51,9% ad un massimo del 70% del capitale per WM e da un minimo del 7% a un massimo del 24,8% per WM III, fermo restando che WM manterrà il controllo di International Motor Holdings.

World Motors S.A.

WM è una società di diritto lussemburghese con sede in 46A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo che detiene il controllo di diritto di International Motor Holdings. Il capitale sociale di WM ammonta ad Euro 2.100.000 ed è detenuto per una quota superiore al 99,9% da World Motor Holdings mentre la restante quota è ripartita tra BS Investimenti e HOOPP. Il principale investimento di WM è rappresentato dalla partecipazione indiretta in Ducati.

Si segnala che prima della Data di Pagamento World Motor Holdings II (società facente capo allo stesso soggetto controllante World Motor Holdings), acquisterà una partecipazione in WM (anche mediante sottoscrizione di aumento di capitale) la cui entità sarà determinata ad esito della chiusura del Periodo di Adesione.

World Motor Holdings S. à r.l.

World Motor Holdings, è una società di diritto lussemburghese con sede in 51, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo. Il principale investimento di World Motor Holdings è rappresentato dalla partecipazione indiretta in Ducati. Il capitale sociale di World Motor Holdings ammonta ad Euro 100.000 ed è interamente detenuto da Global Motor Holdings S. à r.l., società lussemburghese a sua volta controllata da Investindustrial III L.P., fondo di *private equity* di diritto inglese costituito nella forma di *limited partnership*, con sede legale in Londra, Duchess Street 1, e gestito, in qualità di *general partner*, da Investindustrial Partners Ltd. società di con sede nel Jersey. Si segnala che la società Investindustrial Partners Ltd è controllata da BI-Invest Holdings Ltd, società con sede nel Jersey, a sua volta controllata da BI-Invest International Holdings Ltd, con sede nelle Bahamas.

Investindustrial III LP è specializzato nell'assunzione di partecipazioni, finanziarie e di controllo in imprese prevalentemente localizzate in Sud Europa.

B.1.8 Attività dell'Offerente

Fin dalla costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna significativa attività operativa ad eccezione di quelle finalizzate all'acquisto della Partecipazione Ducati ed alla promozione dell'Offerta.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, Performance Motorcycles detiene n. 98.531.073 Azioni, rappresentative di una quota pari a circa il 29,5% del capitale sociale di Ducati.

B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico riclassificati

In ragione del fatto che l'Offerente è una società che, fin dalla data di costituzione, non ha svolto alcuna rilevante attività operativa (vedasi al riguardo il precedente Paragrafo B.1.8), i dati concernenti i bilanci relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006 non rivestono particolare significatività. Tali dati sono contenuti nei bilanci di esercizio dell'Offerente approvati rispettivamente:

- Bilancio al 31 dicembre 2006: con assemblea ordinaria del 16 gennaio 2007;
- Bilancio al 31 dicembre 2007: con assemblea ordinaria del 26 febbraio 2008.

I suddetti bilanci, non soggetti a revisione contabile bensì esclusivamente al controllo contabile esercitato dal collegio sindacale, sono stati redatti conformemente a quanto previsto dagli articoli 2423 e seguenti cod. civ., opportunamente integrati dai Principi Contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

L'Offerente provvederà a conferire un incarico per la revisione contabile del bilancio di esercizio (e, ove necessario, del bilancio consolidato) ove dovessero verificarsi i presupposti di legge e di regolamento.

Si riportano di seguito i dati comparati degli stessi:

STATO PATRIMONIALE - Forma abbreviata in Euro	31/12/2007	31/12/2006
ATTIVO		
B. IMMOBILIZZAZIONI		
B.I Immobilizzazioni immateriali		
B.I.90 Immobilizzazioni immateriali lorde	6.554	6.554
Totale immobilizzazioni immateriali	6.554	6.554
Totale immobilizzazioni	6.554	6.554
C. ATTIVO CIRCOLANTE		
C.II <i>Crediti che non costituiscono immobilizzazioni</i>	1.032	1.026
Esigibili entro l'esercizio successivo	1.032	1.026
C.IV Disponibilità liquide	1.391	1.950
Totale attivo circolante	2.423	2.976
TOTALE ATTIVO	8.977	9.530
PASSIVO		
A. PATRIMONIO NETTO		
A.I Capitale	10.000	10.000
A.VII Altre riserve (con distinta indicazione)	1	
A.VIII Utili (perdite) portati a nuovo	(470)	
A.IX Utile (perdita) dell'esercizio	(2.204)	(470)
Totale patrimonio netto	7.327	9.530
D. DEBITI		
Esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
D. DEBITI	1.643	-
E. RATEI E RISCONTI PASSIVI		
E.II Altri ratei e risconti passivi	7	
Totale ratei e risconti passivi	7	-
TOTALE PASSIVO	8.977	9.530

CONTO ECONOMICO - Forma abbreviata in Euro		31/12/2007	31/12/2006
B.	COSTI DELLA PRODUZIONE		
B.7.	Costi per servizi	1.312	187
B.14.	Oneri diversi di gestione	620	310
Totale costi della produzione		1.932	497
Differenza tra valore e costi della produzione		(1.932)	(497)
C.	PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
C.16.	Altri proventi finanziari	21	27
C.16.d	Proventi diversi dai precedenti	21	27
C.16.d.4	Proventi diversi dai precedenti da altre imprese	21	27
Totale proventi e oneri finanziari		21	27
Totale proventi e oneri straordinari		21	27
Risultato prima delle imposte		(1.911)	(470)
22.	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(293)	
22.a	Imposte correnti sul reddito dell'esercizio	(293)	
23.	UTILE (PERDITE) DELL'ESERCIZIO	(2.204)	(470)

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale ed il conto economico al 26 marzo 2008 di Performance Motorcycles, unitamente a relative brevi note esplicative, predisposti ai fini del Documento di Offerta.

La situazione patrimoniale è della durata di soli 86 giorni e di tale circostanza occorrerà tenere conto nella comparabilità delle voci di detto bilancio con quelle dell'esercizio precedente.

Fin dalla costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna significativa attività operativa ad eccezione di quelle finalizzate all'acquisto della Partecipazione Ducati ed alla promozione dell'Offerta.

È opportuno precisare che la forma utilizzata nella stesura di detto documento contabile è quella abbreviata, essendo rispettate le condizioni dettate dall'art. 2435-bis, cod. civ.

La situazione patrimoniale chiusa al 26 marzo 2008 è stata redatta conformemente a quanto previsto dagli articoli 2423 e seguenti cod. civ., opportunamente integrati dai Principi Contabili elaborati dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Il consiglio di amministrazione di Performance Motorcycles ha approvato suddetta situazione con riunione del 27 marzo 2008.

STATO PATRIMONIALE - Forma abbreviata in Euro		31/12/2007	26/03/2008
ATTIVO			
B	IMMOBILIZZAZIONI		
B.I	Immobilizzazioni immateriali	6.554	1.006.554
	Immobilizzazioni immateriali lorde	6.554	1.006.554
	Totale immobilizzazioni immateriali	6.554	1.006.554
B.III	Immobilizzazioni finanziarie		
	Partecipazioni	-	168.302.824
	Totale immobilizzazioni	6.554	169.309.378
C.	ATTIVO CIRCOLANTE		
C.II	Crediti che non costituiscono immobilizzazioni	1.032	1.032
	Esigibili entro l'esercizio successivo	1.032	1.032
C.IV	Disponibilità liquide	1.391	520.322
	Totale attivo circolante	2.423	521.354
	TOTALE ATTIVO	8.977	169.830.732
PASSIVO			
A.	PATRIMONIO NETTO		
A.I	Capitale	10.000	120.000
A.VII	Altre riserve (con distinta indicazione)	1	410.001
A.VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	(470)	(2.674)
A.IX	Utile (perdita) dell'esercizio	(2.204)	(752)
	Totale patrimonio netto	7.327	526.575
B.	FONDI PER RISCHI E ONERI		1.800.000
D.	DEBITI	1.643	167.504.157
	Esigibili entro l'esercizio successivo	1.643	167.504.157
E.	Ratei e risconti passivi		
	Ratei passivi	7	-
	TOTALE PASSIVO	8.977	169.830.732
CONTO ECONOMICO - Forma abbreviata in Euro			
		31/12/2007	26/03/2008
A.	VALORE DELLA PRODUZIONE		
A.5.	Altri ricavi e proventi	-	-
	Totale valore della produzione	-	-
B.	COSTI DELLA PRODUZIONE		
B.7.	Costi per servizi	1.312	-
B.14.	Oneri diversi di gestione	620	752
	Totale costi della produzione	1.932	752
	Differenza tra valore e costi della produzione	(1.932)	(752)
C.	PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
C.16.	Altri proventi finanziari	21	-
	Totale proventi e oneri finanziari	21	-
E.	PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
E.21.	Oneri straordinari	-	-
	Totale proventi e oneri straordinari	21	-
	Risultato prima delle imposte	(1.911)	(752)
22.	Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(293)	-
23.	UTILE (PERDITE) DELL'ESERCIZIO	(2.204)	(752)

CRITERI DI VALUTAZIONE

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto inclusi i costi accessori. Gli importi sono al netto delle quote di ammortamento che sono state calcolate in relazione alla residua utilità futura. Le immobilizzazioni immateriali che, alla data della chiusura dell'esercizio, risultino durevolmente di valore inferiore rispetto al valore di iscrizione diminuito per gli ammortamenti e le rettifiche di valore, vengono iscritte a tale minor importo; il valore originario verrà ripristinato nel caso in cui nei periodi successivi verranno meno i motivi della rettifica effettuata.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Le immobilizzazioni finanziarie sono state iscritte al costo di acquisto incrementato degli oneri accessori. Inoltre, ai sensi dell'art. 2426, comma 1, punto 3), cod. civ., si precisa che qualora il valore della partecipazione dovesse risultare durevolmente di valore inferiore a quello di cui ai numeri 1 e 2 dello stesso articolo, verrà iscritto a tale minor valore.

ATTIVO CIRCOLANTE

I crediti dell'attivo circolante sono iscritti al valore di realizzo che risulta essere pari al nominale.

Disponibilità liquide

Sono state iscritte al valore nominale.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

Sono stati accantonati secondo quanto previsto dal comma 3 dell'art. 2424-*bis* cod. civ.

DEBITI

Sono iscritti al valore nominale.

DETTAGLIO DELLE SINGOLE VOCI

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Le immobilizzazioni immateriali sono rappresentate:

- dai costi di impianto ed ampliamento;
- dai costi indiretti che saranno sostenuti per l'erogazione dei finanziamenti, sottoscritti in data 26 marzo 2008, e finalizzati al pagamento del debito conseguente all'acquisizione della Partecipazione Ducati, ma che alla data odierna non sono stati ancora erogati.

Costi di impianto ed ampliamento

Consistenza iniziale	6.554
Consistenza finale	6.554

Oneri pluriennali (costi che saranno sostenuti per l'erogazione del finanziamento)

Consistenza iniziale	-
Incremento	1.000.000
Consistenza finale	1.000.000

Tali oneri includono la stima degli spese legate alla stipula dei contratti di finanziamento stipulati in data 26 marzo 2008 e correlati all'acquisto della Partecipazione Ducati.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Partecipazione pari al 29,5% del capitale sociale di Ducati, trasferita all'Offerente in data 26 marzo 2008.

Consistenza iniziale	-
Acquisto partecipazione	167.502.824
Capitalizzazione costi accessori	800.000
Consistenza finale	168.302.824

ATTIVO CIRCOLANTE

Disponibilità liquide

Consistenza iniziale	1.391
Incrementi	518.931
Consistenza finale	520.322

La voce è rappresentata quasi esclusivamente da saldi attivi di c/c bancari.

La variazione del saldo è dovuta alle seguenti movimentazioni:

1. incasso aumento di capitale per Euro 110.000;
2. incasso sovrapprezzo azioni pari a Euro 410.000;
3. altri pagamenti Euro 1.069.

PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

Saldo iniziale	10.000
Incrementi	110.000
Consistenza finale	120.000

In data 5 marzo 2008 il capitale sociale dell'Offerente è stato aumentato da nominali Euro 10.000 a nominali Euro 120.000 con sottoscrizione e versamento in pari data.

Altre riserve

Saldo iniziale	1
Variazione	410.000
Consistenza finale	410.001

Le altre riserve sono composte:

- dalla riserva arrotondamento euro: tale riserva è pari ad Euro 1;
- dalla riserva sovrapprezzo: l'aumento di capitale sociale deliberato in data 5 marzo 2008 prevedeva un sovrapprezzo di Euro 410.000 versato in pari data.

Fondi per rischi ed oneri

Includono la stima degli oneri legati:

- alle prestazioni di servizi correlati all'acquisto della Partecipazione Ducati, la cui contropartita è stata capitalizzata nel valore della partecipazione;
- alle prestazioni di servizi correlate ai finanziamenti sottoscritti in data 26 marzo 2008, la cui contropartita è stata accantonata tra le immobilizzazioni immateriali.

Saldo iniziale	-
Incrementi	1.800.000
Consistenza finale	1.800.000

DEBITI

Fatture da ricevere

Saldo iniziale	1.040
Incrementi	-
Consistenza finale	1.040

Debito IRES

Saldo iniziale	293
Incrementi	-
Consistenza finale	293

Debito diversi

Saldo iniziale	-
Incremento	167.502.824
Consistenza finale	167.502.824

Tale voce è rappresentata dal debito relativo all'acquisto della partecipazione di circa il 29,5% in Ducati Motor Holding S.p.A. trasferita all'Offerente in data 26 marzo 2008. Il debito verrà estinto alla Data di Pagamento.

L'Offerente presenta un indebitamento finanziario netto al 26 marzo 2008 pari ad Euro 166.982.502. Tale importo origina dalla differenza tra il debito relativo all'acquisto della Partecipazione Ducati, pari a Euro 167.502.824 e le disponibilità liquide pari ad Euro 520.322.

Ai fini di quanto disposto negli artt. 2435-*bis*, comma 6, e 2428, commi 3 e 4 cod. civ., l'Offerente non ha detenuto nel corso dell'esercizio quote o azioni di società controllanti, né in via diretta, né tramite società fiduciaria o per interposta persona. A tale riguardo, si precisa che al 26 marzo 2008:

- non esistono crediti o debiti relativi ad operazioni che prevedano l'obbligo per l'Offerente di retrocessione a termine;
- non esistono né azioni di godimento, né obbligazioni convertibili in azioni o titoli similari emessi dall'Offerente;
- l'Offerente non ha emesso o sottoscritto altre tipologie di strumenti finanziari;
- non esistono patrimoni destinati ad uno specifico affare; e
- non sono in corso operazioni di locazione finanziaria.

B.1.10 Andamento recente

Sin dalla data di costituzione l'Offerente non ha posto in essere alcuna attività diversa da quelle propedeutiche all'acquisto della Partecipazione Ducati, alla promozione dell'Offerta e alla stipula degli accordi volti a reperire le risorse necessarie per finanziare l'Operazione. Nel periodo intercorrente tra il 26 marzo 2008 – data di redazione della situazione patrimoniale e del conto economico sopra riportati – e la data di pubblicazione del Documento di Offerta non si è verificato alcun fatto che possa avere un effetto rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente.

B.2 SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati e informazioni disponibili al pubblico, anche presso i soggetti indicati nel successivo Paragrafo O.

L'Offerente non assume alcuna responsabilità in merito alla veridicità e/o completezza delle informazioni riguardanti l'Emittente contenute nel presente Documento di Offerta che sono tratte dai seguenti documenti:

- bilancio consolidato al 31 dicembre 2006;
- bilancio individuale e bilancio consolidato al 31 dicembre 2007;
- relazione illustrativa pubblicata per l'assemblea del 5 marzo 2008; e
- Prospetto Informativo di aumento di capitale in opzione depositato presso la CONSOB in data 4 maggio 2006 a seguito di nulla osta comunicato con nota del 3 maggio 2006 (protocollo n. 6038988).

Tutti i documenti sopra citati (e altri documenti di rilievo relativi all'Emittente e alle sue controllate) sono pubblicati sui siti internet: www.ducati.com e www.borsaitaliana.it.

L'Offerente non garantisce l'inesistenza di ulteriori informazioni e dati relativi all'Emittente che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all'Emittente e/o all'Offerta diverso da quello derivante dalle informazioni e dai dati di seguito esposti.

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione dell'Emittente è Ducati Motor Holding S.p.A..

Ducati è costituita in forma di società per azioni con sede legale in Bologna, Via A. Cavalieri Ducati, n. 3.

B.2.2 Capitale sociale, principali azionisti e mercato di quotazione

Il capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto ed interamente versato, ammonta a nominali Euro 170.064.757,58, suddiviso in n. 333.951.414 Azioni, senza valore nominale.

Le Azioni sono quotate unicamente in Italia, sul MTA, Segmento STAR.

L'Emittente non ha emesso altre categorie di azioni. L'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni e alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni.

In data 13 settembre 1999 il Consiglio di Amministrazione di Ducati ha adottato un piano di attribuzione di opzioni riservato agli amministratori esecutivi, ai *manager* (dipendenti, dirigenti, collaboratori o consulenti) ed ai dipendenti di quinto e sesto livello delle società del Gruppo, successivamente modificato dal Consiglio in data 3 marzo 2000, 14 febbraio 2002, 13 febbraio 2003 e 11 marzo 2004 ed infine dall'assemblea ordinaria dell'Emittente in data 21 maggio 2007 (il "**Piano di Stock Option**").

In base al Piano di Stock Option sono state attribuite negli anni 1999, 2000, 2001 e 2002 un numero complessivo di 13.443.518 opzioni (le "**Opzioni 1999-2002**"), e negli anni 2004 e 2005 sono state attribuite un numero complessivo di 6.340.000 di opzioni (le "**Opzioni 2004-2005**" congiuntamente alle Opzioni 1999-2002, le "**Opzioni**").

A servizio delle Opzioni 1999-2002, in data 2 maggio 2000, l'assemblea straordinaria dell'Emittente con atto a rogito del Notaio Iacopo Bersani (Rep. n. 22.074 Racc. n. 3.768), ha deliberato un aumento scindibile del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione dei soci ai sensi dell'art. 2441, commi 5, 6, e 8 cod. civ. sino ad un massimo di Lire 12.000.000.000, da eseguirsi entro il 31 luglio 2009 mediante emissione di un numero massimo complessivo di 12 milioni di Azioni. Alla data del 17 marzo 2008 (ovvero il giorno precedente l'inizio del periodo di esercizio delle Opzioni per l'anno 2008) la suddetta delibera di aumento di capitale è stata eseguita dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente mediante emissione di n. 25.000 Azioni.

A servizio (anche parziale) delle Opzioni 2004-2005 l'assemblea straordinaria di Ducati ha deliberato, ai sensi dell'art. 2441, comma 8, cod. civ.:

- i) in data 6 maggio 2004 un aumento scindibile del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione dei soci, da eseguirsi entro il 31 luglio 2011 mediante emissione di un numero massimo complessivo di 1.585.000 Azioni. Alla data del 17 marzo 2008 (ovvero il giorno precedente l'inizio del periodo di esercizio delle Opzioni per l'anno 2008) il suddetto aumento di capitale è stato integralmente eseguito;
- ii) in data 5 maggio 2005 un aumento scindibile del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione dei soci, da eseguirsi entro il 31 luglio 2012 mediante emissione di un numero massimo complessivo di 1.588.000 Azioni. Alla data del 17 marzo 2008 (ovvero il giorno precedente l'inizio del periodo di esercizio delle Opzioni per l'anno 2008) la suddetta delibera di aumento di capitale è stata eseguita dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente mediante emissione di n. 1.247.500 Azioni; e
- iii) in data 5 marzo 2008 un aumento scindibile del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione dei soci, da eseguirsi entro il 31 luglio 2012 mediante emissione di un numero massimo complessivo di 3.284.369 Azioni.

Con riferimento al Piano di Stock Option, si segnala inoltre che nell'arco della finestra di esercizio per l'anno 2008 (*i.e.* tra il 18 marzo 2008 e il 18 aprile 2008) sono state esercitate n. 5.514.500 Opzioni e che a seguito dell'emissione delle nuove Azioni al servizio di tali Opzioni, alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente risulta suddiviso 333.951.414 Azioni, pertanto la Partecipazione rappresenta circa il 29,5% del capitale sociale dell'Emittente.

Sulla base delle informazioni contenute nella relazione trimestrale al 31 dicembre 2007, Ducati non detiene azioni proprie.

Sulla base delle comunicazioni diffuse ai sensi dell'art. 120, comma 2, del Testo Unico e della Parte III, Titolo III, Capo I, Sezione I del Regolamento Emittenti e dei dati resi pubblici dall'Emittente al 23 aprile 2008, i seguenti soggetti risultano possedere direttamente o indirettamente partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale dell'Emittente:

Azionisti (*)	% del capitale sociale
Performance Motorcycles	29,50% (**)
Columbia Wanger Asset Management LP	6,44%
King S.p.A.	3,07%
Oppenheimerfunds Inc.	2,10%
Lemanik SICAV	2,04%
Mercato	56,85%
Totale	100,00%

(*) Fonte: dati pubblici Ducati.

(**) Percentuale calcolata sulla base del capitale sociale di Ducati successivamente alla chiusura del periodo di esercizio del Piano di Stock Option.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta non esistono soggetti che detengono il controllo dell'Emittente ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico e l'Emittente non è soggetto a direzione e coordinamento da parte di terzi.

B.2.3 Patti parasociali

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta le Azioni Ducati sono oggetto del Patto Parasociale sottoscritto in data 27 marzo 2006 da World Motor Holdings, BS Investimenti, BS Private Equity, HOOPP, WM, WM II e WM III (successivamente modificato in data 22 maggio 2007, 30 maggio 2007 e 2 agosto 2007). L'estratto del Patto Parasociale, pubblicato in forma aggiornata in data 15 aprile 2008 con indicazione del trasferimento della Partecipazione Ducati all'Offerente, è allegato al Documento di Offerta in Appendice *sub* Allegato N. 2.

Di seguito si riportano le principali disposizioni contenute nel Patto Parasociale.

1. Governance

Con riferimento alla gestione di WM il Patto Parasociale prevede il diritto di World Motor Holdings, di designare rispettivamente 3 membri dell'organo di gestione ed il diritto di HOOPP e BS di designare un membro ciascuno. Con riferimento alla gestione di WM II e WM III, il Patto Parasociale prevede il diritto di WM di agire in qualità di socio accomandatario di tali società.

Con riferimento alla gestione di Ducati, il Patto Parasociale prevede la presentazione di una lista di candidati alla carica di amministratore condivisa dalle Società WM e composta da candidati designati dagli amministratori di WM nominati da World Motor Holdings (per il 60% dei candidati), dall'amministratore di WM nominato da BS Investimenti e BS Private Equity (per il 30% dei candidati) e dall'amministratore di WM nominato da HOOPP (per il 10% dei candidati).

2. Regime di trasferimento delle partecipazioni

Il Patto Parasociale disciplina altresì il regime di trasferimento delle partecipazioni nelle Società WM, e in Ducati prevedendo in particolare: (i) obblighi di *lock up* di WM II e WM III; (ii) diritti di prelazione; e (iii) diritti ed obblighi di co-vendita.

Il Patto Parasociale ha durata sino al 2009.

Come accennato in Premessa, le parti provvederanno a rinegoziare il Patto Parasociale, anche alla luce dell'andamento dell'Offerta. Il patto rimarrà sostanzialmente invariato con riferi-

mento alle previsioni concernenti la *governance* di Ducati e il regime di trasferimento delle Azioni Ducati limitandosi ad adattare le attuali disposizioni del Patto Parasociale in materia di *lock up*, obblighi di co-vendita e diritti di co-vendita delle Azioni Ducati al nuovo assetto societario assunto dal gruppo cui appartiene l'Offerente. Le eventuali modifiche al patto saranno rese pubbliche in conformità alle disposizioni normative e regolamentari vigenti.

B.2.4 Organi sociali e società di revisione

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 15 dello statuto sociale, l'Emittente è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di 7 ad un massimo di 15 membri.

Il Consiglio di Amministrazione in carica alla data di pubblicazione del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea del 21 maggio 2007, rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009 ed è così composto:

Nome e Cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Giampiero Paoli	Presidente	Osimo (AN), 3 settembre 1944
Gabriele Del Torchio ⁽¹⁾	Amministratore Delegato	Caravate (VA), 5 febbraio 1951
Dante Razzano ⁽²⁾	Amministratore non esecutivo	San Germano Chisone (TO), 10 ottobre 1948
Massimo Bergami	Amministratore indipendente	Bologna, 2 ottobre 1964
Roberto Consonni	Amministratore indipendente	Milano, 24 gennaio 1948
Marco Giovannini	Amministratore indipendente	Roma, 16 aprile 1955
Carlo U. Bonomi ⁽³⁾	Amministratore non esecutivo	Milano, 16 marzo 1966
Ulrich Weiss	Amministratore non esecutivo	Bremen (Germania), 3 giugno 1936
Mauro Benetton ⁽⁴⁾	Amministratore non esecutivo	Treviso, 14 giugno 1962
Antonio Perricone ⁽⁵⁾	Amministratore non esecutivo	Palermo, 26 gennaio 1954
Roberto Maestroni ⁽⁶⁾	Amministratore non esecutivo	Milano, 29 aprile 1975
Giorgio Seragnoli	Amministratore indipendente	Bologna, 23 agosto 1955

(1) Dal 26 marzo 2008 è anche Presidente di Ducati Corse S.r.l. Ricopre inoltre la carica di Presidente di Ducati Consulting S.r.l. e Ducati Retail S.r.l. dal 3 marzo 2008 nonché di Amministratore Delegato delle suddette società dal 18 marzo 2008.

(2) Consigliere delle società Morris Profumi S.p.A., Permasteelisa S.p.A. e Zero 9 S.p.A. società partecipate indirettamente dai soggetti controllanti l'Offerente e amministratore delegato di Investindustrial S.p.A., *subadvisor* italiano di Investindustrial Limited, *advisor* inglese di Investindustrial Partners Ltd, gestore del fondo di diritto inglese Investindustrial III L.P., che controlla indirettamente l'Offerente.

(3) Consigliere delle società Contenur S.L., Grupo Inaer S.L., Panda Security S.L., Stroili Oro S.p.A., Svenson S.L. società partecipate indirettamente dai soggetti controllanti l'Offerente e consigliere di Investindustrial Advisors S.A., *subadvisor* spagnolo di Investindustrial Limited, *advisor* inglese di Investindustrial Partners Ltd, gestore del fondo di diritto inglese Investindustrial III L.P., che controlla indirettamente l'Offerente.

(4) Socio della società Ricerca S.p.A. la quale ha rapporti economico-giuridici con World Motor Holdings che è parte correlata dell'Emittente (cfr. Paragrafo H.1, lettera C. che segue).

(5) Consigliere di World Motors e presidente di BS Private Equity e BS Investimenti SGR.

(6) Consigliere delle società Morris Profumi S.p.A. e West Land S.p.A. società partecipate indirettamente dai soggetti controllanti l'Offerente.

Si segnala che, fatta eccezione per Giorgio Seragnoli, tutti gli amministratori attualmente in carica sono stati tratti dalla lista presentata da World Motors in occasione dell'assemblea di nomina del consiglio del 21 maggio 2007.

Si segnala inoltre che, in conformità alle disposizioni contenute nel Patto Parasociale, (cfr. Paragrafo B.2.3 che precede):

- i consiglieri Giampiero Paoli, Gabriele Del Torchio, Dante Razzano, Carlo U. Bonomi, Massimo Bergami, Mauro Benetton e Ulrich Weiss sono stati designati dagli amministratori di WM nominati da World Motor Holdings;
- i consiglieri Antonio Perricone, Roberto Consonni e Marco Giovannini sono stati designati dall'amministratore di WM nominato da BS Investimenti;
- il consigliere Roberto Maestroni è stato designato dall'amministratore di WM nominato da HOOPP.

Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale dell'Emittente, in carica alla data di pubblicazione del Documento di Offerta è stato nominato contestualmente alla nomina del Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea del 21 maggio 2007, rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio per l'Esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2009 ed è così composto:

Nome e Cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Matteo Tamburini	Presidente	Bologna, 5 gennaio 1957
Maurizio Maffeis (1)	Sindaco effettivo	Milano, 3 luglio 1939
Tiziano Mazzucotelli	Sindaco effettivo	Ponte San Pietro (BG), 11 gennaio 1960
Mara Vanzetta (2)	Sindaco supplente	Cavalese (TN), 16 marzo 1967
Gianluca Nanni Costa	Sindaco supplente	Bologna, 17 febbraio 1958

(1) Presidente delle collegio sindacale delle società BE Mobile S.r.l., Hair & Hair S.r.l. e Morris Profumi S.p.A. e Presidente del Consiglio di Amministrazione delle società Polimeri Speciali S.p.A. e Polimeri Speciali Holding S.p.A., società partecipate indirettamente dai soggetti controllanti l'Offerente.

(2) Sindaco effettivo delle società BE Mobile S.r.l., Hair & Hair S.r.l., Morris Profumi S.p.A. e Presidente del Collegio Sindacale delle società M-Platform S.r.l. e Zero 9 S.p.A. società partecipate indirettamente dai soggetti controllanti l'Offerente.

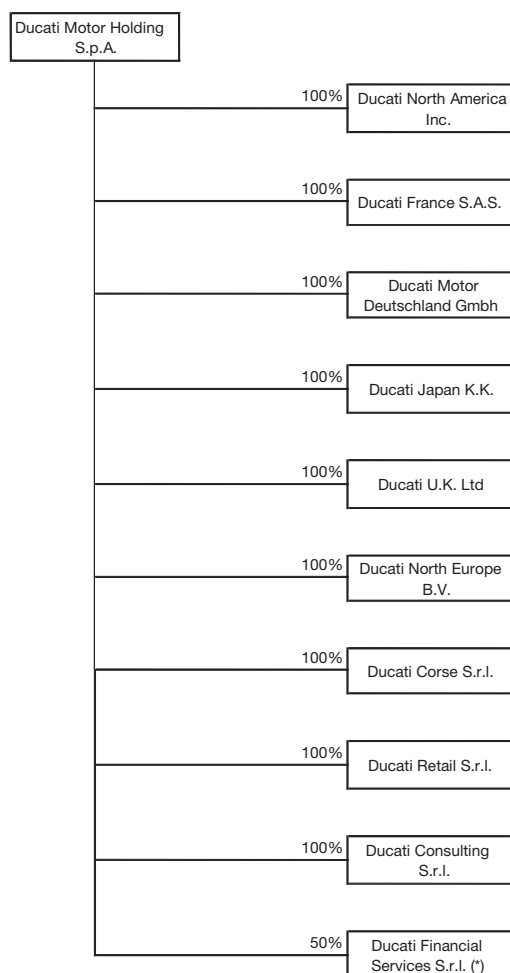
Società di revisione

La società incaricata dell'attività di revisione contabile dei bilanci di esercizio e consolidato dell'Emittente e dei bilanci di esercizio delle società del Gruppo ad essa facente capo è PricewaterhouseCoopers S.p.A. con sede legale in Milano, Viale Monte Rosa n. 91.

L'incarico è stato conferito per gli esercizi 2007-2015 dall'assemblea dell'Emittente in data 21 maggio 2007.

B.2.5 Sintetica descrizione del Gruppo che fa capo all'Emittente e relativa attività

Di seguito è riportata una rappresentazione grafica della struttura del Gruppo che fa capo all'Emittente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta (il "Gruppo Ducati").



(*) Società sottoposta a controllo congiunto da parte di Ducati e della società finanziaria Linea S.p.A.. Si segnala che la partecipazione in Ducati Financial S.r.l. è valutata col metodo del patrimonio netto e quindi non rientra nell'area del consolidamento. Ducati Financial S.r.l. non è soggetta ad azione di direzione e coordinamento da parte di Ducati.

Il Gruppo Ducati opera nei settori di attività connessi alla progettazione, costruzione e distribuzione di motociclette, pezzi di ricambio, accessori ed abbigliamento contrassegnati dal marchio Ducati.

In particolare, il Gruppo Ducati produce e distribuisce alcune linee di motociclette ad alte prestazioni, tra cui i modelli Superbike, Super Sport, Sport Naked, Sport Touring, Multistrada e Sport Classic.

Inoltre, facendo leva sulla forza del marchio Ducati e degli altri marchi di cui è titolare nonché sulla fedeltà dei propri clienti il Gruppo Ducati persegue, anche attraverso la concessione in licenza del proprio marchio, un'espansione mirata della propria offerta di pezzi di ricambio, accessori Ducati *Performance*, articoli di abbigliamento motociclistico (tecnico e non) e altri prodotti di *merchandising*.

Tra i prodotti commercializzati da Ducati vi sono serbatoi aerografati, parafanghi, carenature, sistemi di scarico speciali, giunture e accessori in fibra di carbonio, magnesio e titanio; mentre, gli articoli di abbigliamento sono rappresentati da giacche, tute, guanti, stivali, caschi e protezioni, oltre a capi d'abbigliamento per il tempo libero, nonché, per appassionati di moto, magliette, cappellini e altri oggetti. Per quanto concerne, infine, l'attività di *merchandising*, essa riguarda principalmente il settore dell'editoria, dell'abbigliamento e degli accessori, della profumeria, del modellismo, della cartoleria e dei prodotti per la scuola, dei giocattoli e dei videogiochi.

Le tappe principali nella storia del Gruppo Ducati sono riassunte di seguito.

L'attività dell'azienda Ducati ha avuto inizio il 4 luglio 1926, con la fondazione da parte di Antonio Cavalieri Ducati e dei suoi tre figli di una delle prime imprese italiane per la produzione di radio e componenti elettrici.

Nel 1946 fu avviata la produzione e la vendita delle moto, che ha consentito all'azienda di acquisire rapidamente reputazione per le innovazioni tecniche, le alte prestazioni dei propri prodotti ed il successo nelle competizioni.

Nel 1985, l'azienda ed il marchio Ducati sono state acquistate dal gruppo Cagiva e tale acquisizione ha contribuito a rafforzare il marchio.

Nel 1996, TPG Acquisition L.P. (il cui controllo è riconducibile alla società di investimenti americana già denominata Texas Pacific Group) ("**TPG**") ha rilevato da Cagiva il controllo dell'azienda Ducati mediante un'operazione di ristrutturazione societaria che ha portato TPG ad acquistare il 51% dell'Emittente, mentre Cagiva ha mantenuto il restante 49% (che ha successivamente ceduto nel corso del 1998 a TPG ed altri investitori).

Nel 1999, le azioni dell'Emittente sono state ammesse alle negoziazioni sul NYSE e sul MTA a seguito di offerta pubblica di sottoscrizione e vendita. In data 27 marzo 2006, le Società WM hanno acquistato da TPG complessive n. 47.808.010 Azioni (pari al 30% meno 1 (una) Azione del capitale sociale dell'Emittente a tale data complessivamente ammontante a 159.360.037), al prezzo di Euro 0,85 per Azione. Nel corso dello stesso esercizio TPG ha ceduto la partecipazione residua in Ducati vendendo le relative azioni sul mercato.

Successivamente, nel mese di giugno dell'anno 2006, il capitale di Ducati è stato aumentato per circa Euro 80 milioni, mediante l'emissione di n. 160.343.960 Azioni ad un prezzo unitario pari ad Euro 0,4985 per Azione. WM, WM II e WM III, hanno partecipato al predetto aumento di capitale sociale mediante l'integrale esercizio dei relativi diritti di opzione.

A far tempo dal 2 settembre 2007 le azioni dell'Emittente non sono più quotate presso il New York Stock Exchange.

B.2.6 Andamento recente e prospettive

Andamento recente

I dati e le informazioni contenuti nei prospetti di seguito esposti ed i relativi commenti sono tratti da quanto indicato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in sede di (i) redazione della relazione trimestrale consolidata al 31 dicembre 2007 e (ii) approvazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007. Detti dati sono stati comunicati al mercato dall'Emittente (i) con il comunicato stampa del 14 febbraio 2008 – in occasione della approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione riunitosi in pari data, della quarta trimestrale al 31 dicembre 2007 – (ii) con il comunicato stampa del 18 marzo 2008 – in occasione della approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione riunitosi in pari data, dei risultati dell'anno 2007; e (iii) con il comunicato stampa del 23 aprile 2008 – in occasione dell'approvazione da parte dell'assemblea dei risultati dell'anno 2007. Tali dati sono inoltre pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente www.ducati.com.

Le tabelle che seguono indicano la situazione patrimoniale, la posizione finanziaria netta e i dati del conto economico del Gruppo Ducati al 31 dicembre 2007, posta a confronto con i dati al 31 dicembre 2006.

Stato patrimoniale

	Esercizio chiuso al 31/12/2007		Esercizio chiuso al 31/12/2006	
	Euro/000	%	Euro/000	%
ATTIVITÀ CORRENTI				
Disponibilità e mezzi equivalenti	108.518		75.054	
Crediti commerciali verso clienti	72.475		88.641	
Rimanenze finali	85.605		69.846	
Altre attività correnti	11.451		9.055	
Totale attività correnti	278.049	53,9%	242.596	51,2%
ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE				
Immobilizzazioni materiali	72.936		66.536	
Avviamento e attività immateriali a vita non definita	86.050		86.050	
Altre attività immateriali	53.128		51.419	
Partecipazioni	287		320	
Imposte anticipate	25.184		26.494	
Altre attività immobilizzate	317		373	
Totale attività immobilizzate	237.902	46,1%	231.192	48,8%
TOTALE ATTIVITÀ	515.951	100,0%	473.788	100,0%
PASSIVITÀ CORRENTI				
Indebitamento finanziario a breve termine	13.972		13.755	
Debiti commerciali verso fornitori	126.245		91.180	
Debiti tributari	4.853		5.342	
Altre passività correnti	21.955		19.558	
Accantonamenti per oneri-quota corrente	6.443		7.154	
Totale passività correnti	173.468	33,6%	136.989	28,9%
PASSIVITÀ A MEDIO-LUNGO TERMINE				
Indebitamento finanziario a medio-lungo termine	105.401		115.453	
Passività per benefici ai dipendenti	7.433		9.079	
Imposte differite	20.474		20.507	
Accantonamenti per oneri, quota a medio-lungo termine	1.849		1.356	
Totale passività a medio-lungo termine	135.157	26,2%	146.395	30,9%
TOTALE PASSIVITÀ	308.625	59,8%	283.384	59,8%
PATRIMONIO NETTO				
Capitale sociale	167.257		163.311	
Riserve	75.010		75.286	
Utile (perdite) a nuovo	(48.207)		(39.684)	
Risultato del periodo	13.257		(8.523)	
Totale patrimonio netto del Gruppo	207.317	40,2%	190.390	40,2%
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	9		14	
TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO	515.951	100,0%	473.788	100,0%

Posizione finanziaria netta

(Euro in migliaia)	Esercizio chiuso al 31/12/2007	Esercizio chiuso al 31/12/2006
Disponibilità e mezzi equivalenti	108.518	75.054
Debiti verso banche	(10.589)	(10.230)
Quota corrente dei debiti verso altri finanziatori (nota 4)	(3.383)	(3.525)
Posizione finanziaria a breve termine	94.546	61.299
Finanziamento sindacato	(42.479)	(52.404)
Finanziamenti a medio-lungo termine, al netto della quota corrente	(60.604)	(57.407)
Debiti verso altri finanziatori a lungo termine, al netto della quota corrente (nota 4)	(2.318)	(5.642)
Totale	(10.855)	(54.154)

Conto economico

(in migliaia di Euro)	Dodici mesi al		Variazione Percentuale
	31/12/2007	31/12/2006	
Ricavi netti	397.676	304.794	30,5%
Costo del venduto	(296.815)	(231.163)	
Margine lordo	100.881	73.631	37,2%
Altri ricavi operativi	37.334	33.820	
Costi commerciali, generali e amministrativi	(116.172)	(102.507)	
Altri proventi (oneri)	1.187	(177)	
Risultato operativo	23.210	4.767	386,9%
Proventi finanziari netti	(4.716)	(6.337)	
Risultato prima delle imposte	18.494	(1.570)	na
Imposte	(5.242)	(6.956)	
Risultato Netto del Gruppo e dei terzi	13.252	(8.526)	na
Risultato netto di competenza dei terzi	5	3	
RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO	13.257	(8.523)	na
Numero Azioni	328.436.914	320.687.920	
Variazione Percentuale			
Altri dati finanziari			
Motociclette prodotte (unità)	39.575	31.193	26,9%
Motociclette vendute (unità)	38.365	32.312	18,7%
Immatricolazioni (unità)	40.789	35.095	16,2%
EBITDA	55.020	26.982	103,9%
EBITDA Percentuale di incidenza sul fatturato	13,8%	8,9%	

La tabella che segue riporta i dati di rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Ducati (in migliaia di Euro) relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 posti a confronto con i dati relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006.

	Esercizio chiuso al al 31/12/2007	Esercizio chiuso al 31/12/2006
Flussi di cassa generati dalla gestione operativa		
Risultato del periodo	13.257	(8.523)
Riserva di conversione	(1.806)	(782)
Rettifiche operate al fine di riconciliare il risultato netto con le variazioni di cassa generate dalla (utilizzate nella) gestione operativa:		
– Costi non monetari per Stock Options	241	655
– Ammortamenti e svalutazioni	31.810	22.215
– Imposte sul reddito pagate	(3.143)	(1.227)
Effetto delle variazioni intervenute nelle attività e passività di natura operativa:		
– Variazione capitale circolante	35.472	31.102
– Altre attività correnti	(2.396)	162
– Altre passività correnti	2.397	(644)
– Debiti tributari	2.654	1.032
– Imposte anticipate	1.310	(400)
– Imposte differite	(33)	6.810
– Fondo relativi al personale	(1.646)	(590)
– Accantonamenti per oneri	761	(1.130)
– Accantonamenti per ristrutturazione	(979)	(10.506)
Variazioni di cassa generate dalla gestione operativa (A)	77.899	38.174
<i>Flussi (impieghi) di cassa generati da attività di investimento</i>		
Incremento immobili, impianti e macchinari	(17.831)	(12.137)
Incremento attività immateriali	(22.101)	(21.880)
Decrementi per vendite immobilizzazioni	13	68
Decremento (incremento) partecipazioni	33	(300)
Altre attività immobilizzate	56	13
Variazioni generate da attività di investimento (B)	(39.830)	(34.236)
Flussi di cassa generati dalla gestione operativa al netto degli impieghi generati da attività di investimento (A – B)	38.069	3.938
Flussi (impieghi) generati da attività finanziarie		
Variazione netta altre attività (passività finanziarie)	(9.780)	(56.892)
Interessi corrisposti (versati)	(55)	(3.872)
Variazione patrimonio netto pertinenza dei terzi	(5)	(3)
Aumento di Capitale sociale e riserve	5.235	78.866
Variazioni di cassa generate da attività finanziarie	(4.605)	18.099
Incremento (decremento) nella cassa, nei depositi bancari e titoli	33.464	22.037
Disponibilità e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	75.054	53.017
DISPONIBILITÀ E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	108.518	75.054

NOTE DI COMMENTO

Sintesi della situazione patrimoniale

Crediti Commerciali

I crediti commerciali verso clienti al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006 ammontano rispettivamente a Euro 72,5 milioni ed a Euro 88,6 milioni, con un decremento di Euro 16,1 milioni rispetto all'esercizio precedente. Tale decremento riflette sia una minore concentrazione di vendite nel quarto trimestre 2007 rispetto all'esercizio precedente, sia un miglioramento del sell-out e delle tempistiche degli incassi.

Rimanenze di Magazzino

Le rimanenze di magazzino al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006 ammontano rispettivamente a Euro 85,6 milioni e a Euro 69,8 milioni con un incremento pari a Euro 15,8 milioni. Tale incremento è legato al rilancio dell'attività industriale volta soprattutto alla produzione in grado di far fronte alle esigenze di mercato dei primi mesi del 2008.

Debiti verso Fornitori

I debiti verso fornitori ammontano a Euro 126,2 milioni al 31 dicembre 2007 e ad Euro 91,2 milioni al 31 dicembre 2006 con un incremento di Euro 35,0 milioni.

L'incremento è prevalentemente legato all'aumento dei volumi prodotti e da produrre sia in termini assoluti sia per effetto del rallentamento produttivo verificatosi fino al 31 dicembre 2006.

Attività di investimento

Come risultante dalla tabella che riporta i dati del rendiconto finanziario, gli investimenti in immobilizzazioni materiali ammontano a Euro 17,8 milioni al 31 dicembre 2007 rispetto ad Euro 12,1 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente con un incremento pari a Euro 5,7 milioni dovuto principalmente ad investimenti tecnici per la produzione. Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali ammontano a Euro 22,1 milioni al 31 dicembre 2007 e sono sostanzialmente in linea con Euro 21,9 milioni al 31 dicembre 2006. Tali investimenti sono dovuti principalmente a progetti di sviluppo di nuovi prodotti. Nel periodo chiuso al 31 dicembre 2007, sono infatti continuate le capitalizzazioni di costi di sviluppo legati alla moto approntata per il Gran Premio. Tali capitalizzazioni sono relative a costi sostenuti le cui soluzioni tecniche hanno avuto una diretta ricaduta nello sviluppo della versione stradale della moto GP già a partire dal secondo trimestre 2007.

Sintesi della situazione finanziaria

La posizione finanziaria netta del Gruppo Ducati al 31 dicembre 2007 indica un indebitamento netto per circa Euro 10,8 milioni, a fronte di un indebitamento netto al 31 dicembre 2006 pari a circa Euro 54,1 milioni. La variazione positiva di circa Euro 43,3 milioni riflette un decremento dell'indebitamento finanziario netto dovuto principalmente alla cassa generata dalla gestione operativa per circa Euro 77,9 milioni e all'aumento di capitale sociale per stock option per complessivi Euro 5,2 milioni parzialmente controbilanciato da attività di investimento per Euro 39,8 milioni come meglio descritto nel capitolo relativo alle operazioni societarie avvenute nel periodo chiuso al 31 dicembre 2007.

Sintesi della situazione economica

I risultati dell'anno 2007 mostrano un forte miglioramento rispetto al 2006, con il ritorno ad un risultato netto positivo ed un forte miglioramento della posizione finanziaria netta. Tali risultati sono dovuti al successo del piano di ristrutturazione in corso, focalizzato sul miglioramento del margine lordo, sulla diminuzione dello stock in rete, sulla riduzione dei costi fissi e sul miglioramento del circolante.

I Ricavi 2007 sono stati pari ad Euro 397,7 milioni, +30,5% rispetto al 2006 (Euro 410,1 milioni, +34,5% a cambi costanti), con un incremento delle vendite di moto e dei ricavi dei settori ricambi, accessori e abbigliamento, malgrado il peggioramento dei tassi di cambio.

Nel 2007 sono state vendute 38.365 moto per un fatturato di Euro 317,3 milioni (+18,7% a volume e +13,4% a valore vs 2006) mentre le vendite di accessori, abbigliamento e ricambi hanno raggiunto Euro 72,8 milioni (+27,0% vs 2006).

La crescita del numero di moto vendute, a fronte di un aumento ancora più marcato del numero di moto immatricolate dalla rete (40.789 unità o +16,2% vs 2006), ha generato una ulteriore diminuzione dello stock della rete pari a circa 2.400 moto, in linea con la strategia di rilancio.

Le immatricolazioni sono aumentate in modo determinante in UK (+36,0%), nei Paesi non coperti da filiale (+28,7%), in Nord Europa (+27,7%), in USA (+22,4%), in Germania (+10,7%) e in Italia (+10,4%), mentre risultano leggermente in calo in Giappone (-2,7%) e in Francia (-0,6%).

Il Margine Lordo 2007 è di Euro 100,9 milioni, pari al 25,4% dei ricavi, verso Euro 73,6 milioni, pari al 24,2% dei ricavi del 2006. Il consistente aumento è legato ai maggiori volumi di vendita moto e alla crescita più che proporzionale dei settori accessori e abbigliamento.

L'EBITDA è stato pari a Euro 55,0 milioni, o il 13,8% dei ricavi (Euro 64,7 milioni, o il 15,8% a cambi costanti), rispetto ad un EBITDA di Euro 27,0 milioni, o l'8,9% dei ricavi nel 2006. L'incremento è dovuto ai maggiori volumi, al miglioramento del mix moto e al contenimento dei costi di distribuzione, generali e amministrativi, nonostante l'effetto cambio negativo.

Il Risultato Operativo (EBIT) è stato positivo per Euro 23,2 milioni, verso Euro 4,8 milioni dell'anno precedente, grazie al miglioramento dell'EBITDA, pur con maggiori ammortamenti.

Il Risultato ante imposte (EBT) è tornato positivo per Euro 18,5 milioni, verso una perdita di Euro 1,6 milioni dell'esercizio precedente, grazie al miglioramento del Risultato Operativo e a minori Oneri Finanziari.

Il Risultato Netto è stato positivo per Euro 13,3 milioni rispetto ad una perdita di Euro 8,5 milioni dell'anno precedente.

Prospettive

Per quanto concerne l'evoluzione prevedibile della gestione, il Piano Industriale 2008-2010 dell'Emittente, presentato alla comunità finanziaria a gennaio 2008, si basa sui seguenti obiettivi strategici: (i) rafforzamento della *leadership* nel segmento *premium* delle motociclette sportive, (ii) focalizzazione sullo sviluppo e sulla gestione del ciclo di vita del prodotto, (iii) focalizzazione sul premio di prezzo, sui margini e sull'efficienza interna per migliorare i risultati finanziari, (iv) sviluppo della rete distributiva ed allargamento della base clienti, (v) sfruttamento del potenziale del *brand* per accrescere il *business* dei prodotti accessori e il *licensing*.

Il piano industriale 2008-2010 dell'Emittente è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in occasione della riunione del 15 gennaio 2008 (e comunicato al mercato in pari data) e le relative linee guida sono state messe a disposizione del pubblico il giorno seguente poco prima della presentazione del piano alla comunità finanziaria (con comunicato del 16 gennaio 2008). I predetti comunicati sono disponibili sul sito *internet* dell'Emittente www.ducati.com.

Per quanto riguarda i principali *target* finanziari, nel Piano Industriale 2008-2010 l'Emittente ha previsto la crescita dei ricavi, la crescita del margine a livello di Ebitda e che si passi dall'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2007 ad una posizione finanziaria netta positiva (eccedenza di cassa) nel 2010.

B.3 INTERMEDIARI

L'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta è Banca IMI S.p.A., con sede legale in Milano, Piazzetta Giordano dell'Amore n. 3 (l'**"Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni"** o **"Banca IMI"**).

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta, autorizzati a svolgere la loro attività in Italia, tramite sottoscrizione e consegna della scheda di adesione (gli **"Intermediari Incaricati"**), sono i seguenti:

- Banca IMI S.p.A. (Gruppo Intesa Sanpaolo);
- Euromobiliare S.I.M. S.p.A.;
- Banca Akros S.p.A. - Gruppo Bipiemme Banca Popolare di Milano;
- Banca Aletti & C. S.p.A. - Gruppo Banco Popolare;
- Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.;
- Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG, Succursale di Milano;
- BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano;
- Citibank N.A. - Succursale di Milano.

Presso la sede dell'Offerente e dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni nonché presso gli Intermediari Incaricati sono disponibili il Documento di Offerta, nonché, per la consultazione, i documenti indicati nella successiva Sezione O.

Le schede di adesione (le **"Schede di Adesione"**) potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite degli Intermediari Depositari, come definiti al successivo Paragrafo C.4. Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le Schede di Adesione, terranno in deposito le Azioni, verificheranno la regolarità e conformità delle predette schede e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento delle Azioni secondo le modalità di seguito indicate.

Alla data in cui l'Offerente pagherà il corrispettivo dell'Offerta, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni portate all'Offerta su di un deposito titoli intestato all'Offerente presso Intesa Sanpaolo S.p.A..

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE

C.1 TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ

L'Offerta ha ad oggetto n. 235.420.341 Azioni ordinarie di Ducati senza valore nominale le quali rappresentano la totalità delle Azioni dell'Emittente, dedotte le n. 98.531.073 Azioni possedute direttamente dall'Offerente pari a circa il 29,5% del capitale sociale dell'Emittente.

Per poter essere portate in adesione all'Offerta, le Azioni dovranno essere libere da vincoli, diritti di terzi e gravami di ogni genere e natura – reali, obbligatori e personali – e liberamente trasferibili all'Offerente e dovranno avere godimento regolare.

C.2 PERCENTUALE DI AZIONI RISPETTO AL CAPITALE SOCIALE

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle Azioni in circolazione alla data della comunicazione ai sensi dell'articolo 102 del Testo Unico, con esclusione di quelle detenute dall'Offerente alla medesima data.

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

C.3 AUTORIZZAZIONI

L'Operazione che dà luogo all'Offerta non è subordinata ad alcuna autorizzazione da parte di Autorità *antitrust* competenti.

Si segnala che l'Operazione è stata comunicata alla *BundesKartellamt* (ossia, l'Autorità antitrust tedesca) in data 25 febbraio 2008 ai sensi dell'art. 35(1) della legge *antitrust* tedesca (*Gesetz gegen Wettbewerbsbeschränkungen*) ai sensi del quale tutte le operazioni aventi ad oggetto l'acquisto di una partecipazione pari o superiore al 50% +1 del capitale sociale dell'Emittente devono essere preventivamente autorizzate dall'autorità *antitrust* tedesca alla luce del fatturato generato in Germania da altre società partecipate (direttamente o indirettamente) dal fondo Investindustrial III L.P. che controlla indirettamente l'Offerente (cfr. Paragrafo B.1.7 che precede). In data 20 marzo 2008 la *BundesKartellamt* ha comunicato la propria autorizzazione a procedere con l'operazione, non ritenendo che la stessa abbia le caratteristiche di cui alla Sezione 36 (1) del *German Act against Restraints of Competition*.

C.4 MODALITÀ E TERMINI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DELLE AZIONI

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana, avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 5 maggio 2008 e avrà termine alle ore 17:30 del giorno 6 giugno 2008, estremi inclusi (il "**Periodo di Adesione**"), salvo proroga o modifiche dell'Offerta, delle quali l'Offerente darà comunicazione ai sensi delle disposizioni vigenti. Il 6 giugno 2008 rappresenta, pertanto e salvo eventuali proroghe, la data di chiusura del Periodo di Adesione.

Le adesioni da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44, comma 8 del Regolamento Emittenti.

L'adesione dovrà avvenire mediante consegna dell'apposita Scheda di Adesione, debitamente compilata in ogni sua parte e sottoscritta e contestuale deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato (si veda in proposito il precedente Paragrafo B.3).

In considerazione del regime di dematerializzazione dei titoli, previsto dal combinato disposto degli artt. 81 del Testo Unico e 36 del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213, nonché del regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11768 del 23 dicembre 1998 (come successivamente modificato), ai fini del presente Paragrafo il deposito delle Azioni si considererà effettuato anche nel caso in cui il titolare delle Azioni conferisca all'Intermediario presso il quale sono depositate le Azioni di sua proprietà istruzioni idonee a trasferire all'Offerente le medesime Azioni.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, varrà anche quale istruzione irrevocabile (in quanto anche nell'interesse del titolare delle Azioni) conferita dal singolo titolare delle Azioni al relativo Intermediario Incaricato o Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti Intermediari, a favore dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

Gli azionisti di Ducati che hanno la disponibilità delle Azioni e che intendono aderire all'Offerta potranno consegnare la Scheda di Adesione e depositare i relativi titoli anche presso ogni Intermediario Depositario a condizione che la consegna ed il deposito siano effettuati entro e non oltre l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni presso un Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione.

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

Per poter essere portate in adesione all'Offerta, le Azioni dovranno essere libere da vincoli, diritti di terzi e gravami di ogni genere e natura – reali, obbligatori e personali – e liberamente trasferibili all'Offerente e dovranno avere godimento regolare.

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

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che al momento dell'adesione risultino regolarmente iscritte e disponibili in un conto titoli intestato al soggetto aderente all'Offerta acceso presso un intermediario che aderisce al sistema di gestione accentrata organizzato da Monte Titoli S.p.A..

In particolare i 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.

L'Offerente si riserva la facoltà di modificare i termini dell'Offerta ai sensi dell'art. 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione nelle forme previste dall'art. 37 del Regolamento Emittenti e pubblicando le modifiche con le stesse modalità di pubblicazione dell'Offerta, entro tre giorni prima della data prevista per la chiusura del Periodo di Adesione.

C.5 COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATI DELL'OFFERTA

Per la durata dell'Offerta Banca IMI S.p.A., in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, comunicherà giornalmente a Borsa Italiana – ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti – i dati relativi alle adesioni complessivamente pervenute.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo, 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 *sub* Paragrafo M entro il giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento, come definita al successivo Paragrafo F.1, salvo proroghe consentite dalle disposizioni vigenti.

L'Offerente darà notizia del verificarsi o meno di alcuna delle Condizioni dell'Offerta e dell'eventuale esercizio della facoltà di rinunciare entro le ore 7:59 del primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione mediante comunicato trasmesso a Consob, a Borsa Italiana e ad almeno due agenzie di stampa nonché, nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta di cui al presente Paragrafo C.5. In caso di avveramento e/o rinuncia alle Condizioni dell'Offerta prima del suddetto comunicato, l'Offerente darà pronta informativa di tale avveramento e/o rinuncia in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

C.6 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano, unico mercato nel quale sono quotate le Azioni, ed è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta non è diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in alcun altro Paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (gli "Altri Paesi"), né utilizzando 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, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Copia del presente Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America o ad *U.S. Person*, come definite ai sensi del *U.S. Securities Act* del 1933, e successive modificazioni. Copia del presente Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno, inoltre, essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, in Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra. Dal presente Documento di Offerta, così come da qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non può desumersi alcuna offerta di strumenti finanziari negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Stati o degli Altri Paesi, ovvero, di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta verificare l'esistenza e l'applicabilità di tali disposizioni rivolgendosi a propri consulenti e conformarsi alle disposizioni stesse prima dell'adesione all'Offerta.

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

D.1 INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DA DUCATI E POSSEDUTI DALL'OFFERENTE

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, l'Offerente è titolare complessivamente di n. 98.531.073 Azioni, pari a circa il 29,5% del capitale sociale dell'Emittente.

D.2 INDICAZIONE DELL'EVENTUALE ESISTENZA DI CONTRATTI DI RIPORTO, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO SU STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE

L'Offerente non ha stipulato, né direttamente né indirettamente tramite società controllate, contratti di riporto o aventi ad oggetto la costituzione di diritti di usufrutto sulle Azioni, né ha assunto alcun impegno ulteriore sulle stesse, salvo quanto appresso specificato.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta le Azioni che costituiscono la Partecipazione Ducati sono costituite in pegno a favore di Efibanca S.p.A., Banca Popolare di Verona - San Geminiano e San Prospero S.p.A. e Banca Popolare di Lodi S.p.A. a garanzia dei finanziamenti sottoscritti da WM, WM II e WM III in data 9 agosto 2007 per un importo complessivo pari ad Euro 85.000.000,00.

In sede di trasferimento delle Azioni che costituiscono la Partecipazione Ducati dalle Società WM all'Offerente, quest'ultimo ha sottoscritto un atto di adesione e riconoscimento dei pegni esistenti a favore delle sopra menzionate banche finanziatrici delle Società WM.

In virtù della documentazione finanziaria relativa ai finanziamenti descritti al Paragrafo G.2.2 (*sub* 1 e 3) alla Data di Pagamento il debito delle Società WM riveniente dai contratti di finanziamento sottoscritti in data 9 agosto 2007 verrà integralmente rimborsato; i pegni esistenti a favore delle banche finanziatrici delle Società WM verranno risolti e liberati e sarà contestualmente concesso in favore degli istituti finanziatori dell'Offerente un nuovo pegno sulle Azioni che costituiscono la Partecipazione Ducati nonché su ogni Azione di cui l'Offerente dovesse di volta in volta divenire titolare, ivi incluse a titolo esemplificativo le Azioni portate in adesione all'Offerta.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE

Il Corrispettivo è pari ad Euro 1,70 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e verrà versato interamente in contanti alla Data di Pagamento, come individuata al successivo Paragrafo F.1.

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

L'esborso massimo, in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte della totalità degli aventi diritto, sarà pari ad Euro 400.214.580 (l'“**Esborso Massimo**”) (per quanto concerne le garanzie di esatto adempimento, vedasi il successivo Paragrafo F.3).

Si segnala che il Corrispettivo è stato determinato a seguito di autonome valutazioni dell'Offerente tenuto anche conto del premio implicito che verrà corrisposto agli aderenti all'Offerta rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni prima dell'Offerta pari al 23% circa rispetto al prezzo ufficiale registrato dalle Azioni il giorno prima della comunicazione del lancio dell'Offerta e del 29% circa rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni nei tre mesi precedenti tale data.

Si segnala inoltre che il Corrispettivo è stato determinato a seguito di autonome valutazioni dell'Offerente della situazione economica e patrimoniale dell'Emittente così come risultante dai bilanci nonché delle aspettative di potenziale crescita del medio-lungo periodo del Gruppo facente capo all'Emittente.

Si precisa che nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

E.2 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON DIVERSI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE

La tabella che segue riporta alcuni indicatori per azione dell'Emittente al 31 dicembre 2006 e 31 dicembre 2007, elaborati in base al bilancio consolidato del Gruppo Ducati al 31 dicembre 2006 e alla relazione trimestrale consolidata al 31 dicembre 2007.

Dati consolidati (in milioni di Euro - dati per azione in Euro)	31/12/2007	31/12/2006
Dividendi distribuiti (1)	n.d.	0,000
– per azione	n.d.	0,000
Risultato operativo (2)	23,210	4,767
– per azione	0,071	0,015
Utile (perdita) netto	13,257	(8,523)
– per azione	0,040	(0,027)
Cash Flow (3)	44,083	13,092
– per azione	0,134	0,041
Patrimonio netto	207,317	190,390
– per azione	0,631	0,594
Numero azioni (4)	328.436.914	320.687.920

Fonte: elaborazioni in base al Bilancio Consolidato del Gruppo Ducati al 31 dicembre 2006 e alla Relazione Trimestrale Consolidata al 31 dicembre 2007.

(1) Per l'esercizio 2007 non è stata deliberata la distribuzione di dividendi.

(2) Il risultato economico ordinario dopo la tassazione è stato sostituito con il risultato operativo in quanto la Società, nel 2006, ha registrato una perdita netta e, pertanto, l'aliquota media di imposta degli ultimi due esercizi risulta poco significativa.

(3) Il Cash Flow è calcolato come la sommatoria dell'utile netto consolidato e degli ammortamenti.

(4) Numero di azioni al 31 dicembre.

Con riferimento al Corrispettivo, la tabella che segue riporta i moltiplicatori Price/Earnings (rapporto tra capitalizzazione di borsa e utile netto consolidato), Price/Cash Flow (rapporto tra capitalizzazione di borsa e utile netto consolidato aumentato degli ammortamenti), Price/Mezzi Propri (rapporto tra capitalizzazione di borsa e patrimonio netto consolidato) ed Enterprise Value/EBITDA (rapporto tra Enterprise Value, pari alla sommatoria della capitalizzazione di borsa e posizione finanziaria netta e il risultato prima delle imposte, oneri e proventi finanziari, differenze di cambio, ammortamenti e svalutazioni di attività materiali ed immateriali,) relativi all'Emittente per gli esercizi 2006 e 2007.

Moltiplicatore	2007	2006
Price/Earnings	42,1x	neg.
Price/Cash Flow	12,7x	41,6x
Price/Mezzi Propri	2,7x	2,9x
Enterprise Value/EBITDA ⁽¹⁾	10,5x	21,6x

Fonte: elaborazioni in base al Bilancio Consolidato del Gruppo Ducati al 31 dicembre 2006 e alla Relazione Trimestrale Consolidata al 31 dicembre 2007.

- (i) Il multiplo Enterprise Value/EBITDA è calcolato, per entrambi gli anni, in base all'ultima posizione finanziaria netta disponibile (31 dicembre 2007).
(ii) I multipli indicati nella tabella sono calcolati con riferimento al corrispettivo di Euro 1,70 per azione.

Tali moltiplicatori sono stati confrontati con gli analoghi dati medi per gli esercizi 2006 e 2007 relativi ad un campione di società quotate ritenute parzialmente comparabili con l'Emittente per tipologia di attività svolta ma differenti, tra l'altro, in termini di dimensioni aziendali, modello di business, mercati di riferimento e posizionamento competitivo.

Società	Paese	P/E		P/Cash Flow		P/Mezzi Propri		EV/EBITDA ⁽¹⁾	
		2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Harley Davidson	Stati Uniti	9,7x	8,7x	8,0x	7,2x	3,8x	3,3x	6,6x	5,9x
Honda Motor ⁽²⁾	Giappone	10,2x	10,1x	6,3x	7,0x	1,3x	1,5x	7,4x	8,0x
KTM Power Sports ⁽³⁾	Austria	15,8x	19,5x	7,8x	9,8x	2,0x	2,2x	8,4x	10,1x
Suzuki Motor ⁽²⁾	Giappone	21,4x	24,3x	7,1x	8,3x	1,9x	2,3x	5,4x	6,4x
Yamaha Motor	Giappone	8,5x	7,8x	4,8x	4,9x	1,1x	1,2x	4,0x	4,2x
Media		13,1x	14,1x	6,8x	7,4x	2,0x	2,1x	6,4x	6,9x

Fonte: elaborazioni su dati Bloomberg.

Nota: al fine del calcolo dei multipli delle società comparabili sono stati utilizzati i prezzi di chiusura del 18 febbraio 2008 (15 febbraio 2008 per Harley Davidson), corrispondente all'ultimo giorno di borsa aperta antecedente la diffusione del comunicato dell'Offerente, relativo all'intenzione di lanciare l'Offerta.

- (1) Il multiplo Enterprise Value/EBITDA è calcolato, per entrambi gli anni, in base alla posizione finanziaria netta riportata nell'ultimo bilancio disponibile. L'EBITDA è calcolato come sommatoria del risultato operativo e degli ammortamenti.
(2) Chiusura di bilancio al 30 marzo.
(3) Chiusura di bilancio al 31 agosto.

E.3 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'OFFERTA

Di seguito si riportano la media ponderata per i volumi scambiati e la media aritmetica, dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni nell'ambito dei 12 mesi precedenti la data dell'annuncio del lancio dell'Offerta (19 febbraio 2008).

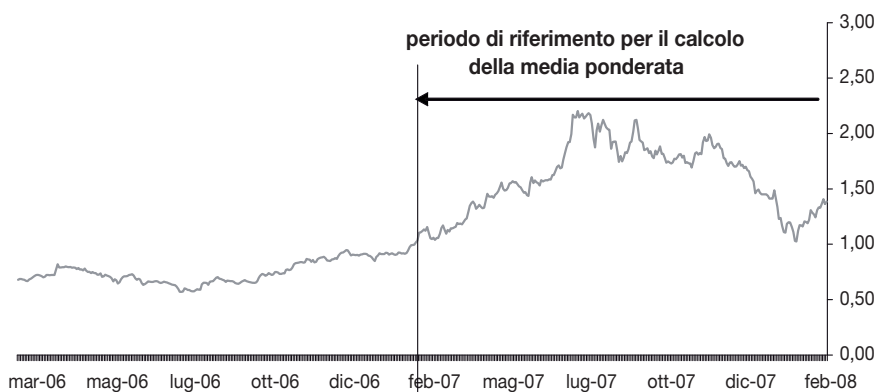
	Controvalori complessivi (Euro)	Volumi complessivi	Media ponderata (Euro)	Media aritmetica (Euro)	Premio del prezzo di OPA sul prezzo medio ponderato	Premio del prezzo di OPA sulla media aritmetica
1 mese	164.201.225	130.770.728	1,256	1,242	35,39%	36,84%
3 mesi	345.662.067	261.472.343	1,322	1,413	28,59%	20,33%
6 mesi	769.395.400	487.855.469	1,577	1,636	7,79%	3,92%
12 mesi	1.657.521.666	1.043.023.511	1,589	1,596	6,98%	6,50%

Fonte: elaborazioni su dati Bloomberg.

Intervallo di rilevazioni	Controvalori complessivi (Euro)	Volumi complessivi	Media ponderata (Euro)	Media aritmetica (Euro)	Premio del prezzo di OPA sul prezzo medio ponderato	Premio del prezzo di OPA sulla media aritmetica
19 febbraio 2007-28 febbraio 2007	62.576.259	56.414.144	1,109	1,113	53,26%	52,76%
Marzo 2007	83.393.586	73.379.916	1,136	1,132	49,59%	50,22%
Aprile 2007	115.388.833	84.361.014	1,368	1,368	24,29%	24,24%
Maggio 2007	126.936.994	83.716.536	1,516	1,510	12,12%	12,57%
Giugno 2007	90.777.038	55.664.097	1,631	1,613	4,24%	5,38%
Luglio 2007	289.647.730	140.351.048	2,064	2,069	(17,63%)	(17,83%)
Agosto 2007	200.492.483	103.753.220	1,932	1,933	(12,03%)	(12,04%)
Settembre 2007	169.610.990	89.623.706	1,892	1,864	(10,17%)	(8,80%)
Ottobre 2007	120.238.936	66.954.269	1,796	1,777	(5,34%)	(4,34%)
Novembre 2007	91.684.107	49.769.583	1,842	1,831	(7,72%)	(7,13%)
Dicembre 2007	55.181.307	35.029.273	1,575	1,580	7,92%	7,60%
Gennaio 2008	139.861.819	120.507.206	1,161	1,191	46,47%	42,69%
1° febbraio 2008-18 febbraio 2008	111.731.584	83.499.499	1,338	1,318	27,04%	29,02%
Media ultimi 12 mesi	1.657.521.666	1.043.023.511	1,589	1,596	6,98%	6,50%

Fonte: elaborazioni su dati Bloomberg.

Il grafico seguente illustra l'andamento del prezzo ufficiale dell'Emittente nel periodo intercorrente tra il 19 febbraio 2006 ed il 19 febbraio 2008.



Fonte: elaborazioni su dati Bloomberg.

E.4 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI PRECEDENTI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO O NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Fatta eccezione per quanto descritto al successivo Paragrafo E.5 non sono state effettuate operazioni finanziarie relative agli strumenti finanziari dell'Emittente oggetto dell'Offerta.

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

Oltre ai trasferimenti previsti nell'Accordo di Compravendita richiamato in Premessa e meglio descritto al Paragrafo H.1 lettera B, negli ultimi 2 anni l'Offerente ed i soggetti che

agiscono di concerto con l'Offerente hanno effettuato le seguenti operazioni di acquisto e vendita delle Azioni:

- in data 27 marzo 2006, le Società WM hanno acquistato complessivamente n. 47.808.010 Azioni (pari al 30% meno 1 (una) Azione del capitale sociale dell'Emittente a tale data complessivamente ammontante a 159.360.037) da TPG, al prezzo di Euro 0,85 per Azione. Si specifica che, nell'ambito della suddetta operazione, WM ha acquistato n. 24.821.919 Azioni approssimativamente pari al 15,58% del capitale sociale di Ducati;
- in data 26 maggio 2006 le Società WM hanno sottoscritto l'aumento di capitale delegato approvato con delibera dell'assemblea straordinaria dell'Emittente del 26 gennaio 2006 acquisendo complessivamente n. 47.808.010 Azioni dell'Emittente, al prezzo di sottoscrizione di Euro 0,4985 per Azione. Si specifica che, nell'ambito del suddetto aumento di capitale, WM ha sottoscritto n. 24.821.919 Azioni mantenendo invariata la quota di capitale sociale Ducati detenuto, approssimativamente pari al 15,58% del capitale sociale di Ducati;
- nel periodo compreso tra il 29 maggio 2007 e il 7 giugno 2007 le Società WM hanno acquistato complessivamente n. 1.510.230 Azioni dell'Emittente, al prezzo medio di Euro 1,512 per Azione, di cui n. 784.111 acquistate da WM;
- in data 21 giugno 2007 le Società WM hanno acquistato complessivamente n. 1.381.156 Azioni dell'Emittente, al prezzo di Euro 1,5606 per Azione di cui n. 717.097 acquistate da WM;
- in data 28 giugno 2007 le Società WM hanno acquistato complessivamente n. 23.667 Azioni dell'Emittente, al prezzo di Euro 1,7011 per Azione, di cui n. 12.288 acquistate da WM.

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

F.1 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Subordinatamente al verificarsi (ovvero alla rinuncia, nei termini di cui al Paragrafo A.1 che precede) delle Condizioni dell'Offerta, il Corrispettivo sarà pagato agli aderenti, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni, il quinto giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione e, pertanto, fatte salve le eventuali proroghe o le modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento, il 13 giugno 2008 (la "**Data di Pagamento**"). 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 che sarà pubblicato sul quotidiano indicato nella successiva Sezione M.

Alla Data di Pagamento, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni complessivamente apportate all'Offerta sul conto deposito titoli aperto dall'Offerente presso Intesa Sanpaolo S.p.A..

Per tutto il periodo in cui le Azioni resteranno vincolate a servizio dell'Offerta e, quindi, dalla data di adesione sino alla Data di Pagamento, gli aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali (quali ad esempio il diritto al dividendo e il diritto di opzione) e corporativi (quale il diritto di voto) pertinenti alle Azioni ma non potranno cedere, in tutto o in parte, e comunque effettuare atti di disposizione aventi ad oggetto le Azioni.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo.

F.2 MODALITÀ DI PAGAMENTO

Il Corrispettivo sarà corrisposto in contanti e verrà versato dall'Offerente tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni agli Intermediari Incaricati ed eventualmente, tramite questi ultimi, agli Intermediari Depositari, per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti medesimi sulla Scheda di Adesione.

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

F.3 GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

L'impegno finanziario massimo complessivo dell'Offerente in relazione al pagamento del Corrispettivo delle Azioni che potranno essere portate in adesione all'Offerta sarà pari a complessivi Euro 400.214.580, corrispondenti ad Euro 1,70 per Azione.

Intesa Sanpaolo S.p.A. ha rilasciato una dichiarazione ("**cash confirmation letter**") nella quale conferma:

1. di aver messo a disposizione dell'Offerente una garanzia incondizionata, irrevocabile e di immediata liquidabilità per un importo massimo complessivo di Euro 400.214.580 vin-

- colata esclusivamente all'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare il Corrispettivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta;
2. di impegnarsi pertanto irrevocabilmente ad erogare, a valere su dette linee di credito, nell'interesse degli aderenti all'Offerta e dietro semplice richiesta di Banca IMI, l'importo necessario a garantire l'integrale pagamento di tutte le Azioni apportate all'Offerta fino al predetto Esborso Massimo di Euro 400.214.580.
 3. Per coprire l'Esborso Massimo, l'Offerente utilizzerà (i) mezzi finanziari propri fino ad Euro 206.352.266, e per il residuo (ii) finanziamenti e, in particolare, (a) il finanziamento erogato ai sensi del *Bidco Facility Agreement* (come descritto al Paragrafo G.2.2, punto 3), per un importo massimo pari ad Euro 158.862.314 e (b) il finanziamento erogato ai sensi del *Mezzanine Facility Agreement* (come descritto al Paragrafo G.2.2, punto 4) per un importo massimo pari ad Euro 35.000.000.

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

G.1 PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OPERAZIONE

L'Offerta è un'offerta volontaria totalitaria promossa, ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, del Testo Unico, in base a quanto previsto nell'Accordo di Co-Investimento. Per maggiori informazioni si rinvia al comunicato in allegato in Appendice *sub* N.1.

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

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta

L'Offerente si è determinato a lanciare l'Offerta al fine di consolidare la propria partecipazione nell'Emittente con l'obiettivo, secondo le condizioni ed i termini descritti nel Documento di Offerta, della revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MTA (*delisting*). L'Offerente ritiene che l'Offerta risponda alla necessità di assicurare a Ducati un azionariato di riferimento stabile e coeso.

Si segnala in particolare che l'Offerta ha come obiettivo l'acquisto del 100% del capitale sociale Ducati. In caso di raggiungimento di tale obiettivo (o in caso di acquisto di più del 90% del capitale sociale di Ducati) le Azioni Ducati saranno revocate dalla quotazione secondo le modalità indicate nel presente Documento d'Offerta (cfr. Paragrafi A.3 ed A.4 che precedono). In caso di percentuali di adesione all'Offerta che consentano di acquistare una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale Ducati, l'Offerente potrà procedere o meno a deliberare la revoca della quotazione delle Azioni Ducati, secondo le valutazioni che verranno effettuate ad esito dell'Offerta medesima.

Si segnala inoltre che, subordinatamente al ricorrere delle condizioni previste dalla legge ed in particolare dall'art. 2501-*bis* cod. civ. (ove applicabile), l'Offerente intende, nei limiti delle disposizioni normative applicabili, dar corso alla fusione tra l'Emittente e l'Offerente con modalità tali da garantire, secondo le decisioni che verranno adottate dall'Offerente in merito al *delisting*, la quotazione o meno delle azioni della società risultante dalla fusione che potrà essere l'Offerente (in caso di fusione diretta mediante incorporazione dell'Emittente nell'Offerente) o l'Emittente (in caso di fusione inversa mediante incorporazione dell'Offerente nell'Emittente).

G.2.2 Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente darà corso all'Offerta facendo ricorso sia a disponibilità finanziarie proprie, sia a risorse finanziarie messe a disposizione da Intesa Sanpaolo S.p.A. di seguito descritte.

In particolare, l'impegno per il pagamento dell'Esborso Massimo sarà assunto:

- (a) quanto ad Euro 206.352.266, direttamente dall'Offerente mediante utilizzo di mezzi propri;
- (b) quanto ad Euro 35.000.000, mediante un aumento di capitale dell'Offerente che sarà sottoscritto e versato da International Motorcycles prima della Data di Pagamento utilizzando il finanziamento erogato da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A. ai sensi del *Mezzanine Facility Agreement*; e
- (c) per la restante parte di massimi Euro 158.862.314, mediante l'erogazione di un finanziamento all'Offerente da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A. ai sensi del *Bidco Facility Agreement*.

Come riferito al Paragrafo G.2.1, l'Offerta ha come obiettivo l'acquisto del 100% del capitale sociale Ducati. In caso di raggiungimento di tale obiettivo (o in caso di acquisto di più del 90% del capitale sociale di Ducati) le Azioni Ducati saranno revocate dalla quotazione (*delisting*) secondo le modalità indicate nel presente Documento d'Offerta. In caso di percentuali di adesione all'Offerta che consentano di acquistare una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale Ducati, l'Offerente potrà procedere o meno a deliberare la revoca della quotazione delle Azioni Ducati, secondo le valutazioni che verranno effettuate ad esito dell'Offerta medesima.

In ogni caso, ad esito del completamento dell'Offerta, l'Offerente intende procedere, nei limiti ed in conformità alle disposizioni normative applicabili, all'accorciamento della catena societaria mediante la fusione tra l'Offerente e l'Emittente (in via diretta mediante incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, od in via inversa mediante incorporazione dell'Offerente nell'Emittente) con modalità tali da garantire (secondo le decisioni in merito al *delisting*), la quotazione o meno delle azioni della società risultante dalla fusione, come di seguito specificato.

Pertanto, ad esito dell'Offerta potranno configurarsi diversi scenari in considerazione del numero di Azioni che saranno apportate all'Offerta stessa.

(i) *Raggiungimento di una partecipazione inferiore al 66,67% del capitale sociale Ducati*

- (a) Nell'ipotesi in cui una o entrambe le Condizioni dell'Offerta non si avverino e l'Offerente non rinunci alle stesse, l'Offerta non sarà finalizzata. In tale ipotesi, Ducati resterà quotata e l'Offerente, per effetto dell'avverarsi della condizione risolutiva prevista dall'Accordo di Compravendita (cfr. Paragrafo H.1 punto B), non manterrà la Partecipazione Ducati.
- (b) Ove, per contro, le Azioni portate in adesione all'Offerta fossero in numero tale da determinare, all'esito dell'Offerta stessa, una partecipazione di Performance Motorcycles nel capitale sociale dell'Emittente che assicuri all'Offerente il controllo di fatto dell'Emittente (sebbene eventualmente anche inferiore alla partecipazione di maggioranza nel capitale sociale dell'Emittente), l'Offerente potrà rinunciare alla Condizione dell'Offerta indicata al punto (i) del Paragrafo A.1 e, ove possibile, intende procedere, nei limiti delle disposizioni normative applicabili, anche al fine di accorciare la catena di controllo, alla fusione dell'Emittente con modalità che garantiscano o meno che le azioni della società risultante dalla fusione siano quotate su un mercato regolamentato e, quindi, alternativamente ed eventualmente, anche (i) condizionando l'efficacia della fusione all'inizio delle negoziazioni delle azioni della società risultante dalla fusione su un mercato regolamentato, ovvero, a sua insindacabile discrezione, e (ii) procedendo alla fusione dell'Offerente nell'Emittente.

Non si esclude, inoltre, la possibilità che l'Emittente proceda, successivamente alle predette operazioni societarie, alla distribuzione di riserve o utili.

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta non è stata assunta alcuna deliberazione formale al riguardo.

In tale eventualità, assumendo che a seguito dell'Offerta l'Offerente detenga il 50% del capitale sociale di Ducati, l'ammontare massimo dell'esborso dell'Offerente, inclusivo dell'importo corrisposto per l'acquisto della Partecipazione Ducati, sarà pari a circa Euro 283,9 milioni e sarà finanziato per Euro 183,9 milioni mediante il ricorso a mezzi propri dell'Offerente e per la restante parte, pari ad Euro 100,0 milioni, mediante il ricorso alle risorse finanziarie rivenienti dal *Margin Loan Facility Agreement*. Tale finanziamento non verrà utilizzato in caso di raggiungimento di una partecipazione inferiore al 50% del capitale sociale di Ducati.

(ii) *Raggiungimento di una partecipazione uguale o superiore al 66,67% del capitale sociale Ducati*

Nel caso in cui, per effetto dell'adesione all'Offerta, l'Offerente venisse a detenere, una partecipazione uguale o superiore al 66,67% del capitale sociale di Ducati ma non superiore al 75% dello stesso, l'Offerente intende attivare, nei limiti delle disposizioni normative applicabili ove possibile, le procedure per la fusione tra l'Emittente e l'Offerente con modalità che garantiscano o meno che le azioni della società risultante dalla fusione siano quotate su un mercato regolamentato e, quindi, alternativamente ed eventualmente, anche (i) condizionando l'efficacia della fusione all'inizio delle negoziazioni delle azioni della società risultante dalla fusione su un mercato regolamentato, ovvero, a sua insindacabile discrezione, (ii) procedendo alla fusione dell'Offerente nell'Emittente.

Non si esclude, inoltre, la possibilità che l'Emittente proceda, successivamente alle predette operazioni societarie, alla distribuzione di riserve o utili.

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta non è stata assunta alcuna deliberazione formale al riguardo.

In tale eventualità, assumendo che a seguito dell'Offerta l'Offerente detenga il 75% del capitale sociale di Ducati, l'ammontare massimo dell'esborso dell'Offerente, inclusivo dell'importo corrisposto per l'acquisto di tale partecipazione, sarà pari a circa Euro 425,8 milioni e sarà finanziato per circa Euro 219,5 milioni mediante il ricorso a mezzi propri dell'Offerente e, per la restante parte, pari ad Euro 206,3 milioni, mediante il ricorso alle risorse finanziarie rivenienti in parte (Euro 180 milioni) dal *Bidco Facility Agreement* erogato in favore dell'Offerente e per la restante parte (Euro 26,3 milioni) dal *Mezzanine Facility Agreement* erogato in favore di International Motorcycles.

(iii) *Raggiungimento di una partecipazione compresa tra il 75% e il 90% del capitale sociale Ducati*

Anche al fine di accorciare la catena di controllo, qualora ad esito dell'Offerta l'Offerente abbia raggiunto una quota compresa tra il 75% e il 90% del capitale sociale di Ducati, l'Offerente intende attivare, nei limiti delle disposizioni normative applicabili, le procedure per la fusione tra l'Emittente e l'Offerente, con modalità tali da garantire la quotazione o meno delle azioni della società risultante dalla suddetta fusione e, quindi, alternativamente ed eventualmente (i) condizionando l'efficacia della fusione all'inizio delle negoziazioni delle azioni della società risultante dalla fusione su un mercato regolamentato, ovvero, a sua insindacabile discrezione, (ii) procedendo alla fusione dell'Offerente nell'Emittente.

Non si esclude, inoltre, la possibilità che la società risultante dalla fusione proceda, successivamente alle predette operazioni societarie, alla distribuzione di riserve o utili anche alla luce delle considerazioni relative alla struttura finanziaria dell'Emittente esposte al paragrafo B.2.6 che precede.

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta non è stata assunta alcuna deliberazione formale al riguardo.

In tale eventualità, assumendo che a seguito dell'Offerta l'Offerente sia venuto a detenere il 90% del capitale sociale di Ducati, l'ammontare massimo dell'esborso dell'Offerente, inclusivo dell'importo corrisposto per l'acquisto della Partecipazione Ducati, sarà pari a circa Euro 510,9 milioni e sarà finanziato per circa Euro 263,4 milioni mediante il ricorso a mezzi propri dell'Offerente e per la restante parte, pari ad Euro 247,5 milioni, mediante ricorso alle risorse finanziarie rivenienti in parte (Euro 216,0 milioni) dal *Bidco Facility Agreement* erogato in favore dell'Offerente e in parte (Euro 31,5 milioni) dal *Mezzanine Facility Agreement* erogato in favore di International Motorcycles.

Diritto di recesso

Con riferimento agli scenari di cui ai precedenti punti (i)(b), (ii) e (iii), si segnala che qualora la delibera di fusione preveda che le azioni della società risultante dalla fusione non siano quotate: (i) agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della fusione spetterà il diritto di recesso ex art. 2437-*quinquies* cod. civ. – in quanto in tale ipotesi riceverebbero in concambio nell'ambito della fusione partecipazioni in società non quotata –, e (ii) gli azionisti dell'Emittente che approvino la deliberazione di fusione, riceveranno in concambio partecipazioni in società non quotata, con conseguenti difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

Il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, cod. civ., cioè facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso.

Nel caso di fusione tra l'Offerente e l'Emittente, la sostenibilità finanziaria dell'indebitamento aggiuntivo che verrà eventualmente, in tutto o in parte, a determinarsi in capo a quest'ultimo sarà a tempo debito valutata dagli organi competenti chiamati ad esprimersi in merito all'operazione di fusione ai sensi degli artt. 2501 ss. cod. civ.

Si segnala infine che, ad esito dell'eventuale fusione tra l'Offerente e l'Emittente, l'indebitamento dell'Offerente potrebbe confluire, in tutto o in parte, nella società risultante dalla fusione qualora l'Offerente non deliberi un intervento di capitalizzazione finalizzato alla contestuale estinzione, in tutto o in parte, dell'esposizione debitoria relativa all'acquisto di Azioni da parte dell'Offerente stesso.

(iv) Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale Ducati

- (a) Per quanto concerne il raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% ovvero almeno pari al 95% del capitale sociale di Ducati, si rinvia ai Paragrafi A.3 ed A.4 che precedono.
- (b) Il raggiungimento di una partecipazione pari al 100% del capitale sociale Ducati determinerà il *delisting* dell'Emittente.

In tale eventualità, come indicato al precedente Paragrafo F.3, l'Esborso Massimo (pari ad Euro 400.214.580) sarà coperto dall'Offerente utilizzando (i) mezzi finanziari propri fino a Euro 206.352.266, e per il residuo (ii) finanziamenti e, in particolare, (a) il finanziamento erogato ai sensi del *Bidco Facility Agreement*, per un importo massimo pari ad Euro 158.862.314; e (b) il finanziamento erogato ai sensi del *Mezzanine Facility Agreement* per un importo massimo pari ad Euro 35.000.000. Pertanto, il costo complessivo per l'acquisto del 100% del capitale sociale di Ducati (comprensivo dell'esborso per l'acquisto della Partecipazione Ducati) sarà pari a circa complessivi Euro 567,7 milioni circa, di cui Euro 292,7 milioni circa finanziati mediante ricorso a mezzi propri dell'Offerente, e per la restante parte, pari ad Euro 275,0 milioni, mediante ricorso alle risorse finanziarie rivenienti in parte (Euro 240,0 milioni) dal *Bidco Facility Agreement* erogato in favore dell'Offerente e in parte (Euro 35,0 milioni) dal *Mezzanine Facility Agreement* erogato in favore di International Motorcycles.

La seguente tabella descrive, con riferimento a varie percentuali di adesione all'Offerta (a) la quota delle risorse finanziarie necessarie per l'acquisto delle Azioni - ivi incluse le Azioni rappresentanti la Partecipazione Ducati trasferita dalle Società WM all'Offerente in data 26 marzo 2008 che dovrà essere pagata dall'Offerente alle Società WM alla Data di Pagamento ai sensi dell'Accordo di Compravendita - con distinta indicazione dei mezzi propri e della quota di debito, e (b) l'allocazione della quota di debito nelle varie entità del Gruppo. Si segnala che gli impieghi non includono i costi dell'Operazione che sono finanziati interamente attraverso mezzi propri addizionali.

	% CAPITALE SOCIALE DUCATI									
	42%		50% +1 Azione		66,67%		75%		100%	
	Euro milioni	%	Euro milioni	%	Euro milioni	%	Euro milioni	%	Euro milioni	%
Controvalore AzioniDucati	238,4		283,9		378,5		425,8		567,7	
TOTALE IMPIEGHI	238,4		283,9		378,5		425,8		567,7	
Mezzi Propri	143,1	60%	146,4	51,6%	195,2	51,6%	219,5	51,6%	292,7	51,6%
	Società debitrice									
Margin Loan Facility	Performance Motorcycles									
	95,4		-		-		-		-	
Bidco Facility	Performance Motorcycles									
	-		120,0		160,0		180,0		240,0	
Mezzanine Facility	International Motorcycles									
	-		17,5		23,3		26,3		35,0	
Finanziamenti Bancari	95,4	40,0%	137,5	48,4%	183,3	48,4%	206,3	48,4%	275,0	48,4%
TOTALE FONTI	238,4	100,0%	283,9	100,0%	378,5	100,0%	425,8	100,0%	567,7	100,0%

Gli accordi di finanziamento sopra menzionati e di seguito descritti prevedono, tra l'altro, il rilascio di dichiarazioni e garanzie e l'assunzione di ulteriori impegni, nonché eventi di *default* in linea con la prassi del mercato bancario per finanziamento di importo e natura simili.

1. Contratto di finanziamento denominato *Margin Loan Facility Agreement*

In data 26 marzo 2008, l'Offerente, Intesa Sanpaolo S.p.A. (la "**Banca Finanziatrice Margin**") e Banca IMI S.p.A. in qualità di *arranger* hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (il "**Margin Loan Facility Agreement**") ai sensi del quale la Banca Finanziatrice *Margin* si è impegnata a mettere a disposizione dell'Offerente una linea per cassa per un importo massimo complessivo di Euro 100.000.000.

Tale finanziamento potrà essere utilizzato al fine di finanziare parte del prezzo di acquisto della Partecipazione Ducati e per l'acquisto di Azioni.

Il *Margin Loan Facility Agreement* sarà assistito dalle seguenti garanzie: (i) Pegno sulle azioni di International Motorcycles, (ii) Pegno sulle azioni dell'Offerente, (iii) Pegno sulle azioni dell'Emittente, (iv) Pegno sul conto corrente denominato *Pledged Account* e (v) cessione in garanzia dei crediti derivanti dal contratto di compravendita della Partecipazione Ducati e dallo *structure memorandum*.

Il *Margin Loan Facility Agreement* ha una durata di due anni e prevede un'opzione di estensione del termine per un ulteriore anno.

Ai sensi del *Margin Loan Facility Agreement* la Banca Finanziatrice *Margin* ha diritto di ricevere, tra l'altro, una commissione in caso di mancato utilizzo pari allo 0,50% per anno da cal-

colarsi sulla porzione non utilizzata del finanziamento, nonché il rimborso degli eventuali costi aggiuntivi (*mandatory costs*) che potranno essere sostenuti dalla banca finanziatrice nell'adempiere ai requisiti imposti dalla Banca Centrale Europea. L'Offerente è tenuto a corrispondere interessi pari all'Euribor incrementato in misura pari ad uno *spread* compreso tra il 2,50% per anno e il 5,00% per anno in ragione dell'effettiva durata del finanziamento.

Ai sensi del *Margin Loan Facility Agreement* l'Offerente si è impegnato a far sì che per tutta la durata del contratto il rapporto tra (i) il valore complessivo delle azioni dell'Emittente detenute dall'Offerente e (ii) l'importo complessivo del capitale erogato e non rimborsato ai sensi del *Margin Loan Facility Agreement* non sia inferiore a 1,5 a ciascuna *test date* (mensile).

Il *Margin Loan Facility Agreement* contiene inoltre alcuni impegni ed obblighi conformi alla prassi commerciale, ivi incluse le restrizioni all'ulteriore indebitamento (l'indebitamento previsto dai finanziamenti di seguito descritti è, tra gli altri, specificamente consentito), alla concessione di finanziamenti e garanzie, a ristrutturazioni societarie, alla vendita di beni, all'esecuzione di acquisizioni e costituzione di *joint-venture*, nonché, in caso di mutamenti sostanziali, alla natura delle attività dell'Offerente.

Ai sensi del *Margin Loan Facility Agreement*, sono state inoltre prestate dichiarazioni e garanzie conformi alla prassi commerciale, con riferimento, tra l'altro, allo status dell'Offerente, al diritto applicabile, all'assenza di casi di inadempimento, al contenzioso e ai bilanci.

Il *Margin Loan Facility Agreement* prevede altresì ipotesi di *cross default* con eventuale ulteriore indebitamento dell'Offerente.

Margin Loan Facility Agreement

Beneficiario	Performance Motorcycles S.p.A.
Oggetto	Linea di credito per cassa ai fini del finanziamento di parte del prezzo di acquisto di azioni dell'Emittente, nell'ipotesi in cui il Beneficiario detenga una partecipazione non superiore al 50% del capitale sociale dell'Emittente
Importo Massimo	Massimi Euro 100.000.00,00
Garanzie	(i) Pegno sul 100% del capitale sociale di International Motorcycles, (ii) Pegno sul 100% del capitale sociale dell'Offerente, (iii) Pegno sulle azioni di Ducati detenute dall'Offerente, (iv) Cessione in garanzia dei crediti derivanti dal contratto di compravendita della Partecipazione Ducati, (v) Cessione in garanzia dei crediti derivanti dallo Structure Memorandum, e (vi) Pegno di conto corrente dell'Offerente.
Modalità di Utilizzo	Qualora a seguito dell'Offerta, il Beneficiario venga a detenere una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente non superiore al 50%, erogazione di una quota parte del prezzo da corrispondersi di volta in volta da parte dell'Offerente in relazione a (i) l'acquisto della Partecipazione Ducati, (ii) l'acquisto delle azioni di Ducati oggetto di adesione all'Offerta e (iii) l'acquisto di ogni altra azione dell'Emittente, purché non venga superata la soglia di partecipazione sopra indicata.
Data di Scadenza	26 marzo 2010, con un'opzione di estensione per un ulteriore anno esercitabile dal Beneficiario.
Termini di Rimborso	Tra gli altri casi di rimborso obbligatorio: (i) Alla Data di Scadenza, (ii) in caso in cui diventi illegale per la banca mantenere in vita il finanziamento, (iii) in caso di mutamento dell'assetto azionario di International Motorcycles e di Performance Motorcycles, secondo le soglie di partecipazione indicate nel <i>Margin Loan Facility Agreement</i> , (iv) in caso di vendita consentita delle azioni dell'Emittente, (v) in caso di mancato rispetto dell'impegno finanziario, (vi) in caso di distribuzioni effettuate a favore di Performance Motorcycles da parte dell'Emittente, e (vii) in caso di indennizzi ricevuti ai sensi della reportistica redatta in relazione all'acquisizione delle azioni dell'Emittente.

2. Contratto di finanziamento per firma denominato *Guarantee Facility Agreement*

In data 26 marzo 2008, l'Offerente ed Intesa Sanpaolo S.p.A. (la "**Banca Finanziatrice Guarantee**") hanno sottoscritto un finanziamento (denominato "**Guarantee Facility Agreement**") ai sensi del quale la Banca Finanziatrice *Guarantee* si è impegnata a mettere a disposizione dell'Offerente una linea per firma per un importo massimo complessivo di Euro 400.214.580. Tale finanziamento sarà utilizzabile dall'Offerente al fine di richiedere l'emissione da parte della Banca Finanziatrice *Guarantee* di una dichiarazione ("**cash confirmation**") meglio descritta nel Paragrafo F.3 che precede.

<i>Guarantee Facility Agreement</i>	
Beneficiario	Performance Motorcycles S.p.A.
Oggetto	Linea di credito per firma ai fini dell'emissione di una cash confirmation
Importo Massimo	Massimi Euro 400.214.580,00
Garanzie	N/A
Modalità di Utilizzo	Emissione di una cash confirmation per importo pari all'Importo Massimo
Data di Scadenza	N/A
Termini di Rimborso	N/A

3. Contratto di finanziamento denominato *Bidco Facility Agreement*

In data 26 marzo 2008, l'Offerente, Intesa Sanpaolo S.p.A. (la "**Banca Finanziatrice Bidco**"), Banca IMI S.p.A. in qualità di *arranger* e International Motorcycles hanno sottoscritto un contratto di finanziamento ("**Bidco Facility Agreement**"), ai sensi del quale la Banca Finanziatrice *Bidco* si è impegnata a mettere a disposizione dell'Offerente e di International Motorcycles un finanziamento per un importo massimo complessivo pari ad Euro 255.000.000.

Tale finanziamento è suddiviso in:

- più linee di credito denominate *Bridge Term Loan* in favore dell'Offerente (suddivise in: (i) "*Bridge A Term Loan*", di ammontare massimo pari ad Euro 100.000.000; (ii) "*Bridge B Term Loan*", di ammontare massimo pari ad Euro 70.000.000 e (iii) "*Bridge C Term Loan*", di ammontare massimo pari ad Euro 70.000.000), utilizzabili dall'Offerente tra l'altro per: (a) effettuare il pagamento di parte del prezzo relativo all'acquisto della Partecipazione Ducati, (b) effettuare il pagamento di parte del prezzo delle Azioni portate in adesione all'Offerta e (c) effettuare il pagamento di parte del prezzo delle Azioni eventualmente acquistate successivamente alla conclusione dell'Offerta;
- più linee di credito denominate *Flip Up Term Loan* in favore di International Motorcycles (suddivise in: (i) "*Flip Up A Term Loan*", di ammontare massimo pari ad Euro 100.000.000; (ii) "*Flip Up B Term Loan*", di ammontare massimo pari ad Euro 70.000.000 e (iii) "*Flip Up C Term Loan*", di ammontare massimo pari ad Euro 70.000.000), utilizzabili da International Motorcycles al fine di fornire all'Offerente i mezzi finanziari necessari a permettere il rimborso dell'indebitamento assunto ai sensi del *Bidco Facility Agreement*;
- una linea di credito *revolving* denominata *Bridge Revolving Loan* di importo massimo pari ad Euro 15.000.000 utilizzabile dall'Offerente e da International Motorcycles per finanziare le esigenze di cassa generali dell'Offerente e di International Motorcycles.

Il *Bidco Facility Agreement* è assistito dalle seguenti garanzie: (i) pegno sulle azioni di International Motorcycles, (ii) pegno sulle azioni dell'Offerente, (iii) pegno sulle azioni dell'Emittente, (iv) pegno sui conti correnti denominati *Holdings Account*, (v) cessione in garanzia dei crediti derivanti dal contratto di compravendita della Partecipazione, dai *reports* e dallo *structure memorandum* e (vi) cessione in garanzia dei crediti derivanti da eventuali finanziamenti *intercompany*.

Il *Bidco Facility Agreement* verrà a scadenza in data 25 settembre 2009.

Ai sensi del *Bidco Facility Agreement* la banca finanziatrice ha diritto di ricevere, tra l'altro, una commissione in caso di mancato utilizzo pari allo 0,50% per anno da calcolarsi sulla porzione non utilizzata del finanziamento, nonché il rimborso degli eventuali costi aggiuntivi (*mandatory costs*) che potranno essere sostenuti dalla banca finanziatrice nell'adempire ai requisiti imposti dalla Banca Centrale Europea.

L'Offerente è tenuto a corrispondere interessi pari all'Euribor incrementato in misura pari a uno *spread* calcolato come segue: (i) 2,60% per anno, da corrispondersi con riferimento a *Bridge A Term Loan Facility*, *Flip Up A Term Loan Facility*, *Bridge Revolving Loan Facility* e *Flip Up Revolving Loan Facility*; (ii) 3,10% per anno con riferimento a *Bridge B Term Loan Facility*, *Flip Up B Term Loan Facility*; e (iii) 3,60% per anno con riferimento a *Bridge C Term Loan Facility*, *Flip Up C Term Loan Facility*.

Il *Bidco Facility Agreement* prevede determinati *covenant* finanziari riferiti all'Ebitda ovvero, a seconda del caso, alla cassa generata da International Motorcycles e dalle società dalla stessa di volta in volta controllate, in rapporto all'indebitamento finanziario riferibile alle stesse società ovvero agli obblighi di pagamento degli interessi.

Il *Bidco Facility Agreement* contiene inoltre alcuni impegni ed obblighi conformi alla prassi commerciale, ivi incluse le restrizioni all'ulteriore indebitamento (l'indebitamento previsto dai finanziamenti di seguito descritti è, tra gli altri, specificamente consentito), alla concessione di finanziamenti e garanzie, a ristrutturazioni societarie, alla vendita di beni, all'esecuzione di acquisizioni e costituzione di joint-venture, nonché, in caso di mutamenti sostanziali, alla natura delle attività del Gruppo.

Ai sensi del *Bidco Facility Agreement*, sono state inoltre prestate dichiarazioni e garanzie conformi alla prassi commerciale, con riferimento, tra l'altro, allo *status* dell'Offerente e di International Motorcycles, al diritto applicabile, all'assenza di casi di inadempimento, al contenzioso e ai bilanci.

Il *Bidco Facility Agreement* prevede ipotesi di *cross default* oltre che con l'eventuale ulteriore indebitamento dell'Offerente, con l'indebitamento eventualmente assunto dall'Emittente.

Bidco Loan Agreement	
Beneficiario	Performance Motorcycles S.p.A. e International Motorcycles S.p.A.
Oggetto	<p>(i) Bridge Term Loan Facilities: Linea di credito per cassa in favore di Performance Motorcycles ai fini del finanziamento di parte del prezzo di acquisto di azioni dell'Emittente, nell'ipotesi in cui il Beneficiario detenga una partecipazione superiore al 50% del capitale sociale dell'Emittente,</p> <p>(ii) Bridge Revolving Facility: Linea di credito per cassa in favore di Performance Motorcycles e di International Motorcycles ai fini del finanziamento delle rispettive esigenze di cassa.</p> <p>(iii) Flip up Term Loan Facilities: Linea di credito per cassa in favore di International Motorcycles ai fini del finanziamento delle esigenze di cassa della società ivi incluso fornire i mezzi finanziari per sottoscrivere eventuali aumenti di capitale di Performance Motorcycles.</p> <p>(iv) Flip up Revolving Facility: Linea di credito per cassa in favore di International Motorcycles ai fini del finanziamento delle proprie esigenze di cassa.</p>
Importo Massimo	<p>Importo massimo complessivo di Euro 255.000.00,00, così suddiviso:</p> <p>(i) Bridge Term Loan Facilities: Massimi Euro 240.000.000,</p> <p>(ii) Bridge Revolving Facility: Massimi Euro 15.000.000,</p> <p>(iii) Flip up Term Loan Facilities: Massimi Euro 240.000.000,</p> <p>(iv) Flip up Revolving Facility: Massimi Euro 15.000.000.</p> <p>Si tenga conto che in nessun momento, rispettivamente, (i) le Bridge Term Loan Facilities e le Flip up Term Loan Facilities e (ii) la Bridge Revolving Facility e la Flip up Revolving Facility, saranno contemporaneamente <i>outstanding</i>.</p>
Garanzie	<p>(i) Pegno sul 100% del capitale sociale di International Motorcycles,</p> <p>(ii) Pegno sul 100% del capitale sociale dell'Offerente,</p> <p>(iii) Pegno sulle azioni di Ducati detenute dall'Offerente,</p> <p>(iv) Cessione in garanzia dei crediti derivanti dal contratto di compravendita della Partecipazione Ducati,</p> <p>(v) Cessione in garanzia dei crediti derivanti dallo Structure Memorandum, e</p> <p>(vi) Pegno di conto corrente dell'Offerente e di International Motorcycles.</p>
Modalità di Utilizzo	<p>(i) Bridge Term Loan Facilities: Qualora a seguito dell'Offerta, il Beneficiario venga a detenere una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente superiore al 50%, erogazione di una quota parte del prezzo da corrispondersi di volta in volta da parte dell'Offerente in relazione a (i) l'acquisto della Partecipazione Ducati, (ii) l'acquisto delle azioni di Ducati oggetto di adesione all'Offerta e (iii) l'acquisto di ogni altra azione dell'Emittente.</p> <p>(ii) Flip up Term Loan Facilities: Erogazione in un'unica soluzione da parte di International Motorcycles.</p> <p>(iii) Bridge Revolving Facility e Flip up Revolving Facility: Erogazione in più soluzioni a seconda delle esigenze di cassa di Performance Motorcycles e di International Motorcycles.</p>
Data di Scadenza	25 settembre 2009
Termini di Rimborso	<p>Tra gli altri casi di rimborso obbligatorio:</p> <p>(i) Alla Data di Scadenza,</p> <p>(ii) in caso in cui diventi illegale per la banca mantenere in vita il finanziamento,</p> <p>(iii) in caso di mutamento dell'assetto azionario di International Motorcycles e di Performance Motorcycles, secondo le soglie di partecipazione indicate nel <i>Bidco Facility Agreement</i>,</p> <p>(iv) in caso di vendita consentita delle azioni dell'Emittente ovvero di altri asset da parte di Performance Motorcycles,</p> <p>(v) in caso di mancato rispetto dell'impegno finanziario,</p> <p>(vi) in caso di distribuzioni effettuate a favore di Performance Motorcycles da parte dell'Emittente,</p> <p>(vii) in caso di indennizzi ricevuti ai sensi della reportistica redatta in relazione all'acquisizione delle azioni dell'Emittente,</p> <p>(viii) in caso di <i>Excess Cashflow</i> (come definita nel <i>Bidco Facility Agreement</i>) per un importo pari al 50% di tale somma, e</p> <p>(ix) in caso di mancata sottoscrizione del <i>Target Facility Agreement</i> entro 20 giorni lavorativi dalla data di prima erogazione del <i>Bidco Facility Agreement</i>.</p>

4. *Contratto di finanziamento denominato Mezzanine Facility Agreement*

In data 26 marzo 2008, Intesa Sanpaolo S.p.A. (il “**Finanziatore Mezzanine**”), Banca IMI S.p.A. in qualità di *arranger* e International Motorcycles hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (denominato “**Mezzanine Facility Agreement**”), ai sensi del quale il Finanziatore *Mezzanine* si è impegnato a mettere a disposizione di International Motorcycles un finanziamento per un importo massimo complessivo pari ad Euro 35.000.000.

Il finanziamento potrà essere utilizzato da International Motorcycles, tra l’altro, al fine di fornire all’Offerente parte dei mezzi finanziari necessari a pagare parte del prezzo di acquisto della Partecipazione Ducati e delle Azioni portate in adesione all’Offerta nonché delle Azioni eventualmente acquistate successivamente alla conclusione dell’Offerta stessa.

Il *Mezzanine Facility Agreement* verrà a scadenza in data 26 marzo 2018.

Il *Mezzanine Facility Agreement* è assistito dalle seguenti garanzie: (i) pegno sulle azioni di International Motorcycles, (ii) pegno sul conto corrente denominati *Holding Account* e (iii) cessione in garanzia dei crediti derivanti da eventuali finanziamenti *intercompany*.

Ai sensi del *Mezzanine Facility Agreement* la banca finanziatrice ha diritto di ricevere, tra l’altro, una commissione in caso di mancato utilizzo pari allo 0,50% per anno da calcolarsi sulla porzione non utilizzata del finanziamento, nonché il rimborso degli eventuali costi aggiuntivi (*mandatory costs*) che potranno essere sostenuti dalla banca finanziatrice nell’adempiere ai requisiti imposti dalla Banca Centrale Europea.

International Motorcycles è tenuta a corrispondere interessi pari all’Euribor incrementato in misura pari a uno *spread* che sarà compreso tra 4,50% e 12% per anno.

Il *Mezzanine Facility Agreement* prevede determinati *covenant* finanziari riferiti all’Ebitda ovvero, a seconda del caso, alla cassa generata da International Motorcycles e dalle società dalla stessa di volta in volta controllate, in rapporto all’indebitamento finanziario riferibile alle stesse ovvero agli obblighi di pagamento degli interessi.

Il *Mezzanine Facility Agreement* contiene inoltre alcuni impegni ed obblighi conformi alla prassi commerciale, ivi incluse le restrizioni all’ulteriore indebitamento (l’indebitamento previsto dai finanziamenti di seguito descritti è, tra gli altri, specificamente consentito), alla concessione di finanziamenti e garanzie, a ristrutturazioni societarie, alla vendita di beni, all’esecuzione di acquisizioni e costituzione di joint-venture, nonché, in caso di mutamenti sostanziali, alla natura delle attività del Gruppo. Ai sensi del *Mezzanine Facility Agreement*, sono state inoltre prestate dichiarazioni e garanzie conformi alla prassi commerciale, con riferimento, tra l’altro, allo *status* di International Motorcycles, al diritto applicabile, all’assenza di casi di inadempimento, al contenzioso e ai bilanci.

Il *Mezzanine Facility Agreement* prevede ipotesi di *cross default* oltre che con l'eventuale ulteriore indebitamento di International Motorcycles, con l'eventuale ulteriore indebitamento dell'Offerente e con l'indebitamento eventualmente assunto dall'Emittente.

<i>Mezzanine Loan Agreement</i>	
Beneficiario	International Motorcycles S.p.A.
Oggetto	Linea di credito per cassa in favore di International Motorcycles ai fini della sottoscrizione di aumenti di capitale in Performance Motorcycles deliberati in connessione all'acquisto di azioni dell'Emittente, nell'ipotesi in cui il Performance Motorcycles detenga una partecipazione superiore al 50% del capitale sociale dell'Emittente,
Importo Massimo	Massimi Euro 35.000.00,00
Garanzie	1) Pegno sul 100% del capitale sociale di International Motorcycles, e 2) Pegno di conto corrente di International Motorcycles.
Modalità di Utilizzo	Qualora a seguito dell'Offerta, il Beneficiario venga a detenere una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente superiore al 50%, erogazione ai fini della sottoscrizione di aumenti di capitale in Performance Motorcycles in connessione al pagamento del prezzo da corrispondersi di volta in volta da parte dell'Offerente in relazione a (i) l'acquisto della Partecipazione Ducati, (ii) l'acquisto delle azioni di Ducati oggetto di adesione all'Offerta e (iii) l'acquisto di ogni altra azione dell'Emittente.
Data di Scadenza	26 marzo 2018
Termini di Rimborso	Tra gli altri casi di rimborso obbligatorio: <ul style="list-style-type: none"> (i) Alla Data di Scadenza, (ii) in caso in cui diventi illegale per la banca mantenere in vita il finanziamento, (iii) in caso di mutamento dell'assetto azionario di International Motorcycles e di Performance Motorcycles, secondo le soglie di partecipazione indicate nel <i>Mezzanine Facility Agreement</i>, (iv) in caso di vendita consentita delle azioni dell'Emittente ovvero di altri asset da parte di International Motorcycles, (v) in caso di mancato rispetto dell'impegno finanziario, (vi) in caso di distribuzioni effettuate a favore di International Motorcycles da parte di Performance Motorcycles, (vii) in caso di indennizzi ricevuti ai sensi della reportistica redatta in relazione all'acquisizione delle azioni dell'Emittente, e (viii) in caso di mancata sottoscrizione del <i>Target Facility Agreement</i> entro 20 giorni lavorativi dalla data di prima erogazione del <i>Mezzanine Facility Agreement</i>.

5. *Contratto di finanziamento denominato Target Facility Agreement*

In aggiunta agli accordi di finanziamento descritti nei paragrafi che precedono, Intesa Sanpaolo S.p.A. (la "**Banca Finanziatrice Target**") si è altresì impegnata nei confronti dell'Offerente a sottoscrivere con lo stesso e con Ducati, nonché con Banca IMI S.p.A. in qualità di *arranger*, un contratto di finanziamento (il "**Target Facility Agreement**") ai sensi del quale, qualora lo stesso venisse sottoscritto (in ogni caso successivamente al positivo completamento dell'Offerta), la Banca Finanziatrice *Target* si impegnerebbe a mettere a disposizione dell'Offerente e di Ducati un finanziamento per un importo massimo complessivo pari ad Euro 265.000.000.

Tale finanziamento è suddiviso in:

- più linee di credito denominate *Mergco Term Loan* in favore dell'Offerente (suddivise in: (i) "*Mergco A Term Loan*", di ammontare massimo pari ad Euro 100.000.000; (ii) "*Mergco B Term Loan*", di ammontare massimo pari ad Euro 70.000.000 e (iii) "*Mergco C Term Loan*", di ammontare massimo pari ad Euro 70.000.000), utilizzabili dall'Offerente qualora venga perfezionata la fusione descritta nel Paragrafo A.5 al fine di fornire all'Offerente i mezzi finanziari necessari a permettere distribuzioni di utili e/o riserve.
- una linea di credito *revolving* denominata *Target Revolving Loan* di ammontare massimo pari ad Euro 25.000.000 utilizzabile dall'Offerente e da Ducati per finanziare le esigenze di cassa generali dell'Offerente, di Ducati e delle società partecipate da Ducati.

Il *Target Facility Agreement* avrebbe una durata pari a 7 anni per quanto concerne il *Target Revolving Loan* ed il *Mergeco A Term Loan*, a 8 anni per quanto concerne il *Mergeco B Term Loan*, a 9 anni per quanto concerne il *Mergeco C Term Loan*.

G.3 PROGRAMMI ELABORATI DALL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE ED AL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO

Programmi relativi alla gestione delle attività

In linea con il piano industriale approvato dalla Società in data 15 gennaio 2008, l'Offerente si è determinato a procedere alla promozione dell'Offerta sulla base dell'intenzione di perseguire la valorizzazione di Ducati attraverso l'espansione dell'attuale *business* e il perseguimento di una strategia di sviluppo.

L'Offerente intende puntare all'ulteriore sviluppo delle attuali aree di *business* attraverso le seguenti linee programmatiche: (i) consolidamento e sviluppo delle posizioni di mercato; (ii) integrazione e continuo lancio di nuovi modelli di motociclette; (iii) espansione delle attività correlate alla vendita di motociclette (ad esempio accessori, ricambi ed abbigliamento).

In particolare l'Offerente intende continuare a sfruttare i punti di forza dell'Emittente, quali la natura integrata del relativo modello di *business*, il *know-how* tecnico e gestionale e i conseguenti alti livelli di efficienza operativa, di tecnologia e di impianti oltre che la presenza di risorse umane qualificate che contribuiscono a qualificare Ducati quale primario operatore europeo ed internazionale nei mercati di riferimento.

Si segnala peraltro che le strategie relative all'Emittente verranno specificamente definite tenendo in considerazione le caratteristiche dei singoli settori di operatività.

L'Offerente intende inoltre perseguire il rafforzamento del posizionamento competitivo dell'Emittente nel mercato di riferimento sviluppandone l'attività anche mediante acquisizioni sinergiche rispetto all'attività del Gruppo.

Ciò non esclude peraltro che l'evoluzione del contesto nel quale operano l'Emittente e il Gruppo a esso facente capo possano comunque dar luogo a un cambiamento dei programmi al momento enunciati.

Investimenti da effettuare e relative forme di finanziamento

Gli investimenti dell'Emittente previsti nel piano industriale sono destinati al continuo rinnovo ed integrazione del portafoglio dei prodotti mediante l'introduzione di nuovi modelli, industrializzazione dei nuovi prodotti e misure di maggiore efficientamento degli impianti produttivi.

L'Offerente intende far sì che la Società dia seguito a tali investimenti che saranno finanziati facendo ricorso sia alle risorse proprie dell'Emittente sia alle risorse messe a disposizione ai sensi del contratto di finanziamento denominato *Target Facility Agreement*.

Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Per quanto non siano state ancora assunte formali decisioni da parte dei competenti organi societari in ordine a ristrutturazioni societarie relative all'Offerente o all'Emittente, l'Offerente intende procedere – eventualmente anche nei 12 mesi successivi alla Data di Pagamento – a operazioni finalizzate all'accorciamento della catena di controllo che coinvolgano anche l'Emittente.

In merito alle suddette eventuali operazioni societarie, non si esclude altresì che l'eventuale fusione che coinvolga l'Emittente possa essere preceduta da un intervento di capitalizza-

zione dell'Offerente finalizzato alla contestuale estinzione, in tutto o in parte, dell'esposizione debitoria relativa all'acquisto di Azioni da parte dell'Offerente stesso.

Peraltro, per quanto non siano state ancora assunte formali decisioni da parte dei competenti organi societari, non si esclude neppure la possibilità che l'Emittente proceda, successivamente alle operazioni societarie di cui sopra, alla distribuzione di riserve; in tal caso, per far fronte al relativo esborso, potranno essere utilizzate, oltre alle risorse disponibili della Società, facilitazioni di credito a medio termine tra le quali il *Target Facility Agreement*, con il conseguente effetto di incrementare l'indebitamento finanziario netto dell'Emittente.

Allo stato, infine, non è previsto che eventuali ristrutturazioni societarie possano avere un impatto (i) sui livelli occupazionali del Gruppo facente capo all'Emittente né (ii) sull'organizzazione dei siti produttivi del Gruppo facente capo all'Emittente.

Modifiche previste nella composizione del Consiglio di Amministrazione

Alla data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da n. 12 membri. I membri sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente.

Modifiche dello statuto sociale dell'Emittente

A seguito dell'Offerta non sono previste modifiche allo statuto sociale dell'Emittente, salvo quelle che si rendessero necessarie od opportune ai sensi di legge, ovvero in relazione alle operazioni di fusione sopra menzionate.

G.4 RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE

Nel caso in cui l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente dichiara sin d'ora che non intende ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, nel rispetto dei termini e delle condizioni di cui all'art. 108 del Testo Unico. L'Offerente avrà pertanto l'obbligo di acquistare le restanti Azioni da chi ne faccia richiesta, ad un prezzo per azione determinato ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 108 del TUF (l'"**Obbligo di Acquisto**").

Per maggiori informazioni sull'Obbligo di Acquisto, si rinvia al Paragrafo A.3.

G.5 ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ovvero in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2 del Testo Unico l'Offerente venisse a detenere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione, il medesimo dichiara sin d'ora che intende esercitare il diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del Testo Unico (il "**Diritto di Acquisto**") e adempirà all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dell'Emittente dagli azionisti che ne faranno richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del Testo Unico ad un corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, commi 3, 4 e 5, del Testo Unico (come indicato al precedente Paragrafo A.3).

Per maggiori informazioni sui termini e le caratteristiche dell'esercizio del Diritto di Acquisto si rinvia al Paragrafo A.4.

G.6 OPERAZIONI DI FUSIONE

L'Offerta ha come obiettivo l'acquisto del 100% del capitale sociale Ducati. In caso di raggiungimento di tale obiettivo (o in caso di acquisto di più del 90% del capitale sociale di Ducati) le Azioni Ducati saranno revocate dalla quotazione (*delisting*).

Ove invece le percentuali di adesione all'Offerta consentano di acquistare una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale sociale Ducati, l'Offerente potrà procedere o meno a deliberare la revoca della quotazione delle Azioni Ducati, secondo le valutazioni che verranno effettuate ad esito dell'Offerta medesima.

In ogni caso, ad esito del completamento dell'Offerta, l'Offerente intende procedere, nei limiti ed in conformità alle disposizioni normative applicabili, all'accorciamento della catena societaria mediante la fusione diretta tra l'Offerente e l'Emittente (e cioè mediante incorporazione dell'Emittente nell'Offerente), ovvero mediante la fusione inversa (e cioè mediante incorporazione dell'Offerente nell'Emittente) con modalità tali da garantire (secondo le decisioni in merito al *delisting*), la quotazione o meno delle azioni della società risultante dalla fusione.

In particolare, qualora ad esito dell'Offerta sia raggiunta **una partecipazione nel capitale sociale di Ducati superiore al 90%**, l'Offerente ha dichiarato che non ricostituirà il flottante (cfr. Paragrafo A.3 che precede) e la fusione potrà essere effettuata (nei limiti previsti dalle disposizioni normative applicabili) esclusivamente con modalità tali che le azioni della società risultante dalla fusione non saranno quotate.

Nel caso in cui, per effetto dell'adesione all'Offerta, l'Offerente venisse a detenere **una partecipazione nel capitale sociale di Ducati pari o inferiore al 90%**, l'Offerente valuterà l'esecuzione della fusione con l'Emittente (nei limiti previsti dalle disposizioni normative applicabili) con modalità che garantiscano o meno la quotazione delle azioni della società risultante dalla fusione.

In particolare, nel caso di fusione con esclusione della quotazione delle azioni troveranno applicazione le considerazioni sopra esposte. Al contrario, in caso di esecuzione della fusione con modalità tali da garantire la quotazione delle azioni della società risultante dalla fusione, l'Offerente potrà procedere alla fusione:

- (a) diretta, mediante fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (e cioè Performance Motorcycles) e contestuale quotazione delle azioni dell'Offerente (eventualmente, anche condizionando l'efficacia della fusione all'inizio delle negoziazioni delle azioni dell'Offerente – cioè Performance Motorcycles – su un mercato regolamentato); o
- (b) inversa, mediante fusione per incorporazione dell'Offerente nell'Emittente e la conseguente permanenza della quotazione delle azioni dello stesso.

Nel caso in cui le azioni della società risultante dalla fusione – e cioè, a seconda dei casi, le azioni dell'Offerente (nel caso di fusione diretta mediante incorporazione di Ducati nell'Offerente) o le azioni di Ducati (nel caso di fusione inversa mediante incorporazione dell'Offerente in Ducati) – non siano quotate in un mercato regolamentato, si segnala che: (i) agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della fusione spetterà il diritto di recesso ex art. 2437-*quinquies* cod. civ. – in quanto in tale ipotesi riceverebbero in concambio nell'ambito della fusione partecipazioni in società non quotata –, e (ii) gli azionisti dell'Emittente che approvino la deliberazione di fusione, riceveranno in concambio partecipazioni in società non quotata, con conseguenti difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

Il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-*ter*, comma 3, cod. civ., cioè facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso.

Non si esclude, inoltre, la possibilità che la società risultante dalla fusione (e quindi Performance Motorcycles, in caso di fusione diretta, o Ducati, in caso di fusione inversa) proceda, successivamente alle predette operazioni societarie, alla distribuzione di riserve.

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta non è stata assunta alcuna deliberazione formale al riguardo.

Si segnala che, ad esito dell'eventuale fusione tra l'Offerente e l'Emittente, l'indebitamento dell'Offerente potrà confluire, in tutto o in parte, nella società risultante dalla fusione qualora l'Offerente non deliberi un intervento di capitalizzazione finalizzato alla contestuale estinzione, in tutto o in parte, dell'esposizione debitoria relativa all'acquisto di Azioni da parte dell'Offerente stesso.

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta non è stata assunta alcuna deliberazione formale al riguardo.

H EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE

H.1 ACCORDI RILEVANTI, AI FINI DELL'OFFERTA, TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE

Fatto salvo per gli accordi di seguito indicati, alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, l'Offerente non è parte di alcun accordo rilevante, ai fini dell'Offerta, con l'Emittente o con azionisti o amministratori dell'Emittente stesso.

A. Accordo di Co-Investimento

In data 19 febbraio 2008 Investindustrial Partners Limited, in qualità di gestore del fondo Investindustrial III LP; BI-Invest GP Limited in qualità di gestore del fondo Investindustrial IV LP; BS Investimenti, in qualità di gestore del fondo BS Investimenti IV; BS Private Equity; HOOPP; World Motor Holdings; WM; WM II e WM III, hanno stipulato l'Accordo di Co-Investimento volto a disciplinare le modalità del lancio dell'Offerta. L'Accordo di Co-Investimento contiene disposizioni aventi ad oggetto:

- (i) la riorganizzazione delle partecipazioni di WM, WM II e WM III, mediante (a) l'acquisto di International Motor Holdings, società partecipata da WM (per circa il 51,9%), WM II (per circa il 23,3%) e WM III (per circa il 24,8%); (b) l'acquisto da parte di International Motor Holdings dell'intero capitale sociale di International Motorcycles; e (c) l'acquisto da parte di International Motorcycles dell'intero capitale sociale dell'Offerente;
- (ii) il trasferimento all'Offerente della Partecipazione Ducati detenuta da WM, WM II e WM III ai termini ed alle condizioni previsti nell'Accordo di Compravendita;
- (iii) investimenti nell'Offerente affinché quest'ultimo possa acquisire la Partecipazione Ducati ai sensi dell'Accordo di Compravendita e promuovere l'Offerta. In particolare l'Accordo di Co-Investimento ha fissato gli importi massimi degli investimenti di ciascuna parte ed ha previsto investimenti di World Motor Holdings, BS Investimenti e BS Private Equity e HOOPP, per mezzo di WM, WM II e WM III nella misura indicata nella tabella di cui al Paragrafo A.5 che precede. Ai sensi dell'Accordo di Co-Investimento gli investimenti saranno effettuati attraverso aumenti di capitale e/o finanziamenti soci di International Motor Holdings, International Motorcycles e Performance Motorcycles entro la Data di Pagamento e le partecipazioni dei soci di International Motor Holdings saranno ri-definite in proporzione agli investimenti effettuati da ciascuno di essi ai sensi dell'Accordo di Co-Investimento;
- (iv) la stipula del Patto Parasociale avente ad oggetto la *governance* di WM, WM II, WM III, International Motor Holdings, International Motorcycles e Performance Motorcycles ed il regime del trasferimento delle partecipazioni nelle suddette società ed in Ducati; e
- (v) la promozione dell'Offerta per l'acquisto delle Azioni al prezzo di Euro 1,70 per Azione.

Il trasferimento delle azioni previsto dall'Accordo di Compravendita ha avuto luogo in data 26 marzo 2008 mediante il trasferimento della Partecipazione successivamente all'autorizzazione dell'operazione da parte della *BundesKartellamt* (ossia, l'Autorità antitrust tedesca), in data 20 marzo 2008 (cfr. Paragrafo C.3 che precede).

In tale data pertanto, le Società WM hanno trasferito la Partecipazione Ducati a Performance Motorcycles ai sensi dell'Accordo di Compravendita descritto di seguito.

La stipula dell'Accordo di Co-Investimento è stata comunicata al mercato in data 19 febbraio 2008 ai sensi dell'art. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti (vedasi al riguardo il comunicato allegato al Documento di Offerta in Appendice sub 1).

B. Accordo di Compravendita

In data 26 marzo 2008, Performance Motorcycles ha sottoscritto un accordo di compravendita con WM, WM II e WM III, relativo alla vendita all'Offerente della Partecipazione Ducati ("**Accordo di Compravendita**") ai sensi del quale Performance Motorcycles ha acquistato la Partecipazione Ducati detenuta dalle Società WM a fronte del pagamento entro la Data di Pagamento di un importo pari ad Euro 1,70 per Azione (pari al Corrispettivo previsto per l'Offerta).

L'Accordo di Compravendita prevede quale condizione risolutiva la mancata conclusione dell'Offerta entro il 20 giugno 2008. In caso di avveramento della condizione risolutiva, entro due giorni lavorativi decorrenti da tale data, l'Offerente sarà tenuto a restituire la Partecipazione Ducati (e gli importi eventualmente percepiti a seguito della distribuzione di riserve e/o dividendi da parte dell'Emittente) a fronte della restituzione degli importi eventualmente già pagati.

C. Accordi con gli amministratori

Gabriele del Torchio

Secondo quanto comunicato in data 6 luglio 2007, Gabriele Del Torchio (Amministratore Delegato di Ducati) ha sottoscritto per il tramite di UBS Fiduciaria strumenti finanziari derivati denominati "Reverse Convertible Notes" (di seguito "**RCN**") emessi da World Motor Holdings (società che detiene il controllo indiretto dell'Offerente) per un valore nominale complessivo pari ad Euro 1 milione, interamente versato. Si segnala che le RCN non danno diritto alla sottoscrizione di azioni Ducati e che l'Offerta, così come la vendita all'Offerente delle partecipazioni detenute da WM nel capitale di Ducati, non costituiscono una causa di accelerazione dell'esercizio dei diritti attribuiti ai titolari delle RCN. Si segnala inoltre che la sottoscrizione delle RCN da parte di Gabriele Del Torchio non risulta connessa al rapporto lavorativo intercorrente tra lo stesso e Ducati.

Si segnala inoltre che, ai sensi del regolamento di emissione delle RCN, le medesime non garantiscono alcun rendimento certo ai loro titolari, né il rimborso del valore nominale ai medesimi; invero, entro la data di scadenza degli strumenti (29 giugno 2015) i titolari delle RCN potranno, a seconda dei casi, (i) ricevere azioni World Motor Holdings di nuova emissione a seguito dell'esercizio del diritto di conversione spettante all'emittente, (ii) convertire le RCN in azioni World Motor Holdings, ovvero (iii) ricevere una somma in denaro calcolata sulla base dei proventi della vendita delle partecipazioni nel capitale di Ducati detenute da WM. Si segnala infine che non rilevano i proventi della vendita all'Offerente delle partecipazioni detenute da WM nel capitale di Ducati.

Ricerca S.p.A. - Mauro Benetton

Si segnala che World Motor Holdings ha concordato con Ricerca S.p.A. società partecipata per il 25% da Mauro Benetton, amministratore di Ducati di consentire alla stessa di esercitare in via anticipata i diritti connessi alle obbligazioni convertibili emesse da World Motor Holdings in data 3 agosto 2006 e di avvalersi dell'opzione di pagare in denaro il corrispettivo relativo a tali diritti di conversione per un importo complessivo pari a circa Euro 2 milioni a fronte di un investimento iniziale di Euro 1 milione. Il regolamento della transazione dovrebbe intervenire entro il 30 giugno 2008. Si segnala che, alla luce del rapporto di conversione delle suddette obbligazioni convertibili con Azioni Ducati previsto nel relativo regolamento di emissione, il suddetto importo corrisponde ad una valorizzazione delle Azioni Ducati pari a circa Euro 1,70 per Azione, in linea con il Prezzo d'Offerta.

H.2 OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI ESEGUITE NEGLI ULTIMI DODICI MESI FRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE

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

H.3 ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO O IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI

Fatta eccezione per quanto descritto al Paragrafo B.2.3 che precede, alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta non vi sono accordi tra l'Offerente e gli altri azionisti dell'Emittente in merito all'esercizio del diritto di voto spettante alle Azioni ovvero al trasferimento delle medesime.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

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

- a) a Banca IMI un compenso forfettario pari a Euro 50.000, a titolo di remunerazione dell'attività di organizzazione e coordinamento;
- b) a ciascun Intermediario Incaricato:
 - (i) una commissione pari allo 0,15% del controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente direttamente per il loro tramite e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari che le abbiano agli stessi consegnate;
 - (ii) un diritto fisso pari a Euro 5 per ciascuna scheda presentata.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% della commissione di cui alla precedente lettera b)(i) relativa al controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso di cui alla precedente lettera b)(ii) relativo alle schede di adesione dagli stessi raccolte e presentate.

L. IPOTESI DI RIPARTO

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

M. MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA

Il Documento di Offerta viene posto a disposizione del pubblico presso:

- la sede legale dell'Emittente (Bologna, Via A. Cavalieri Ducati n. 3);
- la sede legale dell'Offerente (Milano, Via San Paolo n. 15);
- la sede legale di Borsa Italiana S.p.A. (Milano, Piazza degli Affari n. 6); e
- la sede legale dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (Milano, Piazzetta Giordano Dell'Amore n. 3).

L'avviso contenente gli elementi essenziali dell'Offerta sarà pubblicato, a norma dell'art. 38 del Regolamento Emittenti, sul quotidiano "Sole 24 Ore". Inoltre, sarà possibile consultare il Documento di Offerta sul sito Internet dell'Emittente www.ducati.com.

N. APPENDICI

1. Comunicati del 19 febbraio 2008, 6 marzo 2008 e 20 marzo 2008;
2. Estratto del Patto Parasociale da ultimo pubblicato in data 15 aprile 2007;
3. Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Ducati, ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF;
4. Principio Contabile Internazionale N. 24.

[Pagina lasciata volutamente in bianco]

ALLEGATO 1

COMUNICATO DEL 19 FEBBRAIO 2008

SPETTABILE
COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA
UFFICIO INFORMAZIONE MERCATI
ROMA
FAX 06 8477757
Alla cortese attenzione del Dott. Salini e della Dott.ssa Meloni

SPETTABILE
COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA
UFFICIO OPA E ASSETTI PROPRIETARI
ROMA
FAX 06 8477519
Alla cortese attenzione della Dott.ssa Mazzarella, della Dott.ssa Staderini e della Dott.ssa Fiore

SPETTABILE
BORSA ITALIANA S.P.A.
PIAZZA DEGLI AFFARI 6
MILANO
FAX 02 72004666
Alla cortese attenzione del Dott. Massimiliano Carnevali

COMUNICATO

AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102 E 114 DEL D. LGS. N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998 E DELL'ART. 37 DEL
REGOLAMENTO CONSOB N. 11971/1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATI

Investindustrial e BS Investimenti annunciano il lancio di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, per il tramite di una società veicolo, sulle azioni ordinarie di Ducati Motor Holding S.p.A. al prezzo di Euro 1,70 per azione. Il prezzo dell'Offerta incorpora un premio del 23% circa rispetto al prezzo ufficiale di ieri ed un premio del 35% e del 29% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni Ducati Motor Holding S.p.A. nell'ultimo mese e negli ultimi tre mesi.

19 febbraio 2008

Si comunica, ai sensi dell'articolo 102 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") e dell'art. 37 del Regolamento Consob 11971/99 ("Regolamento Emittenti") che in data odierna Investindustrial Partners Limited, in qualità di gestore del fondo Investindustrial III LP, BI-Invest GP Limited in qualità di gestore del fondo Investindustrial IV LP ("Entità Investindustrial"), BS Investimenti S.g.r. S.p.A., in qualità di gestore del fondo BS Investimenti IV, BS Private Equity S.p.A. ("Entità BS") e Hospital of Ontario Pension Plan, un fondo pensione canadese ("HOOPP"), che attualmente detengono indirettamente il 30% meno una azione di Ducati Motor Holding S.p.A. (l'"Emittente" o "Ducati"), hanno deciso di lanciare tramite una società italiana che sarà indirettamente posseduta al 100% ("Bidco"), un'offerta pubblica di acquisto volontaria sulle azioni ordinarie ("Azioni") di Ducati al prezzo di Euro 1,70 per Azione ("Offerta").

Il prezzo dell'Offerta incorpora un premio del 23% circa rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato ieri nonché i seguenti premi rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali dei periodi di riferimento sotto considerati.

Periodo	Premi
1 mese	35% circa
3 mesi	29% circa

6 mesi	8% circa
12 mesi	7% circa

Le suddette società si sono determinate a lanciare l'Offerta al fine di consolidare la propria partecipazione nell'Emittente con l'obiettivo del *delisting* delle Azioni. Tenuto conto anche della recente volatilità del titolo, gli offerenti ritengono che l'Offerta risponda alla necessità di assicurare a Ducati un azionariato di riferimento stabile e coeso.

Il lancio dell'Offerta è condizionato al rilascio delle necessarie autorizzazioni regolamentari da parte delle competenti autorità *antitrust* e, in particolare, della *Bundeskartellamt* tedesca.

Nell'ambito dell'operazione di Offerta, le suddette società hanno deciso di consolidare in Bidco le partecipazioni attualmente detenute in Ducati tramite World Motors S.A. ("WM") (società lussemburghese di Investindustrial III LP), World Motors Red S.c.A. ("WM II") (società lussemburghese delle Entità BS) e World Motors White S.c.A. ("WM III") (società lussemburghese di HOOPP) (tali due ultime società, insieme a WM, le "Entità WM").

Per questo, in data odierna World Motor Holdings S. à r.l., le Entità WM, le Entità BS e HOOPP hanno stipulato un accordo di co-investimento ("Accordo di Co-investimento") avente ad oggetto, tra l'altro:

- (i) la costituzione e/o l'acquisto di una società veicolo di diritto olandese ("Dutchco") il cui capitale sarà inizialmente detenuto dalle Entità WM, nelle percentuali di seguito indicate: WM (circa il 51,9%), WM II (circa il 23,3%) e WM III (circa il 24,8%). A seguito dell'Offerta, la partecipazione WM potrà essere incrementata sino a circa il 70% mentre la partecipazione WM III potrà essere proporzionalmente ridotta;
- (ii) la costituzione e/o l'acquisto da parte di Dutchco di una società interamente controllata di diritto italiano ("Itaco") e l'acquisto da parte di Itaco dell'intero capitale sociale di Bidco;
- (iii) la vendita a Bidco (risolutivamente condizionata al mancato perfezionamento dell'Offerta) delle partecipazioni detenute dalle Entità WM nel capitale di Ducati ad un prezzo per Azione pari al prezzo d'Offerta;
- (iv) la promozione dell'Offerta da parte di Bidco per l'acquisto delle Azioni al prezzo di Euro 1,70 per Azione.

L'Accordo di Co-investimento prevede, altresì, che gli attuali patti parasociali tra le Entità WM rimangano sostanzialmente invariati, salvo le modifiche conseguenti il consolidamento delle partecipazioni degli offerenti in Bidco.

Gli offerenti sono assistiti, ai fini dell'Offerta, da Banca IMI S.p.A. ed Euromobiliare S.I.M. S.p.A. in qualità di *financial advisors* e da Banca IMI S.p.A. in qualità di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni.

Gli offerenti sono assistiti da Chiomenti Studio Legale in qualità di consulente legale.

Per la parte fiscale gli offerenti sono assistiti dallo studio Di Tanno e Associati e per la parte di diritto lussemburghese dallo studio Loyens & Loeff.

Ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF nei successivi paragrafi sono riportati gli elementi essenziali dell'Offerta, le finalità, le garanzie e le modalità di finanziamento previste nell'ambito della medesima.

Presupposti giuridici dell'Offerta

L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria effettuata ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 4 del TUF, come modificato dal Decreto Legislativo del 19 novembre 2007 n. 229 (il "Decreto OPA") e, fino all'entrata in vigore dei regolamenti e delle disposizioni di attuazione da emanarsi sulla base di quanto previsto dal Decreto OPA, ai sensi delle vigenti disposizioni di attuazione, in quanto compatibili, contenute nel Regolamento Emittenti.

Offerente

L'offerente sarà Bidco, una società di diritto italiano costituita ai sensi dell'Accordo di Co-investimento nella forma di Società per Azioni.

Socio unico di Bidco sarà Itaco. L'intero capitale sociale di Itaco sarà a sua volta interamente detenuto da Dutcho, i cui soci saranno WM, WM II e WM III inizialmente nelle proporzioni sopra indicate.

Emittente

L'Emittente è Ducati Motor Holding S.p.A., costituita nella forma di società per azioni, codice fiscale ed iscrizione nel Registro delle Imprese di Bologna n. 00693740144, R.E.A. di Bologna n. 368089. La sede legale dall'Emittente è in Bologna, Via A. Cavalieri Ducati n. 3. L'Emittente ha durata sino al 31 dicembre 2050. L'attuale capitale sociale sottoscritto e versato è pari a Euro 167.256.498,70, rappresentato da n. 328.436.914 azioni ordinarie prive di valore nominale, quotate sul Mercato Telematico Azionario, segmento STAR.

Di seguito si riportano i dati relativi ai principali azionisti di Ducati (con partecipazioni superiori al 2%) sulla base delle informazioni disponibili alla data del presente comunicato.

Dichiarante	Azionista diretto	% sul capitale sociale
BI-Invest International Holdings Ltd.	World Motors S.A.	15,576
Hospital of Ontario Pension Plan	World Motors White S.c.A.	7,431
Bs Investimenti SGR S.p.A.	World Motors Red S.c.A.	6,993
Columbia Wanger Asset Management^(*)	Columbia Wanger Asset Management ^(**)	6,446 ^(***)
Lemanik Sicav	Lemanik Sicav	2,045
Giorgio Seragnoli	King S.p.A.	3,074
Oppenheimerfunds Inc.	Oppenheimerfunds Inc. ^(**)	2,100

(*) In qualità di gestore, tra gli altri, del fondo Columbia Acorn International Fund che detiene il 2,735%.

(**) Quota detenuta a titolo di gestione del risparmio.

(***) Di cui lo 0,153% senza diritto di voto.

Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto n. 229.905.841 Azioni ordinarie rappresentanti il 70% più un'Azione del capitale sociale sottoscritto e versato di Ducati pari alla totalità delle Azioni detenute da soggetti terzi rispetto alle Entità WM, alla data del presente comunicato.

In particolare non sono incluse nell'Offerta le n. 98.531.073 Azioni, pari al 30% meno una Azione del capitale sociale di Ducati, che saranno detenute dall'Offerente ai sensi dell'Accordo di Co-investimento.

Corrispettivo unitario e controvalore complessivo dell'Offerta

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta per ogni Azione un corrispettivo in contanti pari ad Euro 1,70 (il "Corrispettivo").

Si prevede che il Corrispettivo complessivo massimo dell'Offerta, in caso di adesione totalitaria da parte della totalità degli aventi diritto, sia pari a circa Euro 390 mln.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, commissioni e spese, che restano a carico dell'Offerente.
L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, è a carico degli aderenti all'Offerta.

Modalità di finanziamento dell'operazione

L'Offerta sarà finanziata attraverso linee di credito bancarie e finanziarie nonché attraverso fondi propri messi a disposizione dagli offerenti.

In particolare circa il 50% delle risorse necessarie all'Offerta saranno messe a disposizione dagli offerenti mentre la parte residua sarà finanziata da Intesa Sanpaolo S.p.A..

Il finanziamento è stato organizzato da Banca IMI S.p.A. e sottoscritto a fermo da Intesa Sanpaolo S.p.A. che per l'effetto ha assunto l'impegno a finanziare l'Offerta e rilasciare le *cash confirmation letters* a garanzia del pagamento del corrispettivo dell'Offerta.

Durata dell'Offerta e modalità di adesione

La durata del periodo di adesione sarà concordata con Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") in conformità con le disposizioni di legge e di regolamento applicabili. Le modalità e i termini di adesione all'Offerta saranno descritti nel paragrafo C.4 del Documento di Offerta. Le adesioni all'Offerta dovranno avvenire tramite la consegna di apposita scheda di adesione, debitamente compilata e sottoscritta, all'intermediario incaricato e il contestuale deposito delle Azioni oggetto di adesione presso detto intermediario incaricato.

Condizioni di efficacia dell'Offerta

Il lancio dell'Offerta è subordinato all'ottenimento delle prescritte autorizzazioni regolamentari da parte delle competenti autorità *antitrust* e, in particolare, della *Bundeskartellamt* tedesca.

Inoltre l'Offerta, in quanto volontaria, sarà condizionata all'avveramento delle seguenti condizioni:

- (i) raggiungimento di una partecipazione complessiva minima pari ai due terzi del capitale sociale di Ducati; e
- (ii) il mancato verificarsi, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del periodo di adesione, a livello nazionale o internazionale, di eventi comportanti gravi mutamenti nella situazione di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione patrimoniale e finanziaria di Ducati alla data del verificarsi di tali eventi.

Le condizioni saranno rinunciabili.

Delisting

L'Offerta è finalizzata all'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'Emittente e, anche a seguito del successivo obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108 del TUF ("**Obbligo di Acquisto**"), ovvero a seguito dell'esercizio del diritto di acquisto di cui all'art. 111 TUF (il "**Diritto di Acquisto**"), alla revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Obbligo di Acquisto e Diritto di Acquisto

Il *delisting* costituisce un obiettivo primario per l'Offerente.

Qualora l'Offerente venisse a detenere, da solo o congiuntamente a persone che agiscono di concerto, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente al termine del periodo di adesione, l'Offerente non intende ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni e, pertanto, adempirà, ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF, all'Obbligo di Acquisto delle restanti Azioni da chi ne farà richiesta.

Se la percentuale indicata nel precedente paragrafo verrà raggiunta esclusivamente a seguito dell'Offerta e sempre che l'Offerente abbia acquistato, a seguito dell'Offerta stessa, titoli che rappresentano non meno del 90% per cento del capitale con diritto di voto compreso nell'Offerta, il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta. Negli altri casi, il corrispettivo sarà determinato dalla Consob, tenendo conto anche del prezzo di mercato dell'ultimo semestre o del Corrispettivo dell'Offerta.

Nel caso in cui l'Offerente venisse a detenere, da solo o congiuntamente a persone che agiscono di concerto, per effetto delle adesioni all'Offerta e di eventuali acquisti effettuati al di fuori della medesima, una partecipazione superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato al termine del periodo di adesione, l'Offerente dichiara sin d'ora che intende esercitare il Diritto di Acquisto relativamente alle rimanenti Azioni.

Il corrispettivo sarà fissato ai sensi delle disposizioni dell'articolo 108 del TUF. In particolare, ove a seguito dell'Offerta sia raggiunta una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, il corrispettivo sarà pari a quello dell'Offerta; nel caso in cui detta partecipazione sia raggiunta a seguito dell'Obbligo di Acquisto, il corrispettivo sarà quello a cui è stata data esecuzione all'Obbligo d'Acquisto, determinato come sopra indicato.

Inoltre, in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, anche al fine di accorciare la catena di controllo, l'Offerente, ove non abbia raggiunta la partecipazione del 90% che gli consentirebbe il *delisting* delle Azioni, potrebbe attivare le procedure per la fusione tra l'Emittente e l'Offerente. Per effetto di tale fusione gli offerenti potrebbero anche provocare il *delisting* delle Azioni dell'Emittente.

Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano, unico mercato nel quale sono quotate le Azioni, ed è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti di Ducati.

COMUNICATO DEL 6 MARZO 2008

COMUNICATO

RELATIVO ALL' OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA SU AZIONI DUCATI MOTOR HOLDING S.P.A.

Milano, 6 marzo 2008

Il presente comunicato integra il comunicato divulgato in data 19 febbraio 2008, nel quale è stato annunciato il lancio dell'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria su azioni Ducati Motor Holding S.p.A. al prezzo di Euro 1,70 per azione. In tale comunicato era stato specificato, tra l'altro, che il lancio dell'offerta è subordinato al rilascio delle necessarie autorizzazioni regolamentari da parte dell'autorità *antitrust* tedesca (*Bundeskartellamt*). Si precisa, su richiesta della Consob, che poichè la decisione di lanciare detta offerta è subordinata al rilascio di detta autorizzazione, tale decisione diverrà pienamente efficace solo una volta intervenuta l'autorizzazione e pertanto gli effetti di cui all'articolo 102 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF"), incluso il termine di 20 giorni per il deposito del documento d'offerta e la *passivity rule*, decorreranno dalla data dell'approvazione dell'operazione da parte della suddetta autorità *antitrust*.

L'offerente darà pronta informativa al mercato circa l'esito della procedura di approvazione dell'operazione da parte dell'autorità *antitrust* tedesca.

COMUNICATO 20 MARZO 2008

SPETTABILE
COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA
UFFICIO INFORMAZIONE MERCATI
ROMA
FAX 06 8477757
Alla cortese attenzione del Dott. Salini e della Dott.ssa Meloni

SPETTABILE
COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA
UFFICIO OPA E ASSETTI PROPRIETARI
ROMA
FAX 06 8477519
Alla cortese attenzione della Dott.ssa Mazzarella, della Dott.ssa Staderini e della Dott.ssa Fiore

SPETTABILE
BORSA ITALIANA S.P.A.
PIAZZA DEGLI AFFARI 6
MILANO
FAX 02 72004666
Alla cortese attenzione del Dott. Massimiliano Carnevali

COMUNICATO

AI SENSI DELL'ARTICOLO 102 DEL D. LGS. N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998 E DELL'ART. 37 DEL
REGOLAMENTO CONSOB N. 11971/1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATI

**Offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria su azioni Ducati Motor Holding S.p.A. –
Autorizzazioni dell'autorità Antitrust tedesca -**

20 marzo 2008

Facendo seguito ai comunicati divulgati in data 19 febbraio 2008 e 6 marzo 2008, con i quali è stato annunciato il lancio dell'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria su azioni Ducati Motor Holding S.p.A. al prezzo di Euro 1,70 per azione, si comunica che in data odierna l'autorità antitrust tedesca (*Bundeskartellamt*) ha rilasciato le autorizzazioni regolamentari necessarie per l'effettuazione dell'operazione. A seguito del rilascio delle predette autorizzazioni, la decisione di promuovere l'offerta pubblica di acquisto è divenuta pienamente efficace e, come già comunicato in data 6 marzo 2008, gli effetti di cui all'articolo 102 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF"), incluso il termine di 20 giorni per il deposito del documento d'offerta e la *passivity rule*, decorrono dalla data odierna.

Per la descrizione dell'offerta si rinvia al comunicato divulgato in data 19 febbraio 2008 allegato di seguito.

SPETTABILE
COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA
UFFICIO INFORMAZIONE MERCATI
ROMA
FAX 06 8477757
Alla cortese attenzione del Dott. Salini e della Dott.ssa Meloni

SPETTABILE
COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA
UFFICIO OPÀ E ASSETTI PROPRIETARI
ROMA
FAX 06 8477519
Alla cortese attenzione della Dott.ssa Mazzarella, della Dott.ssa Staderini e della Dott.ssa Fiore

SPETTABILE
BORSA ITALIANA S.P.A.
PIAZZA DEGLI AFFARI 6
MILANO
FAX 02 72004666
Alla cortese attenzione del Dott. Massimiliano Carnevali

COMUNICATO

AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102 E 114 DEL D. LGS. N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998 E DELL'ART. 37 DEL
REGOLAMENTO CONSOB N. 11971/1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATI

Investindustrial e BS Investimenti annunciano il lancio di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, per il tramite di una società veicolo, sulle azioni ordinarie di Ducati Motor Holding S.p.A. al prezzo di Euro 1,70 per azione. Il prezzo dell'Offerta incorpora un premio del 23% circa rispetto al prezzo ufficiale di ieri ed un premio del 35% e del 29% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni Ducati Motor Holding S.p.A. nell'ultimo mese e negli ultimi tre mesi.

19 febbraio 2008

Si comunica, ai sensi dell'articolo 102 del d.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") e dell'art. 37 del Regolamento Consob 11971/99 ("Regolamento Emittenti") che in data odierna Investindustrial Partners Limited, in qualità di gestore del fondo Investindustrial III LP, BI-Invest GP Limited in qualità di gestore del fondo Investindustrial IV LP ("Entità Investindustrial"), BS Investimenti S.g.r. S.p.A., in qualità di gestore del fondo BS Investimenti IV, BS Private Equity S.p.A. ("Entità BS") e Hospital of Ontario Pension Plan, un fondo pensione canadese ("HOOPP"), che attualmente detengono indirettamente il 30% meno una azione di Ducati Motor Holding S.p.A. (l'"Emittente" o "Ducati"), hanno deciso di lanciare tramite una società italiana che sarà indirettamente posseduta al 100% ("Bidco"), un'offerta pubblica di acquisto volontaria sulle azioni ordinarie ("Azioni") di Ducati al prezzo di Euro 1,70 per Azione ("Offerta").

Il prezzo dell'Offerta incorpora un premio del 23% circa rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni registrato ieri nonché i seguenti premi rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali dei periodi di riferimento sotto considerati.

Periodo	Premi
1 mese	35% circa
3 mesi	29% circa

6 mesi	8% circa
12 mesi	7% circa

Le suddette società si sono determinate a lanciare l'Offerta al fine di consolidare la propria partecipazione nell'Emittente con l'obiettivo del *delisting* delle Azioni. Tenuto conto anche della recente volatilità del titolo, gli offerenti ritengono che l'Offerta risponda alla necessità di assicurare a Ducati un azionariato di riferimento stabile e coeso.

Il lancio dell'Offerta è condizionato al rilascio delle necessarie autorizzazioni regolamentari da parte delle competenti autorità *antitrust* e, in particolare, della *Bundeskartellamt* tedesca.

Nell'ambito dell'operazione di Offerta, le suddette società hanno deciso di consolidare in Bidco le partecipazioni attualmente detenute in Ducati tramite World Motors S.A. ("WM") (società lussemburghese di Investindustrial III LP), World Motors Red S.c.A. ("WM II") (società lussemburghese delle Entità BS) e World Motors White S.c.A. ("WM III") (società lussemburghese di HOOPP) (tali due ultime società, insieme a WM, le "Entità WM").

Per questo, in data odierna World Motor Holdings S. à r.l., le Entità WM, le Entità BS e HOOPP hanno stipulato un accordo di co-investimento ("Accordo di Co-investimento") avente ad oggetto, tra l'altro:

- (i) la costituzione e/o l'acquisto di una società veicolo di diritto olandese ("Dutchco") il cui capitale sarà inizialmente detenuto dalle Entità WM, nelle percentuali di seguito indicate: WM (circa il 51,9%), WM II (circa il 23,3%) e WM III (circa il 24,8%). A seguito dell'Offerta, la partecipazione WM potrà essere incrementata sino a circa il 70% mentre la partecipazione WM III potrà essere proporzionalmente ridotta;
- (ii) la costituzione e/o l'acquisto da parte di Dutchco di una società interamente controllata di diritto italiano ("Itaco") e l'acquisto da parte di Itaco dell'intero capitale sociale di Bidco;
- (iii) la vendita a Bidco (risolutivamente condizionata al mancato perfezionamento dell'Offerta) delle partecipazioni detenute dalle Entità WM nel capitale di Ducati ad un prezzo per Azione pari al prezzo d'Offerta;
- (iv) la promozione dell'Offerta da parte di Bidco per l'acquisto delle Azioni al prezzo di Euro 1,70 per Azione.

L'Accordo di Co-investimento prevede, altresì, che gli attuali patti parasociali tra le Entità WM rimangano sostanzialmente invariati, salvo le modifiche conseguenti il consolidamento delle partecipazioni degli offerenti in Bidco.

Gli offerenti sono assistiti, ai fini dell'Offerta, da Banca IMI S.p.A. ed Euromobiliare S.I.M. S.p.A. in qualità di *financial advisors* e da Banca IMI S.p.A. in qualità di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni.

Gli offerenti sono assistiti da Chiomenti Studio Legale in qualità di consulente legale.

Per la parte fiscale gli offerenti sono assistiti dallo studio Di Tanno e Associati e per la parte di diritto lussemburghese dallo studio Loyens & Loeff.

Ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF nei successivi paragrafi sono riportati gli elementi essenziali dell'Offerta, le finalità, le garanzie e le modalità di finanziamento previste nell'ambito della medesima.

Presupposti giuridici dell'Offerta

L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria effettuata ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 4 del TUF, come modificato dal Decreto Legislativo del 19 novembre 2007 n. 229 (il "Decreto OPA") e, fino all'entrata in vigore dei regolamenti e delle disposizioni di attuazione da emanarsi sulla base di quanto previsto dal Decreto OPA, ai sensi delle vigenti disposizioni di attuazione, in quanto compatibili, contenute nel Regolamento Emittenti.

Offerente

L'offerente sarà Bidco, una società di diritto italiano costituita ai sensi dell'Accordo di Co-investimento nella forma di Società per Azioni.

Socio unico di Bidco sarà Itaco. L'intero capitale sociale di Itaco sarà a sua volta interamente detenuto da Dutcho, i cui soci saranno WM, WM II e WM III inizialmente nelle proporzioni sopra indicate.

Emittente

L'Emittente è Ducati Motor Holding S.p.A., costituita nella forma di società per azioni, codice fiscale ed iscrizione nel Registro delle Imprese di Bologna n. 00693740144, R.E.A. di Bologna n. 368089. La sede legale dall'Emittente è in Bologna, Via A. Cavalieri Ducati n. 3. L'Emittente ha durata sino al 31 dicembre 2050. L'attuale capitale sociale sottoscritto e versato è pari a Euro 167.256.498,70, rappresentato da n. 328.436.914 azioni ordinarie prive di valore nominale, quotate sul Mercato Telematico Azionario, segmento STAR.

Di seguito si riportano i dati relativi ai principali azionisti di Ducati (con partecipazioni superiori al 2%) sulla base delle informazioni disponibili alla data del presente comunicato.

Dichiarante	Azionista diretto	% sul capitale sociale
BI-Invest International Holdings Ltd.	World Motors S.A.	15,576
Hospital of Ontario Pension Plan	World Motors White S.c.A.	7,431
Bs Investimenti SGR S.p.A.	World Motors Red S.c.A.	6,993
Columbia Wanger Asset Management^(*)	Columbia Wanger Asset Management ^(**)	6,446 ^(***)
Lemanik Sicav	Lemanik Sicav	2,045
Giorgio Seragnoli	King S.p.A.	3,074
Oppenheimerfunds Inc.	Oppenheimerfunds Inc. ^(**)	2,100

(*) In qualità di gestore, tra gli altri, del fondo Columbia Acorn International Fund che detiene il 2,735%.

(**) Quota detenuta a titolo di gestione del risparmio.

(***) Di cui lo 0,153% senza diritto di voto.

Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto n. 229.905.841 Azioni ordinarie rappresentanti il 70% più un'Azione del capitale sociale sottoscritto e versato di Ducati pari alla totalità delle Azioni detenute da soggetti terzi rispetto alle Entità WM, alla data del presente comunicato.

In particolare non sono incluse nell'Offerta le n. 98.531.073 Azioni, pari al 30% meno una Azione del capitale sociale di Ducati, che saranno detenute dall'Offerente ai sensi dell'Accordo di Co-investimento.

Corrispettivo unitario e controvalore complessivo dell'Offerta

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta per ogni Azione un corrispettivo in contanti pari ad Euro 1,70 (il "Corrispettivo").

Si prevede che il Corrispettivo complessivo massimo dell'Offerta, in caso di adesione totalitaria da parte della totalità degli aventi diritto, sia pari a circa Euro 390 mln.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, commissioni e spese, che restano a carico dell'Offerente.

L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, è a carico degli aderenti all'Offerta.

Modalità di finanziamento dell'operazione

L'Offerta sarà finanziata attraverso linee di credito bancarie e finanziarie nonché attraverso fondi propri messi a disposizione dagli offerenti.

In particolare circa il 50% delle risorse necessarie all'Offerta saranno messe a disposizione dagli offerenti mentre la parte residua sarà finanziata da Intesa Sanpaolo S.p.A..

Il finanziamento è stato organizzato da Banca IMI S.p.A. e sottoscritto a fermo da Intesa Sanpaolo S.p.A. che per l'effetto ha assunto l'impegno a finanziare l'Offerta e rilasciare le *cash confirmation letters* a garanzia del pagamento del corrispettivo dell'Offerta.

Durata dell'Offerta e modalità di adesione

La durata del periodo di adesione sarà concordata con Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") in conformità con le disposizioni di legge e di regolamento applicabili. Le modalità e i termini di adesione all'Offerta saranno descritti nel paragrafo C.4 del Documento di Offerta. Le adesioni all'Offerta dovranno avvenire tramite la consegna di apposita scheda di adesione, debitamente compilata e sottoscritta, all'intermediario incaricato e il contestuale deposito delle Azioni oggetto di adesione presso detto intermediario incaricato.

Condizioni di efficacia dell'Offerta

Il lancio dell'Offerta è subordinato all'ottenimento delle prescritte autorizzazioni regolamentari da parte delle competenti autorità *antitrust* e, in particolare, della *Bundeskartellamt* tedesca.

Inoltre l'Offerta, in quanto volontaria, sarà condizionata all'avveramento delle seguenti condizioni:

- (i) raggiungimento di una partecipazione complessiva minima pari ai due terzi del capitale sociale di Ducati; e
- (ii) il mancato verificarsi, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del periodo di adesione, a livello nazionale o internazionale, di eventi comportanti gravi mutamenti nella situazione di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulla situazione patrimoniale e finanziaria di Ducati alla data del verificarsi di tali eventi.

Le condizioni saranno rinunciabili.

Delisting

L'Offerta è finalizzata all'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'Emittente e, anche a seguito del successivo obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108 del TUF ("**Obbligo di Acquisto**"), ovvero a seguito dell'esercizio del diritto di acquisto di cui all'art. 111 TUF (il "**Diritto di Acquisto**"), alla revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Obbligo di Acquisto e Diritto di Acquisto

Il *delisting* costituisce un obiettivo primario per l'Offerente.

Qualora l'Offerente venisse a detenere, da solo o congiuntamente a persone che agiscono di concerto, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente al termine del periodo di adesione, l'Offerente non intende ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni e, pertanto, adempirà, ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF, all'Obbligo di Acquisto delle restanti Azioni da chi ne farà richiesta.

Se la percentuale indicata nel precedente paragrafo verrà raggiunta esclusivamente a seguito dell'Offerta e sempre che l'Offerente abbia acquistato, a seguito dell'Offerta stessa, titoli che rappresentano non meno del 90% per cento del capitale con diritto di voto compreso nell'Offerta, il corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto sarà pari al Corrispettivo dell'Offerta. Negli altri casi, il corrispettivo sarà determinato dalla Consob, tenendo conto anche del prezzo di mercato dell'ultimo semestre o del Corrispettivo dell'Offerta.

Nel caso in cui l'Offerente venisse a detenere, da solo o congiuntamente a persone che agiscono di concerto, per effetto delle adesioni all'Offerta e di eventuali acquisti effettuati al di fuori della medesima, una partecipazione superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto e versato al termine del periodo di adesione, l'Offerente dichiara sin d'ora che intende esercitare il Diritto di Acquisto relativamente alle rimanenti Azioni.

Il corrispettivo sarà fissato ai sensi delle disposizioni dell'articolo 108 del TUF. In particolare, ove a seguito dell'Offerta sia raggiunta una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, il corrispettivo sarà pari a quello dell'Offerta; nel caso in cui detta partecipazione sia raggiunta a seguito dell'Obbligo di Acquisto, il corrispettivo sarà quello a cui è stata data esecuzione all'Obbligo d'Acquisto, determinato come sopra indicato.

Inoltre, in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, anche al fine di accorciare la catena di controllo, l'Offerente, ove non abbia raggiunta la partecipazione del 90% che gli consentirebbe il *delisting* delle Azioni, potrebbe attivare le procedure per la fusione tra l'Emittente e l'Offerente. Per effetto di tale fusione gli offerenti potrebbero anche provocare il *delisting* delle Azioni dell'Emittente.

Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano, unico mercato nel quale sono quotate le Azioni, ed è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti di Ducati.

ALLEGATO 2

ESTRATTO DEL PATTO PARASOCIALE

Estratto dei patti parasociali comunicati alla Consob ai sensi dell'art. 122 del d.lgs. 24.2.1998, n. 58

DUCATI MOTOR HOLDING S.P.A.

1. Società i cui strumenti sono oggetto del Patto

Le società i cui strumenti finanziari sono oggetto del patto parasociale stipulato in data 27 marzo 2006 ("Patto") tra World Motor Holding S.à.r.l. ("WM Holding"), BS Investimenti S.g.r. S.p.A., per conto del fondo comune di investimenti "BS Investimenti IV" ("BS 1") e BS Private Equity S.p.A. ("BS2" ed insieme a BS1, collettivamente, "BS"), il fondo pensione canadese Hospitals of Ontario Pension Plan ("HGOPP", insieme a WM Holding e BS gli "Investitori"), World Motors S.A. ("WM"), World Motors Red S.c.A. ("WM II") e World Motors White S.c.A. ("WM III", di seguito congiuntamente a WM e WM II "Luxco" e insieme agli "Investitori", le "Parti"), sono:

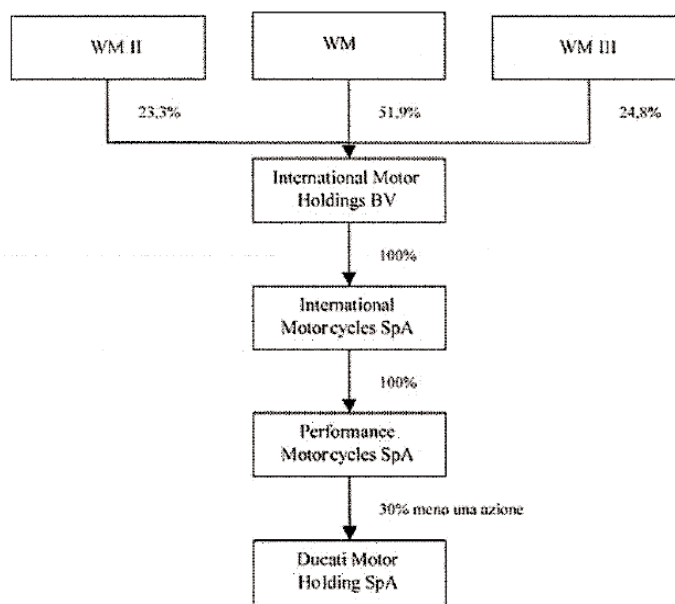
- World Motors S.A., con sede legale in 46A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo;
- World Motors Red S.c.A., con sede legale in 46A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo;
- World Motors White S.c.A., con sede legale in 46A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo; e
- Ducati Motor Holding S.p.A. ("Ducati" o la "Società"), con sede legale in Bologna, Via Cavalieri Ducati 3, le cui azioni sono quotate sul MTA gestito da Borsa Italiana S.p.A., segmento STAR.

Come meglio descritto al punto 2, che segue, si segnala che in data 26 marzo 2008 le azioni Ducati detenute direttamente da WM, WM II e WM III sono state vendute alla società Performance Motorcycles S.p.A. ("Performance Motorcycles") che è indirettamente partecipata da WM, WM II e WM III attraverso International Motor Holdings B.V. società olandese (il cui capitale è detenuto da WM per circa il 51,9%, WM II per circa il 23,3% e WM III per circa il 24,8%) che detiene il 100% del capitale sociale di una società italiana denominata International Motorcycles S.p.A., la quale a sua volta detiene il 100% del capitale di Performance Motorcycles.

Poiché le Parti non hanno ritenuto necessario modificare in tale data il Patto, resta in vigore il patto originario e pertanto il contenuto del presente estratto non è stato modificato ma le previsioni dovranno essere interpretate alla luce dell'intervenuta vendita a Performance Motorcycles delle azioni Ducati detenute da WM, WM II e WM III.

2. Vendita azioni Ducati a Performance Motorcycles

In esecuzione dell'operazione comunicata al mercato in data 19 febbraio 2008, in data 26 marzo 2008, WM, WM II e WM III hanno trasferito le rispettive partecipazioni dirette in Ducati Motor Holding S.p.A. ad una società denominata Performance Motorcycles S.p.A., indirettamente partecipata dalle Luxco mediante International Motor Holdings B.V. (società il cui capitale è detenuto da WM per il 51,9%, WM II per il 23,3% e da WM III per il 24,8%), la quale detiene il 100% del capitale sociale di una società italiana denominata International Motorcycles S.p.A., la quale a sua volta detiene il 100% del capitale di Performance Motorcycles S.p.A. come indicato nel seguente grafico:



3. Strumenti finanziari oggetto dell'accordo e percentuale rispetto al capitale sociale

Il Patto ha ad oggetto i seguenti strumenti finanziari:

- a) n. 98.531.073 azioni ordinarie della Società, indirettamente detenute dalle Luxco nelle proporzioni di cui al Paragrafo 4, rappresentanti complessivamente, alla data del Patto, il 30% meno 1 azione del capitale sociale di Ducati;
- b) tutte le azioni di WM detenute da WM Holding, da BS 1 e da HOOPP nelle proporzioni di cui al Paragrafo 4;
- c) tutte le azioni di WM II detenute da BS e da WM nelle proporzioni di cui al Paragrafo 4;
- d) tutte le azioni di WM III detenute da HOOPP e da WM nelle proporzioni di cui al Paragrafo 4.

4. Soggetti aderenti al Patto

La seguente tabella indica gli aderenti al Patto, il numero di azioni Ducati da ciascuno di essi conferite al Patto (e vendute a Performance Motorcycles S.p.A. come di seguito indicato) e la percentuale da esse rappresentata rispetto sia al totale delle azioni Ducati conferite al Patto sia al numero totale delle azioni rappresentative del capitale sociale Ducati (fermo restando che saranno automaticamente conferite al Patto tutte le azioni Ducati di futura emissione detenute da tali soggetti nel corso della durata del Patto):

Azionista aderente al Patto	Numero azioni di Ducati conferite al Patto (*)	% sul Patto	% sul capitale sociale venduta a Performance Motorcycles
World Motor S.A. (WM)	51.157.334	51,92%	15,58%

World Motor Red S.c.A. (WM II)	22.967.593	23,31%	6,99%
World Motor White S.c.A. (WM III)	24.406.146	24,77%	7,43%
Totale	98.531.073	100%	30% meno 1 azione

(*) Dati al 30 maggio 2007

La seguente tabella indica gli aderenti al Patto, il numero e la tipologia di azioni di WM, WM II e WM III da ciascuno di essi conferite al Patto e la percentuale da esse rappresentata rispetto al numero totale delle azioni rappresentative del capitale di WM, WM II e WM III (fermo restando che saranno automaticamente conferite al Patto tutte le azioni di WM, WM II e WM III di futura emissione detenute da tali soggetti nel corso della durata del Patto):

Azionista aderente al Patto	Numero azioni di WM conferite al Patto	% sul capitale sociale
World Motor Holdings S. à r.l. (WM Holding)	n. 209.998 azioni ordinarie (classe "A")	100%
BS Investimenti S.g.r. S.p.A. (BS 1)	n. 1 "preferred share" (classe "B")	0%
Hospitals of Ontario Pension Plan (HOOPP)	n. 1 "preferred share" (classe "B")	0%

Azionista aderente al Patto	Numero azioni di WM II conferite al Patto	% sul capitale sociale
World Motors S.A. (WM)	n. 1 azioni ordinarie (classe "B")	0%
BS Investimenti S.g.r. S.p.A. (BS 1)	n. 1.260.798 azioni ordinarie (classe "A") n. 1 azioni ordinarie (classe "B")	98,50%
BS Private Equity S.p.A. (BS 2)	n. 19.200 azioni ordinarie (classe "A")	1,50%

Azionista aderente al Patto	Numero azioni di WM III conferite al Patto	% sul capitale sociale
World Motors S.A. (WM)	n. 1 azioni ordinarie (classe "B")	0%
Hospitals of Ontario Pension Plan (HOOPP)	n. 799.999 azioni ordinarie (classe "A")	100%

5.1 Governance delle Luxco

Governance di WM

Il consiglio di amministrazione di WM è composto da cinque membri, tre dei quali designati da WM Holding e i restanti rispettivamente da BS 1 e da HOOPP. Il consiglio assume le proprie deliberazioni a maggioranza semplice e con il voto favorevole di almeno due degli amministratori nominati da WM Holding. L'assemblea delibera con il voto favorevole della maggioranza dei soci presenti in assemblea. Per l'approvazione delle modifiche a taluni articoli dello statuto di WM, potenzialmente pregiudizievoli per i diritti di uno dei soci di minoranza (BS e HOOPP), è richiesta l'unanimità dei consensi.

Governance di WM II

WM II è gestita da WM in qualità di socio accomandatario e da BS 1, sempre in qualità di socio accomandatario. I poteri conferiti a BS1 si limitano tuttavia all'implementazione delle decisioni assunte dall'assemblea di WM II per ciò che concerne il trasferimento e l'acquisto di azioni Ducati ai sensi del Patto.

Nel caso in cui WM sia revocata dalla carica di gestore di WM II per giusta causa o nel caso in cui il mandato gli venga revocato a seguito di talune modifiche statutarie ovvero in seguito a revoca per giusta causa dalla qualifica di gestore di WM II, BS1 e BS2 hanno il diritto di acquistare la partecipazione detenuta da WM in WM II ad un prezzo pari al valore nominale (l' "Opzione WM II").

L'assemblea delibera con il voto favorevole della maggioranza del capitale rappresentato in assemblea, mentre per approvare la modifica di talune clausole statutarie, l'assemblea delibera all'unanimità. Le decisioni in merito alle seguenti materie sono di competenza esclusiva dell'assemblea: compravendita di azioni Ducati ai sensi del Patto, risoluzione del Patto e emissione di azioni di WM II.

Governance di WM III

WM III è gestita da WM in qualità di socio accomandatario.

Nel caso in cui WM sia revocato dalla carica di gestore di WM III o di WM II per giusta causa o nel caso in cui il mandato gli venga revocato a seguito di talune modifiche statutarie, HOOPP ha il diritto di acquistare la partecipazione detenuta da WM in WM III ad un prezzo pari al valore nominale (l' "Opzione WM III").

L'assemblea delibera con il voto favorevole della maggioranza del capitale rappresentato in assemblea, mentre per approvare la modifica di talune clausole statutarie, l'assemblea delibera all'unanimità. Le decisioni in merito alle seguenti materie sono di competenza esclusiva dell'assemblea: compravendita di azioni Ducati ai sensi del Patto, risoluzione del Patto e emissione di azioni di WM III.

5.2 Trasferimenti di partecipazioni nelle Luxco

Le partecipazioni detenute nelle Luxco sono soggette ad un periodo di "lock-up" della durata di un anno dalla data di stipula del Patto.

I trasferimenti di partecipazioni nelle Luxco sono consentiti solo nei seguenti casi:

(A) ciascuno degli Investitori è libero di trasferire la propria partecipazione nelle Luxco a soggetti ("Cessionari Qualificati") che siano, direttamente o indirettamente, controllati dallo stesso, controllanti lo stesso, o sottoposti al comune controllo con tale Investitore, a condizione che (i) il cessionario si sia obbligato ad aderire al Patto e a ritrasferire la propria partecipazione nella Luxco all'Investitore cedente prima che il rapporto di controllo sia cessato e (ii) l'Investitore cedente rimanga solidalmente obbligato con il cessionario per le obbligazioni derivanti dal Patto;

(B) al termine del periodo di "lock-up", ciascun Investitore, previo esperimento della procedura relativa al diritto di prima offerta spettante agli altri Investitori, può trasferire la propria partecipazione nella propria Luxco a soggetti terzi, a condizione che questi si impegnino a divenire parte del Patto (salvo il caso in cui per effetto della cessione BS e HOOP cessino di essere azionisti, rispettivamente, di WM II e di WM III);

(C) sono consentiti i trasferimenti di azioni ai sensi dell'Opzione WM II, dell'Opzione WM III e dei diritti di co-vendita e prima offerta di cui *infra*;

(D) ciascun Investitore può costituire pegni sulle azioni delle Luxco (i) solo con il consenso degli altri Investitori ed a condizione che, salvo diverso accordo tra gli Investitori, il diritto di voto sulle azioni su cui è costituito il pegno rimanga in capo al socio datore di pegno ed il creditore pignoratizio aderisca alle disposizioni del Patto relative al regime di trasferimento delle partecipazioni detenute nelle Luxco, oppure (ii) nel caso in cui sia lanciata un'offerta pubblica di acquisto su azioni Ducati da WM o da solo o con le altre Luxco ai sensi del Patto;

(E) previo consenso di tutti gli altri Investitori, prima o dopo la scadenza del periodo di *lock-up*, ciascun Investitore può trasferire la propria partecipazione nelle Luxco a soggetti terzi a condizione che questi si impegnino a divenire parte del Patto;

Diritto di prima offerta

Al termine del periodo di "lock-up", qualora un Investitore decida di cedere la propria partecipazione nella propria Luxco Holding, dovrà prima offrirla proquota agli altri Investitori al prezzo da esso proposto. Qualora nessun Investitore intenda acquistare detta partecipazione, l'Investitore potrà cedere la stessa a terzi ad un prezzo non inferiore al prezzo proposto agli altri Investitori. Nel caso in cui gli Investitori che intendono cedere la propria partecipazione siano HOOPP, BS 1 o BS 2, l'offerta dovrà contenere altresì un proposta irrevocabile per la cessione a WM (o a persona da esso designata) dell'intera partecipazione da questi detenuta in WM.

Diritto di co-vendita

Fermo restando il diritto di prima offerta di cui sopra, qualora al termine del periodo di "lock-up", WM Holding intenda cedere a terzi tutta o parte della partecipazione da essa detenuta, rispettivamente, in WM, gli altri Investitori hanno diritto a che WM Holding includa nell'offerta anche le partecipazioni da questi detenute in WM II e WM III, nelle seguenti proporzioni:

(i) una percentuale della propria partecipazione in WM II e in WM III pari alla percentuale della partecipazione offerta da WM Holding, qualora questa sia inferiore al 50% della partecipazione detenuta da WM Holding in WM;

(ii) l'intera partecipazione detenuta in WM II e WM III, qualora la partecipazione offerta al terzo da WM Holding sia superiore al 50% del capitale sociale di WM.

Obbligo di co-vendita

Qualora WM Holding riceva un'offerta da un terzo per l'acquisizione di una percentuale del capitale di WM non inferiore al 90% e contro un corrispettivo per azione non inferiore ad una soglia prestabilita, WM Holding ha il diritto di richiedere agli altri Investitori, i quali si sono irrevocabilmente obbligati ad accettare, di cedere al terzo l'intera partecipazione da questi rispettivamente detenuta in WM II e WM III.

Gradimento in caso di trasferimento di partecipazioni in WM II e WM III

Fermo quanto precede, WM ha un diritto di gradimento nel caso in cui, al termine del periodo di lock-up, BS o HOOPP intendano cedere a terzi tutta o parte della propria partecipazione in WM II o WM III. Il gradimento non può essere negato nel caso in cui il cessionario sia soggetto qualificato. In ogni caso, qualora il gradimento venisse negato, WM sarebbe tenuta ad indicare uno o più soggetti disposti ad acquistare la partecipazione.

5.3 Governance della Società

La lista di amministratori da presentare all'assemblea della Società convocata per la nomina dei membri del consiglio di amministrazione sarà composta da un numero di amministratori che, a discrezione di WM, non potrà essere superiore a dodici né inferiore ad undici, designati come segue:

(i) il 60% dei candidati (arrotondato all'unità superiore) verrà proposto dagli amministratori di WM nominati da WM Holding;

(ii) il 30% dei candidati (arrotondato all'unità inferiore) verrà proposto dall'amministratore di WM nominato da BS 1;

(iii) il 10% dei candidati (arrotondato all'unità inferiore) verrà proposto dall'amministratore di WM nominato da HOOPP.

Almeno uno degli amministratori della Società dovrà essere uno tra quelli proposti dall'amministratore di WM nominato da HOOPP. Uno degli amministratori designati dai consiglieri di WM di nomina WM Holding sarà l'ultimo dei candidati nella lista presentata alla Società. Gli amministratori indipendenti della Società saranno designati per il 50% dagli amministratori di WM nominati da WM Holding e per il restante 50% dall'amministratore di WM nominato da BS 1.

In caso di nomina del collegio sindacale della Società, WM proporrà la nomina di due membri di cui uno indicato dall'amministratore di WM nominato da BS 1 d'intesa con l'amministratore di WM nominato da HOOPP, e uno indicato dagli amministratori di WM nominati da WM Holding.

Le Parti faranno quanto in proprio potere, nei limiti consentiti dalla legge, affinché venga nominato quale amministratore delegato della Società il primo dei candidati proposto dagli amministratori di WM

nominati da WM Holding. Qualora i consiglieri designati da BS e HOOPP siano in disaccordo su tale candidato per serie e motivate ragioni, WM chiederà ad una società di ricerca del personale di indicare una lista di candidati tra cui i consiglieri di WM saranno tenuti a selezionare il candidato amministratore delegato.

5.4 Trasferimenti delle partecipazioni detenute dalle Luxco Holding in Ducati

Come segnalato in premessa, si rammenta che in data 26 marzo 2008 le azioni Ducati detenute direttamente da WM, WM II e WM III sono state vendute alla società Performance Motorcycles S.p.A. e pertanto le società WM, WM II e WM III non detengono attualmente partecipazioni dirette in Ducati.

Poiché le Parti non hanno ritenuto necessario modificare in tale data il Patto, resta in vigore il patto originario e pertanto il contenuto del presente estratto non è stato modificato ma le previsioni dovranno essere interpretate alla luce dell'intervenuta vendita a Performance Motorcycles delle azioni Ducati detenute da WM, WM II e WM III.

Le Parti hanno stabilito che le partecipazioni detenute dalle Luxco Holding in Ducati sono soggette ad un periodo di "lock-up" che terminerà, rispettivamente:

(i) al primo anniversario della data del Patto (vale a dire il 27 marzo 2007) per i trasferimenti di azioni Ducati da parte di WM;

(ii) al quinto anniversario della data del Patto (vale a dire il 27 marzo 2011), o al terzo anniversario della data del Patto (vale a dire il 27 marzo 2009) laddove il Patto non fosse rinnovato al primo termine, per i trasferimenti di azioni Ducati da parte di WM II e WM III.

Rimane inteso che l'obbligo di *lock up* di cui al precedente punto 5.4.(ii) non trova applicazione, *inter alia*, nel caso in cui i trasferimenti di azioni Ducati da parte di WM II e WM III siano effettuati a favore di WM in esecuzione di un'opzione d'acquisto che sia stata eventualmente alla stessa concessa da WM II e WM III entro il 30 giugno 2007.

Inoltre, anche in vigenza del periodo di *lock-up*, ciascuna Luxco può costituire pegno sulle azioni detenute in Ducat a condizione che gli Investitori diano il loro consenso e che, salvo diverso accordo tra gli Investitori, il diritto di voto sulle azioni su cui è costituito il pegno rimanga in capo al socio datore di pegno ed il creditore pignoratizio aderisca alle disposizioni del Patto relative al regime di trasferimento delle partecipazioni detenute nella Società, oppure (ii) nel caso in cui sia lanciata un'offerta pubblica di acquisto su azioni Ducati da WM o da solo o con le altre Luxco ai sensi del Patto.

Diritto di prima offerta

Al termine dei rispettivi periodi di "lock-up", qualora una Luxco decida di cedere la propria partecipazione nella Società, dovrà prima offrirla proquota alle altre Luxco al prezzo da essa proposto. Qualora nessuna delle altre Luxco intenda acquistare detta partecipazione, la Luxco potrà cedere la stessa a terzi ad un prezzo non inferiore al prezzo da essa proposto alle altre Luxco.

Diritto di co-vendita

Fermo restando il diritto di prima offerta di cui sopra, qualora al termine del periodo di *lock-up*, WM intenda cedere ad un terzo tutta o parte della partecipazione da essa detenuta nella Società, WM II e WM III avranno diritto a che WM includa nell'offerta anche le partecipazioni detenute da WM II e WM III nella Società, nelle seguenti proporzioni:

(i) una percentuale della propria partecipazione in Ducati pari alla percentuale della partecipazione offerta da WM, qualora questa sia inferiore al 50% della partecipazione detenuta da WM nella Società;

(ii) l'intera partecipazione detenuta da WM II WM III nella Società, qualora la partecipazione offerta al terzo da WM sia superiore al 50% del capitale sociale di WM.

Obbligo di co-vendita

Qualora WM riceva un'offerta da un terzo per l'acquisizione di una percentuale delle azioni Ducati detenute dalle Luxco non inferiore al 90% e contro un corrispettivo per azione non inferiore ad una soglia prestabilita, WM avrà il diritto di richiedere a WM II e WM III, i quali si sono irrevocabilmente obbligati ad accettare, di cedere al terzo tutte le azioni da queste detenute nella Società.

Standstill

Per la durata del Patto, ciascuna delle Parti, per sé e per ognuno dei propri consociati, si è impegnata, tra l'altro, a non (i) effettuare, partecipare o proporre alcuna operazione di acquisto di azioni Ducati o (ii) entrare a far parte di altri patti parasociali aventi ad oggetto azioni della Società.

In caso di violazione degli obblighi di cui sopra, le Parti adempienti avranno diritto di regresso nei confronti della Parte responsabile per il ristoro di ogni costo, onere, danno connessi o derivanti da tale violazione, fatta salva ogni ulteriore e diversa ragione di danno e di contestazione. La Parte inadempiente, inoltre, dovrà finanziare le Parti adempienti o far ottenere loro credito o disponibilità finanziarie per dare esecuzione all'eventuale obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria.

In deroga a quanto sopra, WM e WM Holding potranno, agendo individualmente o con terzi, promuovere un'offerta pubblica di acquisto sulla totalità delle azioni della Società. In tal caso, gli altri Investitori potranno acquistare pro quota un numero di azioni proporzionale al numero di azioni Ducati da essi detenute indirettamente alla data di stipula del Patto.

Qualora al completamento dell'offerta pubblica di acquisto o altrimenti, WM o WM Holding, agendo individualmente o con terzi, detengano almeno il 30% del capitale sociale della Società, queste potranno acquistare azioni Ducati in misura non superiore al 3% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto della Società ogni dodici mesi. Tale limite cesserà di operare qualora al termine dell'offerta pubblica di acquisto WM o WM Holding, agendo individualmente o con terzi, vengano a disporre della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria della Società.

Infine, in deroga al predetto impegno di *standstill*, nel caso in cui, per qualsiasi ragione ed in qualunque momento durante la vigenza del Patto, la partecipazione detenuta in Ducati congiuntamente da WM, WM II e WM III si riduca al di sotto della soglia del 30% meno 1 (una) azione rispetto al capitale sociale di Ducati, ciascuna tra WM, WM II e WM III avrà diritto di acquistare, pro quota rispetto alla partecipazioni rispettivamente detenute in Ducati in ciascun momento rilevante, ulteriori azioni di Ducati fino a che la percentuale di azioni complessivamente apportate al Patto rispetto alle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di Ducati giunga a concorrenza della soglia del 30% meno 1 (una) azione. Resta inteso che qualora WM, WM II o WM III non esercitino tale diritto, ciascuna di esse avrà diritto di acquistare le azioni inopstate fino a concorrenza della predetta soglia del 30% meno 1 (una) azione.

6. Tipologia di Patto

Il Patto può essere ricondotto alle tipologie indicate all'art. 122 D.Lgs. 28 febbraio 1998, n. 58 e, segnatamente, a quella di cui al 5° comma di tale disposizione, ove si tratta di patti parasociali:

- che pongono limiti al trasferimento delle azioni che attribuiscono diritto di voto nelle società con azioni quotate e nelle società che le controllano, nonché di strumenti finanziari che attribuiscono diritti di acquisto o di sottoscrizione;

- che prevedono l'acquisto delle azioni o degli strumenti finanziari previsti al punto precedente.

7. Durata e rinnovo del Patto

Il Patto ha durata fino al terzo anniversario dalla data di sottoscrizione, fermo rimanendo che il Patto cesserà di essere efficace nei confronti della Parte che abbia anticipatamente ed interamente dismesso la propria partecipazione (rispettivamente nelle Luxco o nella Società) ai sensi del Patto. Ad ogni scadenza il Patto si riterrà automaticamente rinnovato di tre anni in tre anni, salvo disdetta (che può essere data anche da una sola Parte) da comunicarsi per iscritto entro e non oltre dodici mesi dalla data di scadenza.

8. Deposito del Patto

Il Patto di cui al presente estratto è stato comunicato a Consob e verrà depositato presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Bologna ai sensi di legge.

La presente comunicazione viene effettuata da World Motor S.A. anche per conto di tutte le restanti Parti.

15 aprile 2008

ALLEGATO 3

COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI DUCATI, AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL TUF

Comunicato ex articolo 103, comma 3, del T.U.F.

approvato dal Consiglio d'Amministrazione dell'Emittente

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Ducati Motor Holding s.p.a. ai sensi e per gli effetti dell'art.103, comma 3 D.Lgs. 24 febbraio 1998 n.58 e dell'art. 39 del Regolamento approvato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999 n.11971, come successivamente modificato e integrato, in relazione all'Offerta Pubblica di Acquisizione Volontaria Totalitaria promossa da Performance Motorcycles s.p.a., avente ad oggetto la totalità (con esclusione delle n. 98.531.073 azioni già possedute dall'Offerente) delle azioni ordinarie Ducati Motor Holding s.p.a., senza valore nominale, ai sensi degli artt. 102 e 106, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n.58, come successivamente modificato.

* * * *

Il Consiglio di Amministrazione di Ducati Motor Holding – Società per azioni (di seguito “**Ducati**” o l’“**Emittente**”) nella riunione tenutasi in data 16 aprile 2008 presso la sede di Bologna, Via Cavalieri Ducati 3, presenti tutti i Consiglieri ed i Sindaci - facendo presente che subito dopo la costituzione del Consiglio, previa dichiarazione della sussistenza di un potenziale interesse, si sono allontanati i Consiglieri come *infra* identificati - ha esaminato l’offerta pubblica di acquisto promossa dalla Performance Motorcycles s.p.a. – di seguito l’“**Offerente**” e avente per oggetto tutte le azioni (=Azioni) dell’Emittente (di seguito l’“**Offerta**”), – escluse le n.98.531.073 Azioni già possedute dall’Offerente - per approvare il comunicato ai sensi dell’art. 103, comma 3 D.Lgs. 24 febbraio 1998 n.58 (di seguito, il “**T.U.F.**”) e dell’art.39 del Regolamento approvato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999 n.11971, come successivamente modificato e/o integrato (di seguito, il “**Regolamento Emittenti**”) e per conferire il mandato al Presidente e/o all’Amministratore Delegato di apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni eventualmente richieste dalle competenti Autorità.

Ai fini della redazione del presente comunicato, il Consiglio di Amministrazione ha esaminato il comunicato diffuso dall’Offerente in data 19 febbraio 2008 ai sensi degli articoli 102 e 114 del T.U.F, e dell’art. 37 del Regolamento Emittenti, il comunicato integrativo diffuso in data 6 marzo 2008, il

comunicato 20 marzo 2008 dal quale risulta essere stata rilasciata in pari data l'autorizzazione necessaria da parte della Autorità Antitrust tedesca (Bundeskartellamt), il comunicato 31 marzo 2008 dal quale risulta depositata presso la Consob in pari data la bozza del documento d'offerta, il comunicato 4 aprile 2008 dal quale risulta che la Consob si è avvalsa del potere di cui all'art.102, comma 4 T.U.F. di richiedere informazioni all'Offerente (di seguito "**Comunicati**"), nonché la bozza di Documento di Offerta depositata in data 31 marzo 2008 presso la Consob, così come integrata e/o modificata in data 15 aprile 2008 (di seguito la "**Bozza di Documento di Offerta**").

Ai sensi dell'art. 102 comma 2 T.U.F., il Comunicato del 19 febbraio 2008 è stato consegnato alle rappresentanze sindacali di Ducati in data 19 febbraio 2008.

Il presente Comunicato è stato approvato all'unanimità dei n.8 Consiglieri presenti, con la sola astensione del Consigliere Mauro Benetton che ha rappresentato un possibile potenziale interesse nell'operazione in oggetto, come *infra* meglio precisato, e non ha ritenuto necessario assentarsi, ed il Collegio Sindacale ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio, senza formulare rilievi.

* * * *

1) La promozione dell'Offerta era stata annunciata con il Comunicato 19 febbraio 2008 così sintetizzabile:

- a) Investindustrial Partners Limited, in qualità di gestore del fondo Investindustrial III LP, BI – Invest GP Limited in qualità di gestore del fondo Investindustrial IV LP ("**Entità Investindustrial**"), BS Investimenti S.g.r. S.p.A., in qualità di gestore del fondo BS Investimenti IV, BS Private Equity S.p.A. ("**Entità BS**") e Hospital of Ontario Pension Plan, fondo pensione canadese ("**HOOPP**"), possessori indirettamente del 30%, meno una azione, di Ducati, proponenti, tramite una società italiana indirettamente posseduta al 100% ("**Bidco**"), un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria sulle azioni ordinarie ("**Azioni**") di Ducati al prezzo di Euro 1,70 per Azione ("**Offerta**"); offerta formulata al fine di consolidare la propria partecipazione nell'Emittente con l'obiettivo del *delisting* delle Azioni.
- b) l'Offerta risultava condizionata al rilascio delle necessarie autorizzazioni regolamentari da parte delle competenti autorità *antitrust* e, in particolare, della *Bundeskartellamt* tedesca.

c) Nell'ambito dell'operazione di Offerta, le suddette società dichiaravano di voler consolidare in Bidco le partecipazioni già possedute in Ducati tramite World Motors S.A. (“**WM**”) (società lussemburghese di Investindustrial III LP), World Motors Red S.c.A. (“**WM II**”) (società lussemburghese delle Entità BS) e World Motors White S.c.A (“**WM III**”) (società lussemburghese di HOOPP), (tali due ultime società, insieme e WM, le “**Entità WM**”).

A tal fine le società World Motor Holdings S. a r.l. le Entità WM, le Entità BS e HOOPP stipulavano in data 19 febbraio 2008 un accordo di co-investimento avente ad oggetto, tra l'altro:

- (i) la costituzione e/o l'acquisto di una società veicolo di diritto olandese (“**Dutchco**”) con capitale inizialmente così detenuto dalle Entità WM: WM (circa il 51,9%), WMII (circa il 23,3%) e WM III (circa il 24,8%), con possibilità, a seguito dell'Offerta, per WM, di incrementare le sue partecipazioni sino a circa il 70%, con la partecipazione WM III proporzionalmente ridotta;
- (ii) la costituzione e/o l'acquisto da parte di Dutchco di una società interamente controllata di diritto italiano (“**Itaco**”) e l'acquisto da parte di Itaco dell'intero capitale sociale di Bidco;
- (iii) la vendita a Bidco (risolutivamente condizionata al mancato perfezionamento dell'Offerta) delle partecipazioni detenute dalle Entità WM nel capitale di Ducati ad un prezzo per Azione pari al prezzo d'Offerta;
- (iv) la promozione dell'Offerta da parte di Bidco per l'acquisto delle Azioni al prezzo di Euro 1,70 per Azione.

L'Accordo di Co-investimento prevedeva, altresì, che i vigenti patti parasociali tra le Entità WM rimanessero sostanzialmente invariati, salvo le modifiche conseguenti il consolidamento delle partecipazioni degli offerenti in Bidco.

In data 6 marzo 2008 veniva emesso un comunicato integrativo (su richiesta della Consob) in cui si precisava che la decisione sul lancio della predetta Offerta, essendo subordinato al rilascio della necessaria autorizzazione da parte dell'autorità antitrust tedesca (Bundeskartellamt), sarebbe divenuta efficace solo dopo la predetta autorizzazione, con la conseguenza che gli effetti di cui all'art. 102 D.Lgs. 24/2/98 n.58 sarebbero decorsi dalla data della predetta autorizzazione.

In data 20 marzo 2008 veniva comunicato il rilascio, in pari data, della predetta autorizzazione.

In data 31 marzo 2008 veniva comunicato l'avvenuto deposito - in pari data - presso la Consob della Bozza di Documento d'Offerta.

In data 15 aprile 2008 veniva comunicata dall'Offerente l'avvenuta parziale modifica della predetta bozza (a seguito di richieste della Consob) senza peraltro che ne risultasse alterata la sostanza dell'Offerta.

* * * *

2) Dall'esame della Bozza di Documento d'Offerta risulta quanto segue.

A) Termini dell'Offerta.

L'Offerta ha per oggetto la totalità delle azioni dell'Emittente, dedotte le n. 98.531.073 Azioni possedute direttamente dall'Offerente, comprese le Azioni rivenienti dall'esercizio delle opzioni oggetto del Piano di Stock Option approvato dall'Emittente in data 13 settembre 1999 e successive modifiche, il tutto nei seguenti termini:

- (i) avvenuto acquisto, da parte delle Società WM, dell'intero capitale sociale di una società di diritto olandese denominata International Motor Holdings B.V. ("**International Motor Holdings**") e acquisto da parte di International Motor Holdings dell'intero capitale sociale di una società di diritto italiano denominata International Motorcycles s.p.a. ("**International Motorcycles**") la quale a sua volta detiene l'intero capitale sociale del soggetto Offerente denominato Performance Motorcycles s.p.a. ("**Performance Motorcycles**");
- (ii) vendita a Performance Motorcycles (risolutivamente condizionata al mancato perfezionamento dell'Offerta) delle partecipazioni detenute dalle Entità WM nel capitale Ducati ad una prezzo per Azione pari al corrispettivo (vendita eseguita in data 26 marzo 2008);
- (iii) promozione dell'Offerta da parte di Performance Motorcycles per l'acquisto delle Azioni al corrispettivo di Euro 1,70 in contanti ("Corrispettivo") per ciascuna Azione portata in adesione, al netto dei bolli e spese, compensi /o provvigioni (a carico dell'Offerente);
- (iv) pagamento, agli aderenti, il quinto giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, salvo proroghe;

- (v) l'Offerente darà corso all'Offerta facendo ricorso sia a disponibilità finanziarie proprie, sia a risorse finanziarie messe a disposizione da Intesa San Paolo s.p.a.; in particolare l'impegno per il pagamento dell'esborso massimo indicato in euro 401.086.680, è assunto, quanto ad euro 207.099.917, mediante utilizzo di mezzi propri, quanto ad euro 35.000.000, mediante aumento di capitale dell'Offerente che sarà sottoscritto e versato da International Motorcycles prima della data di pagamento del Corrispettivo, utilizzando il finanziamento erogato da parte di Intesa San Paolo s.p.a. ai sensi del Mezzanine Facility Agreement (v. **G.2.2 - 4** Bozza di Documento d'Offerta), e quanto ad euro 158.986.762, mediante erogazione di un finanziamento all'Offerente da parte di Intesa San Paolo s.p.a. ai sensi del Bidco Facility Agreement (v. **G.2.2 - 3** Bozza di Documento d'Offerta);
- (vi) le società WM metteranno a disposizione dell'Offerente somme pari a complessivi euro 293,6 milioni, di cui euro 86,5 milioni da utilizzare per il pagamento dell'acquisto della Partecipazione Ducati e euro 207,1 milioni da utilizzare per l'esecuzione dell'Offerta, attraverso aumenti di capitale e/o finanziamenti soci accordati alle società WM dai soggetti che ne detengono il controllo e che verranno erogati entro la data prevista per il pagamento del Corrispettivo;
- (vii) a garanzia del relativo adempimento da parte dell'Offerente, Intesa San Paolo s.p.a. ha rilasciato una dichiarazione nella quale conferma: a) di aver messo a disposizione dell'Offerente linee di credito per firma per un importo massimo di euro 401.086.680, vincolate esclusivamente, irrevocabilmente e incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare il corrispettivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta; b) di impegnarsi irrevocabilmente ad erogare, su dette linee di credito nell'interesse degli aderenti all'Offerta e dietro semplice richiesta di Banca IMI (consulente finanziario intermediario incaricato del coordinamento e della raccolta delle adesioni), l'importo necessario a garantire l'integrale pagamento di tutte le Azioni apportate all'Offerta fino al predetto esborso massimo di euro 401.086.680.

* * * *

B) Condizioni di efficacia dell'Offerta.

L'Offerta viene subordinata espressamente

- (i) al raggiungimento di una partecipazione complessiva minima pari al 66,67% del capitale sociale Ducati sufficiente a garantire il controllo di qualsiasi deliberazione dell'assemblea straordinaria; e
- (ii) al mancato verificarsi, entro l'ultimo giorno (incluso) del periodo di adesione all'Offerta ("Periodo di Adesione"), a livello nazionale o internazionale, di eventi comportanti gravi mutamenti nella situazione di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta avuto riguardo alla situazione patrimoniale e finanziaria di Ducati alla data del Documento d'Offerta.

L'Offerente peraltro si riserva la facoltà di rinunciare ad una o ad entrambe le suddette condizioni dell'Offerta, in qualsiasi momento e a suo insindacabile giudizio, in tutto o in parte, ove possibile ai sensi di legge e nei limiti e secondo le modalità previste dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti. In particolare, per quanto concerne la condizione dell'Offerta di cui al precedente punto (i), la stessa potrà essere rinunciata nel caso in cui a seguito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione inferiore al 50% + 1 Azione, ma tale da assicurargli ragionevolmente la possibilità di adottare le delibere di competenza dell'assemblea straordinaria anche alla luce della qualità dell'eventuale flottante e delle caratteristiche dell'azionariato all'esito dell'Offerta.

* * * *

C) Delisting

L'Offerta è finalizzata all'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'Emittente e alla revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito dalla Borsa Italiana; il tutto per realizzare l'intento di assicurare un azionariato di riferimento stabile e coeso. Pertanto, nel caso in cui l'Offerente venisse a possedere, a conclusione dell'Offerta, una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato che non intende ripristinare il flottante. Per l'Offerente scatterà in questo caso l'obbligo di

acquistare le restanti Azioni da chi ne faccia richiesta, ad un corrispettivo per Azione che verrà determinato, ai sensi dell'art.108, comma 2, del T.U.F.

L'Offerente ha sottolineato che Borsa Italiana, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'obbligo di acquisto ex art.108, comma 2, del T.U.F. - ai sensi dell'art.2.5.1, comma 8, del Regolamento dei Mercati Organizzati e gestiti da Borsa Italiana nella misura in cui lo stesso sarà ritenuto applicabile - potrà disporre la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA a decorrere dal giorno di Borsa aperta successivo alla conclusione della procedura volta all'adempimento dell'obbligo di acquisto.

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venisse a possedere, direttamente o indirettamente, per effetto delle adesioni all'Offerta, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, lo stesso Offerente ha dichiarato che adempirà all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti che ne faranno richiesta, non procedendo al ripristino del flottante ed eserciterà il diritto di acquisto previsto dall'art. 111 del T.U.F.

Sussistendo i presupposti per l'esercizio del diritto di acquistare le Azioni ai sensi dell'art. 111 del T.U.F., Borsa Italiana disporrà la revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MTA, con effetto a decorrere dal secondo giorno di borsa aperta successivo alla comunicazione dell'avvenuto deposito del prezzo di acquisto ex art.111 del T.U.F.

* * * *

D) Scenari alternativi ipotizzati all'esito dell'Offerta

(i) In caso di adesione all'Offerta:

gli azionisti dell'Emittente riceveranno Euro 1,70 per ogni Azione portata in adesione.

(ii) In caso di mancata adesione all'Offerta:

- (a) nel caso in cui l'Offerente venga a detenere, a seguito dell'Offerta, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente avrà il diritto di acquistare i restanti titoli; nel caso in cui l'Offerente venga a detenere una partecipazione inferiore al 95% ma superiore al 90% del capitale di Ducati, l'Offerente avrà l'obbligo di acquistare i restanti titoli da chi ne faccia richiesta in considerazione

della volontà dell'Offerente di non ripristinare il flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Nei casi sopra indicati l'Offerente potrà procedere alla fusione con l'Emittente esclusivamente con modalità tali che le azioni della società risultante dalla fusione non siano quotate. In tal caso: (i) agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della fusione spetterà il diritto di recesso *ex art. 2437-quinquies* cod. civ.; e (ii) gli azionisti dell'Emittente che approvino la deliberazione di fusione, riceveranno in concambio partecipazioni in società non quotata, con conseguenti difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

- (b) Il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art.2437 – *ter* , comma 3, cod. civ., cioè facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso;
- (c) Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione inferiore al 90% ma tale da assicurare ragionevolmente la possibilità di adottare le delibere di competenza dell'assemblea straordinaria di Ducati (eventualmente anche in una misura inferiore al 50% + 1 Azione), l'Offerente potrebbe procedere alla fusione tra l'Emittente e l'Offerente, con modalità tali da consentire la quotazione o meno delle azioni della società risultante dalla suddetta fusione.

* * * *

In relazione alle varie ipotesi descritte nella Bozza di Documento di Offerta sono prospettate le diverse misure dell'esborso dell'Offerente e gli strumenti finanziari per il relativo adempimento.

L'esborso massimo, al netto dell'importo corrisposto per l'acquisto della partecipazione Ducati sarà pari ad Euro 401.086.680 e sarà coperto dall'Offerente utilizzando (i) mezzi finanziari propri fino ad Euro 207.099.917, e (ii) per il residuo, (a) il finanziamento erogato ai sensi del *Bidco Facility Agreement* fino ad un importo massimo pari ad Euro 158.968.762 e (b) il finanziamento erogato ai sensi del *Mezzanine Facility Agreement* fino ad un importo massimo pari ad Euro

35.000.000. Il costo complessivo per l'acquisto del 100% del capitale sociale di Ducati (comprensivo dell'esborso per l'acquisto della partecipazione Ducati già posseduta dall'Offerente) sarà pari a circa complessivi Euro 568,6 milioni circa, di cui Euro 293,6 milioni circa finanziati mediante ricorso a mezzi propri dell'Offerente, e per la restante parte, pari ad Euro 275,0 milioni, mediante ricorso a finanziamenti.

* * * *

Come detto, viene prospettata la possibilità che l'Emittente proceda, successivamente alle operazioni societarie di cui sopra, alla distribuzione di un dividendo straordinario il cui ammontare complessivo viene indicato in misura non superiore a Euro 270 milioni circa – e, pertanto, non superiore a circa Euro 0,81 per Azione.

L'importo di tale eventuale distribuzione sarà finanziato mediante le linee di credito che potranno essere messe a disposizione della società risultante dalla fusione ai sensi dei *Target Facility Agreement*. (cfr.n. **G.2.2 – 5** bozza Documento di Offerta)

* * * *

E) L'assetto di controllo dell'Offerente è strutturato nel modo seguente

Alla data del Documento di Offerta, l'intero capitale sociale dell'Offerente Performance Motorcycles è indirettamente detenuto da International Motor Holdings tramite International Motorcycles.

International Motor Holdings è a sua volta interamente posseduta da WM, WM II, WM III.

Il C.d'A. della Performance Motorcycles alla data del 27/03/2008 ha approvato una situazione patrimoniale che prevede un totale patrimonio netto di euro 526.575, l'avvenuto acquisto di n.98.531.073 Azioni e ha dichiarato che non è stata svolta alcuna significativa attività operativa al di là di quelle finalizzate all'acquisto delle Azioni.

Le Entità WM metteranno a disposizione somme per complessivi euro 293,6 milioni; di cui euro 86,5 milioni per l'acquisto - effettuato - delle Azioni, 207,1 milioni per l'esecuzione dell'Offerta.

Le disposizioni contenute negli esistenti patti parasociali relativi all'Emittente rimangono sostanzialmente invariate e vengono riprodotte in nuovo patto contenente solo le modifiche necessarie a seguito del consolidamento della partecipazione Ducati in Performance Motorcycles.

* * * *

F) Programmi dell'Offerente

L'Offerente ha dichiarato che intende sviluppare le attuali aree di business dell'Emittente attraverso: (i) consolidamento e sviluppo delle posizioni di mercato; (ii) integrazione e continuo lancio di nuovi modelli di motociclette; (iii) espansione delle attività correlate alla vendita di motociclette (ad esempio accessori, ricambi ed abbigliamento).

E, facendo leva sui significativi punti di forza dell'Emittente, quali la natura integrata del relativo modello di *business*, il *know-how* tecnico e gestionale che consente all'Emittente alti livelli di efficienza operativa, di tecnologia e di impianti, la presenza di risorse umane qualificate (fattori che configurano Ducati quale primario operatore europeo ed internazionale sui mercati di riferimento), l'Offerente ha dichiarato che intende rafforzare la posizione competitiva dell'Emittente sui mercati di riferimento, ricorrendo, se del caso, anche ad acquisizioni sinergiche rispetto all'attività dell'Emittente.

L'Offerente ha dichiarato che intende fare in modo che Ducati dia seguito agli investimenti previsti nel piano industriale 2008-2010 facendo ricorso sia alle risorse proprie di Ducati sia alle risorse messe a disposizione con il contratto di finanziamento denominato *Target Facility Agreement*. Intesa San Paolo s.p.a. si sarebbe impegnata nei confronti dell'Offerente a sottoscrivere con la stessa e con Ducati un contratto di finanziamento ("*Target Facility Agreement*") in forza del quale verrebbe messo a disposizione un finanziamento di euro 265.000.000, suddiviso in:

- più linee di credito denominate *Mergco Term Loan* in favore dell'Offerente (suddivise in: (i) "*Mergco A Term Loan*", di ammontare massimo pari ad Euro 100.000.000; (ii) "*Mergco B Term Loan*", di ammontare massimo pari ad Euro 70.000.000 e (iii) "*Mergco C Term Loan*", di ammontare massimo pari ad Euro 70.000.000), utilizzabili dall'Offerente qualora venga perfezionata la fusione descritta nel Paragrafo A.5 al fine di fornire all'Offerente i mezzi finanziari necessari a permettere distribuzioni di utili e/o riserve.
- una linea di credito *revolving* denominata *Target Revolving Loan* di ammontare massimo pari ad Euro 25.000.000 utilizzabile dall'Offerente e da Ducati per finanziare le esigenze di cassa generali dell'Offerente, di Ducati e delle società partecipate da Ducati.

L'Offerente, inoltre, ribadendo l'interesse, nell'ambito di eventuali ristrutturazioni e riorganizzazioni della Ducati, di procedere ad operazioni finalizzate all'accorciamento della catena di controllo che coinvolga anche la Ducati stessa, non ha escluso la distribuzione di utili o riserve disponibili della Ducati.

Non sono comunque previste espressamente, nell'ambito di queste eventuali "riorganizzazioni", modifiche nella composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, come neppure modifiche dello statuto sociale dell'Emittente, salvo quelle necessarie e/o opportune ai sensi di legge, ovvero nel caso di operazioni di fusione.

Le eventuali ristrutturazioni societarie non è previsto, allo stato, che possano avere impatto sui livelli occupazionali del Gruppo Ducati né sulla organizzazione dei siti produttivi del gruppo stesso.

* * * *

3) Valutazioni del Consiglio di Amministrazione sull'Offerta

- a) L'Offerta ha per oggetto Azioni rappresentanti l'intero capitale sociale della Ducati (escluse n.98.531.073 Azioni già possedute dall'Offerente) per un Corrispettivo di 1,70 ad Azione;
- b) La promozione dell'Offerta trova la sua ragion d'essere nell'intenzione dell'Offerente medesimo di consolidare la propria partecipazione nell'Emittente al fine di assicurare a Ducati un azionariato di riferimento stabile e coeso, con l'obiettivo del *delisting* delle Azioni;
- c) L'Offerente possiede n. 98.531.073 Azioni;
- d) Il Consiglio di Amministrazione, per apprezzare la congruità del Corrispettivo, ha incaricato Mediobanca s.p.a. in qualità di consulente finanziario indipendente (di seguito il "Consulente"), di fornire elementi a supporto delle valutazioni di propria competenza sulla ragionevolezza e sulla congruità del Corrispettivo in denaro riconosciuto dall'Offerente e nel contesto dell'Offerta ai sensi del combinato disposto degli artt. 103 del T.U.F. e 39 del Regolamento Emittenti.

In data 14 aprile il financial advisor Mediobanca ha rilasciato al Consiglio di Amministrazione una fairness opinion relativa al Corrispettivo dell'Offerta.

Nel redigere la fairness opinion il financial advisor ha applicato un complesso di metodologie di valutazione in linea con la prassi nazionale ed internazionale, tenuto conto delle caratteristiche specifiche della Società e della tipologia di operatività e dei mercati di riferimento in cui la stessa opera. In particolare i principali criteri utilizzati da Mediobanca sono stati:

- il Metodo delle Quotazioni di Borsa nell'ambito del quale sono stati analizzati i valori del prezzo del titolo Ducati espressi dal mercato in diversi orizzonti temporali;
- il Metodo dei Prezzi Obiettivo ovvero l'analisi dei cosiddetti Target Price espressi dagli analisti finanziari che seguono il titolo Ducati;
- il Metodo dei Multipli di Mercato impliciti nelle quotazioni di borsa di un campione di operatori quotati;
- il Metodo della Value Map, nell'ambito del quale sono stati messi in relazione parametri standard ritenuti significativi per un campione di operatori quotati con i relativi multipli di mercato;
- il Metodo del Discounted Cash Flow basato sull'attualizzazione di stime di flussi di cassa futuri relativi al Gruppo.

Si fa inoltre presente che Mediobanca ha ritenuto opportuno considerare con finalità di controllo delle metodologie valutative sopra indicate il Metodo delle Transazioni Comparabili basato sull'analisi dei multipli impliciti evidenziati all'interno di un campione di transazioni avvenute nel settore di riferimento della Società.

All'esito delle verifiche effettuate in esecuzione dell'incarico ricevuto, è opinione di Mediobanca che il prezzo offerto – ovvero 1,70 per ciascuna Azione – sia congruo dal punto di vista finanziario.

La fairness di Mediobanca è basata su un giudizio complessivo delle metodologie applicate e non sull'analisi di singoli risultati derivanti dall'applicazione di ciascuna metodologia.

Si precisa che il Consiglio di Amministrazione ha invitato Mediobanca a prendere parte attiva alla riunione del 16 aprile 2008 al fine preciso di presentare nel dettaglio ed esplicitare la propria attività di valutazione del Corrispettivo d'Offerta, integrando la *fairness opinion* dallo

stesso rilasciata con ogni informazione utile e rispondendo alle molteplici richieste di spiegazione o chiarimento avanzate dai Consiglieri e dai Sindaci. Al termine di tale intervento, il Consiglio ha avviato una vivace discussione cui hanno preso parte tutti i Consiglieri presenti ed ha infine assunto le deliberazioni di cui *infra* sulla base di tutte le informazioni ricevute dall'advisor, che sono state fatte proprie dal Consiglio stesso dopo una loro attenta analisi critica e grazie al contributo di tutti gli Amministratori ed i Sindaci intervenuti.

Il Consiglio di Amministrazione nel corso del dibattito avuto sulla congruità del prezzo offerto ha analizzato le varie metodologie valutative ed è giunto alla conclusione che nessuna di tali metodologie ha evidenziato un premio rispetto al Corrispettivo dell'Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione ha anche esaminato la sostanziale divergenza tra i risultati delle metodologie valutative applicate dall' "advisor" Mediobanca e quanto risultante dai recenti studi societari della stessa Mediobanca, il primo del 31 gennaio 2008 ed il secondo del 19 febbraio 2008, lo stesso giorno dell'annuncio del lancio dell'Offerta (tali studi sono stati pubblicati e sono quindi reperibili, tra l'altro, sul sito di Borsa Italiana S.p.A. al seguente link: <http://www.borsaitaliana.it/bitApp/company.bit?target=SocQuoteStudiResult&isin=IT0001278081&lang=it>) da cui emerge una valutazione di 1,90 per Azione; e ha ritenuto – in linea con quanto precisato dallo stesso advisor MEDIOBANCA, che ha partecipato attivamente alla riunione consiliare del 16 aprile u.s. allo scopo di fornire per le vie brevi ogni chiarimento ai Consiglieri anche con specifico riguardo a tale divergenza che l' "analista" Mediobanca ha eseguito la sua valutazione con presupposti, logica, obiettivi del tutto diversi rispetto a quelli del "consulente" Mediobanca, in quanto l' "analista" ha effettuato la sua valutazione della Società, in prospettiva, con un orizzonte temporale proiettato nel futuro – valutazione connotata da un elevato grado di aleatorietà – cercando di focalizzare a quale prezzo il titolo poteva arrivare in un certo arco temporale (target price), mentre il "consulente" ha determinato la congruità del prezzo offerto procedendo a una valutazione al momento attuale della vita della Società.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre rilevato come il Corrispettivo offerto, secondo quanto indicato nel documento d'Offerta, rappresenta un premio del 35%, 29%, 8% e 7% circa rispetto alla media ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali dell'azione della Società calcolati rispettivamente su un periodo di 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 12 mesi precedente la data di annuncio dell'Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto delle dichiarazioni dell'Offerente, delle conclusioni enunciate nella *fairness opinion* di Mediobanca, nonché degli ulteriori approfondimenti emersi nella sua riunione del 16 aprile 2008, considera congruo il prezzo.

* * * *

Il Consiglio di Amministrazione:

- i) avuto riguardo alle finalità dell'Offerta;
- ii) tenuto conto della valutazione del consulente finanziario contenuta nella *fairness opinion* e delle relative integrazioni ricevute per le vie brevi dallo stesso, nonché degli esiti dei recenti studi di cui sopra pubblicati dalla stessa Mediobanca in data 31 gennaio 2008 ed in data 19 febbraio 2008 e delle relative spiegazioni ricevute nel corso della riunione del 16 aprile u.s.; ritenuta in particolare condivisibile la motivazione alla base della divergenza tra il target price della Società evidenziato da tali studi ed il Corrispettivo d'Offerta ritenuto dallo stesso consulente finanziario congruo;
- iii) considerato che con la realizzazione dell'Offerta si tende a ulteriormente sviluppare le attività della Ducati, senza modificazione delle stesse, e senza mutamento né dei livelli occupazionali, né della localizzazione dei siti produttivi, obiettivo verosimilmente realizzabile visto che è prospettato, anche se attraverso una nuova controllata, da soggetti che già rappresentano la maggioranza relativa della compagine sociale Ducati e che hanno dato prova di voler sostenere finora la realizzazione dei relativi piani industriali;
- iv) ritenuto di non effettuare nessuna valutazione e quindi formulare nessuna dichiarazione in merito alle distinte ipotesi di fusione descritte dall'Offerente, in quanto la Società non ha diverse e/o ulteriori conoscenze di tali ipotesi al di fuori delle informazioni inserite nella bozza

del documento di Offerta (ipotesi di fusione diversamente articolate anche in relazione al numero delle future adesioni);

v) ritenuto di non effettuare nessuna valutazione sulla futura sostenibilità del debito che potrebbe essere posto in capo alla società risultante dalla suddetta ipotesi di fusione, non conoscendo allo stato l'effettiva consistenza del relativo ammontare, così come neppure alcuna valutazione si può fare sulla ipotesi formulata di una eventuale distribuzione di riserve, ipotesi questa ricollegabile esclusivamente all'esistenza di adeguate riserve in capo al nuovo soggetto risultante dalla fusione, non certo alle attuali riserve della Ducati;

- tutto ciò considerato il Consiglio esprime il proprio parere favorevole all'Offerta, considerando congruo il prezzo della stessa.

La convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà poi essere valutata del singolo azionista, tenuto conto dell'andamento del titolo e delle dichiarazioni contenute nel documento d'Offerta (in particolare condizioni apposte e prospettate ipotesi di fusione).

* * * *

Di seguito viene data indicazione dei componenti il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e dei loro compensi deliberati dall'assemblea tenutasi in data 21 maggio 2007 e valevoli per ogni anno di durata del mandato del Consiglio di Amministrazione prevista fino all'assemblea che approverà il bilancio dell'esercizio 2009.

Nome e cognome	Carica	Compensi
Giampiero Paoli	Presidente	100.000
Gabriele Del Torchio	Amministratore Delegato + compenso dirigente = direttore strategia e sviluppo + variabile in base Ebitda = per l'anno 2007 un importo determinato sulla base di parametri definiti e comunque un minimo garantito pari ad euro 500.000	450.000 250.000
Dante Razzano **	Amministratore non esecutivo	20.000
Massimo Vergami **/**	Amministratore indipendente	20.000
Roberto Consonni *	Amministratore indipendente	20.000
Marco Giovannini **	Amministratore indipendente	20.000
Carlo U. Bonomi	Amministratore non esecutivo	20.000
Ulrich Weiss	Amministratore non esecutivo	20.000
Mauro Benetton	Amministratore non esecutivo	20.000
Antonio Perricone	Amministratore non esecutivo	20.000
Roberto Maestroni *	Amministratore non esecutivo	20.000
Giorgio Seragnoli	Amministratore indipendente	20.000

* Componente del Comitato di Controllo Interno con un compenso annuo ulteriore di euro 15.000

** Componente del Comitato remunerazioni con un compenso annuo ulteriore di euro 15.000

* * * *

Di seguito viene data indicazione dei componenti il Collegio Sindacale e dei compensi di competenza dell'esercizio 2007 a decorrere dalla data della loro nomina:

Nome e cognome	Carica	Compensi
Matteo Tamburini	Presidente	69.567
Maurizio Maffeis	Sindaco effettivo	46.378
Tiziano Mazzucotelli	Sindaco effettivo	46.378

4) Informazioni concernenti l'azionariato di Ducati

(i) in base a quanto a conoscenza di Ducati in base alle comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 120 T.U.F. o ad altre informazioni disposizione di Ducati, gli azionisti che possiedono una partecipazione al capitale sociale superiore al 2% sono

Azionisti	N. Azioni	% del capitale sociale
Performance Motorcycles	98.531.073	30 % (-1 azione)
Columbia Wanger Asset Management L.P.	22.164.200	6,75 %
King S.p.A. (*)	9.200.000	2,80 %
The Lucerne Mid-Cap Master Fund Ltd. Walkers SPV Ltd.	6.960.992	2,12 %
Oppenheimer Funds Inc.	6.735.100	2,05 %
The Lucerne Capital Offshore Fund Ltd. Walkers SPV Ltd.	6.613.723	2,01 %

(*) Società legalmente rappresentata dal Consigliere Giorgio Seragnoli

(ii) Ducati non possiede azioni proprie;

(iii) Ducati non possiede, direttamente o indirettamente, azioni dell'Offerente né azioni di alcuna delle sue controllate:

(iv) con riferimento al possesso diretto e/o indiretto, di Azioni da parte degli Amministratori, si segnala che, alla data del presente comunicato, l'Amministratore Delegato Gabriele Del Torchio possiede direttamente n.250.000 Azioni, il Consigliere Giorgio Seragnoli non possiede direttamente alcuna Azione, mentre è legale rappresentante della King s.p.a. che possiede n.9.200.000 Azioni, il Consigliere Antonio Perricone, è legale rappresentante di BS

Private Equity s.p.a., non possiede direttamente alcuna Azione; gli altri Consiglieri non possiedono alcuna Azione né direttamente né indirettamente;

(v) con riferimento al possesso diretto e/o indiretto, di Azioni da parte dei sindaci si segnala che nessun sindaco ha dichiarato di possedere Azioni.

* * * *

5) Informazioni concernenti compensi straordinari e stock option

L'Emittente ha adottato strumenti di remunerazione incentivante suddivisi in quattro categorie:

A. MBO: compenso variabile annuo, oltre compenso fisso annuo (retribuzione annua lorda), conferito a determinati dipendenti del Gruppo individuati dall'amministratore delegato, a condizione che venga raggiunto un obiettivo personale e, allo stesso tempo, un obiettivo aziendale. Il raggiungimento dell'obiettivo personale, ma non di quello aziendale, o viceversa, comporterà il mancato conferimento dell'MBO. Il raggiungimento dell'obiettivo aziendale coincide con il raggiungimento dell'ebitda di budget approvato dal Consiglio. L'importo dell'MBO è rappresentato da una percentuale sulla retribuzione annua lorda di ciascun beneficiario.

B. PHANTOM STOCK OPTION: in data 8 agosto 2007 l'assemblea degli azionisti ha approvato l'adozione di un piano di attribuzione di phantom stock, vale a dire di diritti ad ottenere una somma di denaro a titolo di bonus straordinario legato all'andamento sul mercato dell'Azione, destinato a top manager del Gruppo. Ciascun beneficiario ha il diritto di ricevere un importo per cassa (in euro) per un ammontare pari al prodotto tra il numero di phantom stock maturate e validamente esercitate e la differenza tra il valore di mercato per Azione alla data di esercizio ed il valore di esercizio di euro 1,15, anche se le Azioni non fossero più quotate sul MTA alla data di esercizio (nel qual caso si applicherebbe la formula espressamente prevista dal piano). Le predette opzioni virtuali sono state determinate in n. 4.925.000.

C. BONUS: in data 8 agosto 2007 l'assemblea degli azionisti ha approvato l'adozione di un piano di attribuzione di un premio legato all'andamento del valore di mercato delle Azioni a

beneficio dell'amministratore delegato della società e dell'amministratore delegato di Ducati Corse S.r.l., subordinata all'avveramento delle seguenti condizioni:

- i) il verificarsi tra la data in cui l'assemblea dei soci avrà approvato l'attribuzione del premio ai beneficiari e la data di approvazione del bilancio 2009 (ovvero, del bilancio 2012, qualora la carica di amministratore delegato dei beneficiari fosse rinnovata), di un mutamento di controllo di Ducati;
- ii) alla data del mutamento di controllo le Azioni siano quotate sul MTA organizzato e gestito da Borsa;
- iii) alla data del mutamento di controllo il valore di mercato delle Azioni sia superiore ad Euro 1,56;
- iv) alla data del mutamento di controllo il beneficiario abbia continuato a prestare, senza soluzione di continuità, la propria attività in qualità di amministratore delegato, rispettivamente di Ducati e di Ducati Corse S.r.l.

D. STOCK OPTION: in data 13 settembre 1999 il Consiglio di Amministrazione della Società ha adottato un piano di attribuzione di stock option riservato agli amministratori esecutivi, ai manager (dipendenti, dirigenti, collaboratori o consulenti) ed ai dipendenti di quinto e sesto livello delle società del Gruppo, successivamente modificato dal Consiglio in data 3 marzo 2000, 14 febbraio 2002, 13 febbraio 2003 e 11 marzo 2004 ed infine dall'assemblea ordinaria degli azionisti in data 21 maggio 2007 (il "Piano"). Il Piano è stato approvato allo scopo di premiare il ruolo svolto dai suoi beneficiari nell'attività del Gruppo e creare un incentivo agli stessi dando loro un diretto interesse alla crescita del Gruppo mediante la concessione di diritti, ciascuno dei quali consente ad ogni beneficiario di sottoscrivere o acquisire un'azione ordinaria della Società dietro il contestuale pagamento del "prezzo di esercizio" previa idonea delibera dell'assemblea degli azionisti e a condizione che le azioni siano quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. alla data di esercizio, oppure di ottenere una somma di denaro pari all'eventuale differenza

positiva tra il “prezzo di esercizio” ed il valore di mercato di un'azione alla data dell'esercizio delle stock option.

In base al Piano sono state attribuite stock option nel corso degli anni 1999, 2000, 2001, 2002, 2004 e 2005 a detti beneficiari. Le opzioni relative agli anni 1999, 2000 e 2001 sono già scadute, mentre le opzioni relative agli anni 2002, 2004 e 2005 sono ancora in essere e sono state in parte esercitate, da ultimo, nel corso della finestra di esercizio annuale che si è aperta il 18 marzo 2008 e chiusa il 18 aprile 2008.

* * * *

Non sono stati stipulati accordi tra Ducati e gli amministratori che prevedano indennità in caso di dimissioni o licenziamento/revoca senza giusta causa o se il rapporto di lavoro dovesse cessare a seguito di un'offerta pubblica di acquisto, ad eccezione del premio fedeltà/mutamento di controllo legato all'andamento del valore di mercato delle Azioni a beneficio dell'Amministratore Delegato di Ducati (e dell'Amministratore Delegato di Ducati Corse S.r.l.) approvato dall'assemblea degli azionisti di Ducati in data 8 agosto 2007.

* * * *

6) Informazioni ex art. 104 T.U.F.

Si dichiara che questo Consiglio di Amministrazione non intende procedere e non procederà a convocare assemblee ai sensi dell'art. 104 del T.U.F. per deliberare in merito all'autorizzazione di atti od operazioni finalizzati a contrastare gli obiettivi dell'Offerta.

* * * *

7) Informazioni concernenti patti parasociali

Relativamente ai patti parasociali aventi ad oggetto l'esercizio del diritto di voto di cui all'art.122 del D.Lgs. n.58/1998, è stato sottoscritto in data 27 marzo 2006 un patto parasociale fra gli azionisti WM, WM II e WM III, e le società World Motors Holding S.à r.l., Entità BS e HOOPP, titolari dell'intero capitale sociale delle Entità WM, per il quale sono

stati adempiuti tutti gli obblighi e/o adempimenti previsti dall'art. 122 del suddetto D.Lgs. n.58/1998.

Con riferimento alla gestione di Ducati, il suddetto patto parasociale prevede la presentazione di una lista di candidati alla carica di amministratore condivisa dalle Entità WM e composta da candidati designati da WM (per il 60% dei candidati), da WM II (per il 30% dei candidati) e da WM III (per il 10% dei candidati).

Il suddetto patto parasociale disciplina altresì il regime di trasferimento delle partecipazioni nelle Entità WM, e in Ducati prevedendo in particolare: (i) obblighi di *lock up* di WM II e WM III; (ii) diritti di prelazione; e (iii) diritti e obblighi di covendita.

In data 26 marzo 2008 le Entità WM hanno ceduto all' Offerente tutte le Azioni.

L'accordo di co-investimento tra i soggetti che controllano indirettamente l' Offerente prevede che l'attuale patto parasociale venga rinegoziato, senza peraltro mutamenti sostanziali.

In data 14 aprile 2008 il suddetto Patto parasociale è stato aggiornato con riferimento all'avvenuta vendita delle Azioni dalle Entità WM in favore dell' Offerente, lasciando inalterata la sostanza degli accordi previsti dallo stesso.

8) Informazioni concernenti gli interessi dell'impresa, i livelli occupazionali e l'organigramma dei siti produttivi.

Ai sensi dell'art. 103 comma 3-bis T.U.F. si rileva che dai Comunicati e dal Documento di Offerta, la gestione dell'attività Ducati proseguirà in continuità con quanto svolto finora e per la realizzazione del relativo piano industriale, al fine di perseguire la massima valorizzazione di Ducati attraverso lo sviluppo ulteriore dell'attuale business e il perseguimento di una strategia di sviluppo in attività sinergiche rispetto alle attività di Ducati.

L'Offerta non risulta aver alcun impatto né sui livelli occupazionali né sulla organizzazione dei siti produttivi.

Con riferimento a quanto sopra, ai sensi dell'art. 103, comma 3 – bis T.U.F., si dichiara che non è pervenuto alcun parere da parte delle rappresentanze dei lavoratori.

* * * *

9) Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del progetto di bilancio 2007

Non ci sono fatti di rilievo da segnalare.

* * * *

10) Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive della Ducati

Le attività nella prima parte 2008 proseguono in linea con gli obiettivi del piano strategico presentato alla comunità finanziaria in data 16 gennaio 2008. In particolare il primo trimestre 2008 si è chiuso con un fatturato in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, così come le immatricolazioni che mostrano anch'esse un trend positivo.

Di conseguenza, le prospettive per l'intero esercizio rimangono quelle riportate nel documento di piano.

* * * *

Si trascrivono in appresso le dichiarazioni fatte - nel corso della riunione consiliare - dai sottoindicati Consiglieri di amministrazione, potenziali portatori di un interesse ex art.2391 codice civile:

- Dante Razzano ha espresso un potenziale interesse nell'operazione essendo amministratore delegato di Investindustrial S.p.A. che è parte correlata;
- Roberto Maestroni ha espresso un potenziale interesse nell'operazione essendo dirigente di Investindustrial S.p.A. che è parte correlata;
- Carlo Umberto Bonomi ha espresso un potenziale interesse nell'operazione essendo amministratore di Investindustrial Advisors S.A. che è parte correlata;
- Antonio Perricone ha espresso un potenziale interesse nell'operazione essendo legale rappresentante di BS Private Equity S.p.A. che è parte correlata;
- Mauro Benetton ha espresso un possibile potenziale interesse nell'operazione essendo socio di Ricerca S.p.A. la quale ha rapporti economico-giuridici con World Motor Holdings che è parte correlata.

Si precisa che l'Amministratore Delegato Gabriele Del Torchio non ha ritenuto di avere un potenziale interesse nell'operazione in dipendenza dello strumento finanziario emesso in suo favore da World Motor Holdings che è parte correlata.

* * * *

Il Consiglio di Amministrazione ha conferito mandato disgiunto al Presidente e all'Amministratore Delegato di compiere tutti gli atti necessari o utili per procedere alla pubblicazione del presente comunicato, con facoltà di apportare allo stesso tutte le modifiche e/o integrazioni che si rendessero necessarie e/o opportune a seguito delle valutazioni delle eventuali richieste della Consob ai sensi dell'art.39, comma 3, del Regolamento Emittenti ovvero da parte di ogni altra Autorità competente.

Bologna, 16 aprile 2008

Ducati Motor Holding S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Avv. Giampiero Paoli



MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

- ❖ comunicato emesso dal CdA di Ducati in data 5 marzo 2008 con riferimento all'approvazione di un aumento di capitale a servizio delle *stock option* attribuite ai dipendenti del Gruppo;
- ❖ comunicato emesso dal CdA di Ducati in data 18 marzo 2008 con riferimento all'approvazione dei risultati al 31 dicembre 2007 del Gruppo;
- ❖ bozza del Documento di Offerta redatto da Performance Motorcycles in relazione all'Offerta limitatamente alle informazioni relative a Ducati, così come reso disponibile a Mediobanca dalla Società in data 31 marzo 2008 (il "Documento d'Offerta");
- ❖ progetto di fusione per incorporazione redatto ai sensi del combinato disposto dagli artt. 2501 ter e 2505 del codice civile di Ducati Consulting S.r.l. (società incorporanda) in Ducati Motor Holding S.p.A. (società incorporante) datato 18 marzo 2008;
- ❖ progetto di fusione per incorporazione redatto ai sensi del combinato disposto dagli artt. 2501 ter e 2505 del codice civile di Ducati Retail S.r.l. (società incorporanda) in Ducati Motor Holding S.p.A. (società incorporante) datato 18 marzo 2008;
- ❖ il documento "Ducati 2008 – 2010 *Industrial Plan*" così come comunicato dalla Società al pubblico in data 16 gennaio 2008;
- ❖ comunicato emesso dall'Offerente in data 19 febbraio 2008 ai sensi degli articoli 102 e 114 del D. Lgs. N. 58 del 24 febbraio 1998 e dell'art. 37 del Regolamento Consob n. 11971/1999, come successivamente modificati;
- ❖ comunicato emesso dall'Offerente in data 20 febbraio 2008 relativo al rilascio da parte dell'autorità antitrust tedesca ("*Bundeskartellamt*") delle autorizzazioni regolamentari necessarie per l'effettuazione dell'Offerta;
- ❖ comunicato relativo all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria su azioni Ducati Motor Holding S.p.A. pubblicato in data 6 marzo 2008;
- ❖ *equity research* pubblicate su Ducati; si fa presente che Mediobanca ha tenuto in considerazione le stime indicate dagli analisti² con riferimento agli esercizi 2008 – 2010 ove disponibili;
- ❖ informazioni di mercato (*inter alia* prezzi di mercato, stime di dati storici e/o prospettici) raccolte attraverso fonti quali Thomson Financial Datastream, *equity research*, Bloomberg, Dealogic, Mergermarket e rassegne stampa;
- ❖ dati economici, finanziari e patrimoniali relativi alle società comparabili ed alle transazioni comparabili considerate per l'effettuazione delle analisi attraverso fonti quali Thomson Financial Datastream, *equity research*, Bloomberg, Dealogic, Mergermarket e rassegne stampa.

Al fine di svolgere l'incarico, Mediobanca ha utilizzato informazioni di pubblico dominio ed ha confidato sulla veridicità, completezza ed accuratezza dei dati e delle informazioni – tra cui la Documentazione – utilizzati senza effettuare alcuna autonoma verifica, accertamento, *due diligence* e/o analisi indipendente delle informazioni e dei dati alla base delle considerazioni contenute nel Documento. Mediobanca non si assume pertanto alcuna responsabilità relativamente alla veridicità, completezza ed accuratezza delle informazioni utilizzate per l'elaborazione del Documento, tra cui la Documentazione. La predisposizione del presente Documento non implica l'espressione di alcun giudizio da parte di Mediobanca sulla Documentazione utilizzata.

² Con riferimento alle stime dei dati finanziari, si segnala che Mediobanca ha tenuto in considerazione le sole ricerche pubblicate dai brokers post-pubblicazione dell'ultima guida del piano industriale della Società (avvenuta in data 16 gennaio 2008).



Ogni integrazione, modifica o successivo aggiornamento delle informazioni disponibili a Mediobanca – tra cui la Documentazione – renderà i contenuti del Documento superati e non più rilevanti. Mediobanca non ha assunto alcun obbligo di aggiornare il Documento.

Per completezza informativa, si ricorda che Mediobanca ha in essere un contratto di *specialist* sul titolo Ducati in base al quale a Mediobanca è richiesto di pubblicare almeno due ricerche in occasione della diffusione dei dati di bilancio e di semestre della Società. Considerato che il titolo Ducati è stato iscritto, in base alle previsioni del Codice di Comportamento di Mediobanca nella *Restricted List* – a seguito dell'assunzione dell'incarico – è stato richiesto a Borsa Italiana S.p.A. da Mediobanca di sospendere l'obbligo di pubblicazione della ricerca relativa ai dati di bilancio al 31 dicembre 2007. Al riguardo Borsa Italiana S.p.A., con comunicazione del 3 aprile 2006, ha accettato la richiesta di sospensione ritenendo condivisibili le motivazioni indicate e rinviando la pubblicazione della ricerca ad un momento in cui saranno venute meno le ragioni sottostanti l'inclusione nella *Restricted List*.

Il Documento non costituisce in alcun modo un consiglio o una raccomandazione da parte di Mediobanca di acquisto o vendita di un qualsiasi strumento finanziario.

Tra i limiti e le difficoltà di espletamento dell'incarico occorre segnalare i seguenti aspetti:

- ✦ le conclusioni espresse nel Documento sono basate sul complesso delle considerazioni in esso contenute e sulle metodologie di valutazione applicate: pertanto nessuna parte del Documento potrà essere utilizzata disgiuntamente rispetto al Documento nella sua interezza. In particolare, ciascuna delle tecniche di valutazione prescelte, pur rappresentando metodologie riconosciute e normalmente utilizzate nella prassi valutativa sia italiana sia internazionale, presenta comunque delle limitazioni intrinseche. In ogni caso, tali valutazioni non debbono essere considerate singolarmente, bensì interpretate come parte inscindibile di un processo di valutazione unico e limitato alle finalità indicate nel Documento;
- ✦ nell'individuare ed applicare i vari metodi valutativi, Mediobanca ha dovuto utilizzare una serie di ipotesi e stime considerate ragionevoli anche con riferimento alla prassi italiana e internazionale; che pur tuttavia contengono inevitabilmente elementi di aleatorietà. A tal fine l'attività di Mediobanca è stata necessariamente basata oltre che su dati storici anche su proiezioni economico-finanziarie. E' perciò possibile che cambiamenti nelle stesse e/o nelle attuali condizioni *inter alia* del mercato mobiliare e/o un'effettiva dinamica negoziale possano comportare una variazione anche significativa delle conclusioni raggiunte da Mediobanca nello svolgimento dell'incarico;
- ✦ i dati previsionali di cui alla Documentazione elaborati dal *management* del Gruppo e/o da altri soggetti presentano per loro natura elementi di incertezza e soggettività dipendenti dall'effettiva realizzazione delle ipotesi e delle assunzioni utilizzate nella formulazione delle previsioni;
- ✦ nulla di quanto indicato nel Documento può o potrà essere considerato una garanzia o un'indicazione da parte di Mediobanca dei risultati economici, patrimoniali e finanziari prospettivi del Gruppo;
- ✦ in nessun caso quanto espresso da Mediobanca nel presente Documento è da considerarsi quale possibile indicazione di congruità del prezzo dell'Offerta in un contesto diverso da quello in esame e non esprime l'indicazione di un valore puntuale del Gruppo;
- ✦ sulla base di quanto riportato all'interno del Documento d'Offerta, l'Offerente sta considerando la possibilità di attivare procedure di fusione tra Ducati e l'Offerente stesso (la "Fusione"). Il presente Documento e le valutazioni in esso espresse sono state svolte da parte di Mediobanca ipotizzando la continuità dell'attuale perimetro e strategia aziendale e cioè ipotizzando che il Gruppo continui ad operare autonomamente e senza considerare eventuali sinergie e/o dissinergie operative, finanziarie e/o fiscali che potrebbero essere generate dalla Fusione (ipotesi c.d. *stand alone*) e che, in tale ambito, Ducati sia gestita in ipotesi di *going concern*. Pertanto, qualora venisse eseguita la



Fusione, lo scenario di riferimento del Documento potrebbe cambiare significativamente così come i risultati delle varie metodologie valutative esposte di seguito;

- ✦ in considerazione del fatto che alla data del presente Documento – secondo quanto emerge dalla Documentazione – non risultano ancora sottoscritte nuove azioni derivanti dall'esercizio di opzioni assegnate nell'ambito del Piano di *Stock Option*, il Documento è stato predisposto considerando un numero di azioni complessivo pari a 328.436.914 azioni ordinarie così come indicato all'interno del Documento d'Offerta e sul sito Consob alla data del 14 aprile 2008; si segnala che qualora in attuazione del Piano di *Stock Option* siano esercitate dai beneficiari entro il 18 aprile 2008 le opzioni assegnate dal CdA e siano emesse tutte le nuove azioni poste al servizio di tali opzioni – ovvero n. 6.027.500 – il numero complessivo di azioni Ducati sarebbe pari a 334.464.414.

Ai fini dell'espletamento dell'incarico, Mediobanca ha applicato una serie di metodologie di valutazione in linea con la prassi nazionale ed internazionale, ritenute, a suo avviso, idonee a valutare le condizioni finanziarie dell'Offerta, tenuto conto delle caratteristiche specifiche della Società e della tipologia di operatività dei mercati di riferimento in cui la stessa opera. In particolare i principali criteri utilizzati da Mediobanca sono stati:

- ✦ il Metodo delle Quotazioni di Borsa nell'ambito del quale sono stati analizzati i valori del prezzo del titolo Ducati espressi dal mercato in diversi orizzonti temporali;
- ✦ il Metodo dei Prezzi Obiettivo ovvero l'analisi dei cosiddetti *Target Price* espressi dagli analisti finanziari che seguono il titolo Ducati;
- ✦ il Metodo dei Multipli di Mercato impliciti nelle quotazioni di borsa di un campione di operatori quotati;
- ✦ il Metodo della *Value Map*, nell'ambito del quale sono stati messi in relazione parametri *standard* ritenuti significativi per un campione di operatori quotati con i relativi multipli di mercato;
- ✦ il Metodo del *Discounted Cash Flow* basato sull'attualizzazione di stime di flussi di cassa futuri relativi al Gruppo.

Si fa inoltre presente che Mediobanca ha ritenuto opportuno considerare con finalità di controllo delle metodologie valutative sopra indicate il Metodo delle Transazioni Comparabili basato sull'analisi dei multipli impliciti evidenziati all'interno di un campione di transazioni avvenute nel settore di riferimento di Ducati.

Sulla base del confronto ragionato degli esiti ottenuti dall'applicazione dei principali metodi valutativi applicati e subordinatamente a quanto sopra espresso, è opinione di Mediobanca che il prezzo offerto – ovvero €1,70 per ciascuna azione ordinaria della Società – sia congruo dal punto di vista finanziario, con l'avvertenza che ciò vale:

- ✦ in ipotesi di continuità dell'attuale perimetro e strategia aziendale;
- ✦ sulla base di elementi ed analisi che prescindono da un'effettiva dinamica negoziale, non tenendo conto e non potendo escludere, pertanto, che situazioni contingenti di mercato ovvero particolari interessi delle parti o di terzi potrebbero comportare un valore del Gruppo anche significativamente difforme rispetto a quello che può emergere in base all'applicazione delle metodologie e delle prassi valutative in linea con gli *standard* internazionali di mercato così come applicati da Mediobanca al fine dell'espletamento dell'incarico.

Si segnala, inoltre, che la verifica della congruità da un punto di vista finanziario del prezzo offerto non esprime la determinazione di un valore puntuale, pertanto tale verifica non esclude l'eventuale



MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

possibilità che venga verificata la congruità di differenti prezzi.

Si fa inoltre presente che il Documento non entra nel merito della determinazione del CJA di raccomandare l'Offerta e non costituisce un parere o una raccomandazione a qualsiasi azionista in merito all'opportunità o meno di accettare l'Offerta.

Milano, 14 aprile 2008

MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario S.p.A.

ALLEGATO 4

PRINCIPIO CONTABILE INTERNAZIONALE 24

L 261/220

IT

Gazzetta ufficiale dell'Unione europea

13.10.2003

PRINCIPIO CONTABILE INTERNAZIONALE N. 24 (RIVISTO NELLA FORMA NEL 1994)

Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate

Il presente Principio contabile internazionale così rivisto nella forma sostituisce il Principio originariamente approvato nel marzo 1984. Esso è presentato con la impostazione rivista nella terminologia adottata per i Principi contabili internazionali a partire dal 1991. Nessun cambiamento sostanziale è stato apportato al testo originariamente approvato. Parte della terminologia è stata modificata per uniformarla a quella adottata ora dallo IASC.

SOMMARIO

	Paragrafi
Ambito di applicazione	1-4
Definizioni	5-6
Problematiche connesse ai rapporti fra le parti correlate	7-17
Informazioni integrative	18-25
Data di entrata in vigore	26

I principi evidenziati graficamente in grassetto corsivo devono essere letti nel contesto della documentazione e delle indicazioni per l'applicazione contenute nel presente Principio, e nel contesto della Prefazione ai Principi contabili internazionali. I Principi contabili internazionali non si applicano a elementi non rilevanti (vedere paragrafo 12 della Prefazione).

AMBITO DI APPLICAZIONE

- 1. Il presente Principio deve essere applicato in presenza di parti correlate e di operazioni fra l'impresa che redige il bilancio e le controparti correlate. Le disposizioni del presente Principio si applicano ai bilanci di ciascuna impresa che redige il bilancio.**
- 2. Il presente Principio si applica solo ai rapporti con parti correlate descritti nel paragrafo 3, con le precisazioni di cui al paragrafo 6.**
- Il presente Principio tratta solo i rapporti con parti correlate descritti nei punti da (a) ad (e):
 - le imprese che direttamente, o indirettamente attraverso una o più imprese intermedie, controllano, o sono controllate dalla o sono sotto un comune controllo con, la società che redige il bilancio, (l'universo descritto è rappresentato dalle società controllanti, controllate e consociate);
 - le società collegate (vedere IAS 28, Contabilizzazione delle partecipazioni in società collegate);
 - le persone fisiche che hanno direttamente o indirettamente un potere di voto nell'impresa che redige il bilancio che conferisca loro un'influenza dominante sull'impresa e i loro stretti familiari⁽¹⁾;
 - i dirigenti con responsabilità strategiche, cioè coloro che hanno il potere e la responsabilità della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività dell'impresa che redige il bilancio, compresi amministratori e funzionari della società e gli stretti familiari di tali persone;

⁽¹⁾ Si considerano stretti familiari di una persona fisica coloro che ci si amide possano influenzare, o essere influenzati, dalla persona interessata nei loro rapporti con l'impresa.

- (e) le imprese nelle quali è posseduto, direttamente o indirettamente, un rilevante potere di voto da qualunque persona fisica descritta in (c) o in (d) o sulle quali tale persona fisica è in grado di esercitare un'influenza notevole. Questo caso comprende le imprese possedute dagli amministratori o dai maggiori azionisti dell'impresa che redige il bilancio e le imprese che hanno un dirigente con responsabilità strategiche in comune con l'impresa che redige il bilancio.

Nell'esame di ciascun rapporto con parti correlate l'attenzione deve essere rivolta alla sostanza del rapporto e non solamente alla sua forma giuridica.

4. **Non è richiesta l'illustrazione di operazioni:**

- (a) nel bilancio consolidato con riferimento a operazioni con parti correlate;
- (b) nel bilancio della capogruppo quando questo è contestualmente al bilancio consolidato reso disponibile o pubblicato;
- (c) nel bilancio di una società controllata interamente posseduta se la sua capogruppo ha la sede nello stesso Paese e presenta il bilancio consolidato in quello stesso Paese; e
- (d) nel bilancio di imprese a controllo statale con riferimento a operazioni con altre imprese a controllo statale.

DEFINIZIONI

5. **I termini seguenti sono utilizzati nel presente Principio con i significati indicati:**

Parti correlate — i soggetti sono considerati correlati se uno di essi ha la capacità di controllare l'altro o di esercitare un'influenza notevole sull'assunzione di decisioni operative e finanziarie dell'altro soggetto.

Operazione con parti correlate — un trasferimento di risorse o obbligazioni fra parti correlate, indipendentemente dal fatto che sia stato pattuito un corrispettivo.

Controllo — possesso, diretto o indiretto tramite società controllate, di più della metà del potere di voto di un'impresa, o partecipazione sostanziale nel potere di voto e potere di determinare, in virtù di clausole statutarie o accordi, le politiche finanziarie e operative di gestione delle imprese.

Influenza notevole (per gli scopi del presente Principio) — partecipazione nelle decisioni sulle politiche finanziarie e operative di un'impresa, ma non il loro controllo. Un'influenza notevole può essere esercitata in vari modi, di solito tramite rappresentanti nel consiglio di amministrazione ma anche attraverso, per esempio, partecipazione al processo di definizione delle politiche aziendali, operazioni rilevanti fra società, scambio di personale direttivo o dipendenza da conoscenze tecniche. Un'influenza notevole può essere ottenuta attraverso il possesso di azioni, tramite clausole statutarie o accordi. In caso di possesso di azioni, l'influenza notevole è presunta secondo quanto previsto dalla definizione contenuta nello IAS 28, Contabilizzazione delle partecipazioni in collegate.

6. Nel contesto del presente Principio le seguenti situazioni non rientrano nella definizione di parti correlate:

- (a) due società che abbiano semplicemente un amministratore in comune, nonostante i paragrafi 3 (d) ed (e) sopra riportati (ma è necessario prendere in considerazione l'eventualità, e accertare la probabilità, che l'amministratore possa condizionare le politiche di entrambe le società nei rapporti reciproci);

N. 24

- b) (i) finanziatori;
- (ii) sindacati;
- (iii) imprese di pubblici servizi;
- (iv) amministrazioni pubbliche.

nel corso dei loro normali rapporti con l'impresa e in virtù solo di quei rapporti (sebbene essi possano circoscrivere la libertà di azione dell'impresa o partecipare al suo processo di definizione delle scelte); e

- (c) un singolo cliente, fornitore, franchisor, distributore o agente con il quale l'impresa effettua un rilevante volume di affari unicamente in virtù della dipendenza economica che ne deriva.

PROBLEMATICHE CONNESSE AI RAPPORTI FRA PARTI CORRELATE

7. I rapporti fra parti correlate sono molto frequenti. Le imprese, infatti, svolgono parte della loro attività attraverso società controllate o collegate e acquisiscono partecipazioni in altre imprese — a scopo di investimento o per ragioni commerciali — di tale rilevanza che la società partecipante può controllare o esercitare un'influenza notevole sulle decisioni operative e finanziarie della sua partecipata.
8. I rapporti con parti correlate possono avere un effetto sulla situazione patrimoniale-finanziaria e sui risultati operativi dell'impresa. Le parti correlate possono effettuare operazioni che società indipendenti non effettuerebbero. Inoltre, operazioni con parti correlate possono essere effettuate a corrispettivi differenti da quelli intercorrenti fra imprese indipendenti.
9. I risultati operativi e la situazione patrimoniale-finanziaria dell'impresa possono essere influenzati da rapporti con controparti correlate anche nel caso in cui non si verifichino operazioni con le stesse. La semplice esistenza del rapporto può essere sufficiente per influire sulle operazioni dell'impresa con altre parti. Per esempio, una controllata può interrompere i propri rapporti con una controparte commerciale a partire dal momento dell'acquisizione da parte della capogruppo di un'altra controllata che svolge la stessa attività della precedente controparte. In alternativa, una società può astenersi da compiere determinate operazioni a causa dell'influenza notevole di un'altra. La capogruppo, per esempio, può decidere che una controllata non si impegni in attività di ricerca e sviluppo.
10. Poiché per la direzione aziendale esiste un'intrinseca difficoltà nel determinare l'effetto di influenze che pregiudicano l'effettuazione di operazioni, l'illustrazione di tali effetti non è richiesta dal presente Principio.
11. La rilevazione contabile di un trasferimento di risorse si basa, di solito, sul prezzo concordato fra le parti. Fra società indipendenti il prezzo concordato è un prezzo normale. Le parti correlate, nel processo di determinazione del prezzo, possono avere un grado di flessibilità che non esiste in operazioni fra società indipendenti.
12. Sono utilizzati vari metodi per stabilire i prezzi delle operazioni tra parti correlate.
13. Un modo per determinare il prezzo di un'operazione fra parti correlate è il criterio del confronto con il prezzo non controllato: il prezzo è determinato con riferimento a merci similari vendute in un mercato economicamente simile a un acquirente indipendente dal venditore. Questo criterio è spesso utilizzato quando le merci e i servizi oggetto di un'operazione fra parti correlate, e le relative condizioni, sono simili a quelle di una normale operazione commerciale. È spesso utilizzato anche per determinare il costo dei finanziamenti.

14. Quando le merci sono trasferite fra parti correlate prima della vendita a una parte indipendente, spesso è utilizzato il criterio del prezzo di rivendita. In base a questo criterio il prezzo di rivendita è ridotto di un margine che rappresenta il valore con il quale un rivenditore dovrebbe cercare di coprire i suoi costi e realizzare un adeguato profitto, per arrivare a un prezzo di trasferimento al rivenditore. La determinazione del margine adeguato per il rivenditore comporta problemi di valutazione. Questo criterio è utilizzato anche per i trasferimenti di altre risorse, quali diritti e servizi.
15. Un altro approccio è il metodo a margine garantito («cost-plus-method»), in base al quale un adeguato margine viene aggiunto al costo del fornitore. Si possono incontrare difficoltà nella determinazione sia degli elementi di costo attribuibili sia del margine. Tra i parametri di valutazione che possono agevolare la determinazione dei prezzi di trasferimento possono essere considerati i rendimenti sul volume d'affari o sul capitale impiegato rilevati in attività analoghe.
16. Talvolta i prezzi delle operazioni fra parti correlate non possono essere determinati con uno dei metodi descritti sopra nei paragrafi da 13 a 15, oppure non viene addebitato alcun prezzo, come nel caso della prestazione gratuita di servizi amministrativi e della concessione di dilazioni su un debito senza addebito di interessi.
17. Per altre alcune operazioni non avrebbero avuto luogo se il legame non fosse esistito. Per esempio, una società che ha venduto al costo gran parte della sua produzione alla sua società capogruppo non avrebbe potuto trovare un cliente alternativo se la società capogruppo non avesse acquistato le merci.

INFORMAZIONI INTEGRATIVE

18. Le legislazioni di molti Paesi richiedono che il bilancio fornisca informazioni integrative su certe categorie di operazioni con parti correlate. In particolare a causa della natura fiduciaria dei rapporti con l'impresa, l'attenzione è focalizzata sulle operazioni con gli amministratori, in particolare sulle loro remunerazioni e sui finanziamenti loro concessi, sull'illustrazione di operazioni significative tra società, sulle partecipazioni e sui saldi con società del gruppo e collegate e con gli amministratori. Lo IAS 27, Bilancio consolidato e contabilizzazione delle partecipazioni in società controllate e lo IAS 28, Contabilizzazione delle partecipazioni in collegate richiedono l'indicazione di un elenco delle società controllate e delle collegate significative. Lo IAS 8, Utile (perdita) d'esercizio, errori determinanti e cambiamenti di principi contabili, richiede l'indicazione dei componenti straordinari e dei proventi e costi compresi nell'utile lordo o nella perdita dell'attività ordinaria che siano di dimensione, natura o incidenza tale per cui la loro indicazione sia rilevante per comprendere il risultato economico d'esercizio dell'impresa.
19. Seguono esempi di situazioni nelle quali operazioni con parti correlate possono richiedere informativa da parte della società che redige il bilancio nell'esercizio nel quale esse hanno avuto luogo:
 - acquisti o vendite di beni (finiti o semilavorati);
 - acquisti o vendite di immobili e altre attività;
 - prestazione o ottenimento di servizi;
 - contratti di agenzia;
 - contratti d'affitti e di leasing;
 - trasferimento di ricerca e sviluppo;
 - accordi di licenza;
 - finanziamenti (compresi prestiti e conferimenti di capitale in denaro o in natura);
 - garanzie personali e collaterali; e
 - contratti di servizi amministrativi.

20. *I rapporti di controllo tra parti correlate devono essere indicati indipendentemente dal fatto che siano state effettuate operazioni fra tali soggetti.*
21. Allo scopo di fornire all'utilizzatore del bilancio la possibilità di formarsi un'opinione circa gli effetti dei rapporti con parti correlate sull'impresa che redige il bilancio, è opportuno illustrare i rapporti di controllo indipendentemente dal fatto che fra di esse siano state effettuate operazioni.
22. *Se sono state effettuate operazioni con parti correlate, l'impresa che presenta il bilancio deve indicare la natura dei rapporti con parti correlate così come i tipi e i dettagli delle operazioni necessari per la comprensione del bilancio.*
23. Gli elementi necessari per la comprensione del bilancio includono normalmente:
 - (a) il volume delle operazioni, in valore assoluto o percentuale;
 - (b) valore assoluto o percentuale dei saldi di bilancio;
 - (c) politiche dei prezzi.
24. *Elementi di natura omogenea possono essere indicati cumulativamente salvo quando l'indicazione distinta sia necessaria per la comprensione degli effetti di operazioni con controparti dipendenti sul bilancio dell'impresa che presenta il bilancio.*
25. Nel bilancio consolidato non è necessaria l'indicazione di operazioni fra società del gruppo perché esse presentano l'informativa sulla capogruppo e sulle società controllate come una singola impresa. Le operazioni con le società collegate contabilizzate con il metodo del patrimonio netto non sono eliminate e, perciò, richiedono l'indicazione distinta come operazioni con parti correlate.

DATA DI ENTRATA IN VIGORE

26. *Il presente Principio contabile internazionale entra in vigore a partire dai bilanci degli esercizi con inizio dal 1° gennaio 1986 o da data successiva.*

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

I seguenti documenti sono a disposizione degli interessati presso:

- la sede legale dell'Emittente (Bologna, Via A. Cavalieri Ducati n. 3);
- la sede legale dell'Offerente (Milano, Via San Paolo n. 15);
- la sede legale di Borsa Italiana S.p.A. (Milano, Piazza degli Affari n. 6); e
- la sede legale dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni (Milano, Piazzetta Giordano Dell'Amore n. 3).

a. Documenti relativi a Performance Motorcycles

- Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007, corredato dalla nota integrativa;
- Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2006, corredato dalla nota integrativa;
- Situazione patrimoniale ed economica infrannuale aggiornata al 26 marzo 2008 comprensiva di nota integrativa.

b. Documenti relativi all'Emittente

- Bilancio di esercizio individuale e consolidato al 31 dicembre 2007, corredato dalla relazione sulla gestione, dalla relazione del Collegio Sindacale e dalla relazione di certificazione da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A.;
- Bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2006, corredato dalla relazione sulla gestione, dalla relazione del Collegio Sindacale e dalla relazione di certificazione da parte di KPMG S.p.A..

Inoltre, i documenti relativi all'Emittente - tra cui il Prospetto Informativo di aumento di capitale in opzione depositato presso la CONSOB in data 4 maggio 2006 a seguito di nulla osta comunicato con nota del 3 maggio 2006 (protocollo n. 6038988) - sono disponibili sul sito internet www.ducati.com.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente 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.

PERFORMANCE MOTORCYCLES S.p.A.

(il Presidente del Consiglio di Amministrazione)

