

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

ai sensi dell'articolo 102 del D.Lgs 24 febbraio 1998, n. 58

AVENTE AD OGGETTO AZIONI ORDINARIE DI

MARAZZI  **GROUP**

MARAZZI GROUP S.p.A.

OFFERENTE

Fintiles S.r.l.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

n. 49.928.242 azioni ordinarie Marazzi Group S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 7,15 per ciascuna azione ordinaria Marazzi Group S.p.A.

PERIODO DI ADESIONE CONCORDATO CON BORSA ITALIANA S.p.A.

**dal 26 giugno 2008 al 18 luglio 2008 estremi inclusi,
dalle ore 8:30 alle ore 17:30, salvo proroga**

DATA DI PAGAMENTO

25 luglio 2008

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE



INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO
DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

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

Giugno 2008

INDICE

1.	Premesse e sintesi dell'Operazione	14
1.1	Descrizione dell'Operazione	14
1.2	Caratteristiche e presupposti dell'Operazione	14
1.3	Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e Periodo di Adesione	27
1.4	Corrispettivo dell'Offerta ed Esborso Massimo	28
1.5	Finanziamento dell'Offerta	28
1.6	Tabella dei principali avvenimenti relativi all'Offerta	30
A.	Avvertenze	32
A.1	Condizioni dell'Offerta	32
A.2	Comunicato dell'Emittente	33
A.3	Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di ripristinare il flottante o meno nel caso di superamento della soglia del 90% del capitale sociale dell'Emittente – Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF	33
A.4	Dichiarazione dell'Offerente della volontà di avvalersi del diritto di cui all'articolo 111 del TUF – Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF	34
A.5	Dichiarazione dell'Offerente in merito all'eventuale fusione dell'Emittente	35
A.6	Allocazione del debito contratto per l'acquisto delle Azioni e relative fonti di finanziamento	37
A.7	Eventuale distribuzione di riserve disponibili	38
A.8	Eventuale scarsità del flottante a seguito dell'Offerta	39
A.9	Applicabilità delle esenzioni di cui all'art. 101 <i>bis</i> , comma 3, del TUF	39
A.10	Parti correlate	39
A.11	Modalità di determinazione del Corrispettivo unitario per le Azioni oggetto dell'Offerta e sua giustificazione	40
A.12	Alternative per i destinatari dell'Offerta	40
B.	Soggetti partecipanti all'Operazione	42
B.1	Informazioni relative al Soggetto Offerente	42
B.2	Informazioni relative all'Emittente	53
B.3	Intermediari	82

C.	Categorie e quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e modalità di adesione	83
C.1	Categorie e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	83
C.2	Percentuale rappresentata dalle azioni rispetto all'intero capitale sociale dell'Emittente e rispetto al capitale costituito da azioni della medesima categoria	83
C.3	Autorizzazioni cui è soggetta l'Operazione	83
C.4	Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta e per il deposito delle azioni	84
C.5	Comunicazioni relative all'andamento e al risultato dell'Offerta	85
C.6	Mercati sui quali è promossa l'Offerta	86
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	88
D.1	Indicazione del numero e delle categorie di azioni dell'Emittente possedute dall'Offerente, con la specificazione del titolo del possesso e del diritto di voto	88
D.2	Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o pegno su strumenti finanziari dell'Emittente, ovvero di ulteriori impegni sui medesimi strumenti	88
E.	Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione	89
E.1	Indicazione del corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione	89
E.2	Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente	89
E.3	Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle azioni ordinarie dell'Emittente nei dodici mesi precedenti l'Offerta	91
E.4	Valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso	92
E.5	Valori ai quali sono state effettuate negli ultimi due anni da parte dell'Offerente operazioni di acquisto e di vendita sulle azioni ordinarie dell'Emittente oggetto dell'Offerta	92
F.	Data, modalità di pagamento del corrispettivo e garanzie di esatto Adempimento	93
F.1	Data di pagamento del corrispettivo	93
F.2	Modalità di pagamento del corrispettivo	93
F.3	Garanzie di esatto adempimento	94
G.	Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente	95

G.1	Presupposti giuridici dell'Operazione	95
G.2	Motivazioni dell'Operazione e modalità di finanziamento dell'Operazione	95
G.3	Programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente	105
G.4	Adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF	108
G.5	Esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 TUF e adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF	108
H.	Eventuali accordi tra l'Offerente e gli Azionisti o gli Amministratori dell'Emittente	110
H.1	Eventuali accordi tra l'Offerente e gli Azionisti e gli Amministratori dell'Emittente che abbiano rilevanza in relazione all'Offerta	110
H.2	Indicazione e descrizione delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano state eseguite, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, fra l'Offerente e l'Emittente che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività della medesima	110
H.3	Indicazione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni ordinarie dell'Emittente	111
I.	Compensi agli Intermediari	115
L.	Ipotesi di riparto	116
M.	Modalità di messa a disposizione del pubblico del documento di Offerta	117
N.	Appendici	118
	Appendice n.1: Comunicato del 13 maggio 2008	119
	Appendice n.2: Comunicato dell'Emittente redatto ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del Testo Unico	128
	Appendice n.3: Estratto dell'Accordo Quadro	149
	Appendice n.4: Principio contabile internazionale 24	151
O.	Documenti che l'Offerente mette a disposizione del pubblico e luoghi nei quali tali documenti sono disponibili	158

DEFINIZIONI

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

Accordo Quadro	L'accordo stipulato in data 13 maggio 2008 tra il Socio di Controllo, Finceramica, Rosaria Marazzi, gli Investitori Finanziari, LuxELIT e Fintiles come meglio descritto al Paragrafo 1.2.2 delle Premesse
Altri Paesi	Paesi nei quali l'Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità, come meglio indicato al Paragrafo C.6 del Documento di Offerta
Aumenti di Capitale	Il Primo Aumento di Capitale, il Secondo Aumento di Capitale ed il Terzo Aumento di Capitale per un importo complessivo sottoscrivibile di massimi Euro 485.086.120, (pari all'ammontare dell'Investimento Complessivo in Fintiles), da sottoscrivere e versarsi da parte di Finceramica e LuxELIT secondo le modalità ed i termini stabiliti nell'Accordo Quadro, come meglio descritto nel Paragrafo 1.2.2(b) delle Premesse
Azioni e, ciascuna, un'Azione	Le azioni ordinarie di Marazzi, quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana
Azioni dell'Emittente di proprietà di Finceramica	Le n. 52.303.758 Azioni, pari al 51,162% del capitale sociale dell'Emittente che alla data del Documento di Offerta sono di titolarità di Finceramica
Azioni Residue	Il numero di Azioni pari alla differenza tra (i) le Azioni dell'Emittente di proprietà di Finceramica e (ii) il numero di Azioni che sarà oggetto del Conferimento di Azioni
Banca Sottoscrittrice o Mediobanca	Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., con sede in Milano, Piazzetta Cuccia, n. 1
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede a Milano, Piazza degli Affari n. 6

Compravendita della Quota Fintiles

La compravendita, come previsto dall'Accordo Quadro, di una quota sociale dell'Offerente, pari al 49% del suo capitale sociale, eseguita in data 13 maggio 2008 tra Finceramica, come venditore, e LuxELIT, come acquirente, meglio descritto al Paragrafo 1.2.1 delle Premesse

Compravendita delle Azioni Residue

La compravendita, come previsto dall'Accordo Quadro, tra Finceramica e l'Offerente delle Azioni Residue, al prezzo unitario per azione pari al Corrispettivo, sulla base di quanto attestato dalla Relazione di Stima, come meglio descritto al Paragrafo 1.2.2(b) delle Premesse

Condizioni dell'Offerta, e singolarmente, Condizione dell'Offerta

Le condizioni a cui è subordinata l'efficacia dell'Offerta, come meglio descritte al Paragrafo A.1 del Documento di Offerta

Conferimento di Azioni

Il conferimento di massime n. 34.600.548 Azioni dell'Emittente di proprietà di Finceramica, pari al 33,85% del capitale sociale dell'Emittente, da effettuarsi da parte della stessa Finceramica, entro la Data di Pagamento, in conformità a quanto previsto dall'Accordo Quadro, in sottoscrizione del Primo Aumento di Capitale dell'Offerente ad un valore unitario per Azione pari al Corrispettivo, sulla base di quanto attestato dalla Relazione di Stima, e in un numero di Azioni che sarà determinato al termine del Periodo di Adesione sulla base dei risultati dell'Offerta, come meglio descritto al Paragrafo 1.2.2(b)(i) delle Premesse

Consob

La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede legale in Roma, via G. B. Martini, 3

Contratto di Finanziamento Fintiles

Il contratto relativo al Finanziamento Fintiles stipulato in data 13 maggio 2008 tra Mediobanca e l'Offerente e meglio descritto al Paragrafo G.2.2 del Documento di Offerta

Corrispettivo	Corrispettivo unitario pari a Euro 7,15 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta
Data di Conclusione dell'Offerta	L'ultimo giorno valido per aderire all'Offerta, e quindi il 18 luglio 2008 (incluso)
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, contestualmente al trasferimento della titolarità delle Azioni medesime a favore dell'Offerente e corrispondente al 5° giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e quindi il 25 luglio 2008, come indicato al Paragrafo F.1 del Documento di Offerta
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta
Diritto di Acquisto	Il diritto di acquistare le residue Azioni in circolazione, ai sensi dell'articolo 111 TUF, che l'Offerente eserciterà entro tre mesi dalla conclusione dell'Offerta (ovvero a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF), nel caso in cui, a seguito dell'Offerta (e/o dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF) nonché del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione nell'Emittente almeno pari al 95% delle Azioni, come meglio indicato al Paragrafo A.4 del Documento di Offerta
Emittente o Marazzi	Marazzi Group S.p.A., con sede in Modena, viale Virgilio n. 30
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle Azioni oggetto della stessa, pari ad Euro 356.986.930
Filippo Marazzi	Filippo Marazzi, nato a Sassuolo (MO) l'1 marzo 1949, C.F. MRZFPP49C011462C
Finanziamenti	Gli affidamenti bancari di cui al Finanziamento Fintiles e ai Finanziamenti

dell'Emittente concessi (o da concedere) da parte di Mediobanca (cfr. Paragrafo G.2.2)

Finanziamenti dell'Emittente

Le linee di credito, meglio descritte nel Paragrafo G.2.2(2), che Mediobanca si è irrevocabilmente impegnata, in forza della Lettera di Impegno, a mettere a disposizione dell'Emittente subordinatamente al completamento dell'Offerta, all'assunzione da parte degli organi competenti dell'Emittente delle necessarie delibere nonché al verificarsi delle altre condizioni menzionate nella medesima Lettera di Impegno

Finanziamento Fintiles

Il finanziamento concesso da Mediobanca a Fintiles ai sensi del Contratto di Finanziamento Fintiles, come meglio descritto al Paragrafo G.2.2(1)

Finceramica

Finceramica S.p.A., con sede in Bologna, via Barberia, n. 22/2, capitale sociale Euro 3.720.000,00 interamente versato, società controllata dal Socio di Controllo

Fusione

La fusione per incorporazione di Marazzi nell'Offerente, ai sensi dell'articolo 2501**bis** cod. civ, come meglio indicato al Paragrafo A.5 del Documento di Offerta

Garanzie

Il Pegno sul Capitale Fintiles, il Pegno sul Conto Corrente ed il Pegno sulle Azioni, a garanzia del Finanziamento Fintiles (cfr. Paragrafo G.2.2(1))

General Partner

Il socio che nomina il *Manager* dei fondi di investimento, assumendo responsabilità e compiti di supervisione dell'operato del *Manager* medesimo

Gruppo Marazzi

Il gruppo di società composto dall'Emittente e dalle società da questo direttamente e indirettamente controllate

Hedging Strategy Letter

La lettera sottoscritta tra l'Offerente e Mediobanca in data 26 maggio 2008 che disciplina la politica di *hedging* che l'Offerente dovrà rispettare fino alla Fusione a copertura del rischio di variazione del tasso

di interesse con riferimento alla Tranche A del Finanziamento Fintiles, come descritta al Paragrafo G.2.2(1)

Impegno di *Lock-up*

L'impegno assunto, nei limiti ed alle condizioni meglio descritti al successivo Paragrafo 1.2.2(a)(iii) delle Premesse, dal Socio di Controllo, dagli Investitori Finanziari, da Rosaria Marazzi, da Finceramica e da LuxELIT a non procedere alla cessione delle partecipazioni detenute o che saranno detenute, direttamente o indirettamente nell'Offerente

Intermediari Depositari

Altri intermediari autorizzati (quali banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento, agenti di cambio) 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

Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o Intermediario Incaricato delle

Società per Amministrazioni Fiduciarie "Spafid" S.p.A., con sede in Milano, Piazza P. Ferrari 6

Intermediari Incaricati

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta di cui al Paragrafo B.3 del Documento di Offerta

Investimento Complessivo in Fintiles

L'ammontare complessivo dell'investimento, pari a massimi Euro 485.086.120, da effettuarsi da parte di Finceramica e LuxELIT nell'Offerente, ai fini dell'Offerta, attraverso la sottoscrizione ed il versamento degli Aumenti di Capitale

Investimento di Finceramica

L'investimento complessivo di Finceramica nell'Offerente, pari al 51% dell'Investimento Complessivo in Fintiles e, pertanto pari a massimi Euro 247.393.921, da effettuarsi attraverso la sottoscrizione ed il versamento del Primo Aumento di Capitale e, ove necessario, della rispettiva quota del Terzo Aumento di Capitale, come previsto ai sensi dell'Accordo Quadro

Investimento di LuxELIT

L'investimento complessivo di LuxELIT nell'Offerente, pari al 49% dell'Investimento Complessivo in Fintiles, e pertanto pari a massimi Euro 237.692.199, da effettuarsi attraverso la sottoscrizione ed il versamento del Secondo Aumento di Capitale e, ove necessario, della rispettiva quota del Terzo Aumento di Capitale ai sensi dell'Accordo Quadro

Investitori Finanziari

Permira e PEP, congiuntamente, ma non solidalmente

Lettera di Impegno

La lettera in data 13 maggio 2008 in forza della quale Mediobanca si è impegnata irrevocabilmente nei confronti dell'Offerente a concedere all'Emittente, i Finanziamenti dell'Emittente, subordinatamente al completamento dell'Offerta, all'assunzione da parte degli organi competenti dell'Emittente delle necessarie delibere nonché al verificarsi delle altre condizioni menzionate nella medesima Lettera di Impegno

LuxELIT

LuxELIT S.àr.l., società di diritto lussemburghese, con sede legale in route de Longwy, 282, L-1940, Lussemburgo, capitale sociale pari ad Euro 12.500,00, interamente posseduto dagli Investitori Finanziari nelle proporzioni meglio specificate nel Paragrafo B.1.5

Manager

Il soggetto con pieni poteri di gestione, su base discrezionale, dei fondi di investimento in relazione ai quali ricopre detto ruolo

MTA

Il mercato telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana

Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF

L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, TUF qualora a seguito dell'Offerta (e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF) nonché del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue, l'Offerente venga a detenere una

partecipazione nell'Emittente almeno pari al 95% delle Azioni, come meglio indicato al Paragrafo A.4 del Documento di Offerta

Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF

L'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, TUF qualora, a seguito dell'Offerta stessa nonché del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue, l'Offerente venga a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale di Marazzi, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo, come meglio indicato al Paragrafo A.3 del Documento di Offerta

Offerente o Fintiles

Fintiles S.r.l., con sede in Milano, Corso Europa 7, capitale sociale, alla data del Documento di Offerta, pari ad Euro 10.000,00 codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 06187460966

Offerta

L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa dall'Offerente su n. 49.928.242 Azioni

Operazione

L'operazione di riorganizzazione della struttura proprietaria dell'Emittente finalizzata al *delisting* dell'Emittente medesimo, come disciplinata nell'Accordo Quadro e meglio descritta nelle Premesse

Patto Parasociale

Il patto parasociale che sarà stipulato, subordinatamente all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta, ed in ogni caso entro la Data di Pagamento, tra Finceramica, LuxELIT e Fintiles

Pegno sul Capitale Fintiles

Il pegno sul 100% del capitale sociale dell'Offerente a favore di Mediobanca e a garanzia del Finanziamento Fintiles (cfr. Paragrafo G.2.2(1))

Pegno sul Conto Corrente

Il pegno a favore di Mediobanca sul conto corrente dell'Offerente acceso presso la stessa Mediobanca, a garanzia del

Finanziamento Fintiles (cfr. Paragrafo G.2.2(1))

Pegno sulle Azioni

Il pegno a garanzia del Finanziamento Fintiles a favore di Mediobanca sulla totalità delle Azioni acquistate a qualsiasi titolo di volta in volta dall'Offerente, ivi incluse a titolo esemplificativo, le Azioni di cui l'Offerente acquisterà la titolarità ad esito dell'Offerta, dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF e del Diritto di Acquisto e ad esito del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue nonché le Azioni acquistate al di fuori dell'Offerta, o successivamente a termine della stessa (cfr. Paragrafo G.2.2(1))

PEP

PEP IV e PEP SPA, come di seguito definiti, tra loro, sia congiuntamente sia singolarmente, ma in ogni caso non solidalmente

PEP IV

Private Equity Partners Fund IV, fondo comune di investimento mobiliare, di tipo chiuso e riservato gestito da PEP SGR

PEP SGR

Private Equity Partners SGR S.p.A., con sede in Milano, via degli Omenoni, n. 2, società di gestione del risparmio di PEP IV

PEP SPA

Private Equity Partners S.p.A. con sede in Milano, via degli Omenoni, n. 2, società che controlla PEP SGR

Periodo di Adesione

Il periodo in cui sarà possibile aderire all'Offerta, che avrà durata dalle ore 8.30 del giorno 26 giugno 2008 alle ore 17.30 del giorno 18 luglio 2008, estremi inclusi, salvo proroga

Permira

Rispettivamente, P4 Sub L.P.1, Permira IV L.P. 2, P4 Co-Investment L.P e Permira Investments Limited, come meglio identificate al Paragrafo B.1.5, tra loro sia congiuntamente che singolarmente ma in ogni caso non solidalmente

Primo Aumento di Capitale

Il primo aumento di capitale scindibile dell'Offerente, deliberato in data 28 maggio 2008 e riservato a Finceramica, per un importo massimo pari all'ammontare dell'Investimento di Finceramica, e quindi pari ad Euro 247.393.921, da sottoscrivere attraverso il Conferimento di Azioni entro la Data di Pagamento, in conformità a quanto previsto dall'Accordo Quadro e come meglio descritto nel Paragrafo 1.2.2(b)(i) delle Premesse

Regolamento di Borsa

Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, deliberato dall'assemblea di Borsa Italiana nella seduta del 26 aprile 2007 e approvato da Consob con delibera n. 15996 del 26 giugno 2007

Regolamento Emittenti

Il Regolamento Consob approvato con delibera n 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato

Relazione di Stima

La relazione di stima predisposta dall'esperto nominato da Finceramica attestante, ai sensi dell'articolo 2465 cod. civ., che il valore unitario delle Azioni dell'Emittente di proprietà di Finceramica oggetto del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue non è inferiore al Corrispettivo. Tale relazione di stima non è stata elaborata al fine di una determinazione puntuale del valore unitario delle Azioni né di un *range* di valori, né al fine di ricavare indicazioni per la determinazione del Corrispettivo, bensì è stata elaborata solo e unicamente ai fini dell'attestazione, richiesta dall'articolo 2465 cod. civ., che il valore unitario delle Azioni dell'Emittente di proprietà di Finceramica oggetto del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue è almeno pari a quello loro attribuito in sede di determinazione del capitale sociale dell'Offerente ad esito del Primo Aumento di Capitale e del relativo sovrapprezzo e del corrispettivo della Compravendita delle Azioni Residue

Rosaria Marazzi	Rosaria Marazzi, nata a Sassuolo il 10 ottobre 1954, CF MRZRSR54R0I462H
Scheda di Adesione	La scheda di adesione all'Offerta
Secondo Aumento di Capitale	Il secondo aumento di capitale scindibile dell'Offerente deliberato in data 28 maggio 2008 per un importo massimo pari all'ammontare dell'Investimento di LuxELIT, e quindi pari ad Euro 237.692.199 che sarà sottoscritto e versato in denaro da LuxELIT entro la Data di Pagamento, secondo quanto previsto dall'Accordo Quadro e come meglio descritto nel Paragrafo 1.2.2(b)(ii) delle Premesse
Soci, e singolarmente, Socio	Finceramica e LuxELIT, tra loro non solidalmente
Socio di Controllo	Filippo Marazzi
Terzo Aumento di Capitale	Il terzo aumento di capitale scindibile dell'Offerente deliberato in data 28 maggio 2008 per un importo che sarà, ove necessario, sottoscritto e versato in denaro da Finceramica e LuxELIT, in proporzione alle loro partecipazioni nel capitale sociale dell'Offerente nel caso in cui si verifichino i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF e/o per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF e per il Diritto di Acquisto, fino alla concorrenza dell'importo non già rispettivamente sottoscritto e versato, in sede di Primo Aumento di Capitale e di Secondo Aumento di Capitale, ed in ogni caso fino ad un importo massimo (comprensivo di sovrapprezzo) pari ad Euro 48.508.612, corrispondente al 10% dell'Investimento Complessivo in Fintiles, secondo quanto previsto dall'Accordo Quadro e come meglio descritto nel Paragrafo 1.2.2(b)(iii) delle Premesse
Testo Unico o TUF	Il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato ed integrato

1. PREMESSE E SINTESI DELL'OPERAZIONE

1.1 Descrizione dell'Operazione

L'operazione descritta nel presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**") è una offerta pubblica di acquisto volontaria e totalitaria (l'**"Offerta"**) promossa da Fintiles S.r.l. ("**Fintiles**" o l'**"Offerente"**) - società indirettamente controllata da Filippo Marazzi ("**Socio di Controllo**") - ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato (il "**Testo Unico**" o "**TUF**"), nonché dell'articolo 37 del Regolamento Consob 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato ed integrato (il "**Regolamento Emittenti**"), su n. 49.928.242 azioni ordinarie di Marazzi Group ("**Marazzi**" o l'**"Emittente"**), società quotata sul mercato telematico azionario ("**MTA**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") rappresentanti il 48,838% del capitale sociale dell'Emittente.

1.2 Caratteristiche e presupposti dell'Operazione

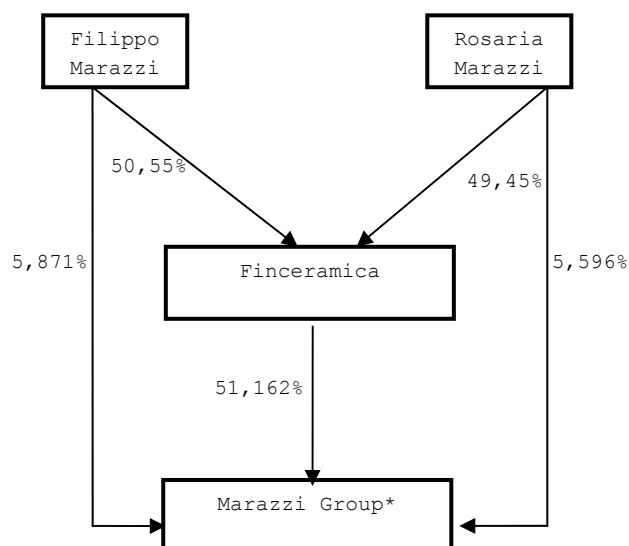
Al fine di consentire una compiuta valutazione della presente Offerta, di seguito si indicano gli eventi che l'hanno preceduta e si fornisce una sintetica descrizione della struttura dell'operazione tesa ad una riorganizzazione della struttura proprietaria dell'Emittente e al *delisting* dell'Emittente (l'**"Operazione"**), di cui la presente Offerta costituisce la fase iniziale.

L'Operazione, strutturata nel suo complesso su iniziativa del Socio di Controllo per le finalità sopra esposte, prevede, nelle sue varie fasi di realizzazione, la partecipazione di un gruppo di investitori finanziari, rappresentato da Permira e PEP, come identificati nelle definizioni del presente Documento di Offerta (Permira e PEP congiuntamente, ma non solidalmente, "**Investitori Finanziari**") che, attraverso una società di diritto lussemburghese denominata LuxELIT S.àr.l. (di seguito "**LuxELIT**"), unitamente al Socio di Controllo, partecipano nell'apporto a favore dell'Offerente di parte delle risorse finanziarie necessarie alla realizzazione dell'Operazione e quindi dell'Offerta secondo termini e modalità tali, però, da garantire il mantenimento della posizione di controllo esclusivo sull'Emittente da parte del Socio di Controllo per il tramite di Finceramica S.p.A. ("**Finceramica**"), il tutto come disciplinato dall'Accordo Quadro definito e descritto nei Paragrafi che seguono.

La partecipazione degli Investitori Finanziari, attraverso LuxELIT, alla realizzazione dell'Operazione e dell'Offerta trova fondamento principalmente nel convincimento degli Investitori Finanziari di poter contribuire, attraverso il possesso di una partecipazione di minoranza, alla crescita e allo sviluppo dell'Emittente e dell'intero Gruppo Marazzi in un arco temporale di medio-lungo periodo.

Con riguardo a quanto precede, si precisa inoltre che oltre alle risorse finanziarie che verranno apportate all'Offerente da parte del Socio di Controllo, attraverso Finceramica, e da parte degli Investitori Finanziari, attraverso LuxELIT, l'Offerente farà ricorso, ai fini della realizzazione dell'Offerta, anche a linee di credito (il "**Finanziamento Fintiles**") messe a disposizione da Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A. ("**Mediobanca**"), come meglio specificato nei successivi Paragrafi 1.2.3 e G.2.2.

Il grafico che segue rappresenta la struttura societaria dell'Emittente in data precedente il 13 maggio 2008, data in cui il Socio di Controllo, con un comunicato ai sensi dell'articolo 102 del TUF, ha reso noto al mercato l'intenzione di promuovere l'Offerta attraverso l'Offerente.



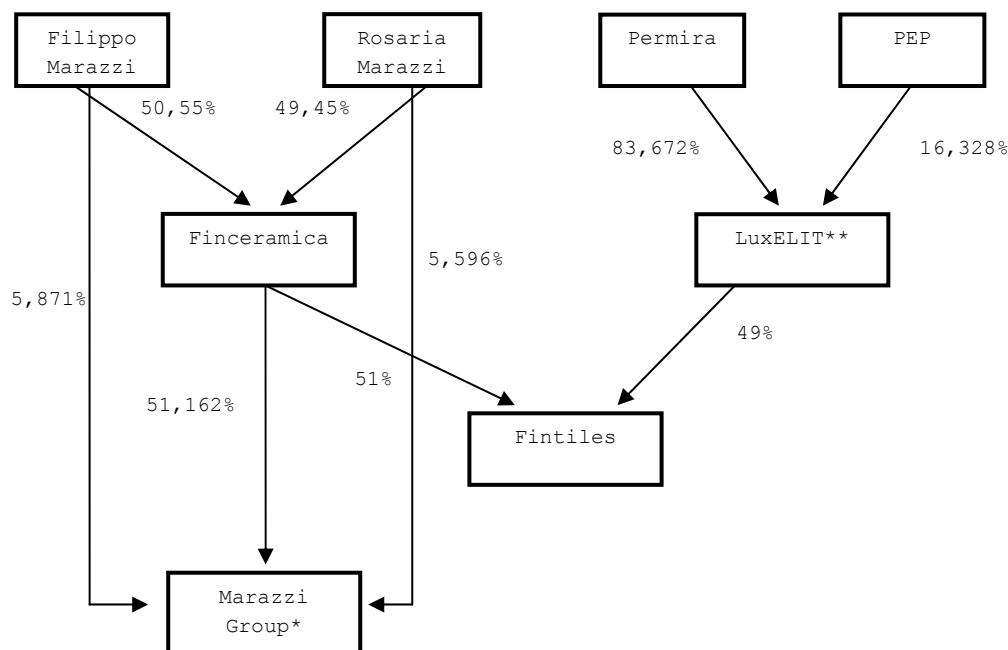
* la restante parte del capitale sociale di Marazzi, oggetto della presente Offerta, è posseduta da altri azionisti come indicato al Paragrafo B.2.5

1.2.1 Operazioni preliminari alla promozione dell'Offerta

Ai fini della realizzazione dell'Operazione, in data 6 maggio 2008, Finceramica ha costituito l'Offerente, con atto unilaterale a rogito Notaio Simone Chiantini di Milano (Rep. 8005 Racc. 3988), sottoscrivendone l'intero capitale sociale di Euro 10.000,00.

In data 13 maggio 2008, Finceramica ha ceduto una quota pari al 49% del capitale sociale dell'Offerente, a fronte di un corrispettivo pari al valore nominale e pertanto di Euro 4.900,00, a LuxELIT, società di diritto lussemburghese costituita dagli Investitori Finanziari in data 7 maggio 2008 al fine di realizzare il loro ingresso nel capitale sociale di Fintiles (cfr. Paragrafo B.1.5).

Il grafico che segue rappresenta la struttura societaria creata al fine di procedere alla promozione dell'Offerta e a consentire l'ingresso degli Investitori Finanziari nel capitale sociale dell'Offerente.



* la restante parte del capitale sociale di Marazzi, oggetto della presente Offerta, è posseduta da altri azionisti come indicato al Paragrafo B.2.5.

** per una descrizione dettagliata dell'azionariato di LuxELIT si rinvia al Paragrafo B.1.5.

Sempre in data 13 maggio 2008, successivamente all'ingresso di LuxELIT nel capitale sociale di Fintiles e successivamente ad una riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente che ha approvato l'Operazione nel suo complesso nonché la promozione dell'Offerta, il Socio di Controllo, Finceramica, Rosaria Marazzi, nella sua qualità di socia al 49,45% di Finceramica e titolare di una partecipazione diretta nel capitale sociale dell'Emittente pari al 5,596%, gli Investitori Finanziari, LuxELIT e la stessa Fintiles hanno sottoscritto un accordo quadro al fine di regolare e disciplinare le modalità di realizzazione dell'Operazione, termini e condizioni dell'Offerta, nonché i rapporti tra le parti coinvolte (l'“**Accordo Quadro**”) - il cui estratto è stato pubblicato in data 23 maggio 2008 in conformità alle previsioni dell'articolo 122 del TUF ed è allegato al presente Documento di Offerta in Appendice n. 3 - e come meglio descritto nel prosieguo.

Si segnala, infine, che sempre in data 13 maggio 2008, l'Offerente ha sottoscritto con Mediobanca il contratto relativo al Finanziamento Fintiles (il “**Contratto di Finanziamento Fintiles**”) ai sensi del quale Mediobanca si è impegnata a (i) rilasciare all'Offerente la garanzia di esatto adempimento dell'Offerta e (ii) concedere all'Offerente linee di credito che, unitamente alle risorse finanziarie che verranno apportate all'Offerente medesimo da Finceramica e LuxELIT, saranno necessarie alla realizzazione dell'Offerta (cfr. Paragrafi 1.2.3 e G.2.2(1)).

1.2.2 L'Accordo Quadro

L'Accordo Quadro ha ad oggetto (i) la promozione dell'Offerta e gli altri obblighi delle parti in relazione all'Offerta (ii) gli impegni di capitalizzazione dell'Offerente ed il trasferimento delle Azioni Residue, (iii) le Condizioni dell'Operazione (iv) la disciplina della struttura societaria dell'Offerente e dell'Emittente successivamente all'Offerta.

(a) **La promozione dell'Offerta e gli altri obblighi delle parti in relazione all'Offerta**

In conformità a quanto previsto dall'Accordo Quadro:

- (i) il Socio di Controllo, contestualmente alla sottoscrizione dell'Accordo Quadro, ha comunicato al mercato l'intenzione di promuovere l'Offerta, per il tramite di Fintiles, la quale si è impegnata ad effettuare quanto richiesto dalle applicabili disposizioni di legge e regolamentari, per la promozione dell'Offerta medesima;
- (ii) ciascuna delle parti dell'Accordo Quadro, diversa dall'Offerente, si è impegnata a non effettuare alcun acquisto di Azioni (o di strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle) nel periodo compreso tra la data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro ed i sei mesi successivi alla chiusura dell'Offerta;
- (iii) ciascuna delle parti dell'Accordo Quadro, diversa dall'Offerente, si è impegnata a non effettuare, dalla data dell'Accordo Quadro sino alla data di sottoscrizione del Patto Parasociale (come di seguito definito), alcuna cessione e/o trasferimento delle proprie partecipazioni dirette o indirette nel capitale sociale dell'Offerente (l'“**Impegno di Lock-up**”);
- (iv) Filippo Marazzi e Rosaria Marazzi si sono impegnati ad apportare in Offerta rispettivamente n. 6.002.683 e n. 5.721.345 azioni dell'Emittente di loro diretta proprietà e pari complessivamente all'11,468% del capitale sociale dell'Emittente;

(b) **Gli impegni di capitalizzazione e di trasferimento delle Azioni Residue**

Con la sottoscrizione dell'Accordo Quadro Finceramica e LuxELIT hanno assunto l'impegno di fornire all'Offerente, ciascuna in proporzione alla propria partecipazione nel capitale sociale dell'Offerente stesso, parte delle risorse necessarie alla realizzazione dell'Offerta quantificate in un importo massimo pari ad Euro 485.086.120¹ (l'“**Investimento Complessivo in Fintiles**”); a tal fine Finceramica e LuxELIT si sono impegnate a deliberare e sottoscrivere tre diversi aumenti di capitale scindibili dell'Offerente, per un importo massimo pari all'ammontare dell'Investimento Complessivo in Fintiles e quindi pari ad Euro 485.086.120 (gli “**Aumenti di Capitale**”)

¹ L'ammontare dell'Investimento Complessivo in Fintiles è stato determinato ipotizzando un'adesione all'Offerta pari al 100% delle Azioni oggetto della stessa e sulla base di un rapporto *Equity/Asset* (inteso come rapporto tra il controvalore delle risorse finanziarie che dovranno essere apportate da Finceramica e LuxELIT nell'Offerente ed il controvalore del capitale sociale dell'Emittente valorizzato ad un importo pari al Corrispettivo) pari al 66%, in linea con quanto prescritto da Contratto di Finanziamento Fintiles. Per maggiori dettagli in merito alla quota di risorse finanziarie (mezzi propri e debito bancario) necessarie per l'acquisto delle Azioni si rinvia alla tabella di cui al Paragrafo 1.5, a pagina 29

secondo termini e modalità tali da consentire che, ad esito della sottoscrizione degli stessi, la proporzione delle proprie partecipazioni al capitale sociale dell'Offerente (rispettivamente pari al 51% e al 49%) rimanga invariata. In particolare,

- (i) Finceramica, complessivamente titolare di un numero di Azioni pari a 52.303.758 (le "**Azioni dell'Emittente di proprietà di Finceramica**"), si è impegnata a sottoscrivere e versare, entro la Data di Pagamento, un primo aumento di capitale dell'Offerente, scindibile e riservato in sottoscrizione alla stessa Finceramica, (il "**Primo Aumento di Capitale**") per un importo effettivo da determinarsi sulla base dei risultati dell'Offerta e comunque fino ad un importo massimo (comprensivo di sovrapprezzo) pari al 51% dell'Investimento Complessivo in Fintiles e pertanto ad Euro 247.393.921 (l' "**Investimento di Finceramica**") mediante il conferimento di un numero massimo di Azioni dell'Emittente di proprietà di Finceramica pari a 34.600.548, corrispondenti al 33,85% del capitale sociale dell'Emittente, valorizzate, sulla base di quanto attestato dalla relazione di stima dell'esperto nominato da Finceramica ai sensi dell'articolo 2465 cod. civ. (la "**Relazione di Stima**")² in misura pari al Corrispettivo (il "**Conferimento di Azioni**"); al fine di completare il trasferimento a favore dell'Offerente di tutte le Azioni dell'Emittente di proprietà di Finceramica, quest'ultima si è altresì impegnata a vendere all'Offerente, contestualmente alla sottoscrizione e versamento del Primo Aumento di Capitale e quindi entro la Data di Pagamento, tutte le Azioni dell'Emittente di proprietà di Finceramica che dovessero residuare ad esito del Conferimento di Azioni (le "**Azioni Residue**") ad un prezzo pari al Corrispettivo, sulla base di quanto attestato dalla Relazione di Stima (la "**Compravendita delle Azioni Residue**")³;
- (ii) LuxELIT si è impegnata a sottoscrivere e versare in denaro, entro la Data di Pagamento, un secondo aumento di capitale dell'Offerente, scindibile (il "**Secondo Aumento di Capitale**") per un importo effettivo da determinarsi sulla base dei risultati dell'Offerta e comunque fino ad un importo massimo (comprensivo di sovrapprezzo) pari al 49% dell'Investimento Complessivo in Fintiles e, pertanto, pari ad Euro 237.692.199 (l' "**Investimento di**

² Si segnala che la Relazione di Stima è stata giurata e consegnata a Fintiles in data 30 maggio 2008 (cfr. Paragrafo 1.2.4(a)(iv)).

³ A chiarimento di quanto sopra descritto, si precisa che, entro la Data di Pagamento, tutte le Azioni dell'Emittente di proprietà di Finceramica verranno trasferite a favore dell'Offerente per effetto del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue.

LuxELIT) e da destinarsi al pagamento del Corrispettivo e del prezzo per la Compravendita delle Azioni Residue (cfr. Paragrafo 1.5 e la relativa tabella a pagina 29 del presente Documento di Offerta);

- (iii) Finceramica e LuxELIT si sono impegnate, ove necessario, a sottoscrivere e versare in denaro, in proporzione alle proprie partecipazioni nel capitale sociale dell'Offerente, un terzo aumento di capitale nel caso in cui ad esito dell'Offerta, del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue si verificano i presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF e del Diritto di Acquisto e quindi il Primo Aumento di Capitale ed il Secondo Aumento di Capitale non siano stati integralmente sottoscritti e versati, per un importo da determinarsi sulla base dei risultati conseguiti a seguito della procedura dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF e del Diritto di Acquisto e comunque fino alla concorrenza dell'importo non già rispettivamente sottoscritto e versato in base al Primo Aumento di Capitale e al Secondo Aumento di Capitale ed in ogni caso non superiore ad un importo (comprensivo di sovrapprezzo) di Euro 48.508.612, ossia pari al 10% dell'Investimento Complessivo in Fintiles (il **"Terzo Aumento di Capitale"**).

Si segnala che, l'esecuzione degli impegni di capitalizzazione assunti da Finceramica e LuxELIT ai sensi dell'Accordo Quadro e sopra descritti, verrà tempestivamente comunicata al mercato in conformità alle previsioni di legge e di regolamento applicabili.

Ai fini di maggiore chiarezza, si riportano qui di seguito degli esempi di come gli impegni di capitalizzazione sopra descritti dovranno essere eseguiti da Finceramica e LuxELIT con riferimento a diverse percentuali di capitale sociale dell'Emittente che l'Offerente dovesse venire a detenere a seguito dell'Offerta. Per una più dettagliata descrizione delle risorse finanziarie necessarie alla realizzazione dell'Offerta, si rinvia alla tabella di cui al Paragrafo 1.5 che segue.

Percentuale del capitale sociale di Marazzi raggiunto a seguito dell'Offerta	75%*	91%
Determinazione del capitale di Fintiles (Euro)	€ 363.814.590	€ 441.428.369
Importo del Primo Aumento di Capitale da sottoscrivere mediante Conferimento di Azioni** (Euro)	€ 185.545.441	€ 225.128.468
Azioni Finceramica oggetto del Conferimento di Azioni ***	25.950.411	31.486.499
Importo del Secondo Aumento di Capitale da sottoscrivere in denaro (Euro)****	€ 178.269.149	€ 216.299.901
Azioni Residue oggetto della Compravendita delle Azioni Residue	26.353.347	20.817.259
Controvalore delle Azioni Residue compravendute (Euro)	€ 188.426.431	€ 148.843.402
Importo massimo del Terzo Aumento di Capitale da sottoscrivere in denaro (Euro) *****	n.a.	€ 43.657.751

* percentuale indicativa ai soli fini rappresentativi ed in ogni caso ipotesi verificabile solo a seguito di rinuncia alla Condizione dell'Operazione/dell'Offerta relativa al raggiungimento del 90% del capitale sociale dell'Emittente in conformità a quanto previsto nei successivi Paragrafi 1.2.2(c) e A.1:

** pari al 51% del capitale sociale di Fintiles

*** numero determinato dividendo l'importo del Primo Aumento di Capitale per il Corrispettivo

**** pari al 49% del capitale sociale di Fintiles

***** in caso di raggiungimento della soglia del 91%, come in tabella, l'importo massimo del Terzo Aumento di Capitale sarà pari al 9% dell'Investimento Complessivo in Fintiles; il Terzo Aumento di Capitale verrà sottoscritto e versato solo nel caso in cui si proceda all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF e/o all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF e all'esercizio del Diritto di Acquisto

Con specifico riferimento, poi, alle modalità con cui verrà realizzato il trasferimento a favore dell'Offerente della totalità delle Azioni dell'Emittente di proprietà di Finceramica si sottolinea, per chiarezza, quanto segue.

Qualora, a titolo esemplificativo e come evidenziato nella tabella che precede, venga portato in adesione all'Offerta un numero di Azioni che consenta all'Offerente di raggiungere - considerando la totalità delle Azioni dell'Emittente di proprietà di Finceramica di cui l'Offerente stesso acquisterà la titolarità entro la Data di Pagamento a seguito del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue - il 75% del capitale sociale dell'Emittente, il Conferimento di Azioni avrà ad oggetto n. 25.950.411 Azioni dell'Emittente di proprietà di Finceramica, pari al 25,384% del capitale sociale dell'Emittente, mentre le restanti Azioni dell'Emittente di proprietà di Finceramica (n. 26.353.347 pari al 25,778% del capitale sociale dell'Emittente) saranno oggetto della Compravendita delle Azioni Residue.

Nel caso in cui invece la percentuale raggiunta dall'Offerente fosse pari al 91% del capitale sociale dell'Emittente, calcolato come sopra specificato, il Conferimento di Azioni avrà ad oggetto n. 31.486.499 Azioni dell'Emittente di proprietà di Finceramica (pari al 30,80% del capitale sociale dell'Emittente) mentre le restanti Azioni dell'Emittente di proprietà di Finceramica (n. 20.817.259, pari al 20,362%) saranno oggetto del Conferimento delle Azioni Residue. In tale circostanza, inoltre, avendo l'Offerente superato la soglia del 90% del capitale sociale dell'Emittente, qualora gli azionisti di Marazzi che non abbiano aderito all'Offerta ne facciano richiesta, l'Offerente dovrà dare corso alla procedura dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF. Finceramica e LuxELIT, pertanto, dovranno procedere, tra l'altro, alla sottoscrizione e al versamento in denaro del Terzo Aumento di Capitale per un importo effettivo da calcolarsi sulla base dei risultati conseguiti a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF ed in ogni caso fino ad un importo massimo che, in questo caso, sarà pari ad Euro 43.657.751 (pari cioè alla residua parte dell'Investimento Complessivo in Fintiles rimasta non utilizzata a seguito della sottoscrizione e versamento del Primo Aumento di Capitale e del Secondo Aumento di Capitale).

Si segnala, infine, per completezza che la totalità delle Azioni dell'Emittente di proprietà di Finceramica verrà trasferita all'Offerente attraverso il Conferimento di Azioni e la Compravendita delle Azioni Residue (nelle diverse proporzioni che verranno stabilite sulla base dei risultati conseguiti dall'Offerta) entro la Data di Pagamento⁴ (cfr. Paragrafo 1.2.5(b)).

⁴ Si precisa al riguardo che il motivo per cui l'esecuzione del Conferimento delle Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue avrà in data successiva al termine del Periodo di Adesione, ma comunque entro la Data di Pagamento, e non

(c) **Le Condizioni dell'Operazione**

In linea con le finalità perseguite con l'Operazione, le parti dell'Accordo Quadro hanno convenuto che l'Operazione nel suo complesso è da intendersi subordinata alle seguenti condizioni:

- (i) l'acquisizione da parte dell'Offerente a seguito dell'Offerta, e computando a tal fine anche le Azioni di cui l'Offerente acquisterà la titolarità per effetto del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue, di un quantitativo di Azioni pari ad almeno il 90% più un'azione del capitale sociale dell'Emittente emesso alla Data di Pagamento;
- (ii) il mancato verificarsi o emergere, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, di (a) eventi, a livello nazionale ed internazionale, comportanti gravi mutamenti nella situazione di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sul Gruppo Marazzi rispetto alla situazione e alle prospettive patrimoniali, economiche e finanziarie di quest'ultimo come risultanti dalla relazione intermedia di gestione relativa al primo trimestre 2008 ovvero (b) fatti o situazioni, relative al Gruppo Marazzi, non già rese note al mercato alla data del presente Documento di Offerta, tali da alterare in maniera sostanzialmente pregiudizievole il profilo e le prospettive patrimoniali, economiche e finanziarie del Gruppo Marazzi come risultanti dalla relazione intermedia di gestione relativa al primo trimestre 2008;
- (iii) l'ottenimento, entro il Periodo di Adesione, delle eventuali⁵ autorizzazioni *anti-trust* che risultassero occorrenti in relazione alla diffusa presenza dell'Emittente su mercati esteri e in funzione di criteri regolamentari, in taluni mercati, differenti da quelli previsti dalla normativa italiana e comunitaria in materia *anti-trust*

(le "**Condizioni dell'Operazione**")⁶ fatta salva in ogni caso la possibilità per l'Offerente, previa deliberazione del proprio Consiglio di Amministrazione

nel corso dello stesso, risiede nella necessità di effettuare il trasferimento della totalità delle Azioni dell'Emittente di proprietà di Finceramica a favore dell'Offerente solo in caso di effettivo buon esito dell'Offerta e, quindi, solo dopo aver verificato l'avveramento delle Condizioni dell'Offerta (cfr. Paragrafo A.1).

⁵ La realizzazione dell'Operazione, e quindi dell'Offerta, è risultata soggetta all'autorizzazione da parte dell'autorità anti-trust tedesca (Bundeskartellamt). Si segnala, pertanto, che in data 4 giugno 2008 è stato effettuato il deposito della necessaria notifica all'autorità anti-trust tedesca e che in data 12 giugno 2008 l'autorità anti-trust tedesca ha rilasciato la propria autorizzazione. Per maggiori informazioni si veda il Paragrafo C.3.

⁶ Si segnala che l'Accordo Quadro include, tra le condizioni a cui è subordinata l'Operazione anche il rilascio da parte dell'esperto nominato da Finceramica, entro la data di deposito del Documento di Offerta presso Consob, ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF, della Relazione di Stima. Alla data del presente Documento di Offerta, tale condizione si è avverata (cfr. Paragrafo 1.2.4(a)(iv) che segue), pertanto la stessa non è stata inclusa nell'elenco delle Condizioni dell'Operazione.

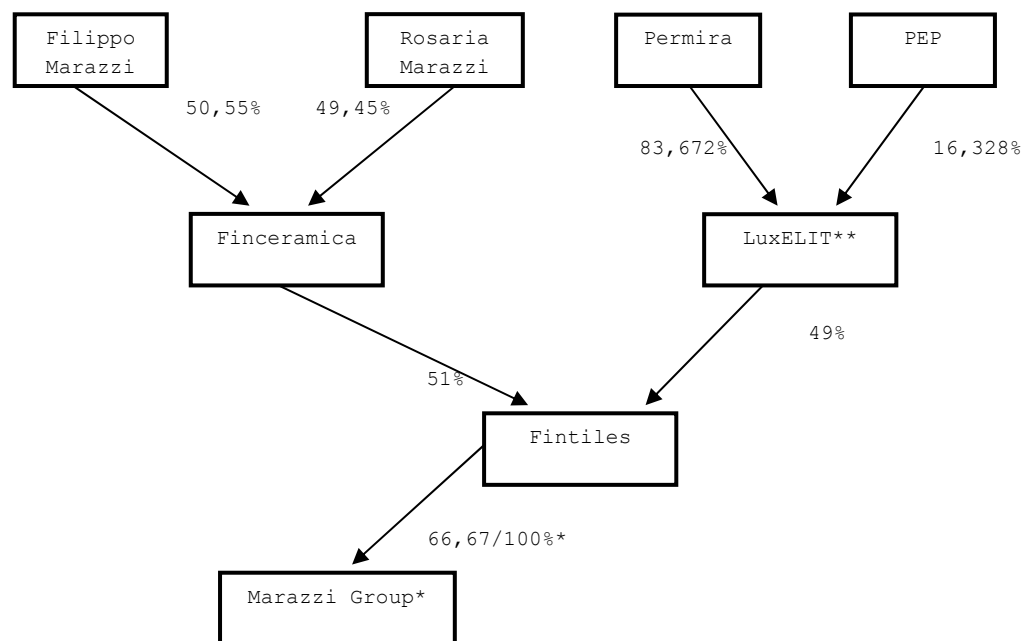
presa all'unanimità dei voti, di rinunciare ad una o più delle stesse e con la precisazione che, per quanto attiene a quanto previsto al punto (i) che precede, la rinuncia potrà intervenire solo al raggiungimento di una soglia minima di possesso, calcolata come al punto (i) che precede, non inferiore al 66,67% del capitale sociale dell'Emittente.

Al riguardo si precisa che le Condizioni dell'Operazione di cui ai punti (i) e (ii) che precedono costituiscono altresì condizioni di efficacia dell'Offerta come precisato al Paragrafo A.1 che segue.

Le parti dell'Accordo Quadro hanno altresì previsto, in caso di mancato avveramento delle Condizioni dell'Operazione, ovvero in assenza di rinuncia alle stesse e, pertanto, nel caso in cui non venga dato corso all'Operazione e quindi all'Offerta, il diritto di Finceramica ad acquistare da LuxELIT, al valore nominale, l'intera partecipazione da quest'ultima detenuta nell'Offerente nonché il corrispondente diritto di LuxELIT a vendere a Finceramica, al valore nominale, la propria intera partecipazione nell'Offerente.

Nel caso in cui, quindi, l'Operazione e l'Offerta non abbiano corso per mancato avveramento delle Condizioni ovvero per mancata rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente, la struttura societaria dell'Offerente tornerà ad essere quella esistente in data precedente il 13 maggio 2008 (data della comunicazione ai sensi dell'articolo 102 del TUF dell'intenzione di promuovere l'Offerta) mentre la struttura societaria di controllo dell'Emittente rimarrà invariata rispetto a quella esistente a tale medesima data (si veda il grafico di cui al Paragrafo 1.2.1).

Nell'eventualità in cui, invece, l'Offerta vada a buon fine, la struttura societaria di controllo dell'Emittente ed esito dell'Offerta sarà quella rappresentata nel grafico che segue:



* la percentuale di partecipazione di Fintiles al capitale sociale dell'Emittente nonché la presenza di altri azionisti nel capitale sociale di Marazzi e la relativa percentuale di partecipazione dipenderà dal numero di adesioni all'Offerta

** per una descrizione dettagliata dell'azionariato di LuxELIT si rinvia al Paragrafo B.1.5.

(d) **Disciplina della struttura societaria dell'Offerente e dell'Emittente successivamente all'Offerta**

Ai sensi dell'Accordo Quadro, in caso di avveramento delle Condizioni, ovvero di rinuncia alle stesse, Finceramica, LuxELIT e Fintiles sottoscriveranno, in ogni caso entro la Data di Pagamento, un accordo parasociale per disciplinare alcune previsioni di *governance* dell'Offerente e dell'Emittente nonché altri rapporti tra Finceramica e LuxELIT (il "**Patto Parasociale**"). In particolare, in forza del Patto Parasociale le parti assumeranno reciproci diritti e obblighi volti a regolare la *governance* dell'Offerente e, tramite questo, di Marazzi nell'ottica di proteggere il valore economico dell'investimento effettuato dagli Investitori Finanziari attraverso LuxELIT, nonché le modalità di trasferimento delle partecipazioni e la dismissione dell'investimento effettuato da LuxELIT (cfr. Paragrafo H.3).

Si segnala che il Patto Parasociale, una volta sottoscritto, sarà un accordo rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF e, come tale, sarà oggetto di pubblicazione per estratto su quotidiani a diffusione nazionale.

Con riferimento alla durata dell'Accordo Quadro, si segnala che, salvo il caso in cui sia diversamente previsto, le previsioni dell'Accordo Quadro relative alle singole fasi dell'Operazione, resteranno in vigore fino al rispettivo perfezionamento; in ogni caso l'Accordo Quadro cesserà di avere efficacia in caso di mancato avveramento delle Condizioni dell'Operazione di cui al precedente Paragrafo 1.2.2 (c) (ovvero in caso di mancata rinuncia alle medesime) entro i termini rispettivamente previsti.

1.2.3 Finanziamenti

In data 13 maggio 2008:

- (i) l'Offerente ha sottoscritto con Mediobanca il Contratto di Finanziamento Fintiles ai sensi del quale la Banca Sottoscrittrice si è impegnata nei confronti dell'Offerente (i) a rilasciare la garanzia di esatto adempimento dell'Offerta prima dell'inizio del Periodo di Adesione e (ii) ha concesso all'Offerente affidamenti bancari utilizzabili per cassa, fino all'importo massimo di Euro 285.000.000, per il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta e di altre esigenze finanziarie connesse alla realizzazione dell'Operazione nonché una linea di credito *revolving*, per l'importo massimo di Euro 50.000.000 per far fronte ad esigenze finanziarie connesse all'attività dell'Offerente stesso (cfr. Paragrafo G.2.2(1));
- (ii) Mediobanca ha rilasciato all'Offerente una lettera (la "**Lettera di Impegno**") con cui si è impegnata a concedere all'Emittente, successivamente e subordinatamente al completamento dell'Offerta, due finanziamenti destinati alla copertura delle esigenze finanziarie connesse all'attività corrente dell'Emittente, all'eventuale rifinanziamento di parte dell'indebitamento finanziario esistente e alla distribuzione di un eventuale dividendo straordinario (i "**Finanziamenti dell'Emittente**" cfr. Paragrafo G.2.2(2)).

Si segnala che il Contratto di Finanziamento Fintiles prevede, a garanzia degli obblighi derivanti dalla concessione del Finanziamento Fintiles, (i) la costituzione di un pegno sul 100% del capitale sociale dell'Offerente, da parte di Finceramica e LuxELIT secondo termini e condizioni di cui al Contratto di Finanziamento Fintiles (il "**Pegno sul Capitale Fintiles**"), (ii) un pegno sul conto corrente dell'Offerente acceso presso Mediobanca (il "**Pegno sul Conto Corrente**"), nonché (iii) la costituzione di un pegno sulla totalità delle Azioni acquistate a qualsiasi titolo di volta in volta dall'Offerente, ivi incluse, a titolo esemplificativo, le Azioni che l'Offerente acquisterà ad esito dell'Offerta e dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF e del Diritto di Acquisto e ad esito del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue nonché quelle acquistate al di fuori dell'Offerta o successivamente al termine della stessa (il "**Pegno sulle Azioni**"). In ogni caso, i diritti anche di voto relativi alle Azioni concesse in pegno spetteranno all'Offerente, fermo restando che, in linea con la prassi per finanziamenti di importo e natura simili, al verificarsi di uno qualsiasi degli eventi che possano dare il diritto a Mediobanca, a seconda dei casi, di dichiarare la decadenza dal beneficio del termine, di risolvere il Contratto di Finanziamento Fintiles ovvero di recedere da tale contratto ai sensi di quanto ivi previsto, il diritto di voto potrà essere esercitato da Mediobanca.

Per una descrizione più dettagliata del Contratto Finanziamento Fintiles, dei relativi termini e modalità di erogazione e rimborso nonché delle relative garanzie, si rinvia al Paragrafo G.2.2(1).

1.2.4 Esecuzione degli impegni assunti ai sensi dell'Accordo Quadro e del Contratto di Finanziamento Fintiles

- (a) In esecuzione degli impegni assunti ai sensi dell'Accordo Quadro:
- (i) in data 13 maggio 2008 il Socio di Controllo ha informato il mercato, tramite comunicato, ai sensi degli artt. 102 e 114 del Testo Unico e delle relative disposizioni di attuazione, degli accordi contrattuali sottoscritti, annunciando altresì l'intenzione di promuovere l'Offerta per il tramite dell'Offerente;
 - (ii) in data 23 maggio 2008 è stato pubblicato per estratto⁷ il testo dell'Accordo Quadro in conformità a quanto previsto dall'articolo 122 del TUF e delle relative disposizioni di attuazione;
 - (iii) in data 28 maggio 2008 l'assemblea dei soci dell'Offerente ha deliberato gli Aumenti di Capitale in conformità con quanto previsto e disciplinato dall'Accordo Quadro (cfr. Paragrafo 1.2.2(b) che precede);
 - (iv) in data 30 maggio 2008, l'esperto nominato da Finceramica ha giurato e rilasciato a Fintiles la Relazione di Stima attestando che, ai sensi dell'articolo 2465 cod. civ., il valore unitario delle Azioni dell'Emittente di proprietà di Finceramica ai fini del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue è almeno pari al valore di Euro 7,15 e quindi al valore del Corrispettivo. La Relazione di Stima non è stata elaborata al fine di una determinazione puntuale del valore unitario delle Azioni né di un *range* di valori, né al fine di ricavare indicazioni per la determinazione del Corrispettivo, bensì è stata elaborata solo e unicamente ai fini dell'attestazione, richiesta dall'articolo 2465 cod. civ., che il valore unitario delle Azioni dell'Emittente di proprietà di Finceramica oggetto del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue è almeno pari a quello loro attribuito in sede di determinazione dell'importo del capitale sociale dell'Offerente ad esito del Primo Aumento di Capitale e del relativo sovrapprezzo e del corrispettivo della Compravendita delle Azioni Residue. Nella Relazione di Stima l'esperto ha utilizzato differenti metodologie valutative i cui risultati ricadono, per quanto riguarda il valore

⁷ Su il "Sole 24Ore", "Finanza&Mercati" e "MF-Milano Finanza".

unitario delle Azioni, in un *range* complessivamente compreso fra Euro 6,99 ed Euro 7,7. Per le ragioni illustrate nella medesima Relazione di Stima, l'esperto conclude comunque attestando ai sensi e per gli effetti sopra ricordati dell'articolo 2465 cod. civ., che il valore unitario delle Azioni è almeno pari ad Euro 7,15 e quindi al Corrispettivo;

(b) In esecuzione degli impegni assunti ai sensi del Contratto di Finanziamento Fintiles, in data 26 maggio 2008:

- (i) Finceramica e LuxELIT hanno costituito a favore di Mediobanca il Pegno sul Capitale Fintiles;
- (ii) l'Offerente ha costituito a favore di Mediobanca il Pegno sul Conto Corrente e ha sottoscritto l'atto di pegno relativo al Pegno sulle Azioni.

1.2.5 **Eventi successivi all'avveramento delle Condizioni dell'Operazione**

Per chiarezza espositiva, si indicano qui di seguito gli adempimenti che, ai sensi dell'Accordo Quadro, dovranno essere effettuati in caso di, e successivamente a, l'avveramento delle Condizioni dell'Operazione (coincidenti con le Condizioni dell'Offerta come meglio specificato al successivo Paragrafo A.1). In particolare:

(a) sulla base dei risultati dell'Offerta:

- (i) verrà determinato l'importo del Primo Aumento di Capitale che dovrà essere sottoscritto da Finceramica individuando, pertanto, il numero di Azioni dell'Emittente di proprietà di Finceramica oggetto del Conferimento di Azioni (cfr. Paragrafo 1.2.2(b)(i) che precede);
- (ii) verrà determinato l'importo del Secondo Aumento di Capitale che dovrà essere sottoscritto da LuxELIT mediante conferimento in denaro (cfr. Paragrafo 1.2.2(b)(ii) che precede);
- (iii) verrà determinato l'ammontare dei fondi che l'Offerente dovrà ottenere da Mediobanca, ai sensi del Finanziamento Fintiles, ai fini del pagamento del Corrispettivo (come di seguito definito);
- (iv) alla luce della determinazione di cui al Paragrafo 1.2.5.(a)(i) che precede, verrà individuato il numero di Azioni dell'Emittente di proprietà di Finceramica che dovrà essere oggetto della Compravendita delle Azioni Residue (cfr. Paragrafo 1.2.2(b) che precede);

- (b) entro e non oltre la Data di Pagamento:
- (i) Finceramica, in sottoscrizione del Primo Aumento di Capitale, eseguirà a favore dell'Offerente il Conferimento di Azioni mediante stipulazione del relativo atto notarile;
 - (ii) LuxELIT sottoscriverà il Secondo Aumento di Capitale, per l'ammontare calcolato ai sensi del Paragrafo 1.2.5(a)(ii) che precede, versando nelle casse sociali dell'Offerente, il relativo importo in denaro;
 - (iii) verrà data esecuzione alla Compravendita delle Azioni Residue;
 - (iv) l'Offerente procederà al pagamento del Corrispettivo (come di seguito definito), utilizzando a tal fine gli importi derivanti dal Secondo Aumento di Capitale e dal Finanziamento Fintiles;
 - (v) Finceramica, LuxELIT e Fintiles stipuleranno il Patto Parasociale (cfr. Paragrafi 1.2.2(d) e H.3).
- (c) nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, si verificassero i presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF ovvero per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente porrà in essere, nel più breve tempo possibile tutte le attività necessarie all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF ovvero all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF e all'esercizio del Diritto di Acquisto previo adempimento da parte di Finceramica e LuxELIT degli impegni di sottoscrizione e versamento relativi al Terzo Aumento di Capitale (cfr. Paragrafo 1.2.2(b)(iii) che precede);

1.3 Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e Periodo di Adesione

L'Offerta ha ad oggetto n. 49.928.242 Azioni, le quali rappresentano il 48,838% del capitale sociale dell'Emittente (cfr. Paragrafo C.1).

Le Azioni sono quotate dal febbraio 2006 sul MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana.

L'Offerta, salvo proroga, avrà durata, così come concordato con Borsa Italiana, dalle ore 8:30 del giorno 26 giugno 2008 alle ore 17:30 del giorno 18 luglio 2008, estremi inclusi (il **"Periodo di Adesione"**). Il 18 luglio 2008 rappresenta l'ultimo giorno valido per aderire all'Offerta, secondo le modalità di cui al successivo Paragrafo C.4 (**"Data di Conclusione dell'Offerta"**).

Per ulteriori informazioni in relazione agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta si veda la successiva Sezione C.

1.4 **Corrispettivo dell'Offerta ed Esborso Massimo**

L'Offerente riconosce agli aderenti all'Offerta un corrispettivo in contanti pari ad Euro 7,15 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "**Corrispettivo**"). Il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente secondo quanto descritto al successivo Paragrafo E.1 e verrà corrisposto secondo i tempi e le modalità indicati alla successiva Sezione F.

Il controvalore massimo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle Azioni oggetto della stessa, è pari ad Euro 356.986.930 (l' "**Esborso Massimo**").

Per ulteriori dettagli in relazione al Corrispettivo, si veda la successiva Sezione E del Documento di Offerta.

1.5 **Finanziamento dell'Offerta**

L'Offerente darà corso all'Offerta sia utilizzando risorse messe a disposizione dal Socio di Controllo, attraverso Finceramica, e dagli Investitori Finanziari, attraverso LuxELIT, mediante la sottoscrizione degli Aumenti di Capitale, sia facendo ricorso alle linee di credito messe a disposizione da Mediobanca sulla base del Contratto di Finanziamento Fintiles descritto al Paragrafo G.2.2(1).

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

- (a) quanto ad Euro 237.692.199, direttamente dall'Offerente, mediante utilizzo delle risorse derivanti dalla sottoscrizione del Secondo Aumento di Capitale, secondo quanto previsto ai sensi dell'Accordo Quadro (cfr. Paragrafo 1.2.5(b)(ii) che precede);
- (b) per la restante parte, pari ad Euro 285.000.000, mediante erogazione del Finanziamento Fintiles.

Si precisa, al riguardo, che la differenza tra (i) la somma delle suddette risorse e degli affidamenti bancari di cui ai punti (a) e (b) che precedono e (ii) l'Esborso Massimo è principalmente destinata alla copertura della provvista necessaria all'Offerente per il pagamento del corrispettivo relativo alla Compravendita delle Azioni Residue.

La seguente tabella descrive, con riferimento a varie percentuali di capitale sociale dell'Emittente conseguite dall'Offerente a seguito dell'Offerta (incluso nel calcolo la totalità delle Azioni dell'Emittente di proprietà di Finceramica di cui l'Offerente acquisterà la titolarità per effetto del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue), la quota di risorse finanziarie necessarie per il pagamento del Corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta nonché per il pagamento del corrispettivo relativo alla Compravendita delle Azioni Residue, con distinta indicazione dei mezzi propri e della quota di debito

Dati in Euro milioni

Percentuale capitale sociale Marazzi	66,67%*		90,00%		100,00%	
	Euro milioni	%	Euro milioni	%	Euro milioni	%
<u>Impieghi</u>						
Controvalore Azioni dell'Emittente	487,3		657,9		731,0	
<i>di cui:</i>						
Conferimento di Azioni	164,9	33,85%	222,7	33,85%	247,4	33,85%
Compravendita delle Azioni Residue	209,0	42,89%	151,3	23,00%	126,6	17,32%
Azioni apportate in Offerta	113,4	23,26%	283,9	43,15%	357,0	48,84%
Totale impieghi**	487,3	100,00%	657,9	100,00%	731,0	100,00%
<u>Fonti</u>						
Finanziamento Fintiles	163,9	33,64%	221,3	33,64%	245,9	33,64%
Mezzi propri	323,4	66,36%	436,6	66,36%	485,1	66,36%
<i>di cui:</i>						
Finceramica	164,9	33,85%	222,7	33,85%	247,4	33,85%
LuxELIT	158,5	32,52%	213,9	32,52%	237,7	32,52%
Totale fonti	487,3	100,00%	657,9	100,00%	731,0	100,00%

* soglia minima per l'efficacia dell'Offerta in caso di rinuncia alla Condizione dell'Offerta relativa al superamento del 90% del capitale sociale dell'Emittente (cfr. Paragrafo A.1)

** non include i costi dell'Operazione

1.6 Tabella dei principali avvenimenti relativi all'Offerta

Si indicano qui di seguito, in forma sintetica, i principali avvenimenti relativi all'Offerta.

Data	Avvenimento	Modalità di Comunicazione
13 maggio 2008	Esecuzione Compravendita della Quota Fintiles Sottoscrizione Accordo Quadro Sottoscrizione Contratto di Finanziamento Fintiles Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli artt. 102 e 114 del TUF	Comunicato al mercato ai sensi degli art. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
23 maggio 2008	Pubblicazione estratto dell'Accordo Quadro ai sensi dell'art. 122 del TUF	Pubblicazione su "il Sole 24Ore", "Finanza & Mercati" e "MF"
26 maggio 2008	Costituzione delle garanzie al Contratto di Finanziamento Fintiles	Non applicabile
28 maggio 2008	Delibera dell'assemblea dei soci dell'Offerente per approvazione Aumenti di Capitale	Non applicabile
30 maggio 2008	Presentazione della perizia di stima, ai sensi dell'art. 2465 cod civ da parte dell'esperto nominato da Finceramica, ai fini del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue	Non applicabile
3 giugno 2008	Presentazione in Consob, ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF del Documento di Offerta e avviso al pubblico di avvenuto deposito	Comunicato al mercato ai sensi degli art. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
18 giugno 2008	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103 del TUF	Comunicato dell'Emittente ai sensi degli art. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti Invio a Consob ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti
19 giugno 2008	Approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob	Comunicato al mercato ai sensi degli art. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
25 giugno 2008	Avviso di pubblicazione del Documento di Offerta	Pubblicazione avviso su "il Sole 24 Ore" ai sensi dell'art. 38, comma 2, Regolamento Emittenti
26 giugno 2008	Inizio Periodo di Adesione all'Offerta	Non applicabile
18 luglio 2008	Termine del Periodo di Adesione all'Offerta	Comunicato al mercato ai sensi degli art. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti (risultati provvisori)
Entro le ore 7:59 del primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (21 luglio 2008)	Comunicazione dei risultati definitivi dell'Offerta con indicazione circa l'avvenuto/mancato verificarsi della Condizione dell'Offerta relativa al superamento della soglia del 90% ovvero dell'eventuale rinuncia alla stessa in caso di raggiungimento del 66,67%	Comunicato al mercato ai sensi degli art. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
Entro le ore 7:59 del secondo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (22 luglio 2008)	Comunicazione dell'avvenuto/mancato verificarsi dell'ultima Condizione dell'Offerta (cfr.A.1 (ii)) o dell'eventuale rinuncia alla stessa	Comunicato al mercato ai sensi degli art. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti

Entro il secondo giorno di borsa aperto successivo al comunicato relativo all'avveramento e/o alla rinuncia della Condizione dell'Offerta di cui al Paragrafo A.1(ii) (24 luglio 2008)	Eventuale restituzione della disponibilità delle Azioni portate in adesione all'Offerta in caso di mancato avveramento delle Condizioni e mancata rinuncia alle stesse	Non applicabile
Entro il quarto giorno di borsa aperto successivo al termine del Periodo di Adesione (24 luglio 2008)	Comunicazione: (i) dei risultati dell'Offerta, (ii) dell'avveramento/mancato avveramento delle Condizioni e/o dell'eventuale decisione di avvalersi della facoltà di rinuncia alle stesse e (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF e del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'art. 111 del TUF	Pubblicazione avviso su "il Sole 24 Ore" ai sensi dell'art. 41, comma 5, Regolamento Emittenti
Entro la Data di Pagamento (25 luglio 2008)	Sottoscrizione e versamento del Primo Aumento di Capitale mediante stipulazione dell'atto notarile per il Conferimento di Azioni Esecuzione della Compravendita delle Azioni Residue Sottoscrizione e versamento del Secondo Aumento di Capitale	Comunicato al mercato ai sensi degli art. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
Data di Pagamento: 25 luglio 2008 (quinto giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione)	Pagamento del Corrispettivo agli aderenti all'Offerta	Non applicabile
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge e comunque quanto prima dopo la determinazione del prezzo in conformità alle disposizioni applicabili	In caso di superamento della soglia del 90% (inclusando anche le Azioni derivanti dal Conferimento di Azioni e dalla Compravendita delle Azioni Residue) e, pertanto, di sussistenza del presupposto per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF, pubblicazione di un ulteriore avviso in cui fornire indicazioni circa il quantitativo delle Azioni residue e sulle modalità e sui termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF	Pubblicazione avviso su il Sole 24 Ore" ed adempimento eventuali ulteriori obblighi informativi derivanti dall'attuazione dell'art. 108, comma 2, del TUF
Entro il giorno antecedente la data di pagamento del corrispettivo per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF	Comunicazione dei risultati della procedura dell'Obbligo di Acquisto	Pubblicazione avviso su "il Sole 24 Ore"
Entro la data di Pagamento del corrispettivo per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF	Sottoscrizione e versamento del Terzo Aumento di Capitale Pagamento del corrispettivo in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF	Comunicato al mercato ai sensi degli art. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge e comunque quanto prima dopo la determinazione del prezzo in conformità alle disposizioni applicabili	In caso di raggiungimento della soglia del 95% e, pertanto, di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto, ex articolo 108, comma 1, TUF, e per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, pubblicazione di un ulteriore avviso in cui fornire indicazioni circa il quantitativo di Azioni residue, le modalità e i termini con cui l'Offerente darà corso alla procedura congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF e per l'esercizio del Diritto di Acquisto di cui all'art. 111 del TUF nonché indicazioni sulla tempistica della revoca delle Azioni dalla quotazione	Pubblicazione avviso su il Sole 24 Ore" ed adempimento eventuali ulteriori obblighi informativi derivanti dall'attuazione dell'articolo 108, comma 2, TUF

A. AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONI DELL'OFFERTA

L'Offerta è rivolta, nei limiti di quanto precisato al Paragrafo C.6, a tutti gli azionisti dell'Emittente, indistintamente e a parità di condizioni e, salvo quanto di seguito specificato, è condizionata:

- (i) al raggiungimento a seguito dell'Offerta, sommando le partecipazioni sociali di cui l'Offerente acquisterà la titolarità entro la Data di Pagamento per effetto del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue, di un numero di Azioni almeno pari al 90% più un'azione ordinaria del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da azioni con diritto di voto;
- (ii) al mancato verificarsi o emergere, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione di (i) eventi, a livello nazionale o internazionale, comportanti gravi mutamenti nella situazione di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sul Gruppo Marazzi rispetto alla situazione e alle prospettive patrimoniali, economiche e finanziarie di quest'ultimo come risultanti dalla relazione intermedia di gestione relativa al primo trimestre 2008 ovvero (ii) fatti o situazioni relative al Gruppo Marazzi e non già rese note al mercato alla data del presente Documento di Offerta, tali da alterare in modo sostanzialmente pregiudizievole il profilo e le prospettive patrimoniali, economiche o finanziarie del Gruppo Marazzi, come risultanti dalla relazione intermedia di gestione relativa al primo trimestre 2008;

(di seguito congiuntamente le **“Condizioni dell’Offerta”** e singolarmente la **“Condizione dell’Offerta”**).

L'Offerente potrà rinunciare alle Condizioni dell'Offerta di cui ai punti che precedono in qualsiasi momento e a suo insindacabile giudizio, in tutto o in parte, ove possibile ai sensi di legge e nei limiti della normativa applicabile. In particolare, per quanto concerne la Condizione dell'Offerta di cui al precedente punto (i) la rinuncia potrà intervenire solo nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione non inferiore al 66,67% del capitale sociale dell'Emittente, sufficiente a garantire all'Offerente il controllo di qualsiasi deliberazione dell'assemblea straordinaria dell'Emittente medesimo.

L'avveramento delle Condizioni dell'Offerta o l'intervenuta rinuncia alle stesse saranno comunicate dall'Offerente al mercato come segue: l'Offerente

- (i) comunicherà al mercato i risultati dell'Offerta con indicazione circa l'avvenuto/mancato avveramento della Condizione dell'Offerta, di cui al Paragrafo A.1.(i), relativa al superamento della soglia del 90% ovvero dell'eventuale rinuncia alla stessa in caso di raggiungimento della soglia del 66,67%, (incluso nel calcolo di tali soglie le Azioni di cui l'Offerente acquisterà la titolarità entro la Data di Pagamento per effetto del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue), entro le ore 7:59 del primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione;

- (ii) comunicherà al mercato l'avvenuto/mancato avveramento della ulteriore Condizione dell'Offerta, di cui al Paragrafo A.1(ii) ovvero la rinuncia alla stessa, entro le ore 7:59 del secondo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione.

Nel caso in cui le due Condizioni dell'Offerta non si siano avverate e non sia intervenuta la rinuncia da parte dell'Offerente alle stesse, l'Offerta sarà inefficace e pertanto le Azioni apportate all'Offerta saranno restituite ai rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il secondo giorno di borsa aperto successivo al comunicato di cui al punto (ii) che precede.

Nel caso in cui intervenisse l'avveramento e/o la rinuncia alla Condizione dell'Offerta relativa al raggiungimento della soglia del 90% in data antecedente il comunicato di cui al punto (i) che precede, nonché nel caso in cui intervenisse la rinuncia alla Condizione dell'Offerta di cui al Paragrafo A.1(ii) che precede, prima del comunicato di cui al punto (ii), l'Offerente darà pronta informativa di tale avveramento e/o rinuncia in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

L'Offerente comunicherà l'avveramento o la rinuncia alle Condizioni dell'Offerta anche inserendo apposita dichiarazione nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta di cui al successivo Paragrafo C.5.

A.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi di quanto previsto dagli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 18 giugno 2008 e contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta nonché la valutazione dell'Emittente sull'Offerta, è allegato – corredato della *fairness opinion* rilasciata da Rothschild S.p.A. – al presente Documento di Offerta quale Appendice n. 2.

Al riguardo, si segnala che, il Presidente Filippo Marazzi, nonché i consiglieri Rosaria Marazzi e Gianpietro Severi, non hanno preso parte, giustificando la propria assenza, alla riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 18 giugno e non hanno pertanto partecipato all'approvazione del Comunicato dell'Emittente.

Si segnala, infine, che i Consiglieri Mauro Vandini e Giovanni Battista Graziosi, hanno reso, nel corso della suddetta riunione consiliare, le proprie dichiarazioni di potenziale interesse nell'Offerta, come indicato nello stesso comunicato dell'Emittente.

A.3 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALLA VOLONTÀ DI RIPRISTINARE IL FLOTTANTE O MENO NEL CASO DI SUPERAMENTO DELLA SOGLIA DEL 90% DEL CAPITALE SOCIALE DELL'EMITTENTE – OBBLIGO DI ACQUISTO EX ARTICOLO 108, COMMA 2, TUF

La revoca dalla quotazione delle Azioni dell'Emittente (*delisting*) costituisce uno degli obiettivi primari dell'Offerente.

Nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima

durante il Periodo di Adesione nonché per effetto dell'esecuzione del Conferimento di Azioni e della Compravendita di Azioni Residue, tante Azioni pari ad una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 108, comma 2, del TUF, che non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni. L'Offerente avrà pertanto l'obbligo di acquistare le Azioni da quegli azionisti di Marazzi che non abbiano aderito all'Offerta e ne facciano richiesta (**"Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF"**).

Al ricorrere dei presupposti di legge sopra indicati, il corrispettivo per l'adempimento da parte dell'Offerente dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF, verrà determinato sulla base delle disposizioni normative e regolamentari applicabili alla data di determinazione dello stesso.

In relazione all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF, l'Offerente indicherà in apposito paragrafo dell'avviso contenente i risultati dell'Offerta da pubblicarsi ai sensi dell'articolo 41, comma 5, del Regolamento Emittenti (cfr. Paragrafo C.5), se all'esito dell'Offerta si sono verificati i presupposti di legge previsti dall'articolo 108, comma 2, del TUF. In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo di Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità ed i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF.

Si segnala, infine, che a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 8, del Regolamento di Borsa, laddove lo stesso sarà ritenuto applicabile, disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA e ciò alla conclusione della procedura volta all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF, salvo quanto previsto al successivo Paragrafo A.4.

Pertanto, a seguito del verificarsi dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF, i titolari delle Azioni che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, fatto salvo quanto indicato al successivo Paragrafo A.4, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento (cfr. successivi Paragrafi A.5 e A.8).

A.4 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE DELLA VOLONTÀ DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI CUI ALL'ARTICOLO 111 DEL TUF - OBBLIGO DI ACQUISTO EX ARTICOLO 108, COMMA 1, TUF

Nell'ipotesi in cui l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima durante il Periodo di Adesione, nonché per effetto dell'esecuzione del Conferimento di Azioni e della Compravendita di Azioni Residue e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF, un numero di Azioni pari ad una partecipazione complessiva almeno uguale al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del TUF (il **"Diritto di Acquisto"**).

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF delle Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta. Esso pertanto darà corso ad un'unica procedura al fine di adempiere a quest'ultimo obbligo e conseguentemente esercitare il Diritto di Acquisto.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato secondo termini e modalità che saranno concordati con Consob e Borsa Italiana non appena possibile e, comunque, non oltre 3 mesi dalla Data di Pagamento, depositando il prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni.

Il corrispettivo per le Azioni sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3 e 4, del TUF atteso il rinvio operato dall'articolo 111, comma 2, del TUF.

L'Offerente renderà noto il verificarsi o meno dei presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nella comunicazione dei risultati dell'Offerta, di cui al successivo Paragrafo C.5. In caso positivo, in tale avviso saranno altresì fornite indicazioni circa (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali), (ii) le modalità ed i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ed adempirà attraverso una procedura congiunta all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF.

Il trasferimento delle Azioni acquistate a fronte del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'articolo 111, comma 3, del TUF avrà efficacia dal momento della comunicazione all'Emittente dell'avvenuto deposito del prezzo di acquisto da parte dell'Offerente presso una banca che verrà a tal fine incaricata. L'Emittente procederà contestualmente alle conseguenti annotazioni a libro soci. Si precisa altresì che ai sensi dell'articolo 2949 cod. civ., decorso il termine di prescrizione quinquennale dalla data di deposito del prezzo di acquisto, l'Offerente avrà diritto di ottenere la restituzione delle somme depositate a titolo di prezzo e non rimosse dagli aventi diritto, fatto salvo quanto disposto dagli articoli 2941 e seguenti cod. civ.

Si segnala che, verificandosi i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MTA, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

A.5 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'EVENTUALE FUSIONE DELL'EMITTENTE

In linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta di cui alla successiva Sezione G, l'Offerente si riserva di procedere, alla fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, secondo il procedimento previsto dall'articolo 2501-*bis* cod. civ. - "*Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento*" (la "**Fusione**"): a tale riguardo si rinvia al Paragrafo A.6 per maggiori dettagli in relazione alla realizzazione della Fusione. Si rende noto peraltro che, alla data del presente Documento di Offerta, nessuna decisione al riguardo è stata assunta da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito alla Fusione.

La Fusione potrebbe essere realizzata all'esito della presente Offerta e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, ovvero nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento - come definita al successivo Paragrafo F.1 - ,

qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi del programma descritto nel successivo Paragrafo G.3, ovvero al fine di accorciare la catena di controllo.⁸

A.5.1 **Fusione in assenza di revoca delle Azioni dalla quotazione**

Coerentemente con gli obiettivi perseguiti dall'Offerente con la presente Offerta, tra cui la realizzazione della revoca dalla quotazione delle Azioni dell'Emittente (*delisting*), nel caso in cui a seguito dell'Offerta le Azioni non venissero revocate dalla quotazione, l'Offerente si riserva di perseguire l'obiettivo del *delisting* mediante la Fusione.

A seguito della Fusione, non essendo l'Offerente società quotata su un mercato regolamentato, gli azionisti dell'Emittente riceverebbero in concambio azioni (o quote sociali) non quotate. Pertanto, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ex articolo 2437-*quinquies* cod. civ. ("*Disposizioni speciali per le società con azioni quotate in mercati regolamentati*")

In tale caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 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.

Pertanto, a seguito della Fusione, gli azionisti che decidano di non esercitare il diritto di recesso saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

A.5.2 **Fusione dopo la revoca delle Azioni dalla quotazione**

Fermo quanto precede, nell'ipotesi alternativa in cui l'Offerente decidesse di procedere alla Fusione dopo l'intervenuta revoca dalla quotazione delle Azioni da parte di Borsa Italiana (anche a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto) anche al fine di accorciare la catena di controllo, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 cod. civ.⁹ (tra i quali, modifica dell'oggetto sociale che consenta un cambiamento significativo dell'attività, trasformazione, trasferimento della sede sociale all'estero, modificazioni dello statuto concernenti i diritti di voto e di partecipazione, introduzione o rimozione di vincoli alla circolazione dei titoli azionari o modifica dei criteri di determinazione del valore delle azioni in caso di recesso). In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi

⁸ Per chiarezza si segnala che nel caso in cui al termine del Periodo di Adesione non si verificassero le Condizioni dell'Offerta e l'Offerente non rinunciasse alle stesse, l'Offerta sarà inefficace (cfr Paragrafo A.1) e pertanto neanche la Fusione di cui al presente Paragrafo potrà avere realizzazione per mancanza dei presupposti della stessa.

⁹ Disposizione generale applicabile a tutte le società, anche non quotate

dell'articolo 2437-ter, comma 2, cod. civ., tenuto conto della consistenza patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni.

A.6 ALLOCAZIONE DEL DEBITO CONTRATTO PER L'ACQUISTO DELLE AZIONI E RELATIVE FONTI DI FINANZIAMENTO

Qualora, in conformità a quanto previsto nel Paragrafo A.5 che precede, l'Offerente esercitasse la facoltà di procedere alla Fusione, nei modi sopra indicati (con applicazione quindi del disposto dell'articolo 2501-bis cod. civ. - *Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento*) l'indebitamento contratto dall'Offerente ed i relativi oneri finanziari sarebbero sostenuti da quest'ultimo, quale soggetto incorporante, mentre il relativo attivo patrimoniale sarebbe sostanzialmente rappresentato dall'attivo patrimoniale dell'Emittente.

Per effetto di quanto precede, gli azionisti dell'Emittente in caso di Fusione diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore rispetto a quello di Marazzi *ante* Fusione.

Come meglio specificato al successivo Paragrafo G.2.2 e come accennato nelle Premesse, l'Offerente darà corso all'Offerta sia utilizzando risorse messe a disposizione dal Socio di Controllo, attraverso Finceramica, e dagli Investitori Finanziari, attraverso LuxELIT, mediante la sottoscrizione degli Aumenti di Capitale (cfr. Paragrafo 1.2.2(b) delle Premesse), sia facendo ricorso alle linee di credito messe a disposizione da Mediobanca sulla base del Contratto di Finanziamento Fintiles.

In relazione al Contratto di Finanziamento Fintiles, si segnala che, in conformità a quanto previsto dalle relative previsioni contrattuali, l'erogazione delle relative di linee di credito a favore dell'Offerente è sospensivamente condizionata, tra l'altro, all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta ovvero all'intervenuta rinuncia alle stesse (cfr. Paragrafo G.2.2(1)).

La seguente tabella riassume i termini principali del Contratto di Finanziamento Fintiles e per una descrizione di maggior dettaglio di tale contratto si rinvia al Paragrafo G.2.2(1) che segue.

Finanziamento Fintiles		
Beneficiario	Fintiles S.r.l	
Oggetto	Tranche A1 e A2	Linea di credito per cassa dell'importo massimo variabile in funzione dell'adesione all'Offerta destinata alle esigenze finanziarie connesse al: (i) pagamento del Corrispettivo delle Azioni apportate in adesione all'Offerta (ii) pagamento del corrispettivo della Compravendita delle Azioni Residue nonché all'eventuale pagamento del prezzo delle Azioni acquistate al di fuori dell'Offerta e successivamente alla medesima (iii) pagamento del prezzo delle Azioni residue da acquistarsi ai sensi dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF e/o del Diritto di Acquisto (iv) pagamento di quanto dovuto nel caso in cui, a seguito di Fusione, venga esercitato il diritto di recesso (v) pagamento dei costi connessi al Finanziamento Fintiles e all'Offerta
	Tranche B	Linea di credito per cassa in modalità " <i>revolving</i> " destinata al soddisfacimento delle esigenze finanziarie connesse all'attività corrente dell'Offerente
	Garanzia di esatto adempimento	Linea di credito per firma ai sensi degli articoli 37 e 40 del Regolamento Emittenti
Importo Massimo	Totale	Euro 335.000.000
	Tranche A1	Euro 199.500.000
	Tranche A2	Euro 85.500.000
	Tranche B	Euro 50.000.000
	Garanzia di esatto adempimento	Fino ad un importo massimo pari ad Euro 356.986.930 (l'Esborso Massimo)
Garanzie	(A) Pegno sul Capitale Fintiles (B) Pegno sul Conto Corrente (C) Pegno sulle Azioni Si segnala che tutte le Garanzie si estingueranno in caso di Fusione	
Modalità di utilizzo e disponibilità	Tranche A1 e A2	Utilizzabile in una o più soluzioni nel periodo che intercorre tra la data di firma del Contratto di Finanziamento Fintiles e l'ultima delle seguenti date: (i) data di pagamento del corrispettivo per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF (ii) data di pagamento del corrispettivo per il Diritto di Acquisto (iii) 12° mese successivo alla data di firma del Contratto di Finanziamento Fintiles
	Tranche B	Utilizzabile, in modalità <i>revolving</i> , nel periodo intercorrente tra la data di firma del Contratto di Finanziamento Fintiles e la scadenza del 95° mese successivo
Tasso di interesse	Parametrato all'Euribor e maggiorato di un margine di 295 basis points annui sino alla data di efficacia della Fusione, ovvero, successivamente alla Fusione, di 250 basis points annui successivamente alla Fusione il margine verrà aggiornato annualmente sulla base di alcuni dati di bilancio consolidato dell'Offerente	
Data di scadenza	Tranche A1, A2 e B	Alla scadenza del 96° mese dalla data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento Fintiles (i.e. 13 maggio 2016)
Modalità di rimborso	Tranche A1	Rimborso in un'unica soluzione alla scadenza del 96° mese dalla data di stipulazione del Contratto di Finanziamento Fintiles
	Tranche A2	È previsto un piano di rimborso, con scadenza al 96° mese dalla data di stipulazione del Contratto di Finanziamento Fintiles, secondo un periodo di ammortamento con rate crescenti e con un periodo di preammortamento
	Tranche B	Rimborsabile alla scadenza di ciascun utilizzo con ripristino della relativa disponibilità sino al 95° mese dalla stipulazione del Contratto di Finanziamento Fintiles ed in ogni caso con obbligo di rimborso degli anticipi in essere alla scadenza del 96° mese dalla data di stipulazione del Contratto di Finanziamento Fintiles

A.7 EVENTUALE DISTRIBUZIONE DI RISERVE DISPONIBILI

Per quanto nessuna decisione sia stata assunta da parte dei competenti organi societari, non si esclude la possibilità che l'Emittente possa procedere, successivamente all'Offerta ed in caso di buon esito della stessa, ad una eventuale distribuzione a favore dei propri

azionisti, di un dividendo straordinario; l'importo di tale distribuzione potrà essere determinato in ragione dell'eventuale disponibilità di adeguate riserve, sulla base della situazione finanziaria dell'Emittente e comunque nel rispetto di determinanti *covenant* finanziari relativi all'indebitamento finanziario esistente.

Al riguardo si segnala che Mediobanca si è impegnata a mettere a disposizione dell'Emittente una linea di credito, nell'ambito dei Finanziamenti dell'Emittente, dell'importo massimo di Euro 100.000.000, da destinarsi alla distribuzione di dividendi straordinari; si precisa però che tale linea di credito potrà essere utilizzata solo nel caso in cui non venga deliberata la Fusione e comunque entro il 30 giugno 2009 (cfr. Paragrafo G.2.2(2)).

A.8 EVENTUALE SCARSITÀ DEL FLOTTANTE A SEGUITO DELL'OFFERTA

Si segnala che, in mancanza dei presupposti per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF e/o per l'esercizio del Diritto di Acquisto e qualora non venisse posta in essere la Fusione, laddove ad esito dell'Offerta (anche in considerazione dell'eventuale permanenza nell'azionariato dell'Emittente di azionisti titolari di una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale dell'Emittente), si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, Borsa Italiana potrebbe esercitare i poteri di cui all'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa, determinando la sospensione e/o la revoca del titolo Marazzi dalle negoziazioni.

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

Come indicato in precedenza e come meglio descritto nel successivo Paragrafo B.1.5, l'Offerente è indirettamente controllato da Filippo Marazzi il quale, alla data del presente Documento di Offerta, è già titolare, direttamente ed indirettamente, tramite Finceramica, della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente; pertanto, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 101bis, comma 3, lett. c) del TUF, all'Offerta non si applicano gli articoli 102, commi 2 e 5, 103, comma 3bis, 104, 104bis e 104ter del TUF nonché ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

A.10 PARTI CORRELATE

Come indicato in precedenza e come meglio descritto nel successivo Paragrafo B.1.5, l'Offerente è indirettamente controllato da Filippo Marazzi il quale, direttamente ed indirettamente, detiene, attraverso Finceramica, circa il 57,03% del capitale sociale dell'Emittente. Filippo Marazzi riveste altresì il ruolo di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Finceramica e dell'Emittente ed è, pertanto, parte correlata dell'Emittente (cfr. Principio Contabile Internazionale n. 24 in Appendice n. 4).

Rosaria Marazzi è titolare di una partecipazione pari al 49,45% del capitale sociale di Finceramica, che controlla l'Offerente, detiene direttamente una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente pari al 5,596%, è membro del Consiglio di Amministrazione di Finceramica e dell'Emittente ed è, pertanto, parte correlata dell'Emittente.

Si segnala, infine, che (i) Giovanni Battista Graziosi è membro del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, di Finceramica e dell'Emittente, (ii) Gianpietro Severi è membro del Consiglio di Amministrazione sia di Finceramica che dell'Emittente.

A.11 MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO PER LE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA E SUA GIUSTIFICAZIONE

Il Corrispettivo è pari ad Euro 7,15 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e verrà pagato interamente in contanti alla Data di Pagamento, come definita al successivo Paragrafo F.1.

Il Corrispettivo è stato determinato a seguito di autonome valutazioni dell'Offerente tenendo in considerazione anche il premio implicito che verrà corrisposto agli aderenti all'Offerta rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni prima dell'Offerta, pari a circa il 14% rispetto al prezzo ufficiale registrato dalle Azioni il giorno precedente la comunicazione a Consob e al mercato dell'intenzione di promuovere l'Offerta (*i.e.* 13 maggio 2008) e il 30% circa rispetto alle medie ponderate dei prezzi ufficiali delle Azioni con riferimento sia all'ultimo mese sia agli ultimi tre mesi antecedenti tale data.

Si segnala che il Corrispettivo incorpora altresì, un premio del 19,0% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni negli ultimi 6 mesi antecedenti la data del 13 maggio 2008, nonché uno sconto di circa il 7,6% rispetto medie ponderate dei prezzi ufficiali delle Azioni negli ultimi 12 mesi.

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

Per maggiori informazioni in merito al Corrispettivo, si rinvia alla Sezione E.

A.12 ALTERNATIVE PER I DESTINATARI DELL'OFFERTA

Per fini di maggiore chiarezza, alla luce di quanto esposto nella presente Sezione A, gli attuali azionisti dell'Emittente destinatari dell'Offerta potranno:

(1) Aderire all'Offerta

In caso di adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente destinatari della stessa riceveranno Euro 7,15 per ogni Azione da essi detenuta e portata in adesione, fermo restando che nel caso in cui l'Offerta non andasse a buon fine le Azioni apportate all'Offerta da ciascun aderente saranno restituite ai rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il secondo giorno di borsa aperta successivo all'ultimo comunicato relativo al mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta ovvero di mancata rinuncia alle stesse (cfr Paragrafo A.1).

(2) Non aderire all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta, per gli azionisti dell'Emittente si potrebbero profilare i seguenti scenari:

- (a) qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima durante il Periodo di Adesione nonché per effetto dell'esecuzione del Conferimento di Azioni e della Compravendita di Azioni Residue, una percentuale superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, non volendo ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF (cfr. Paragrafo A.3).
- (b) qualora, a seguito dell'Offerta (o degli acquisti effettuati in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF) nonché a seguito dell'esecuzione del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente e, quindi, l'Offerente esercitasse il Diritto di Acquisto, adempimento contestualmente all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF, agli azionisti dell'Emittente sarà corrisposto un prezzo di acquisto per ciascuna Azione determinato ai sensi degli artt. 108, commi 3 e 4 e 111 TUF (per maggiori informazioni circa la determinazione del prezzo di acquisto delle Azioni per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF, per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF e per il Diritto di Acquisto si veda l'avvertenza A.4 che precede); ovvero
- (c) qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse quindi a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e decidesse di rinunciare alla Condizione dell'Offerta relativa al raggiungimento della soglia del 90%, non sussisterebbero i presupposti per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF o dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF o del Diritto di Acquisto; in tale circostanza gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari delle Azioni non portate in adesione le quali resteranno quotate (fatto salvo quanto indicato al Paragrafo A.8) fintantoché non venga eventualmente realizzata la Fusione. In tale ultimo caso: (i) gli azionisti dell'Emittente che non avessero concorso all'approvazione dell'eventuale deliberazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437*quinquies* cod. civ. con conseguente liquidazione del valore delle Azioni oggetto di recesso, determinato ai sensi dell'articolo 2437*ter*, comma 3, cod. civ.; ovvero (ii) gli azionisti dell'Emittente che avessero approvato la deliberazione di Fusione riceverebbero in concambio partecipazioni in una società non quotata su alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 INFORMAZIONI RELATIVE AL SOGGETTO OFFERENTE

L'Offerente è un veicolo societario appositamente costituito per l'Offerta e controllato direttamente, per una partecipazione pari al 51% del capitale sociale, da Finceramica ed indirettamente, attraverso quest'ultima, dal Socio di Controllo.

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

La denominazione sociale dell'Offerente è "Fintiles S.r.l."

L'Offerente è una società a responsabilità limitata, ha la propria sede sociale in Milano, Corso Europa n. 7, è iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 06187460966, R.E.A. n. 1875391 ed è partecipata per il 51% del suo capitale sociale da Finceramica e per il restante 49% da LuxELIT.

B.1.2 **Costituzione, durata e oggetto sociale**

L'Offerente è stato costituito con atto unilaterale in data 6 maggio 2008, a rogito Notaio Simone Chiantini di Milano, Rep. 8005, Racc. 3988.

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, l'Offerente ha durata sino al 31 dicembre 2050, e potrà essere prorogata per volontà dei soci.

L'Offerente, ai sensi dell'articolo 2 dello statuto sociale, ha per oggetto: *"l'acquisto, anche tramite offerta pubblica di acquisto ai sensi della normativa vigente, di una partecipazione di controllo nella Marazzi Group S.p.A., la gestione di tale partecipazione e la sua valorizzazione, nonché il coordinamento tecnico e amministrativo della Marazzi Group S.p.A. e delle società da essa controllate; la società potrà dunque acquisire, in qualsiasi modo o forma, azioni della Marazzi Group S.p.A., esercitare ogni diritto relativo alle azioni così acquisite, cederle o comunque disporne in ogni modo e forma e svolgere attività di coordinamento tecnico e amministrativo in relazione alle attività proprie della Marazzi Group S.p.A. e delle società da essa controllate.*

Ogni iniziativa industriale, commerciale, immobiliare e finanziaria ulteriore rispetto a quanto sopra descritto potrà essere compiuta dalla società soltanto previa modifica del presente articolo dello statuto nelle forme di legge e sua integrazione con l'elencazione delle ulteriori attività che si intendano ricomprendere nell'oggetto sociale, fermo restando che in nessun caso la società potrà svolgere attività finanziarie nei confronti del pubblico rimanendo in tutti i casi tassativamente precluse l'attività di raccolta di risparmio tra il pubblico e l'esercizio del credito di cui al D.Lgs. 385/1993 o da sue integrazioni e modifiche, nonché l'attività di esercizio professionale nei confronti del pubblico dei servizi di investimento di cui al D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche ed integrazioni (così come comunque, infine, qualsiasi altra attività riservata per legge agli iscritti negli albi professionali o sottoposta per legge a particolari autorizzazioni od abilitazioni)".

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

L'Offerente è una società di diritto italiano ed opera in base alla legislazione italiana. Il foro competente in caso di controversie è quello di Milano, luogo in cui la società ha la propria sede legale.

B.1.4 **Capitale sociale**

Alla data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è pari ad Euro 10.000,00 interamente sottoscritto e versato, e suddiviso in quote ai sensi di legge.

Si segnala che, al fine di dotare l'Offerente dei mezzi propri necessari al pagamento di parte dell'Esborso Massimo, in data 28 maggio 2008, l'assemblea dei soci dell'Offerente ha deliberato gli Aumenti di Capitale, in conformità a quanto disciplinato dall'Accordo Quadro (cfr. Paragrafo 1.2.2(b) delle Premesse).

B.1.5 **Principali soci**

Alla data del Documento di Offerta, l'Offerente è controllato da Finceramica mediante una partecipazione pari al 51% del capitale sociale; il restante 49% del capitale sociale dell'Offerente è detenuto da LuxELIT, secondo lo schema che segue:

Socio	quota capitale (in €)	% del capitale sociale
Finceramica	5.100,00	51%
LuxELIT	4.900,00	49%
Totale	10.000,00	100%

La seguente tabella mostra la struttura societaria dell'Offerente a seguito dell'integrale sottoscrizione degli Aumenti di Capitale. Per completezza si precisa che a seguito dell'integrale sottoscrizione degli Aumenti di Capitale le percentuali di partecipazione di Finceramica e LuxELIT rimarranno invariate

Socio	quota capitale* (in € milioni)	% del capitale sociale
Finceramica	247,4	51%
LuxELIT	237,7	49%
Totale	485,1	100%

* comprensiva di sovrapprezzo

Con riferimento ai soci dell'Offerente, si riportano qui di seguito le principali informazioni relative a Finceramica e LuxELIT.

Finceramica S.p.A.

Dati costitutivi

Finceramica è stata costituita con atto in data 11 febbraio 1962 a rogito Notaio Beniamino Papa (Rep. 19987, Racc. 8831) ed ha la propria sede sociale in Bologna, via della Barberia 22/2.

Capitale sociale

Il capitale sociale di Finceramica, sottoscritto e versato, ammonta a complessivi Euro 3.720.000,00 ed è suddiviso in n. 3.720.000 azioni ordinarie da Euro 1 ciascuna.

Principali soci

Alla data del Documento di Offerta il capitale sociale di Finceramica è detenuto come segue:

Azionista	n. azioni	% del capitale sociale
Filippo Marazzi	1.880.460	50,55%
Rosaria Marazzi	1.839.540	49,45%
Totale	3.720.000	100%

Attività

Finceramica è la holding di partecipazioni della famiglia Marazzi; essa svolge pertanto attività di gestione delle proprie partecipazioni prestando a favore delle società dalla stessa partecipate attività di coordinamento strategico, commerciale e finanziario anche attraverso specifiche attività di consulenza

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di Finceramica in carica alla data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea del 19 luglio 2005, rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007¹⁰ ed è così composto:

Nome e Cognome	Carica	Luogo e data di nascita	Altre informazioni
Filippo Marazzi	Presidente ed Amministratore Delegato	Sassuolo (MO), 1 marzo 1949	C.F.: MRZFPP49C01I462C
Rosaria Marazzi	Amministratore	Sassuolo (MO), 10 ottobre 1954	C.F.:MRZRSR54R50I462H
Gian Pietro Severi	Amministratore	Sassuolo (MO), 28 giugno 1949	C.F.:SVRGPT49H28I462X
Giovanni Battista Graziosi	Amministratore	Minerbio (BO), 17 agosto 1944	C.F.:GRZGNN44M17F219T

La seguente tabella indica gli altri incarichi ricoperti dai membri del Consiglio di Amministrazione di Finceramica in altre società controllate dalla stessa Finceramica ovvero facenti parte del Gruppo Marazzi.

Nome e Cognome	Ruolo rivestito	Società
Filippo Marazzi	Amministratore	Marazzi Group S.p.A., Immobiliare Regina Pacis S.p.A.* e Mutinvest S.p.A.**, Fintiles S.r.l.
Rosaria Marazzi	Amministratore	Marazzi Group S.p.A., Mutinvest S.p.A. **
Giovanni Battista Graziosi	Amministratore	Marazzi Group S.p.A., Immobiliare Regina Pacis S.p.A.*, Fintiles S.r.l.
Gian Pietro Severi	Amministratore	Marazzi Group S.p.A., Immobiliare Regina Pacis S.p.A.*, Mutinvest S.p.A.**, Fintiles S.r.l.

*società controllata da Finceramica;

**società controllata da Immobiliare Regina Pacis S.p.A.

¹⁰ Si segnala che alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta l'assemblea dei soci di Finceramica per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007 non si è ancora tenuta.

Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale di Finceramica, in carica alla data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea del 19 luglio 2005 e rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007¹¹ ed è così composto:

Nome e Cognome	Carica	Luogo e data di nascita	Altre informazioni
Guido Imbriani	Presidente	Bengasi (Libia), 20 gennaio 1934	C.F.: MBRGDU34A20Z326U
Gianfranco Tomassoli	Sindaco Effettivo	San Leo (PS), 9 settembre 1943	C.F.: TMSGFR43P09H949H
Giuseppe Rossetti	Sindaco Effettivo	Cesena (FC), 9 febbraio 1942	C.F.: RSSGPP42B09C573T
Claudio Raimondi	Sindaco Supplente	Nonantola (MO), 19 luglio 1944	C.F.: RMNCLD44L19F930O
Sante Speranza	Sindaco Supplente	Bologna (BO), 14 aprile 1956	C.F.: SPRSNT56D14A944G

Società di revisione

La società incaricata dell'attività di revisione contabile dei bilanci di esercizio e consolidati di Finceramica e dei bilanci di esercizio delle società del Gruppo ad essa facente capo è Reconta Ernst & Young S.p.A., con sede in Roma, Via Romagnoli 18/A.

L'incarico è stato conferito con delibera dell'assemblea dei soci in data 18 luglio 2007 ed ha durata fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013.

LuxELIT S.àr.l.

Dati costitutivi

LuxELIT è una società di diritto lussemburghese costituita in data 7 maggio 2008 con atto del Notaio Joelle Baden di Lussemburgo ed ha la propria sede sociale in Lussemburgo, route de Longwy, 282, L-1940.

Capitale sociale

Il capitale sociale di LuxELIT ammonta a complessivi Euro 12.500,00 suddiviso in n. 12.500 azioni del valore nominale di Euro 1 ciascuna.

Principali soci

La tabella che segue rappresenta la compagine sociale di LuxELIT alla data del presente Documento di Offerta:

Socio	Quota capitale in €	% del capitale sociale
P4 Sub L.P.1 *	2.033	16,26%
Permira IV L.P.2*	8.213	65,70%
P4 Co-Investment L.P*	47	0,38%
Permira Investments Limited*	166	1,33%
PEP IV **	1.980	15,84%
PEP S.p.A.**	61	0,49%
Totale	12.500	100%

* soggetti definiti congiuntamente ma non solidalmente come "Permira"

** soggetti definiti congiuntamente ma non solidalmente come "PEP"

¹¹ Vedi nota n. 8.

Con riferimento alla composizione del capitale sociale di LuxELIT, si precisa che:

- (A) P4 Sub L.P.1 è una *limited partnership* costituita ai sensi della legge del Guernsey, il cui *General Partner* è Permira IV GP L.P., anch'essa una *limited partnership* il cui *General Partner* Permira IV GP Limited, con sede in Trafalgar Court, Les Banques, St Peter Port, Guernsey, Isole del Canale;
- (B) Permira IV L.P.2 è una *limited partnership* costituita ai sensi della legge del Guernsey, il cui *General Partner* è Permira IV GP L.P., anch'essa una *limited partnership* il cui *General Partner* Permira IV GP Limited, con sede in Trafalgar Court, Les Banques, St Peter Port, Guernsey, Isole del Canale;
- (C) P4 Co-Investment L.P., è una *limited partnership* costituita ai sensi della legge del Guernsey, il cui *General Partner* è Permira IV G.P. L.P., anch'essa una *limited partnership* il cui *General Partner* Permira IV GP Limited con sede in Trafalgar Court, Les Banques, St Peter Port, Guernsey, Isole del Canale;
- (D) Permira Investmens Limited, è una *limited company*, che agisce tramite il proprio *nominee* Permira Nominees Limited, con sede in Trafalgar Court, Les Banques, St Peter Port, Guernsey, Isole del Canale;
- (E) Private Equity Partners Fund IV è un fondo comune di investimento mobiliare di tipo chiuso e riservato di diritto italiano gestito da Private Equity Partners SGR S.p.A., con sede in Milano, via degli Omenoni 2, controllata al 100% da Private Equity Partners S.p.A.;
- (F) Private Equity Partners S.p.A. è una società di diritto italiano costituita in forma di società per azioni, con sede in Milano, via degli Omenoni 2.

Si precisa che Permira IV GP Limited esercita il controllo su LuxELIT in qualità di *General Partner* di Permira IV GP L.P. che a sua volta è il *General Partner* di (i) Permira IV L.P.2 (che detiene una partecipazione pari al 65,70% del capitale sociale di LuxELIT) (ii) P4 Sub L.P.1 (che detiene una partecipazione pari al 16,26% del capitale sociale di LuxELIT) e (iii) P4 Co-Investment L.P. (che detiene una partecipazione pari allo 0,38% del capitale sociale di LuxELIT)¹².

Permira IV GP Limited è a sua volta controllata da Permira Holdings Limited, società con sede in sede in Trafalgar Court, Les Banques, St Peter Port, Guernsey, Isole del Canale; Permira Holdings Limited è indirettamente posseduta per la totalità del suo capitale sociale

¹² Si segnala che il *Manager* di Permira IV L.P. 2 e P4 Sub L.P.1 è Permira IV Managers L.P., *limited partnership* il cui *General Partner* è Permira IV Managers Limited.

da diversi azionisti di diversa nazionalità, nessuno dei quali esercita individualmente il controllo su detta società¹³.

Attività

La società è una *holding* di partecipazioni e può svolgere ogni attività funzionale a tale ruolo di *holding*; dalla data della sua costituzione sino alla data del presente Documento di Offerta ha detenuto esclusivamente la partecipazione nell'Offerente.

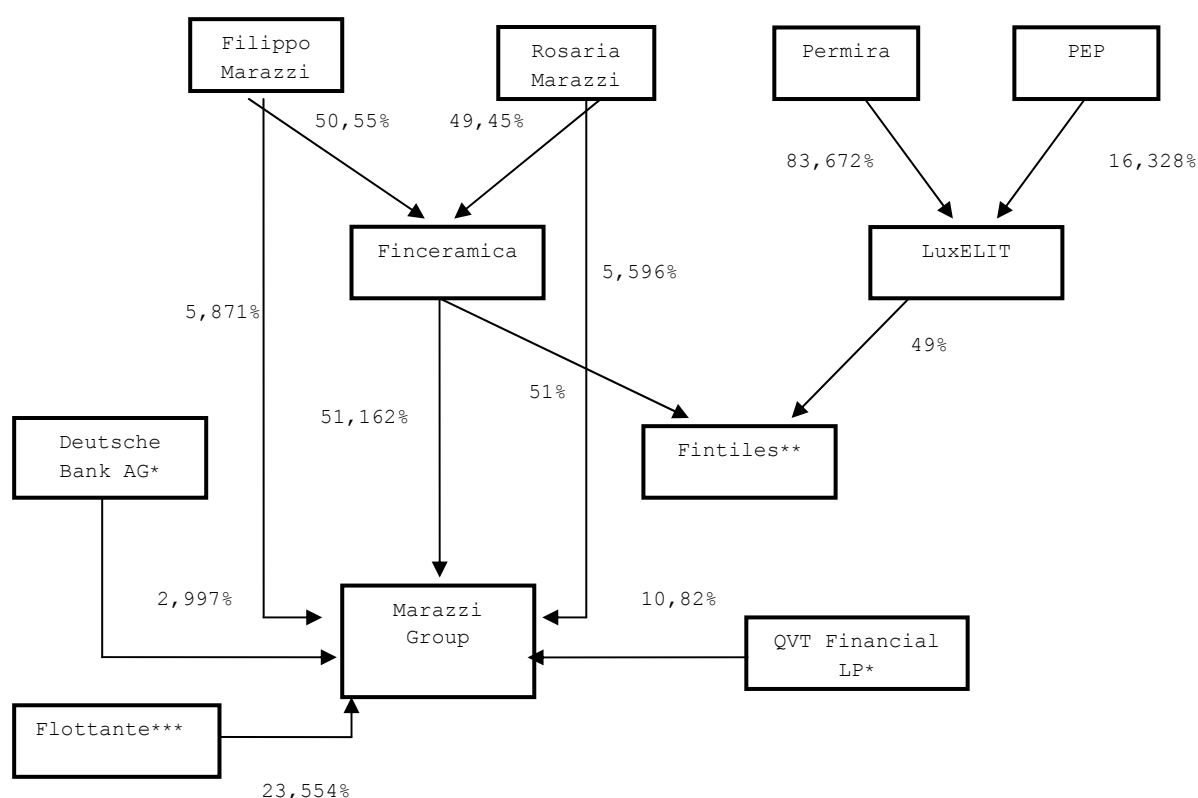
Organi sociali

LuxELIT è amministrata da un organo amministrativo composto da 4 *manager* in particolare:

Nome e Cognome	Carica	Luogo e data di nascita	Altre informazioni
Severine Michel	<i>manager</i>	Epinal (Francia) il 19 luglio 1977	Domicilio: route de Longwy, 282, Lussemburgo
Paul Guilbert	<i>manager</i>	Salisbury (Inghilterra) il 20 febbraio 1961	Domicilio: Trafalgar Court, Les Banques, St Peter Port, Guernsey, Isole del Canale;
Peter Gibbs	<i>manager</i>	Welwyn Garden City (Inghilterra) l'8 maggio 1972	Domicilio: 20 Southampton Street, Londra
Cedric Pedoni	<i>manager</i>	Villerupt (Francia) il 24 marzo 1975	Domicilio: route de Longwy, 282, Lussemburgo

Il seguente schema fornisce una descrizione della struttura dell'azionariato dell'Offerente e dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta:

¹³ Si segnala, per completezza, che è attualmente contemplata una possibile ristrutturazione infra-gruppo che prevede la costituzione di una nuova holding che detenga l'intero capitale sociale della Permira Holdings Limited; la nuova holding sarebbe una *limited liability partnership* di diritto inglese che deterrebbe per l'appunto la totalità del capitale sociale della Permira Holdings Limited (senza alcuna variazione nelle partecipazioni che i soci della Permira Holdings Limited detengono nella società, partecipazioni che essi deterrebbero, post ristrutturazione, nella nuova holding)



* Fonte: sito Consob al 20 giugno 2008

** La partecipazione di Fintiles in Marazzi dipenderà dall'esito dell'Offerta

*** Partecipazioni inferiori al 2%

B.1.6 **Organi sociali**

Consiglio di Amministrazione

Alla data del Documento di Offerta, l'amministrazione dell'Offerente è affidata ad un Consiglio di Amministrazione, nominato dall'assemblea dei soci in data 13 maggio 2008 ed in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010, composto da 7 membri come segue:

Nome e Cognome	Carica	Luogo e data di nascita	Altre informazioni
Filippo Marazzi	Presidente	Sassuolo (MO) 1 marzo 1949	C.F.: MRZFPP49C01I462C
Andrea Franzini	Amministratore	Milano, 19 febbraio 1966	C.F.: FRNNDR66B19F205X
Mariano Righi	Amministratore	Perugia, 1 gennaio 1939	C.F.: RGHMRN39A01G478S
Massimo Bellavigna	Amministratore	Valera (Venezuela) 1 febbraio 1964	C.F.: BLLMSM64B01Z614Q
Giovanni Battista Graziosi	Amministratore	Minerbio (BO), 17 agosto 1944	C.F.: GRZGNN44M17F219T
Guido Mario Zavattoni	Amministratore	Milano, 23 luglio 1946	C.F.: ZVTGMR46L23F205U
Enrico Ottolenghi	Amministratore	Buenos Aires (Argentina) l'11 maggio 1949	C.F.: TTLNRC49E11Z600Z

La seguente tabella indica gli altri incarichi ricoperti dai membri del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, in altre società facenti parte del Gruppo Marazzi ovvero rientranti nel perimetro di consolidamento di Finceramica.

Nome e Cognome	Ruolo rivestito	Società
Filippo Marazzi	Amministratore	Marazzi Group S.p.A., Immobiliare Regina Pacis S.p.A.* e Mutinvest S.p.A.**; Finceramca S.p.A.
Giovanni Battista Graziosi	Amministratore	Marazzi Group S.p.A., Immobiliare Regina Pacis S.p.A.*, Finceramca S.p.A.

*società controllata da Finceramica;

**società controllata da Immobiliare Regina Pacis S.p.A.

Collegio Sindacale

Con delibera dell'assemblea dei soci in data 28 maggio 2008, a seguito della delibera relativa agli Aumenti di Capitale, è stato nominato il Collegio Sindacale, che rimarrà pertanto in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010.

Nome e Cognome	Carica	Luogo e data di nascita	Altre informazioni
Vittorio Spisni	Presidente	San Lazzaro di Savena (BO) il 17 febbraio 1937	C.F.: SPSVRT37B17H945M
Roberto Guetta	Sindaco Effettivo	Milano, 14 giugno 1968	C.F.: GTTRRT68H14F205J
Pietro Michele Villa	Sindaco Effettivo	Milano, 3 giugno 1967	C.F.: VLLPRM67H03F205Z
Gaetano Ambrosio	Sindaco Supplente	Forlì, 12 dicembre 1960	C.F.: MBRGTN60T12D704U
Giuseppe Persano Adorno	Sindaco Supplente	Palermo, 7 agosto 1965	C.F.: PRSGPP65M07G273G

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

L'Offerente, non detiene né direttamente né indirettamente, partecipazioni in alcuna società né è titolare di altri beni, passività o rapporti non inerenti l'Offerta.

B.1.8 **Attività**

L'Offerente è stata costituita in data 6 maggio 2008 quale veicolo societario per la promozione dell'Offerta; alla data del Documento di Offerta non occupa alcun dipendente e dalla sua costituzione ha svolto esclusivamente attività finalizzate alla promozione dell'Offerta e volte alla stipula degli accordi necessari a reperire le risorse necessarie per l'Offerta medesima.

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

Il primo bilancio dell'Offerente, come da atto costitutivo, si chiuderà al 31 dicembre 2008; non esistono pertanto dati concernenti i bilanci dell'Offerente.

L'Offerente è una società che, fin dalla sua costituzione, avvenuta in data 6 maggio 2008, non ha svolto alcuna rilevante attività operativa (cfr. Paragrafo B.1.8). Di seguito si riporta, una situazione patrimoniale, di natura esclusivamente gestionale, predisposta alla data del presente Documento di Offerta; tale situazione non è stata esaminata né approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Offerente né è stata soggetta ad alcuna verifica contabile da parte di un revisore esterno né a qualsiasi altra forma di controllo.

SITUAZIONE PATRIMONIALE			
ATTIVO:	€/000	PASSIVO:	€/000
IV - Disponibilità liquide		A) Patrimonio Netto	
3) Denaro e valori in cassa	10	I - Capitale	10
Totale	10	Totale	10

In assenza di dati economico-patrimoniali ufficiali dell'Offerente, si riportano qui di seguito gli schemi di stato patrimoniale consolidato e di conto economico consolidato di Finceramica, società controllante l'Offerente, tratti dal bilancio consolidato della stessa Finceramica al 31 dicembre 2007, redatto in conformità ai principi *International Financial Reporting Standard* ("IFRS") e approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 maggio 2008 e rispetto al quale il revisore incaricato, Reconta Ernst & Young S.p.A. ha emesso la propria relazione di certificazione, in data 30 maggio 2008, esprimendo un giudizio senza rilievi e richiami di informativa.

Stato Patrimoniale consolidato di Finceramica al 31 dicembre 2007

(Migliaia di Euro)	31/12/2007	31/12/2006	Variazione 2007-2006
ATTIVITÀ			
Attività correnti			
Disponibilità liquide	63.034	56.555	11,5%
Crediti commerciali	197.352	188.568	4,7%
Rimanenze	320.830	291.553	10,0%
Altre attività correnti	44.594	42.004	6,2%
Attività finanziarie correnti	6.138	9.877	-37,9%
[Totale]	631.948	588.557	7,4%
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari strumentali	575.150	536.181	7,3%
Investimenti immobiliari	7.648	7.715	-0,9%
Attività immateriali	15.496	9.446	64,0%
Avviamento	13.209	12.869	2,6%
Attività finanziarie non correnti	3.847	2.043	88,3%
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	18.837	17.940	5,0%
Altre Partecipazioni	2.163	2.423	-10,7%
Attività per imposte anticipate	22.346	24.156	-7,5%
Altre attività non correnti	4.333	4.510	-3,9%
[Totale]	663.029	617.283	7,4%
TOTALE ATTIVITÀ	1.294.977	1.205.840	7,4%

(Migliaia di Euro)	31/12/2007	31/12/2006	Variazione 2007-2006
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ			
Passività correnti			
Finanziamenti a breve termine	21.263	46.910	-54,7%
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	28.807	31.691	-9,1%
Passività finanziarie correnti	0	20	-100,0%
Debiti commerciali	212.643	177.731	19,6%
Debiti per imposte sul reddito	2.152	2.810	-23,4%
Altre passività correnti	52.964	51.731	2,4%
Fondi rischi ed oneri	2.944	7.317	-59,8%
<i>[Totale]</i>	320.773	318.210	0,8%
Passività non correnti			
Finanziamenti a lungo termine	269.756	206.009	30,9%
TFR ed altre passività relative al personale	28.367	34.610	-18,0%
Passività per imposte differite	84.693	94.784	-10,6%
Altre passività non correnti	3.256	4.388	-25,8%
Fondo rischi ed oneri	5.650	5.746	-1,7%
<i>[Totale]</i>	392.412	345.537	13,4%
TOTALE PASSIVITÀ	713.185	663.747	7,3%
Patrimonio netto del Gruppo			
Capitale sociale	3.720	3.720	0,0%
Riserve formate con utili	86.685	58.833	47,3%
Riserve di conversione bilanci in valuta estera	-6.322	1.020	-719,8%
Altre riserve	223.935	221.537	1,1%
<i>[Totale]</i>	308.018	285.110	8,0%
Patrimonio netto di terzi	274.464	256.983	6,8%
TOTALE PATRIMONIO NETTO	582.482	542.093	7,5%
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	1.294.977	1.205.840	7,4%

Conto Economico Consolidato di Finceramica al 31 dicembre 2007

(Migliaia di Euro)	31/12/2007	%	31/12/2006	%	Variazione 2007-2006
Ricavi	988.507	100,0%	966.984	100,0%	2,2%
Costo del venduto	672.101	68,0%	655.582	67,8%	2,5%
Margine lordo	316.406	32,0%	311.402	32,2%	1,6%
Spese di vendita	157.737	16,0%	149.967	15,5%	5,2%
Spese generali e amministrative	61.366	6,2%	58.520	6,1%	4,9%
Oneri di ristrutturazione e svalutazione di attività	483	0,0%	6.835	0,7%	-92,9%
Altri proventi	22.327	2,3%	21.964	2,3%	1,7%
Altri accantonamenti	0	-	0	-	0,0%
Altri costi operativi	4.333	0,4%	3.002	0,3%	44,3%
Risultato operativo	114.814	11,6%	115.042	11,9%	-0,2%
Oneri/(proventi) finanziari	30.218	3,1%	19.585	2,0%	54,3%
Quota degli oneri/(proventi) derivanti da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	95	0,0%	(230)	0,0%	-141,3%
Risultato prima delle imposte	84.501	8,5%	95.687	9,9%	-11,7%
Imposte sul reddito	26.754	2,7%	38.294	4,0%	-30,1%
Risultato dell'esercizio	57.747	5,8%	57.393	5,9%	0,6%
Risultato di terzi	29.895	3,0%	29.485	3,0%	1,5%
Risultato del Gruppo	27.852	2,8%	27.908	2,9%	-0,2%
Utile per azione - Euro	7,49		7,50		
Utile diluito per azione - Euro	7,49		7,50		

B.1.10 **Andamento recente**

Sin dalla data di costituzione, l'Offerente non ha posto in essere alcuna attività diversa da quelle propedeutiche alla promozione dell'Offerta e alla stipula degli accordi volti a reperire le risorse necessarie per finanziare l'Offerta stessa.

Si segnala che in data 13 maggio 2008, l'Offerente ha sottoscritto con Mediobanca il Contratto di Finanziamento Fintiles, come meglio descritto nel Paragrafo G.2.2. A fronte della concessione del Finanziamento Fintiles, l'Offerente ha costituito favore di Mediobanca il Pegno sul Conto Corrente nonché ha sottoscritto l'atto di pegno per la costituzione del Pegno sulle Azioni.

B.2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

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

L'Emittente è denominato Marazzi Group S.p.A. ed è una società per azioni con sede in Modena, Viale Virgilio n. 30, iscritta al Registro delle Imprese di Modena al n. 00611410374.

Le azioni ordinarie di Marazzi sono quotate unicamente in Italia, sul MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana.

B.2.2 *Costituzione e durata*

L'Emittente è stato costituito in data 9 novembre 1946. La durata della società è stabilita fino al 31 dicembre 2050 e potrà essere prorogata una o più volte con deliberazione dell'Assemblea degli azionisti.

B.2.3 *Capitale sociale*

Alla data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente è pari ad Euro 102.232.000,00, intermente versato e sottoscritto, rappresentato da n. 102.232.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 ciascuna.

Non sono state emesse altre categorie di azioni né strumenti finanziari diversi dalle azioni.

Si segnala che con delibera dell'assemblea straordinaria in data 22 novembre 2005, è stato deliberato un aumento di capitale sociale scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, cod. civ., da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2010, per un importo nominale massimo di Euro 3.126.000 mediante emissione di n. 3.126.000 nuove azioni di Euro 1 ciascuna, a servizio di un piano di incentivazione per gli anni 2005-2010 a favore di amministratori e dipendenti del Gruppo Marazzi (il "**Piano di Incentivazione 2005-2010**").

Alla data del Documento di Offerta, il Piano di Incentivazione 2005-2010 è stato completato mediante assegnazione delle relative opzioni ai vari beneficiari; si segnala in ogni caso che, in conformità a quanto previsto dal Regolamento del Piano di Incentivazione 2005-2010 e a quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in proposito, le relative opzioni non potranno essere esercitate dai relativi beneficiari prima che siano trascorsi 36 mesi dalla relativa data di assegnazione (quindi a partire dal 15 febbraio 2009¹⁴), né la promozione dell'Offerta attribuirà ai relativi beneficiari il diritto di esercitare in via anticipata le proprie opzioni salvo che, come previsto dal Regolamento del Piano di Incentivazione 2005-2010, non intervenga una delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in tal senso.

¹⁴ Le prime assegnazioni di opzioni del Piano di Incentivazione 2005-2010, sono state effettuate dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 15 febbraio 2006.

Alla data del presente Documento di Offerta, non risulta che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente abbia autorizzato i beneficiari delle opzioni ad un esercizio anticipato delle stesse; salvo quindi una delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che autorizzi un esercizio anticipato delle opzioni successivamente alla pubblicazione del presente Documento di Offerta, nessuna modifica al capitale sociale dell'Emittente né alcun incremento al numero di Azioni in circolazione potrà intervenire nel corso del Periodo di Adesione.

B.2.4 **Organi sociali dell'Emittente**

Consiglio di amministrazione

Alla data del presente Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da 9 membri, come indicato nella tabella che segue:

Nome e Cognome	Carica	Luogo e data di nascita	Altre informazioni
Filippo Marazzi	Presidente	Sassuolo (MO), 1 marzo 1949	C.F.: MRZFPP49C01I462C
Mauro Vandini	Amministratore Delegato	Bastiglia (MO), 16 maggio 1957	C.F.: VNDMRA57E16A713Q
Emilio Schneeberg	Amministratore Delegato	Bucarest (Romania), 10 giugno 1946	C.F.: SCHMLE46H10Z129D
Rosaria Marazzi	Amministratore	Sassuolo (MO), 10 ottobre 1954	C.F.: MRZRSR54R50I462H
Gian Pietro Severi	Amministratore	Sassuolo (MO), 28 giugno 1949	C.F.: SVRGPT49H28I462X
Gianni Lorenzoni ^{(1) (2) (3) (4)}	Amministratore	Bologna (BO), 29 dicembre 1938	C.F.: LRNGNN38T29A944K
Giovanni Battista Graziosi ⁽³⁾	Amministratore	Minerbio (BO), 17 agosto 1944	C.F.: GRZGNN44M17F219T
Fabio Buttignon ^{(1) (3) (4)}	Amministratore	Belluno (BL), 6 novembre 1959	C.F.: BTTFBA59S06A757W
Roger Abravanel ^{(1) (4)}	Amministratore	Tripoli (Libia), 27 luglio 1946	C.F.: BRVRGR46L27Z326H

⁽¹⁾ *Consiglieri indipendenti*

⁽²⁾ *Lead Independent Director*

⁽³⁾ *Membro del Comitato per il Controllo Interno*

⁽⁴⁾ *Membro del Comitato per la Remunerazione*

Ai fini della carica ricoperta, i membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente hanno eletto domicilio presso la sede sociale dell'Emittente.

Si indicano qui di seguito gli incarichi ricoperti dai membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in altre società facenti parte del Gruppo Marazzi ovvero in altre società rientranti nel perimetro di consolidamento di Finceramica.

Nome e Cognome	Ruolo rivestito	Società
Filippo Marazzi	Amministratore	Finceramica S.p.A., Immobiliare Regina Pacis S.p.A.* e Mutinvest S.p.A.**; Fintiles S.r.l.
Rosaria Marazzi	Amministratore	Finceramica S.p.A., Mutinvest S.p.A. **
Giovanni Battista Graziosi	Amministratore	Finceramica S.p.A., Immobiliare Regina Pacis S.p.A.*, Fintiles S.r.l.
Gian Pietro Severi	Amministratore	Finceramica S.p.A., Immobiliare Regina Pacis S.p.A.*, Mutinvest S.p.A.**; Fintiles S.r.l.

*società controllata da Finceramica;

**società controllata da Immobiliare Regina Pacis S.p.A.

Comitati

(a) Comitato per il Controllo Interno

In conformità alle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la *Corporate Governance* delle Società Quotate promosso da Borsa Italiana, il Consiglio di

Amministrazione dell'Emittente ha istituito al proprio interno un Comitato per il Controllo Interno di cui fanno parte i seguenti membri: Fabio Buttignon, Giovanni Battista Graziosi e Gianni Lorenzoni.

(b) Comitato per la Remunerazione

In conformità alle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina predisposto dal Comitato per la *Corporate Governance* delle Società Quotate promosso da Borsa Italiana, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha istituito al proprio interno un Comitato per la Remunerazione. Alla data del Documento di Offerta, il Comitato per la Remunerazione è costituito dai consiglieri Roger Abravanel, Fabio Buttignon e Gianni Lorenzoni.

Collegio sindacale

Il Collegio Sindacale dell'Emittente, nominato dall'Assemblea ordinaria del 27 aprile 2007 e in carica per un triennio fino all'approvazione del bilancio di esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2009, è composto dai seguenti membri:

Nome e Cognome	Carica	Luogo e data di nascita	Altre Informazioni
Gianfranco Tomassoli	Presidente	San Leo (PS), 9 settembre 1943	C.F.: TMSGFR43P09H949H
Giuseppe Farchione	Sindaco effettivo	Pescara (PE), 5 luglio 1960	C.F.: FRCGPP60L05G482P
Renato Santini	Sindaco effettivo	Bologna (BO), 4 dicembre 1960	C.F.: SNTRNT60T04A944L
Francesco Cortesi	Sindaco supplente	Castello D'Argile (BO), 17 gennaio 1941	C.F.: CRTFNC41A17C185L
Paolo Azzolini	Sindaco supplente	Bologna (BO), 8 novembre 1969	C.F.: ZZLPLA69S08A944E

Ai fini della carica assunta, i membri del Collegio Sindacale dell'Emittente hanno eletto domicilio presso la sede sociale dell'Emittente.

Società di revisione

La società incaricata dell'attività di revisione contabile dei bilanci di esercizio e consolidati dell'Emittente e dei bilanci di esercizio delle società del Gruppo ad essa facente capo è Reconta Ernst & Young S.p.A., con sede in Roma, Via Romagnoli 18/A.

L'incarico è stato conferito con delibera dell'assemblea dei soci in data 22 novembre 2005. In data 27 aprile 2007, su proposta motivata del Collegio Sindacale, l'assemblea dell'Emittente ha deliberato di prorogare l'incarico alla società di revisione fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013.

Le relazioni della società di revisione per i bilanci di esercizio e consolidati dell'Emittente per gli esercizi al 31 dicembre 2006 e 2007 non contengono rilievi o rifiuti di attestazione.

B.2.5 Principali azionisti dell'Emittente

Alla data del Documento di Offerta, i seguenti soggetti risultano detenere una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale dell'Emittente

Dichiarante	Azionista diretto	Quota % su capitale ordinario	Quota % su capitale votante
Filippo Marazzi	Finceramica S.p.A.	51,162	51,162
	Filippo Marazzi	5,871	5,871
QVT Financial LP*	QVT Financial LP	10,820	10,82
Rosaria Marazzi	Rosaria Marazzi	5,596	5,596
Deutsche Bank AG*	Deutsche Bank AG	2,997**	2,997**

* Fonte: sito Consob al 20 giugno 2008

** una quota pari all'1,141% è detenuta a titolo di proprietà mentre la restante quota pari all'1,856% è detenuta da Deutsche Bank AG in qualità di prestatario

Si segnala che alla data del Documento di Offerta, il Socio di Controllo esercita il controllo sull'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

Alla data del Documento di Offerta, l'Emittente non detiene azioni proprie in portafoglio.

Si segnala, infine, che alla data del Documento di Offerta è esistente un patto parasociale, reso pubblico ai sensi dell'articolo 122 del TUF, tra Filippo Marazzi e Rosaria Marazzi ed avente ad oggetto le azioni di Finceramica.

Tale patto parasociale è stato sottoscritto in data 22 dicembre 2004, con la finalità di creare, in una logica di *partnership* attiva, le migliori condizioni per massimizzare la valorizzazione del patrimonio sociale di Finceramica investito, tra l'altro, nell'Emittente.

Ai sensi di tale patto parasociale:

- (a) a Filippo Marazzi è affidata la gestione e amministrazione della partecipazione di Finceramica nell'Emittente;
- (b) la politica di investimento e la gestione e amministrazione delle risorse finanziarie di Finceramica devono essere vagliate dai due soci e decise di comune accordo;
- (c) le delibere del Consiglio di Amministrazione aventi ad oggetto qualsiasi atto di disponibilità delle partecipazioni sociali (vendita, aumento di capitale, rinuncia all'aumento di capitale o a diritti equivalenti), la scelta degli investimenti patrimoniali nonché l'assunzione di debiti ed il rilascio di garanzie devono essere assunte con maggioranza qualificata.

Il suddetto patto parasociale, della durata di 3 anni, è stato oggetto di rinnovo tra le parti in data 21 dicembre 2007.

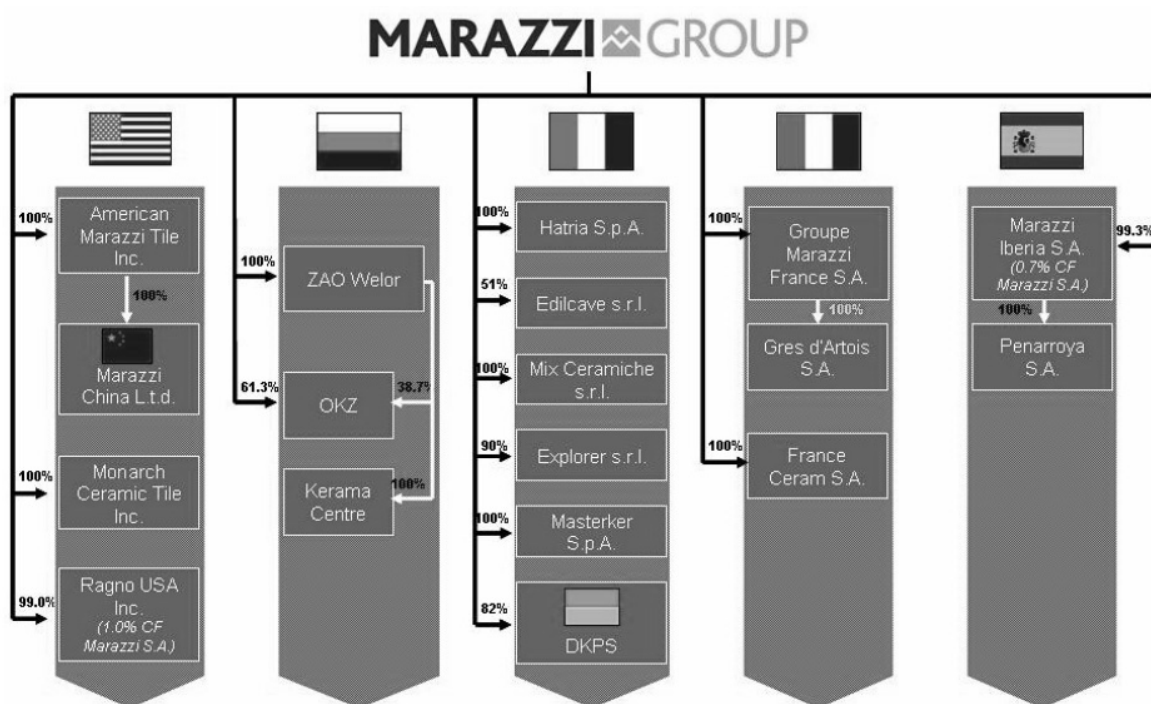
B.2.6 **Sintetica descrizione dell'Emittente**

Marazzi, società a cui fa capo il Gruppo Marazzi, opera nel settore della produzione e commercializzazione di materiale ceramico per pavimentazione e rivestimenti ed è *leader*

mondiale¹⁵ nel settore delle piastrelle ceramiche, con una presenza crescente negli altri materiali da rivestimento, negli articoli sanitari e nei complementi d'arredo.

Il Gruppo Marazzi è una realtà multinazionale che opera attraverso cinque *business unit* dislocate in Italia, Stati Uniti, Russia, Francia e Spagna; al 31 dicembre 2007 impiegava 6.496 dipendenti in 19 stabilimenti di produzione e raggiungeva oltre 14.500 punti di vendita in 130 paesi. Il Gruppo Marazzi controlla inoltre reti di punti vendita diretti in Russia, Stati Uniti e Francia.

Il grafico seguente fornisce un'immagine semplificata della struttura del Gruppo Marazzi, riportando però solamente le partecipazioni più significative esistenti al 31 dicembre 2007 (per una completa descrizione di tutte le partecipazioni detenute dall'Emittente, si rinvia al bilancio consolidato di Marazzi al 31 dicembre 2007, reperibile sul sito www.marazzigroup.com.)



Fonte: Bilancio Consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2007

- **Business Unit Italia**

La *Business Unit* Italia, che al 31 dicembre 2007 disponeva di 10 stabilimenti produttivi, svolge la propria attività produttiva principalmente a Sassuolo (MO), cuore del distretto delle piastrelle ceramiche.

¹⁵ Fonte: Bilancio Consolidato di Marazzi al 31 dicembre 2007

Questa *Business Unit*, che commercializza i propri prodotti principalmente con i marchi Marazzi e Ragno, esporta circa il 45% della propria produzione di piastrelle ceramiche essenzialmente in Europa e Medio Oriente mentre nei Paesi in cui operano le altre *Business Unit* del Gruppo Marazzi le esportazioni sono orientate soprattutto sui prodotti di fascia alta. Al 31 dicembre 2007 la *Business Unit* Italia ha registrato ricavi per Euro 516,8 milioni ed un EBITDA¹⁶ di Euro 84 milioni.

- *Business Unit* USA

La *Business Unit* USA ha sede a Dallas, Texas e dispone di 2 unità produttive, una sempre a Dallas e l'altra a Florence, Alabama.

Questa *Business Unit*, che opera principalmente attraverso American Marazzi Tile, Inc. e Monarch Ceramic Tile, Inc., copre la quasi totalità della produzione del Gruppo destinata al mercato americano, commercializzata con i marchi American Marazzi, Ragno USA, Monarch, Masterker USA, anche attraverso una propria rete produttiva diretta.

Negli Stati Uniti il Gruppo Marazzi produce piastrelle ceramiche utilizzando le tecnologie del gres porcellanato smaltato, principalmente per pavimentazioni, e della monocottura per pavimentazioni ed è il secondo operatore del settore¹⁷.

Al 31 dicembre 2007 la *Business Unit* USA ha registrato ricavi per Euro 162 milioni ed un EBITDA¹⁸ di Euro 30 milioni.

- *Business Unit* Russia

La *Business Unit* Russia, con sede principale ad Orel, nella regione Orlovskaya (a circa 380 chilometri da Mosca), dispone di uno stabilimento produttivo ad Orel e di uno stabilimento a Malino, nel distretto Stupinsky (a circa 80 chilometri da Mosca). Le principali società attraverso le quali opera la *Business Unit* Russia sono ZAO Welor e OOO Ob'erdiennie Keramicheski Zavody ("OKZ").

Questa *Business Unit* produce la maggioranza delle piastrelle ceramiche vendute dal Gruppo Marazzi sul mercato russo, dove l'Emittente è *leader* di mercato¹⁹, e distribuisce prodotti a marchio Kerama Marazzi – come pure prodotti importati dall'Italia e dalla Spagna con i marchi Marazzi, Ragno e Penarroya – principalmente attraverso il proprio *network* di

¹⁶ Come riportato nel bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2007, l'EBITDA è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli accantonamenti ed ammortamenti; l'EBITDA così definito è una misura utilizzata dal management dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e non è identificata come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerata una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo Marazzi. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo Marazzi potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.

¹⁷ Fonte: Bilancio Consolidato di Marazzi al 31 dicembre 2007

¹⁸ Vedi nota 7

¹⁹ Fonte: Bilancio Consolidato di Marazzi al 31 dicembre 2007

punti logistici e negozi. Al riguardo si segnala che nel corso dell'esercizio 2007 questa *Business Unit* ha incrementato la propria struttura commerciale attraverso l'apertura di 14 negozi monomarca che si aggiungono alla rete esistente, che ne contava già 120.

Il Gruppo Marazzi realizza in Russia, presso lo stabilimento di Orel, piastrelle ceramiche da rivestimento e pavimentazione in bicottura (birapida) e monocottura, mentre lo stabilimento di Malino utilizza i processi più innovativi per il gres porcellanato.

Al 31 dicembre 2007 la *Business Unit* Russia ha registrato ricavi per Euro 127,7 milioni ed un EBITDA²⁰ di Euro 46 milioni.

- *Business Unit Spagna*

La *Business Unit* Spagna ha la sua sede principale a Castellón de la Plana, nel distretto spagnolo delle ceramiche e si articola su due unità produttive.

Questa *Business Unit* distribuisce i propri prodotti con il Marchio Marazzi Iberia in Spagna e nel 2007 le esportazioni hanno rappresentato il 38% del fatturato totale.

In Spagna il Gruppo Marazzi è uno dei principali operatori del mercato²¹, opera attraverso le società Marazzi Iberia S.A. e Ceramicas Penarroya S.A. e realizza piastrelle ceramiche per rivestimenti e pavimentazioni con la tecnologia della monocottura e, limitatamente alle pavimentazioni, del gres porcellanato smaltato.

Nel mese di maggio 2007 la rete di vendita Marazzi Espana in Francia è stata integrata con quella della *Business Unit* francese.

Al 31 dicembre 2007 la *Business Unit* Spagna ha registrato ricavi per Euro 94,2 milioni ed un EBITDA²² di Euro 12,4 milioni.

- *Business Unit Francia*

La *Business Unit* Francia dispone di 3 stabilimenti produttivi e ha la sua sede principale a Lione. Questa *Business Unit* distribuisce i propri prodotti principalmente in Francia (con i marchi Cerebat, Carofrance, Brico Industrie e France Alfa) e per circa il 10% all'estero.

Da maggio 2007 la *Business Unit* Francia cura anche la commercializzazione sul mercato francese dei prodotti Marazzi, Marazzi Iberia e Penarroya. Le principali società del Gruppo Marazzi in Francia sono Groupe Marazzi France S.A., France Ceram S.A. e Marazzi Diffusion S.A.

²⁰ Vedi nota 7

²¹ Fonte: Bilancio Consolidato di Marazzi al 31 dicembre 2007

²² Vedi nota 7

In Francia, dove è *leader* di mercato²³, il Gruppo Marazzi produce piastrelle ceramiche per rivestimenti e pavimentazioni con la tecnologia del gres porcellanato, smaltato e non smaltato e della monocottura.

Al 31 dicembre 2007 la *Business Unit* Francia ha registrato ricavi per Euro 83,3 milioni ed un EBITDA²⁴ di Euro 1,9 milioni.

B.2.7 **Andamento recente e prospettive**

Si riportano qui di seguito i dati economico-finanziari rappresentativi dell'andamento del Gruppo Marazzi, che includono, in particolare, il conto economico consolidato, lo stato patrimoniale consolidato ed il rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Marazzi relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2006 e 2007, nonché il resoconto intermedio di gestione relativo al primo trimestre 2008. I relativi documenti di bilancio da cui sono stati estratti i dati riportati nel presente Paragrafo sono disponibili per la consultazione del pubblico sul sito internet dell'Emittente www.marazzigroup.com.

(1) **Esercizi chiusi al 31 dicembre 2006 e 2007**

Si riportano di seguito il conto economico consolidato e lo stato patrimoniale consolidato del Gruppo Marazzi al 31 dicembre 2006 e 2007, tratti dai bilanci consolidati dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2006 ed al 31 dicembre 2007, come approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente medesimo rispettivamente in data 26 marzo 2007 e 19 marzo 2008, nonché i relativi rendiconti finanziari consolidati al 31 dicembre 2006 e 2007, tratti anch'essi dai bilanci consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2006 e 2007.

Si segnala che il bilancio di esercizio e consolidato dell'Emittente sia al 31 dicembre 2006 che al 31 dicembre 2007 sono stati sottoposti a revisione contabile da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A., la quale ha espresso per entrambi gli esercizi un giudizio senza rilievi.

Commenti ai risultati consolidati del Gruppo Marazzi

Nell'esercizio 2007, il Gruppo Marazzi ha conseguito risultati operativi in linea con quelli del 2006; gli importanti aumenti del costo delle risorse energetiche e la significativa contrazione del mercato statunitense hanno intaccato marginalmente la redditività operativa del Gruppo

I ricavi delle vendite dell'esercizio 2007 sono stati pari ad Euro 984,0 milioni, in crescita del 2,1% sul 2006 (+4% a parità di cambio).

La crescita presenta andamenti difformi nelle varie *Business Unit*: l'incremento dei livelli di attività risulta particolarmente vivace in Russia, che cresce a tassi del 26,1% (29,4% a parità di cambio), ben superiori alle dinamiche di mercato; le vendite in Europa registrano buoni progressi: le *Business Unit* Italia e Spagna presentano ricavi in aumento del 2,4% e del 9,2%

²³ Fonte: Bilancio Consolidato di Marazzi al 31 dicembre 2007

²⁴ Vedi nota 7

rispettivamente, con un aumento della penetrazione sia sui mercati domestici che sui principali mercati europei. Il fatturato della *Business Unit* Francia subisce una flessione, con una diminuzione del 6,3% rispetto all'anno precedente anche per effetto di uno sciopero di tre settimane che nel mese di giugno 2007 ha bloccato le attività di produzione e spedizione. Il rallentamento del settore delle costruzioni negli USA ha causato un marcato calo del mercato ceramico (-16% stimata rispetto al 2006). In questa difficile congiuntura, le vendite della *Business Unit* USA (che comprende anche la controllata cinese) hanno registrato una flessione del 3,5% in Dollari (-11,6% in Euro) grazie alla conquista di quote di mercato resa possibile dalla maggiore competitività della produzione domestica rispetto alle importazioni.

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari ad Euro 174,3 milioni, è in riduzione del 2,9% rispetto al 2006 (-0,7% escludendo l'effetto cambio). L'incidenza sul fatturato è risultata pari al 17,7%. Le buone performance messe a segno da Russia, Italia e Spagna sono frenate dal calo registrato negli Stati Uniti (dove tuttavia la redditività si mantiene superiore alla media di gruppo, vicino al 19%) e dalla Francia in cui il pesante impatto dello sciopero sopra citato ha azzerato i progressi evidenziati rispetto al 2006.

Il risultato operativo (EBIT) raggiunge Euro 119,0 milioni, +1,1% sul medesimo periodo dell'esercizio 2006 (+3,4% a parità di cambio), con un'incidenza sul fatturato del 12%.

Al 31 dicembre 2007 l'utile netto ha segnato un progresso (+4,5%) raggiungendo Euro 61,8 milioni a fronte di Euro 59,1 milioni nel 2006. Questo risultato positivo è stato conseguito nonostante l'appesantimento della gestione finanziaria: nel 2007 il forte apprezzamento dell'Euro ha determinato maggiori perdite sui cambi per Euro 2,0 milioni, mentre la dinamica dei tassi di interesse, unita all'elevato volume di investimenti del periodo, ha comportato maggiori oneri finanziari per Euro 6,2 milioni.

Al 31 dicembre 2007 l'indebitamento finanziario netto è stato pari ad Euro 230,4 milioni, in aumento di Euro 27,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2006 (Euro 203,2 milioni), in relazione all'accelerata dinamica degli investimenti produttivi, così come indicato nella tabella che segue.

(Migliaia di Euro)	31.12.2007	%	31.12.2006	%	Variazione 2007-2006
Disponibilità liquide	43.869	-19,0%	49.382	-24,3%	-11,2%
Attività finanziarie correnti	4.934	-2,1%	5.254	-2,6%	-6,1%
Debiti finanziari a breve (inclusa quota corr. M/L)	(48.539)	21,1%	(64.877)	31,9%	-25,2%
Debiti finanziari a M/L	(233.158)	101,2%	(193.362)	95,2%	20,6%
indebitamento finanziario netto come da comunic. Consob DEM/6064293/06	(232.893)		(203.603)		
Attività finanziarie non correnti	2.500	-1,1%	389	-0,2%	542,7%
Indebitamento finanziario netto	(230.393)	100,0%	(203.214)	100,0%	13,4%

Alla fine dell'esercizio 2007 il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto è stato pari a 0,43 (0,40 fine esercizio 2006) ed il rapporto con l'EBITDA è passato da 1,1 a 1,3.

Stato Patrimoniale Consolidato

La seguente tabella indica la situazione patrimoniale del Gruppo Marazzi al 31 dicembre 2007, posta a confronto con i dati al 31 dicembre 2006.

(Migliaia di Euro)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione 2007-2006
Attività			
<i>Attività correnti</i>			
Disponibilità liquide	43.869	49.382	-11,2%
Crediti commerciali	197.100	188.287	4,7%
Rimanenze	296.195	268.967	10,1%
Altre attività correnti	38.828	39.499	-1,7%
Attività finanziarie correnti	4.934	5.254	-6,1%
Totale attività correnti	580.926	551.389	5,4%
<i>Attività non correnti</i>			
Immobili, impianti e macchinari strumentali	538.505	514.442	4,7%
Investimenti immobiliari	5.593	5.660	-1,2%
Attività immateriali	15.268	9.327	63,7%
Avviamento	7.673	7.349	4,4%
Attività finanziarie non correnti	2.500	389	542,7%
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	19.283	18.515	4,1%
Altre Partecipazioni	2.153	2.423	-11,1%
Attività per imposte anticipate	21.584	23.186	-6,9%
Altre attività non correnti	4.330	4.367	-0,8%
Totale attività non correnti	616.889	585.658	5,3%
Attività destinate alla dismissione	0	0	0,0%
TOTALE ATTIVITÀ	1.197.815	1.137.047	5,3%

(Migliaia di Euro)	31.12.2007	31.12.2006	Variazione 2007-2006
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ			
<i>Passività correnti</i>			
Finanziamenti a breve termine	20.083	33.713	-40,4%
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	28.456	31.143	-8,6%
Passività finanziarie correnti	0	20	-100,0%
Debiti commerciali	211.120	177.950	18,6%
Debiti per imposte sul reddito	2.189	3.198	-31,5%
Altre passività correnti	50.183	49.148	2,1%
Fondi rischi ed oneri	2.033	6.516	-68,8%
Totale passività correnti	314.064	301.689	4,1%
<i>Passività non correnti</i>			
Finanziamenti a lungo termine	233.158	193.362	20,6%
TFR ed altre passività relative al personale	26.495	32.794	-19,2%
Passività per imposte differite	79.758	89.096	-10,5%
Altre passività non correnti	3.137	4.361	-28,1%
Fondo rischi ed oneri	5.609	5.558	0,9%
Totale passività non correnti	348.157	325.171	7,1%
Passività destinate alla dismissione	0	0	0,0%
TOTALE PASSIVITÀ	662.221	626.860	5,6%
<i>Patrimonio netto del Gruppo</i>			
Capitale sociale	102.232	102.232	0,0%
Riserve formate con utili	242.355	204.900	18,3%
Riserve di conversione bilanci in valuta estera	(12.358)	2.005	-716,4%
Altre riserve	197.034	195.335	0,9%
Totale patrimonio netto del Gruppo	529.263	504.472	4,9%
Patrimonio netto di terzi	6.330	5.715	10,8%
TOTALE PATRIMONIO NETTO	535.593	510.187	5,0%
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	1.197.815	1.137.047	5,3%

Conto Economico Consolidato

La tabella che segue indica i dati di sintesi del conto economico consolidato del Gruppo Marazzi al 31 dicembre 2007 posti a confronto con i dati al 31 dicembre 2006.

(Migliaia di Euro)	2007	%	2006	%	Variazione 2007-2006
Ricavi	983.980	100,0%	964.065	100,0%	2,1%
Costo del venduto	668.990	68,0%	655.299	68,0%	2,1%
Margine lordo	314.990	32,0%	308.766	32,0%	2,0%
Spese di vendita	157.552	16,0%	149.672	15,5%	5,3%
Spese generali e amministrative	55.602	5,7%	53.296	5,5%	4,3%
Oneri di ristrutturazione e svalutazione di attività	483	0,0%	6.835	0,7%	-92,9%
Altri proventi	21.620	2,2%	21.397	2,2%	1,0%
Altri accantonamenti	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Altri costi operativi	4.028	0,4%	2.682	0,3%	50,2%
Risultato operativo	118.945	12,1%	117.678	12,2%	1,1%
Oneri/(proventi) finanziari	28.904	2,9%	20.573	2,1%	40,5%
Quota degli oneri/(proventi) derivanti da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(17)	0,0%	(230)	0,0%	-92,6%
Risultato prima delle imposte	90.058	9,2%	97.335	10,1%	-7,5%
Imposte sul reddito	28.273	2,9%	38.206	4,0%	-26,0%
Risultato dell'esercizio	61.785	6,3%	59.129	6,1%	4,5%
Risultato netto delle attività destinate alla vendita, a cessare o già cessate		0,0%		0,0%	
Risultato dell'esercizio	61.785	6,3%	59.129	6,1%	4,5%
Risultato di terzi	816	0,1%	1.137	0,1%	-28,2%
Risultato del Gruppo	60.969	6,2%	57.992	6,0%	5,1%
Utile per azione – Euro	0,5964		0,5723		
Utile diluito per azione – Euro	0,5822		0,5688		

Di seguito si presenta una riesposizione dei dati economici per rappresentare l'andamento dell'EBITDA²⁵ dell'Emittente al 31 dicembre 2007.

(Migliaia di Euro)	2007	% sui ricavi	2006	% sui ricavi	Variazione 2007-2006
Margine operativo	118.945	12,1%	117.678	12,2%	1,1%
Ammortamenti	54.894	5,6%	55.057	5,7%	-0,3%
Oneri di ristrutturazione e svalutazione di attività	483	0,0%	6.835	0,7%	-92,9%
EBITDA	174.321	17,7%	179.570	18,6%	-2,9%

²⁵ Come riportato nel bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre, l'EBITDA è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli accantonamenti ed ammortamenti; l'EBITDA così definito è una misura utilizzata dal management dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo dello stesso e non è identificata come misura contabile nell'ambito degli IFRS e, pertanto, non deve essere considerata una misura alternativa per la valutazione dell'andamento del risultato del Gruppo Marazzi. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo Marazzi potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.

Rendiconto Finanziario

La tabella che segue riporta il prospetto di rendiconto finanziario del Gruppo Marazzi relativo all'esercizio 2007, posto a confronto con i dati relativi al 31 dicembre 2006.

(Migliaia di Euro)	2007	2006
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE:		
UTILE NETTO	61.785	59.129
Rettifiche per riconciliare l'utile netto con i flussi di cassa generati (utilizzati) dalla gestione:		
Ammortamenti	54.894	55.057
Imposte differite	(7.506)	753
Accantonamento e pagamenti del Fondo TFR	(2.340)	(307)
Accantonamenti per oneri di ristrutturazione e svalutazione delle immobilizzazioni materiali		5.295
Pagamento oneri di ristrutturazione	(4.500)	0
Perdite (utili) su cambi non realizzate	3.583	1.790
Minusvalenze (plusvalenze) su vendite di immobilizzazioni materiali e partecipazioni	(1.915)	(7.104)
Quota degli oneri/(proventi) derivanti da valutaz. delle partecipazioni con metodo del patrimonio netto	313	(230)
Impairment di immobilizzazioni	397	717
Altre componenti economiche senza movimenti di cassa	(620)	2.453
Variazioni nelle attività e passività operative:		
Crediti verso clienti	(8.561)	(12.225)
Magazzino	(33.843)	(20.781)
Debiti verso fornitori	12.086	20.984
Pagamento debiti accollati verso ex-azionisti del gruppo Welor-Kerama	0	(7.241)
Altre - nette	(328)	(19.506)
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE	73.444	78.784
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Immobilizzazioni materiali acquistate	(67.725)	(45.588)
Variazione area di consolidamento	0	0
Immobilizzazioni immateriali acquistate	(7.497)	(393)
Variazione netta nelle immobilizzazioni finanziarie e pagamento acquisizione partecipazioni	(3.247)	(7.536)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	4.560	4.653
Variazione delle disponibilità nette per modifica area di consolidamento	0	(226)
Variazione delle disponibilità nette per effetto della scissione	0	4.040
FLUSSO DI CASSA NETTO UTILIZZATO PER LE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(73.909)	(45.050)
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ FINANZIARIE:		
Erogazione di prestiti a lungo termine	72.030	25.000
Rimborso di prestiti a lungo termine	(37.505)	(159.848)
Variazione netta dei finanziamenti a breve termine	(10.698)	4.171
Aumento del capitale sociale e riserve per quotazione	0	73.615
Pagamento oneri quotazione	0	(9.836)
Pagamento di dividendi	(23.763)	(20.597)
Accensione (rimborso) di depositi bancari a garanzia		
Variazione netta dei crediti finanziari	(1.556)	(187)
FLUSSO DI CASSA GENERATO (UTILIZZATO) DA ATTIVITÀ FINANZIARIE	(1.492)	(87.682)
EFFETTO DEI CAMBI SULLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE	(792)	(486)
INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO NELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE	(2.749)	(54.434)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO	46.396	100.830
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	43.647	46.396
INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI:		
Interessi pagati	13.582	15.153
Imposte sul reddito pagate	32.783	44.306
Interessi incassati	922	2.343
Dividendi incassati	128	180

(2) Dati del resoconto intermedio di gestione relativo al primo trimestre 2008

Si riportano qui di seguito il conto economico consolidato e lo stato patrimoniale consolidato del Gruppo Marazzi relativi al primo trimestre chiuso il 31 marzo 2008, nonché il relativo rendiconto finanziario consolidato al 31 marzo 2008, come approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 13 maggio 2008. Il resoconto intermedio di gestione, relativo al primo trimestre 2008, da cui sono stati estratti i dati di seguito riportati, è disponibile per la consultazione del pubblico sul sito internet dell'Emittente www.marazzigroup.com.

Commenti ai risultati consolidati del Gruppo Marazzi nel primo trimestre 2008

I ricavi delle vendite a marzo 2008 hanno raggiunto Euro 237,2 milioni, segnando una diminuzione del 3,6% rispetto ai ricavi del primo trimestre dell'anno precedente.

Tale dato va interpretato alla luce delle seguenti considerazioni:

- le vendite del primo trimestre 2007 avevano beneficiato di condizioni climatiche estremamente favorevoli (+2,5% in più rispetto alla media degli anni precedenti)
- i risultati del primo trimestre 2008 dovrebbero essere ulteriormente destagionalizzati per tenere conto di minori giorni lavorativi (-3,2%), nel 2008, infatti, le festività Pasquali sono comprese nel trimestre in esame
- è proseguito l'indebolimento del dollaro statunitense e del rublo nei confronti dell'Euro. A parità di cambio, i ricavi del periodo sarebbero stati sostanzialmente allineati con quelli del primo trimestre 2007 (-1,0%). In particolare, a parità di cambio, le vendite di piastrelle hanno confermato i livelli raggiunti nel 2007.

Si nota la contrazione delle vendite in Europa occidentale per il rallentamento dei mercati di riferimento, particolarmente marcato in Spagna e in misura minore in Francia.

Viceversa, crescite decisamente significative si registrano in Europa orientale dove il mercato immobiliare è in espansione ed anche il mercato russo conferma un trend estremamente positivo.

Sul mercato nord americano persistono gli effetti della pesante crisi che ha colpito in particolare il settore immobiliare USA. Si deve sottolineare come il calo registrato dalle vendite in dollari (-5,7%) sia inferiore alla contrazione del mercato stesso e, pertanto, si conferma il trend di crescita della quota di mercato dell'Emittente.

Infine, tassi di sviluppo delle vendite del Gruppo degni di nota si registrano nei mercati del *Middle e Far East*.

Le vendite di sanitari hanno segnato un +15,1% rispetto al primo trimestre 2007 mentre si registra un forte decremento nelle vendite di materie prime e semilavorati sia in funzione di variabili stagionali (il primo trimestre 2007 si era rivelato un periodo estremamente positivo) che di debolezza del mercato.

Il margine operativo lordo (EBITDA) del primo trimestre si è attestato a Euro 32,8 milioni, - 18,8% rispetto al pari periodo del 2007 (-15,3% escludendo l'effetto cambio). L'incidenza sul fatturato è risultata pari al 13,8% in riduzione rispetto al periodo di confronto.

La minore redditività è imputabile a due ordini di fattori: da un lato la contrazione delle vendite delle *Business Unit* europee e statunitensi, dall'altro i maggiori costi determinati dalla fase di avviamento dei nuovi impianti negli Stati Uniti, Russia e Italia, come pure dell'ampliamento della rete di punti vendita in Russia, la cui incidenza risulta particolarmente evidente in un singolo trimestre.

Inoltre, in Italia, alla flessione della marginalità ha influito anche il significativo rallentamento subito dalle vendite di materie prime e semilavorati, in funzione della riduzione delle attività nel comparto.

Risulta in controtendenza la *Business Unit* Russia che segna un progresso sia in valori assoluti, che in termini di marginalità.

Anche il margine operativo (EBIT) pari a Euro 19,5 milioni, in diminuzione del 26,7% sul pari periodo dell'anno precedente (-23,3% a parità di cambio) risente degli effetti sopra analizzati.

Nel trimestre, la gestione valutaria ha generato oneri netti per Euro 4,9 milioni, superiori di Euro 4,5 milioni rispetto al periodo di confronto; il dato di periodo risulta molto appesantito da Euro 4,1 milioni di perdite non realizzate, conseguenti alla valutazione di poste patrimoniali in valuta.

Ne risente il risultato netto del primo trimestre, pari a Euro 4,6 milioni, in diminuzione del 57,5%, sul quale il *tax rate* (47,4%) rimane sostanzialmente invariato rispetto al periodo di confronto; si ricorda che il primo trimestre presenta usualmente incidenze fiscali più elevate della media dell'esercizio.

Al 31 marzo 2008 l'indebitamento finanziario netto è pari a Euro 256,2 milioni, in aumento di Euro 25,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2007, tale incremento è determinato principalmente da investimenti per Euro 26,6 milioni, in crescita dell'83% rispetto al periodo di confronto ed il tutto come meglio evidenziato nella tabella che segue.

(Migliaia di Euro)	31.03.2008	%	31.12.2007	%	Variazione 2008-2007
Disponibilità liquide	52.087	-20,3%	43.869	-19,0%	18,7%
Attività finanziarie correnti	3.519	-1,4%	4.935	-2,1%	-28,7%
Debiti finanziari a breve (inclusa quota corr. M/L)	(49.428)	19,3%	(48.539)	21,1%	1,8%
Debiti finanziari a M/L	(264.902)	103,4%	(233.158)	101,2%	13,6%
indebitamento finanziario netto come da comunic. Consob DEM/6064293/06	(258.724)		(232.893)		
Attività finanziarie non correnti	2.500	-1,0%	2.500	-1,1%	0,0%
Indebitamento finanziario netto	(256.224)	100,0%	(230.393)	100,0%	11,2%

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto totale al 31 marzo 2008 è pari a 0,48 (era 0,43 al 31 dicembre 2007).

Stato Patrimoniale Consolidato al 31 marzo 2008

La seguente tabella indica la situazione patrimoniale del Gruppo Marazzi al 31 marzo 2008, posta a confronto con i dati al 31 marzo 2007

(Migliaia di Euro)	31.03.2008	31.12.2007	Variazione 2008-2007
ATTIVITÀ			
<i>Attività correnti</i>			
Disponibilità liquide	52.087	43.869	18,7%
Crediti commerciali	216.883	197.100	10,0%
Rimanenze	309.148	296.195	4,4%
Altre attività correnti	41.886	38.828	7,9%
Attività finanziarie correnti	3.518	4.934	-28,7%
Totale attività correnti	623.522	580.926	7,3%
<i>Attività non correnti</i>			
Immobili, impianti e macchinari strumentali	537.128	538.505	-0,3%
Investimenti immobiliari	5.555	5.593	-0,7%
Attività immateriali	16.199	15.268	6,1%
Avviamento	7.673	7.673	0,0%
Attività finanziarie non correnti	2.500	2.500	0,0%
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	19.137	19.283	-0,8%
Altre Partecipazioni	2.114	2.153	-1,8%
Attività per imposte anticipate	23.800	21.584	10,3%
Altre attività non correnti	4.180	4.330	-3,5%
Totale attività non correnti	618.286	616.889	0,2%
Attività destinate alla dismissione	0	0	0,0%
TOTALE ATTIVITÀ	1.241.808	1.197.815	3,7%

(Migliaia di Euro)	31.03.2008	31.12.2007	Variazione 2008-2007
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ			
<i>Passività correnti</i>			
Finanziamenti a breve termine	20.161	20.083	0,4%
Quote correnti dei finanziamenti a lungo termine	28.004	28.456	-1,6%
Passività finanziarie correnti	1.262	0	n.s.
Debiti commerciali	222.703	211.120	5,5%
Debiti per imposte sul reddito	4.364	2.189	99,3%
Altre passività correnti	53.103	50.183	5,8%
Fondi rischi ed oneri	2.184	2.033	7,4%
Totale passività correnti	331.781	314.064	5,6%
<i>Passività non correnti</i>			
Finanziamenti a lungo termine	264.902	233.158	13,6%
TFR ed altre passività relative al personale	26.403	26.495	-0,3%
Passività per imposte differite	79.364	79.758	-0,5%
Altre passività non correnti	5.153	3.137	64,3%
Fondo rischi ed oneri	5.435	5.609	-3,1%
Totale passività non correnti	381.257	348.157	9,5%
Passività destinate alla dismissione	0	0	0,0%
TOTALE PASSIVITÀ	713.038	662.221	7,7%
<i>Patrimonio netto del Gruppo</i>			
Capitale sociale	102.232	102.232	0,0%
Riserve formate con utili	246.913	242.355	1,9%
Riserve di conversione bilanci in valuta estera	(22.504)	(12.358)	82,1%
Altre riserve	195.834	197.034	-0,6%
Totale patrimonio netto del Gruppo	522.475	529.263	-1,3%
Patrimonio netto di terzi	6.295	6.330	-0,6%
TOTALE PATRIMONIO NETTO	528.770	535.593	-1,3%
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	1.241.808	1.197.815	3,7%

Dettaglio delle principali variazioni

Si riportano qui di seguito i dettagli delle principali variazioni, con la precisazione che tutti i dati di seguito riportati sono espressi in migliaia di Euro.

- Disponibilità liquide

La composizione della voce è evidenziata nel prospetto seguente:

Disponibilità liquide	31.03.2008	31.12.2007
Banche e c/c postali	51.448	42.868
Liquidità da incassare v/altri istituti di credito	0	116
Assegni	531	791
Denaro e valori in cassa	108	94
Totale	52.087	43.869

- Crediti Commerciali

La composizione della voce è evidenziata nel prospetto seguente:

Crediti commerciali	31.03.2008	31.12.2007
Crediti commerciali verso terzi	211.112	191.729
Crediti commerciali verso parti collegate e correlate	15.422	14.996
Fondo svalutazione crediti	(9.651)	(9.625)
Totale	216.883	197.100

L'incremento dei crediti commerciali è da attribuirsi principalmente alla dinamica stagionale delle vendite (il saldo a fine marzo 2008 risulta allineato a quello di fine marzo 2007).

I crediti verso parti correlate sono principalmente nei confronti delle società collegate Tempini S.p.A. e Tekma S.r.l. per transazioni commerciali eseguite a condizioni di mercato.

- Rimanenze Finali

Le rimanenze finali di magazzino comprendono le seguenti categorie:

Rimanenze finali	31.03.2008	31.12.2007
Materie prime	64.267	64.749
Semilavorati	13.149	12.207
Prodotti finiti	231.732	219.239
Totale	309.148	296.195

Tali importi si intendono al netto del fondo svalutazione magazzino, che ammonta complessivamente ad Euro 16.946 ed Euro 16.736, rispettivamente al 31 marzo 2008 e al 31 dicembre 2007.

- Altre attività correnti

La composizione della voce è evidenziata nel prospetto seguente:

Altre attività correnti	31.03.2008	31.12.2007
Crediti IVA e altri crediti fiscali a breve	19.923	22.505
Credito verso controllante per consolidato fiscale	1.046	1.116
Altri crediti a breve	10.282	7.087
Anticipi a Fornitori	2.970	3.556
Altre	7.664	4.564
Totale	41.886	38.828

Il decremento registrato nella voce Crediti Iva ed altri crediti fiscali a breve è attribuibile in gran parte al parziale utilizzo del credito verso l'erario per anticipi a fronte delle imposte del periodo.

L'aumento della voce Altri crediti a breve è attribuibile in gran parte agli acconti INAIL relativi all'intero anno 2008, versati ad inizio anno dalle società italiane del Gruppo Marazzi.

- Attività correnti finanziarie

La composizione della voce è evidenziata nel prospetto seguente:

Attività finanziarie correnti	31.03.2008	31.12.2007
Titoli ed azioni negoziabili	0	9
Titoli <i>junior limited recourse</i>	3.016	3.516
Strumenti finanziari per <i>hedging</i>	138	1.007
Crediti finanziari breve termine	364	402
Totale	3.518	4.934

I titoli *junior limited recourse* sono stati sottoscritti nell'ambito di un'operazione di cartolarizzazione avviata nel 2005.

Gli strumenti finanziari derivati al 31 marzo 2008 si riferiscono alla copertura del rischio di cambio effettuata da una controllata americana per coprire il rischio di fluttuazione del tasso di cambio USD/Euro su acquisti in euro di cespiti da saldare entro giugno 2008.

- Immobili, impianti e macchinari strumentali

Il costo storico, il fondo ammortamento ed il valore netto contabile della voce Immobili, impianti e macchinari strumentali al 31 marzo 2008 e al 31 dicembre 2007 sono evidenziati nel seguente prospetto:

IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI STRUMENTALI	Terreni	Fabbricati, cave e costruzioni leggere	Impianti e macchinari	Attrezzature Industriali e commerciali	Altre imm. Materiali	Imm. In corso ed acconti	TOTALE
Costo storico al 31.12.2007	143.624	245.791	714.758	41.537	6.634	52.267	1.204.611
Fondo ammortamento al 31.12.2007	0	(77.213)	(553.735)	(29.972)	(5.185)	0	(666.106)
Valore netto al 31.12.2007	143.624	168.578	161.023	11.565	1.448	52.267	538.505
Costo storico al 31.03.2008	143.483	242.501	703.708	41.997	5.999	65.232	1.202.921
Fondo ammortamento al 31.03.2008	0	(78.459)	(551.617)	(30.802)	(4.913)	0	(665.792)
Valore netto al 31.03.2008	143.483	164.042	152.091	11.195	1.086	65.232	537.128

Gli investimenti effettuati al 31 marzo 2008 ammontano ad Euro 20,7 milioni e si riferiscono principalmente alle società russe (Euro 8,7 milioni), italiane (Euro 5,1 milioni) e americane (Euro 4 milioni) del Gruppo Marazzi.

- Investimenti immobiliari

Il costo storico, il fondo ammortamento ed il valore netto contabile della voce Investimenti immobiliari al 31 marzo 2008 e al 31 dicembre 2007 sono evidenziati nel seguente prospetto:

Investimenti immobiliari	
Costo storico al 31.12.2007	5.651
Fondo ammortamento al 31.12.2007	(58)
Valore netto al 31.12.2007	5.593
Costo storico al 31.03.2008	5.617
Fondo ammortamento al 31.03.2008	(62)
Valore netto al 31.03.2008	5.555

- Altre attività immateriali

Il costo storico, il fondo ammortamento ed il valore netto contabile della voce Altre attività immateriali al 31 marzo 2008 e al 31 dicembre 2007 sono evidenziati nel seguente prospetto:

ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI	Marchi	Programmi EDP e Software	Costi di sviluppo e altre	TOTALE
Costo storico al 31.12.2007	30.721	7.084	5.385	43.190
Fondo ammortamento al 31.12.2007	(22.829)	(4.560)	(533)	(27.922)
Valore netto al 31.12.2007	7.892	2.524	4.852	15.268
Costo storico al 31.03.2008	30.448	7.522	6.559	44.529
Fondo ammortamento al 31.03.2008	(22.905)	(4.739)	(685)	(28.330)
Valore netto al 31.03.2008	7.543	2.783	5.873	16.199

I costi di sviluppo capitalizzati nel trimestre ammontano, complessivamente, a Euro 1,1 milioni.

- Avviamento

La voce Avviamento, pari ad Euro 7.673 al 31 marzo 2008, è relativa per Euro 5.503 al plusvalore attribuito, in sede di acquisizione della quota del 32% avvenuta a fine 2006, al potenziale strategico dell'attività di escavazione in un sito ricco di materie prime pregiate realizzata dalla controllata ucraina DKPS, in precedenza posseduta al 50%.

Euro 2.170 derivano dall'acquisto (anno 2000) della società Mix Ceramiche S.p.A. In seguito a tale acquisizione, il Gruppo ha potuto integrare la propria gamma di prodotti con formati diversi, destinati ad un mercato di nicchia.

Alla data del 31 marzo 2008 non sono emerse indicazioni che facciano ritenere che gli avviamenti iscritti abbiano subito una perdita di valore.

- Attività finanziarie non correnti

Le Attività finanziarie non correnti, pari ad Euro 2.500 (Euro 2.500 al 31 dicembre) sono relative a finanziamenti concessi da Marazzi ad un ente terzo con scadenza nel 2009.

- Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Le movimentazioni delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto registrate nel corso dei primi tre mesi del 2008 (comparate con l'analogo periodo del 2007) sono state le seguenti:

PARTECIPAZIONI VALUTATE AL PATRIMONIO NETTO	
Valore netto al 31.12.2006	18.515
Quota utili/perdite	(124)
Valore netto al 31.03.2007	18.391
 Valore netto al 31.12.2007	 19.283
Quota utili/perdite da valutazione a PN	(126)
Variazione dei cambi	(20)
Valore netto al 31.03.2008	19.137

- Altre Partecipazioni

Le movimentazioni delle altre partecipazioni registrate nei primi tre mesi del 2008 e del 2007 sono state le seguenti:

Altre partecipazioni	
Valore netto al 31.12.2006	2.423
Acquisizioni	160
Variazioni cambi	(2)
Valore netto al 31.03.2007	2.581
 Valore netto al 31.12.2007	 2.153
Quota utili/perdite registrate direttamente a PN	(32)
Variazione dei cambi	(7)
Valore netto al 31.03.2008	2.114

- Altre attività non correnti

Le altre attività non correnti sono così composte:

Altre attività non correnti	31.03.2008	31.12.2007
Depositi cauzionali ed altre attività	4.177	4.327
Crediti tributari per imposte sul reddito e per IVA	3	3
Totale	4.180	4.330

- Finanziamenti a breve termine

I Finanziamenti a breve termine sono così composti:

Finanziamenti a breve termine	31.03.2008	31.12.2007
Debiti a breve termine verso banche	19.147	20.071
Liquidità da rimborsare v/altri istituti di credito	1.003	0
Altri debiti finanziari	11	12
Totale	20.161	20.083

La liquidità da rimborsare verso altri istituti di credito al 31 marzo 2008 é relativa ai debiti sorti per la cessione dei crediti avvenuta nell'ambito di una operazione di cartolarizzazione.

- Passività finanziarie correnti

Di seguito si riporta la composizione delle passività finanziarie correnti:

Passività finanziarie correnti	31.03.2008	31.12.2007
Strumenti finanziari per hedging	1.262	0
Totale	1.262	0

La voce Strumenti finanziari per *hedging* consiste in *interest rate swap* sottoscritti da Marazzi e volti a fronteggiare l'esposizione al rischio di tasso di interesse in coerenza con la policy del Gruppo. Gli *interest rate swap* sottoscritti prevedono, a scadenze determinate, lo scambio di flussi di interesse a tassi concordati. In particolare l'effetto dei derivati sottoscritti è quello di trasformare la passività sottostante a tasso variabile in una passività a tasso fisso.

- Debiti Commerciali a breve

Debiti commerciali a breve	31.03.2008	31.12.2007
Debiti commerciali verso Collegate e altre correlate	745	2.027
Debiti commerciali verso terzi	221.958	209.093
Totale	222.703	211.120

I Debiti verso collegate ed altre correlate sono principalmente nei confronti di Regina Pacis S.r.l. e di Mineralbaveno S.r.l. per contratti stipulati da Marazzi a normali condizioni di mercato.

- Debiti per imposte sul reddito

Debiti per imposte sul reddito	31.03.2008	31.12.2007
Debiti per imposte sul reddito	3.974	2.131
Debiti v/controlante per imp. correnti	390	58
Totale	4.364	2.189

- Altre passività correnti

La composizione della voce Altre passività correnti è evidenziata nel prospetto seguente:

Altre passività correnti	31.03.2008	31.12.2007
Altri debiti diversi	6.056	6.222
Debiti verso il personale	31.978	26.234
Debiti verso istituti previdenziali	6.226	8.619
Debiti tributari a breve (escluse imposte sul reddito)	8.843	9.108
Totale	53.103	50.183

La diminuzione dei Debiti verso gli Istituti Previdenziali deriva dagli oneri accantonati sulla tredicesima mensilità al 31 dicembre 2007 e liquidati nel gennaio 2008.

- Fondo rischi ed oneri a breve

Fondo rischi ed oneri a breve	31.03.2008	31.12.2007
Fondo rischi ed oneri a breve	2.184	2.033
Totale	2.184	2.033

Il Fondo rischi ed oneri a breve include gli accantonamenti effettuati da alcune società del Gruppo a fronte di contestazioni in atto sorte con la clientela per presunti danni causati da alcuni prodotti venduti. Tali accantonamenti sono stati effettuati in ottemperanza alla responsabilità decennale a carico del costruttore.

- Finanziamenti a lungo termine

La composizione dei Finanziamenti a lungo termine è la seguente:

Finanziamenti a lungo termine	31.03.2008	31.12.2007
Finanziamenti in Euro:		
1. Finanziamenti rimborsabili dal 2008 al 2014, a tassi variabili	255.094	226.578
2. Finanziamenti rimborsabili dal 2008 al 2011, a tassi fissi	594	635
3. Finanziamenti rimborsabili dal 2008 al 2012, a tassi fissi, agevolati dal Governo	3.141	3.141
4. Canoni di leasing per l'acquisto di beni strumentali, a tassi variabili	219	442
Totale	259.048	230.796
Finanziamenti in Yen:		
5. Finanziamenti rimborsabili fino al 2012, a tassi variabili	36	36
Totale	36	36
Finanziamenti in Dollari U.S.A.:		
6. Finanziamenti di tipo revolving a tasso variabile	6.324	2.717
Totale	6.324	2.717
Finanziamenti in Rubli:		
7. Finanziamenti rimborsabili fino al 2010 a tassi variabili	27.324	27.891
8. Canoni di leasing per l'acquisto di beni strumentali, a tassi variabili	119	140
Totale	27.443	28.031
Finanziamenti in Grivna ucraina:		
9. Finanziamenti rimborsabili dal 2008 al 2011, a tassi variabili	55	34
Totale	55	34
Totale debiti a lungo termine	292.906	261.614
Meno quota corrente	(28.004)	(28.456)
Quota a lungo termine	264.902	233.158

Le variazioni intervenute nel periodo sono illustrate nel Rendiconto Finanziario

- TFR ed altre passività relative al personale

La tabella che segue mostra la composizione dei Benefici per i dipendenti al 31 marzo 2008 e al 31 dicembre 2007:

TFR ed altre passività relative al personale	31.03.2008	31.12.2007
Trattamento Fine Rapporto (Italia)	23.544	23.661
Retrait e Medaille du Travail (Francia)	2.859	2.834
Totale	26.403	26.495

Il numero medio dei dipendenti per categoria è evidenziato nel seguente prospetto:

Categoria	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
Dirigenti	111	99
Quadri, impiegati ed equiparati	2.260	2.122
Operai	4.211	4.162
Totale	6.582	6.383

- Altre passività non correnti

La composizione della voce è evidenziata nel prospetto seguente:

Altre passività non correnti	31.03.2008	31.12.2007
Debiti per acquisto cespiti	4.875	2.778
Altre passività	278	359
Totale	5.153	3.137

L'incremento del Debito per acquisto cespiti a lungo termine è relativo agli investimenti effettuati a fine 2007 e nel corso del primo trimestre 2008 per l'ampliamento della capacità produttiva di una società italiana del Gruppo Marazzi. Il piano di pagamento, basato anche sull'esito dei collaudi, è dilazionato fino al 2010.

- Fondi rischi ed oneri a lungo

La composizione della voce è evidenziata nel prospetto seguente:

Fondi rischi ed oneri a lungo	31.03.2008	31.12.2007
Fondo indennità fine rapporto agenti	2.389	2.327
Fondo rischi diversi	1.737	1.982
Fondo per rischi d'imposta	523	539
Fondo ripristini	786	761
Totale	5.435	5.609

Il Gruppo Marazzi riconosce i costi relativi a potenziali passività quando la perdita è ritenuta probabile.

La voce Fondi rischi diversi include principalmente le passività derivanti da cause pendenti promosse da Istituti Assistenziali in tema di lavoro.

Il Fondo ripristini deriva dalla partecipata ucraina ed è stanziato in relazione agli oneri da sostenere per il ripristino ambientale dei siti di escavazione.

- Capitale Sociale e Riserve

Il capitale sociale ammonta ad Euro 102.232.000 ed è costituito da n. 102.232.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro uno cadauna, non vi sono state variazioni rispetto al 31 dicembre 2007.

In data 23 aprile 2008 l'Assemblea degli azionisti, dopo aver approvato il bilancio d'esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2007, ha deliberato la distribuzione di dividendi pari a Euro 0,24 per azione ovvero complessivamente pari ad Euro 24,5 milioni, con stacco della cedola n. 3 il 28 aprile 2008.

Conto Economico Consolidato

La seguente tabella riporta i dati di conto economico consolidato Gruppo Marazzi al 31 marzo 2008, posti a confronto con i dati al 31 marzo 2007

(Migliaia di Euro)	1° trim. 2008	%	1° trim. 2007	%	Variazione 2008-2007
Ricavi	237.221	100,0%	246.199	100,0%	-3,6%
Costo del venduto	165.022	69,6%	169.783	69,0%	-2,8%
Margine lordo	72.199	30,4%	76.416	31,0%	-5,5%
Spese di vendita	40.398	17,0%	38.404	15,6%	5,2%
Spese generali e amministrative	15.732	6,6%	14.909	6,1%	5,5%
Altri proventi	4.132	1,7%	4.325	1,8%	-4,5%
Altri costi operativi	652	0,3%	772	0,3%	-15,6%
Risultato operativo	19.548	8,2%	26.656	10,8%	-26,7%
Oneri/(proventi) finanziari	5.617	2,4%	5.330	2,2%	5,4%
Oneri/(proventi della gestione valutaria	4.977	2,1%	416	0,2%	1.097,7%
Quota degli oneri/(proventi) da valutazione delle partecipazioni con il metodo del PN	126	0,1%	124	0,1%	1,6%
Risultato prima delle imposte	8.828	3,7%	20.786	8,4%	-57,5%
Imposte sul reddito	4.188	1,8%	9.871	4,0%	-57,6%
Risultato dell'esercizio	4.641	2,0%	10.915	4,4%	-57,5%
Risultato di terzi	83	0,0%	199	0,1%	-58,6%
Risultato del Gruppo	4.558	1,9%	10.716	4,4%	-57,5%
Utile per azione - Euro	0,045		0,107		
Utile diluito per azione - Euro	0,043		0,106		

Dettaglio delle principali variazioni

Si riportano qui di seguito i dettagli delle principali variazioni, con la precisazione che tutti i dati di seguito riportati sono espressi in migliaia di Euro.

- Ricavi

Nei primi tre mesi del 2008 e nei primi tre mesi del 2007 le vendite nette ammontano rispettivamente ad Euro 237.221 e ad Euro 246.199 e possono essere suddivise come evidenziato nel seguente prospetto:

Ricavi	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione %
Vendite piastrelle	206.190	212.956	-3,2%
Vendite semilavorati e materie prime	18.951	22.107	-14,3%
Vendite sanitari	8.778	7.626	15,1%
Ricavi per servizi e altro	3.302	3.510	-5,9%
Totale	237.221	246.199	-3,6%

Si tenga presente che nell'ambito del modello organizzativo della *Business Unit* Francia, dal mese di maggio 2007 le reti di vendita Marazzi, Ragno, Marazzi Iberia e Pennarroya in Francia sono state integrate con quelle francesi. Ne consegue che: i rapporti con i clienti finali francesi vengono da allora gestiti da unità di *customer care* situate in Francia, e le vendite effettuate dalla *Business Unit* Italia e Spagna sono da allora classificabili come intercompany.

Al fine di favorire la comparabilità con l'esercizio precedente, nella precedente tabella, i dati 2007 sono riesposti coerentemente al periodo attuale. In particolare, le vendite nette di prodotto di origine italiana e spagnola effettuate direttamente sul mercato francese nei primi 3 mesi del 2007 ammontavano ad Euro 12,2 milioni e sono così ripartite:

- *Business Unit* Italia: vendite nette per Euro 9,4 milioni;
- *Business Unit* Spagna: vendite nette per Euro 2,8 milioni.

Il Gruppo Marazzi opera in un unico segmento di business, costituito da design, sviluppo, produzione e marketing di piastrelle, semilavorati, materie prime e prodotti complementari.

Per semplicità espositiva e comparabilità con l'esercizio precedente, i dati della *Business Unit* Cina, dove non diversamente esplicitato, vengono inclusi nel segmento Usa.

L'informativa primaria del Gruppo Marazzi è pertanto per settori geografici.

I settori geografici del Gruppo Marazzi sono definiti dalla area geografica di origine dei beni e dalle esportazioni per destinazione.

La seguente tabella presenta dati sui ricavi del Gruppo Marazzi in relazione alle aree geografiche per il primo trimestre 2008 e per il primo trimestre 2007, rispettivamente.

Segmentazione delle vendite in base alle aree geografiche di origine

1° trimestre 2008	Italia	Spagna	Francia	Russia	USA	APAC	Elisioni	Cons.
Vendite nette a clienti terzi	119.676	19.730	33.301	29.740	33.125	1.650		237.221
Vendite infragruppo tra aree geografiche	12.095	3.552	313	37	-	1.332	(17.328)	
Vendite totali nette	131.770	23.282	33.614	29.777	33.125	2.981	(17.328)	237.221

1° trimestre 2007	Italia	Spagna	Francia	Russia	USA	APAC	Elisioni	Cons.
Vendite nette a clienti terzi	123.564	21.441	36.175	23.163	40.211	1.645		246.199
Vendite infragruppo tra aree geografiche	5.987	544	1.765	-	-	1.642	(9.939)	-
Vendite totali nette	129.552	21.985	37.940	23.163	40.211	3.287	(9.939)	246.199

- Costo del venduto

La composizione del costo del venduto è evidenziata dal seguente prospetto:

Costo del venduto	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione %
Acquisti di materie prime	41.492	37.515	10,6%
Acquisti di ricambi e materiale di consumo	6.770	6.336	6,8%
Acquisti di imballaggi	9.136	8.378	9,1%
Acquisti di prodotti finiti	16.295	16.173	0,8%
Acquisti di energia	29.258	27.698	5,6%
Lavorazioni esterne e servizi esterni produttivi	10.662	9.619	10,8%
Trasporti	11.698	11.298	3,5%
Costo del lavoro ed oneri relativi	37.186	36.099	3,0%
Ammortamenti	11.764	12.580	-6,5%
Manutenzioni	3.610	3.439	5,0%
(Aumento) diminuzione delle rimanenze	(17.682)	(3.403)	419,6%
Affitti e leasing industriali	559	547	2,2%
Altri	5.026	4.163	20,7%
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	(752)	(659)	14,1%
Totale	165.022	169.783	-2,8%

- Spese di vendita

La composizione della voce è evidenziata nel seguente prospetto:

Spese di vendita	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione %
Costo del lavoro ed oneri relativi	14.256	12.921	10,3%
Spese promozionali e incentivi	12.752	12.532	1,7%
Trasporti su vendite	6.066	6.093	-0,4%
Ammortamenti commerciali	668	602	11,2%
Perdite su crediti	840	505	66,3%
Altri costi commerciali	5.816	5.750	1,1%
Totale	40.398	38.403	5,2%

- Spese generali ed amministrative

La composizione della voce è evidenziata nel seguente prospetto:

Spese generali ed amministrative	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione %
Costo del lavoro ed oneri relativi	7.332	6.643	10,4%
Imposte e tasse (escluse imposte sul reddito)	1.434	1.793	-20,0%
Servizi legali ed amministrativi	1.444	1.301	11,0%
Emolumenti degli organi societari	824	1.041	-20,8%
Ammortamenti	831	557	49,3%
Assicurazioni generali ed amministrative	626	567	10,3%
Spese CED	875	731	19,7%
Spese telefoniche e postali	492	512	-3,9%
Altri servizi e costi generali ed amministrativi	1.874	1.764	6,3%
Totale	15.732	14.908	5,5%

L'incremento dei costi per il personale va messo principalmente in relazione ai profondi mutamenti dell'assetto organizzativo dell'Emittente.

- Altri proventi

La composizione della voce è evidenziata nel seguente prospetto:

Altri proventi	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione %
Ricavi per riaddebito trasporti	2.551	2.765	-7,7%
Sopravvenienze attive	134	221	-39,3%
Ricavi per campionature ed espositori	256	404	-36,6%
Utili cessioni cespiti	281	579	-51,5%
Altri	910	356	155,7%
Totale	4.132	4.325	-4,5%

- Altri costi operativi

La composizione della voce è evidenziata nel seguente prospetto:

Altri oneri	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione %
Accantonamenti rischi diversi	(14)	51	-127,6%
Sopravvenienze passive	293	273	7,5%
Oneri non ricorrenti	362	45	684,8%
Perdite cessioni cespiti	11	403	-97,2%
Totale	652	772	-15,6%

- Spese per natura

La composizione delle spese per natura è evidenziata nel prospetto seguente:

Spese per natura	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione %
Ammortamenti	13.263	13.738	-3,4%
Costo del lavoro	58.774	55.663	5,6%
Variazione rimanenze	(17.682)	(3.403)	419,6%
Acquisti	102.200	95.441	7,1%
Trasporti	16.245	16.125	0,7%
Promozionali e pubblicitarie	7.272	6.447	12,8%
Provvigioni	5.480	6.085	-9,9%
Altri costi	36.252	33.771	7,3%
Totale	221.804	223.867	-0,9%

Classificati come segue:

Spese per destinazione	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione %
Costo del venduto	165.022	169.783	-2,8%
Spese di vendita	40.398	38.403	5,2%
Spese generali ed amministrative	15.732	14.909	5,5%
Altri oneri	652	772	-15,6%
Totale	221.804	223.867	-0,9%

- Oneri/(proventi) finanziari

La composizione della voce è evidenziata nel seguente prospetto:

Oneri (proventi) finanziari	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione %
Interessi attivi da depositi bancari	334	367	-9,0%
Interessi attivi da att. fin. detenute per la negoziazione	21	40	-47,5%
Proventi finanziari	355	407	-12,8%
Oneri finanziari su finanziamenti bancari	5.572	5.251	6,1%
Altri oneri finanziari	400	487	-17,7%
Oneri (proventi) gestione valutaria	4.977	416	1097,7%
Oneri finanziari	10.949	6.153	77,9%
Totale	10.594	5.746	84,4%

Gli oneri di gestione valutaria, pari a Euro 4.977 (Euro 416 al 31 marzo 2007), sono relativi per Euro 4.075 (Euro 26 al 31 marzo 2007) a perdite ancora non effettivamente realizzate derivanti dalla conversione di saldi in valuta al cambio esistente al 31 marzo.

- Quota degli oneri (proventi) derivanti da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto

Quota (proventi) ed oneri	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione %
Quota (proventi)	(39)	(36)	8,3%
Quota oneri	165	160	3,1%
Totale	126	124	1,6%

- Imposte dell'esercizio

Le imposte sul reddito per il primo trimestre 2008 e per l'analogo periodo del 2007 sono riepilogate come segue:

(Migliaia di Euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007	Variazione %
Imposte correnti	6.024	8.201	-26,6%
Imposte differite passive (attive)	(1.836)	1.670	-209,9%
Imposte sul reddito del periodo	4.188	9.871	-57,6%

Nel seguente prospetto sono evidenziati i componenti dei crediti e debiti per imposte differite al 31 marzo 2008 ed al 31 dicembre 2007:

Crediti e debiti per imposte differite	31.03.2008	31.12.2007
Imposte differite attive	49.768	47.732
Fondo svalutazione	(25.968)	(26.148)
	23.800	21.584
Imposte differite passive	(79.364)	(79.758)
Totale debiti netti per imposte differite	(55.564)	(58.174)

La contabilizzazione in bilancio dei crediti e debiti per imposte differite è stata effettuata tenendo conto delle svalutazioni necessarie per riflettere la recuperabilità dei crediti.

Rendiconto Finanziario

La tabella che segue riporta il prospetto di rendiconto finanziario del Gruppo Marazzi relativo al periodo fino al 31 marzo 2008, posto a confronto con i dati relativi al periodo al 31 marzo 2007.

(Migliaia di Euro)	1° trimestre 2008	1° trimestre 2007
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ OPERATIVE:		
UTILE NETTO	4.641	10.915
Rettifiche per riconciliare l'utile netto con i flussi di cassa generati (utilizzati) dalla gestione:		
Ammortamenti	13.263	13.738
Imposte differite	(1.836)	1.671
Accantonamento e pagamenti del Fondo TFR	(92)	173
Pagamento oneri di ristrutturazione	(11)	(1.169)
Perdite (utili) su cambi non realizzate	4.075	26
Minusvalenze (plusvalenze) su vendite di immobilizzazioni materiali e partecipazioni	(269)	(176)
Quota degli oneri/(proventi) derivanti da valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	159	124
Altre componenti economiche senza movimenti di cassa	(1.140)	3.280
Variazioni nelle attività e passività operative:		
Crediti verso clienti	(19.534)	(27.693)
Magazzino	(18.284)	(3.582)
Debiti verso fornitori	17.096	6.925
Altre - nette	4.822	3.466
FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO DALLE ATTIVITÀ OPERATIVE	2.890	7.697
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO:		
Immobilizzazioni materiali acquistate	(25.287)	(14.758)
Immobilizzazioni immateriali acquistate	(1.673)	(291)
Variazione netta nelle immob. finanziarie e pagamento acq. partecipazioni	0	(160)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali	371	693
FLUSSO DI CASSA NETTO UTILIZZATO PER LE ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(26.589)	(14.516)
FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITÀ FINANZIARIE:		
Erogazione di prestiti a lungo termine	49.123	16.526
Rimborso di prestiti a lungo termine	(18.300)	(4.516)
Variazione netta dei finanziamenti a breve termine	(1.403)	(8.605)
Variazione netta dei crediti finanziari	1.365	140
FLUSSO DI CASSA GENERATO (UTILIZZATO) DA ATTIVITÀ FINANZIARIE	30.785	3.545
EFFETTO DEI CAMBI SULLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE	(443)	(27)
INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO NELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE	6.643	(3.301)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALL'INIZIO DEL PERIODO	43.647	46.396
DISPONIBILITÀ LIQUIDE NETTE ALLA FINE DEL PERIODO	50.290	43.095
INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI:		
Interessi pagati	1.678	1.612
Imposte sul reddito pagate	1.914	2.560
Interessi incassati	334	373
Dividendi incassati	0	0

(3) Prospettive

Come riportato dal *management* dell'Emittente nel rendiconto intermedio di gestione relativo al primo trimestre 2008, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Marazzi in data 13 maggio 2008, nel quadro dell'attuale congiuntura negativa, che vede perdurare la crisi del mercato immobiliare statunitense ed un forte rallentamento delle economie occidentali, il Gruppo Marazzi sta agendo per stabilizzare le vendite e la redditività dei mercati europei, per rafforzare i rapporti con i clienti statunitensi, così da consolidare l'incremento di quota di mercato e per trarre pieno vantaggio dall'espansione dei mercati dell'Est Europa e della Russia. Sulla scorta di tali elementi, il Gruppo Marazzi ritiene di poter conseguire risultati operativi sostanzialmente in linea con l'anno 2007.

B.3 INTERMEDIARI

L'intermediario incaricato dall'Offerente di coordinare la raccolta delle adesioni all'Offerta tramite sottoscrizione e consegna della scheda di adesione (la "**Scheda di Adesione**") è la Società per Amministrazioni Fiduciarie "Spafid" S.p.A. (l'**"Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni"**), con sede in Milano, Piazza P. Ferrari 6.

I seguenti intermediari (gli "**Intermediari Incaricati**") sono stati incaricati della raccolta delle adesioni delle Azioni conferite dagli aderenti o, per conto di questi, dagli Intermediari Depositari, come meglio descritto nel Paragrafo C.4:

- Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.
- Banca Akros S.p.A. - Gruppo Banca Popolare di Milano;
- Banca Aletti & C. S.p.A. - Gruppo Banco Popolare;
- BANCA IMI S.p.A. - Gruppo INTESA SANPAOLO;
- Bayerische Hypo - und Vereinsbank AG, Succursale di Milano;
- BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano;
- Centrobanca S.p.A. - Gruppo UBI (Unione di Banche Italiane);
- Centrosim S.p.A.;
- Citibank N.A. - Succursale di Milano;
- Euromobiliare S.I.M. S.p.A.;

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno, anche per il tramite degli Intermediari Depositari (come definiti al successivo Paragrafo C.4), le Schede di Adesione, terranno in deposito le Azioni portate in adesione (come precisato al successivo Paragrafo C.4), verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni e provvederanno al pagamento del Corrispettivo, secondo le modalità ed i tempi indicati al successivo Paragrafo F.2.

Gli Intermediari Incaricati trasferiranno le Azioni, per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, su un conto deposito titoli intestato all'Offerente presso Mediobanca.

Si segnala, altresì, che l'Offerente ha nominato Sodali S.p.A. quale information agent ("**Information Agent**") con il compito di fornire a tutti gli interessati informazioni e chiarimenti in merito all'Offerta. A tale riguardo è stato predisposto il numero verde – 800.198.926 – attivo dal lunedì al venerdì dalle 09:00 alle 18:00 cui potersi rivolgere per qualsiasi richiesta informativa in merito all'Offerta.

Si rende noto, infine, che presso gli Intermediari Incaricati sono messi a disposizione del pubblico il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione, nonché, per la consultazione, l'ulteriore documentazione indicata alla successiva Sezione O.

Il Documento di Offerta è altresì disponibile, sul sito internet dell'Emittente www.marazzigroup.com.

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

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

L'Offerta ha ad oggetto n. 49.928.242 Azioni del valore nominale di Euro 1 ciascuna, pari alla totalità delle Azioni in circolazione alla data del presente Documento di Offerta, incluse le n. 11.724.028 Azioni che, ai sensi dell'Accordo Quadro, Filippo Marazzi e Rosaria Marazzi si sono impegnati ad apportare in adesione all'Offerta, e dedotte le Azioni dell'Emittente di proprietà di Finceramica di cui l'Offerente acquisterà la titolarità, entro la Data di Pagamento, ad esito del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue (cfr. Paragrafo 1.2.2 delle Premesse).

Si precisa, altresì, che il numero delle Azioni oggetto della presente Offerta potrebbe ulteriormente variare in diminuzione, qualora, entro il termine del Periodo di Adesione, l'Offerente dovesse acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nel rispetto di quanto disposto dagli artt. 41, comma 2, lett. b), e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti.

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

L'Esborso Massimo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle Azioni oggetto della stessa, è pari ad Euro 356.986.930, come indicato al successivo Paragrafo E.1.

C.2 PERCENTUALE RAPPRESENTATA DALLE AZIONI RISPETTO ALL'INTERO CAPITALE SOCIALE DELL'EMITTENTE E RISPETTO AL CAPITALE COSTITUITO DA AZIONI DELLA MEDESIMA CATEGORIA

Fermo quanto indicato al Paragrafo C.1, alla data del presente Documento di Offerta, le Azioni oggetto dell'Offerta sono pari a n. 49.928.242 e rappresentano il 48,838% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili né categorie di azioni diverse da quelle ordinarie; l'Offerta non ha pertanto ad oggetto obbligazioni convertibili né strumenti finanziari diversi dalle Azioni.

C.3 AUTORIZZAZIONI CUI È SOGGETTA L'OPERAZIONE

La realizzazione dell'Operazione, e quindi dell'Offerta, non è subordinata ad alcuna autorizzazione da parte di Autorità *antitrust* competenti.

Si segnala che ai sensi di quanto previsto dall'Accordo Quadro, costituiva Condizione dell'Operazione, fra l'altro, l'ottenimento delle necessarie autorizzazioni *antitrust*.

A tal fine, in data 4 giugno 2008, l'Operazione è stata notificata alla autorità *antitrust* tedesca (*Bundeskartellamt*) sulla base del fatto che, ai sensi della normativa antitrust tedesca (*Gesetz gegen Wettbewerbsbeschränkungen*), devono essere notificate presso il

Bundeskartellamt, fra l'altro, le operazioni di acquisizioni aventi ad oggetto una partecipazione superiore al 25% in cui:

- (i) almeno uno dei soggetti partecipanti realizzi un fatturato consolidato non inferiore ad Euro 500 milioni;
- (ii) almeno uno dei soggetti partecipanti realizzi sul mercato tedesco un fatturato consolidato non inferiore ad Euro 25 milioni.

L'Operazione è stata, quindi, oggetto di notifica al *Bundeskartellamt* in quanto le soglie di cui sopra risultavano superate sia da Permira (tramite altre società detenute in portafoglio) sia dell'Emittente (sia pure, in questo caso, per un importo poco superiore alla soglia di Euro 25 milioni di cui sopra).

In data 12 giugno 2008 il *Bundeskartellamt* ha comunicato la concessione della propria autorizzazione a procedere all'Operazione e di conseguenza all'Offerta.

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

C.4.1 Periodo di Adesione

Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 08:30 del giorno 26 giugno 2008 e avrà termine, salvo proroga, alle ore 17:30 del 18 luglio 2008 (il "**Periodo di Adesione**").

C.4.2 Procedura di adesione

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

L'adesione all'Offerta da parte dei titolari di Azioni (o dei relativi rappresentanti che ne abbiano i poteri) dovrà avvenire tramite (i) consegna dell'apposita Scheda di Adesione, debitamente compilata e sottoscritta, ad un Intermediario Incaricato di cui al precedente Paragrafo B.3 e (ii) contestuale deposito delle Azioni oggetto di adesione presso detto Intermediario Incaricato.

In considerazione del regime di dematerializzazione dei titoli, previsto dal combinato disposto degli artt. 81 del TUF e 36 del D.Lgs. 24 giugno 1998, n. 213, nonché dal regolamento adottato con delibera Consob n. 16191 del 29 ottobre 2007, in vigore dal 2 novembre 2007, ai fini del presente Paragrafo il deposito delle Azioni si considererà effettuato anche nel caso in cui il titolare di Azioni conferisca all'intermediario presso il quale sono depositate le Azioni di sua proprietà istruzioni idonee a trasferire le stesse Azioni all'Intermediario Incaricato.

Pertanto, la sottoscrizione della Scheda di Adesione varrà anche, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, quale istruzione irrevocabile (in quanto anche nell'interesse dell'Offerente) conferita dal singolo titolare di Azioni agli Intermediari Incaricati o agli Intermediari Depositari (come di seguito definiti) presso i quali siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati ai fini dell'Offerta presso detti intermediari, a favore dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

Gli azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso ogni altro intermediario (banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento, agenti di cambio – collettivamente gli **"Intermediari Depositari"**), a condizione che la consegna ed il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni entro e non oltre il termine del Periodo di Adesione presso un Intermediario Incaricato.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatarî, dovranno controfirmare le Schede di Adesione. Resta ad 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 il termine del Periodo di Adesione dell'Offerta.

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.

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

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

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

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

C.5 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AL RISULTATO DELL'OFFERTA

Per tutta la durata dell'Offerta, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà giornalmente, in ciascun giorno di borsa aperta durante il Periodo di Adesione, a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del

Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute e al quantitativo di Azioni complessivamente depositate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tale quantitativo rappresenta rispetto alle Azioni oggetto dell'Offerta.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei suddetti dati mediante apposito avviso.

Inoltre, qualora entro la Data di Pagamento (come definita al successivo Paragrafo F.1), l'Offerente acquisti ulteriori Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. b), del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 5, del Regolamento Emittenti, mediante pubblicazione di un avviso sul quotidiano indicato al successivo Paragrafo M, entro il giorno antecedente la Data di Pagamento (come definita al successivo Paragrafo F.1). Si segnala, inoltre, che in occasione della pubblicazione dei risultati definitivi dell'Offerta, in conformità a quanto precede, l'Offerente renderà noto se si sono verificati i presupposti di legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF e/o per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Qualora l'Offerente eserciti la facoltà di modificare i termini dell'Offerta ai sensi dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, ne darà comunicazione a Consob e al mercato nelle forme previste dall'articolo 37 del Regolamento Emittenti e pubblicherà le modifiche stesse con la modalità di pubblicazione dell'Offerta.

Per una più dettagliata descrizione di termini e modalità di pubblicazione dei risultati dell'Offerta, si rinvia alla tabella di cui al Paragrafo 1.6 delle Premesse.

C.6 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono negoziate solo sul MTA. L'Offerta è rivolta a parità di condizioni a tutti gli azionisti dell'Emittente, ma non è stata e non sarà diffusa negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone nonché in Altri Paesi, né utilizzando i servizi postali né alcun altro strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e internet) degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né attraverso alcuno dei mercati regolamentati nazionali degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Ne consegue che copia del Documento di Offerta, così come copia di qualsiasi diverso documento che l'Offerente ha emesso o emetterà in relazione all'Offerta, non è stato e non dovrà essere inviato, o in qualsiasi modo trasmesso, o comunque distribuito negli o dagli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o negli o dagli Altri Paesi.

Chiunque riceva il Documento di Offerta (ivi inclusi in via esemplificativa e non limitativa, custodi, fiduciari e *trustees*) non potrà distribuirlo, inviarlo (anche a mezzo posta) negli o

dagli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone e negli o dagli Altri Paesi, né potrà utilizzare i servizi postali e gli altri mezzi di consimile natura degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone e degli Altri Paesi per qualsiasi fine collegato all'Offerta.

Chiunque si trovi in possesso dei suddetti documenti si deve astenere dal distribuirli, inviarli o spedirli sia negli o dagli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone, sia negli o dagli Altri Paesi, e si deve altresì astenersi dall'utilizzare strumenti di comunicazione o commercio internazionale degli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone o degli Altri Paesi per qualsiasi fine collegato all'Offerta.

Il Documento di Offerta non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone e negli Altri Paesi.

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

Saranno accettate solo adesioni all'Offerta poste in essere in conformità alle limitazioni di cui sopra. Eventuali adesioni all'Offerta poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra non saranno ritenute dall'Offerente né valide né efficaci.

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 AZIONI DELL'EMITTENTE POSSEDUTE DALL'OFFERENTE, CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DEL POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO

Alla data del Documento di Offerta, l'Offerente non possiede direttamente alcuna Azione.

Si segnala tuttavia che, per effetto di quanto sopra illustrato nelle Premesse, a seguito dell'avveramento delle Condizioni dell'Offerta (ovvero in caso di rinuncia alle stesse), l'Offerente acquisterà la titolarità delle Azioni dell'Emittente di proprietà di Finceramica, per effetto (i) del Conferimento di Azioni in sottoscrizione del Primo Aumento di Capitale (cfr. Paragrafi 1.2.2(b)(i) e 1.2.5(b)(i)), e (ii) della Compravendita delle Azioni Residue (cfr. Paragrafi 1.2.2(b) e 1.2.5(b)(iii)).

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

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, nè ha assunto alcun impegno ulteriore su tali Azioni.

A garanzia del Contratto di Finanziamento Fintiles di cui al successivo Paragrafo G.2.2(1), l'Offerente, in data 26 maggio 2008, ha sottoscritto con Mediobanca l'atto di pegno avente ad oggetto la costituzione del Pegno sulle Azioni, ossia la costituzione di un pegno sulla totalità delle Azioni che l'Offerente acquisterà di volta in volta ad esito dell'Offerta e dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF e del Diritto di Acquisto nonché ad esito del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue. In ogni caso, i diritti anche di voto relativi alle Azioni concesse in pegno spetteranno all'Offerente, fermo restando che, in linea con la prassi per finanziamenti di importo e natura simili, al verificarsi di uno qualsiasi degli eventi che possano dare il diritto a Mediobanca, a seconda dei casi, di dichiarare la decadenza dal beneficio del termine, di risolvere il Contratto di Finanziamento Fintiles ovvero di recedere da tale contratto, come previsto ai sensi del Contratto di Finanziamento Fintiles, il diritto di voto potrà essere esercitato da Mediobanca.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

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

Il Corrispettivo è pari ad Euro 7,15 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 356.986.930 (cfr. Paragrafo F.3 che segue per quanto concerne la garanzia di esatto adempimento).

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 a circa il 14% rispetto al prezzo ufficiale registrato dalle Azioni il giorno prima della comunicazione a Consob e al mercato dell'intenzione di promuovere l'Offerta e del 30% circa rispetto alle medie ponderate dei prezzi ufficiali delle azioni Marazzi con riferimento sia all'ultimo mese sia agli ultimi tre mesi precedenti tale data.

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.

Si precisa per completezza che, nell'ambito del processo di strutturazione dell'Operazione e dell'Offerta, Finceramica, previa sottoscrizione secondo prassi di un accordo di riservatezza, ha avuto la disponibilità di alcuni documenti e informazioni, ed in particolare (i) informazioni finanziarie e conti gestionali relativi ai precedenti esercizi, (ii) contrattualistica relativa all'indebitamento finanziario esistente, (iii) informazioni sul contenzioso di carattere rilevante, (iv) *budget* 2008 nonché (v) stime previsionali elaborate dal *management* dell'Emittente, corredate con note a commento, sui principali indicatori economici e patrimoniali con riguardo agli anni 2008-2012. Si segnala, al riguardo, che le medesime informazioni ed i medesimi documenti sono stati altresì messi a disposizione di LuxELIT, previa adesione da parte di LuxELIT stessa all'accordo di riservatezza sopra richiamato.

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

La tabella seguente riporta alcuni indicatori per azione dell'Emittente elaborati in base al bilancio consolidato del Gruppo Marazzi al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2006:

Valori consolidati (dati in migliaia di Euro, salvo dati per azione espressi in Euro)	2007	2006
Monte dividendi lordi distribuiti ⁽¹⁾	23.513	20.446
- per azione	0,230	0,200
Risultato economico ordinario dopo la tassazione ⁽²⁾	58.236	62.804
- per azione	0,570	0,614
Risultato Netto di Gruppo	60.969	57.992
- per azione	0,596	0,567
Cash flow ⁽³⁾	115.863	113.049
- per azione	1,133	1,106
Patrimonio Netto di Gruppo	529.263	504.472
- per azione	5,177	4,935
Numero di azioni ⁽⁴⁾	102.232.000	102.232.000

(1) Si considera l'anno di pagamento del dividendo da parte della capogruppo

(2) Calcolato come Risultato operativo - Oneri / (Proventi) finanziari - imposte calcolate considerando l'aliquota media degli esercizi considerati

(3) Il Cash flow è calcolato come la sommatoria del Risultato Netto di Gruppo e degli ammortamenti

(4) Numero di azioni al 31 dicembre

Con riferimento al Corrispettivo, la tabella che segue riporta i moltiplicatori Prezzo / Risultato netto per azione (rapporto tra capitalizzazione di borsa e risultato netto di Gruppo), Prezzo / Cash flow (rapporto tra capitalizzazione di borsa e risultato netto del Gruppo aumentato degli ammortamenti), Prezzo / Mezzi Propri (rapporto tra capitalizzazione di borsa e patrimonio netto di gruppo), relativi all'Emittente per gli esercizi 2007 e 2006:

MOLTIPLICATORI	2007	2006
Prezzo / Risultato Netto di Gruppo	12,0x	12,6x
Prezzo / Cash flow	6,3x	6,5x
Prezzo / Patrimonio Netto di Gruppo	1,4x	1,4x

Fonte: elaborazioni in base al bilancio consolidato del Gruppo Marazzi al 31 dicembre 2006 e 31 dicembre 2007

Tali moltiplicatori sono stati raffrontati con gli analoghi dati medi per gli esercizi 2007 e 2006 relativi ad un campione di società quotate ritenute – a giudizio dell'Offerente – potenzialmente 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.

I prezzi utilizzati al fine del calcolo dei multipli si riferiscono ai prezzi di mercato registrati nella seduta del 12 maggio 2008 – corrispondente all'ultimo giorno di borsa aperta antecedente la diffusione del comunicato dell'Offerente, relativo all'intenzione di promuovere l'Offerta – mentre i valori dell'Utile netto, del Cash flow e dei Mezzi Propri sono tratti dai documenti contabili dell'esercizio di riferimento.

Società	Paese	P/Risultato netto		P/Cash flow		P/Mezzi propri	
		2007	2006	2007	2006	2007	2006
Granitifiandre	Italia	18,8x	neg.	9,4x	n.s.	1,7x	1,7x
Panaria Group	Italia	11,6x	9,0x	5,3x	4,7x	1,1x	1,1x
Ricchetti	Italia	8,5x	n.s.	4,0x	5,1x	0,4x	0,4x
Wienerberger	Austria	12,0x	14,5x	6,8x	8,1x	1,5x	2,0x
Saint Gobain	Francia	13,1x	11,9x	5,8x	5,8x	1,3x	1,4x
Wolseley ⁽¹⁾	Inghilterra	8,0x	7,1x	5,7x	5,6x	1,1x	1,5x
Topps Tiles ⁽²⁾	Inghilterra	7,0x	6,4x	5,9x	5,7x	neg.	neg.
Kingspan Group	Irlanda	6,9x	8,6x	5,6x	6,7x	1,9x	2,4x
Media		10,7x	9,6x	6,1x	6,0x	1,3x	1,5x

(1) Chiusura di bilancio al 31 luglio 2007

(2) Chiusura di bilancio al 30 settembre 2007

Fonte: Bloomberg

E.3 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI ORDINARIE DELL'EMITTENTE 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 dell'Emittente nell'ambito dei 12 mesi precedenti la data dell'annuncio del lancio dell'Offerta (13 maggio 2008):

Periodo considerato	Controvalori complessivi ¹ (Euro migliaia)	Volumi complessivi (migliaia)	Media ponderata per i volumi (Euro)	Premio (Sconto) del prezzo di OPA sul prezzo medio ponderato	Media aritmetica (Euro)	Premio (Sconto) del prezzo di OPA sulla media aritmetica
1 mese	54.951	9.956	5,5	29,5%	5,3	35,9%
3 mesi	86.810	15.789	5,5	30,0%	5,5	30,5%
6 mesi	155.775	25.924	6,0	19,0%	6,1	17,2%
12 mesi	347.201	44.873	7,7	-7,6%	8,2	-12,9%

1) calcolati sulla base del prezzo medio ponderato per i volumi

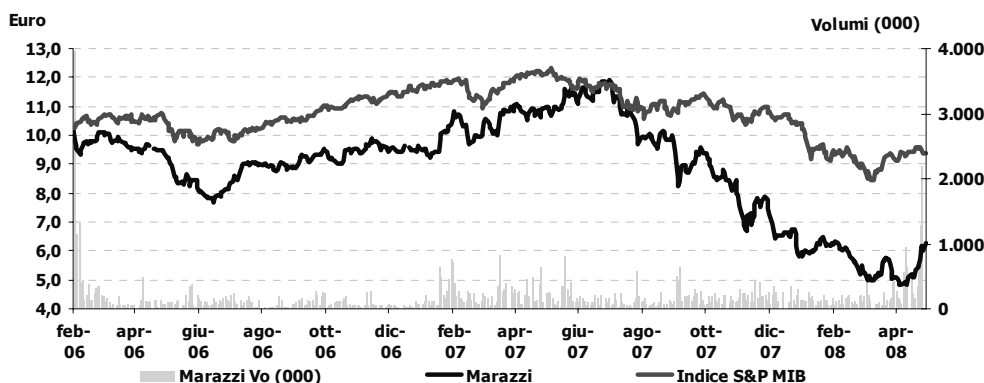
Fonte: Datastream

Intervallo di rilevazioni	Controvalori complessivi ¹ (Euro migliaia)	Volumi complessivi (migliaia)	Media ponderata per i volumi (Euro)	Premio (Sconto) del prezzo di OPA sul prezzo medio ponderato	Media aritmetica (Euro)	Premio (Sconto) del prezzo di OPA sulla media aritmetica
14 maggio 2007-31 maggio 2007	27.005	2.456	11,0	-35,0%	11,0	-34,8%
giugno-07	42.520	3.703	11,5	-37,7%	11,4	-37,4%
luglio-07	26.147	2.289	11,4	-37,4%	11,4	-37,2%
agosto-07	23.386	2.336	10,0	-28,6%	10,1	-29,0%
settembre-07	34.191	3.864	8,8	-19,2%	9,3	-23,0%
ottobre-07	30.399	3.368	9,0	-20,8%	9,0	-20,6%
novembre-07	27.107	3.592	7,5	-5,3%	7,7	-6,6%
dicembre-07	23.811	3.306	7,2	-0,7%	7,2	-1,2%
gennaio-08	19.774	3.213	6,2	16,2%	6,2	16,1%
febbraio-08	15.116	2.451	6,2	15,9%	6,2	15,9%
marzo-08	12.654	2.434	5,2	37,5%	5,3	35,5%
aprile-08	31.436	6.175	5,1	40,4%	5,2	37,7%
01 maggio 2008-12 maggio 2008	33.654	5.687	5,9	20,8%	5,8	23,8%

1) calcolati sulla base del prezzo medio ponderato per i volumi

Fonte: Datastream

Il grafico seguente illustra l'andamento dei prezzi ufficiali delle Azioni e dei volumi giornalieri scambiati, registrati dal primo giorno di negoziazione delle Azioni (i.e. 15 febbraio 2006) fino al 12 maggio 2008, ultimo giorno di contrattazione prima della data di annuncio al mercato dell'intenzione dell'Offerente di promuovere l'Offerta.



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

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 e durante l'esercizio in corso, l'Emittente non ha effettuato operazioni finanziarie aventi ad oggetto le proprie azioni.

Si segnala, al riguardo, che nel mese di febbraio 2007 la società Riaz S.àr.l.²⁶ ha effettuato la cessione ai blocchi di una partecipazione dalla stessa detenuta nel capitale sociale dell'Emittente, pari a circa l'8,47%, ad un prezzo unitario pari ad Euro 10,3.

E.5 VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE NEGLI ULTIMI DUE ANNI DA PARTE DELL'OFFERENTE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SULLE AZIONI ORDINARIE DELL'EMITTENTE OGGETTO DELL'OFFERTA

La seguente tabella riporta (i) il numero complessivo di Azioni acquistate e vendute negli ultimi 2 anni da Finceramica, e (ii) il prezzo massimo per Azione ed il prezzo minimo al quale sono state fatte le operazioni di acquisto e vendita di cui al punto (i) che precede.

	Azioni totali acquistate	Prezzo minimo di acquisto (€)	Prezzo massimo di acquisto (€)	Azioni totali vendute	Prezzo minimo di vendita (€)	Prezzo massimo di vendita (€)
Finceramica	2.643.964	6,1484	9,5000	34.000	9,6886	9,6886

²⁶ Società di diritto lussemburghese partecipata da Glazelux S.àr.l., società in cui il fondo Permira Europe II – attraverso Permira Europe II L.P.2, Permira Europe II CV3 e Permira Europe II CV4, il cui *General Partner* è Permira Europe II Managers L.P., il cui *General Partner* è a sua volta Permira (Europe) Limited – detiene circa il 95,3% del capitale sociale, e da JP Morgan Italian Fund III, fondo di investimento chiuso di tipo riservato, e di diritto italiano, gestito da Private Equity Partners SGR S.p.A.

F. DATA, 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 alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, fatte salve eventuali proroghe e modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari, il 25 luglio 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, e sarà resa nota dall'Offerente nell'avviso relativo alla proroga del Periodo di Adesione che sarà eventualmente pubblicato sul quotidiano indicato al successivo Paragrafo M.

Nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo dell'Offerta.

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 Mediobanca. Dalla Data di Pagamento, gli aderenti all'Offerta non potranno pertanto più esercitare i diritti patrimoniali (quali ad esempio il diritto al dividendo ed il diritto di opzione) e sociali (quali il diritto di voto) pertinenti alle Azioni.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli aderenti all'Offerta potranno invece esercitare i diritti patrimoniali (quali ad esempio il diritto al dividendo ed il diritto di opzione) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni che resteranno nella titolarità degli stessi aderenti. Tuttavia, nel medesimo periodo, gli aderenti non potranno cedere, in tutto o in parte, e comunque effettuare atti di disposizione aventi ad oggetto le Azioni portate in adesione all'Offerta.

Il pagamento del Corrispettivo è subordinato all'esecuzione delle formalità necessarie per trasferire i titoli all'Offerente, trasferimento che avverrà contestualmente al pagamento stesso.

F.2 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in contanti.

In particolare, il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni agli Intermediari Incaricati e da costoro eventualmente versato agli Intermediari Depositari, per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti (o dei loro mandatari) secondo le istruzioni da loro fornite (o dai loro mandatari) nella Scheda di Adesione.

L'obbligazione dell'Offerente di pagare il Corrispettivo si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite 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 tali somme agli aventi diritto 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 356.986.930 (l'**"Esborso Massimo"**).

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

- (a) quanto ad Euro 237.692.199, direttamente dall'Offerente, mediante utilizzo delle risorse derivanti dalla sottoscrizione del Secondo Aumento di Capitale, secondo quanto previsto ai sensi dell'Accordo Quadro (cfr. Paragrafo 1.2.5(b)(ii) che precede);
- (b) per la restante parte, pari ad Euro 285.000.000, mediante erogazione del Finanziamento Fintiles.

Si precisa, al riguardo, che la differenza tra (i) la somma delle suddette risorse e degli affidamenti bancari di cui ai punti (a) e (b) che precedono e (ii) l'Esborso Massimo è principalmente destinata alla copertura della provvista necessaria all'Offerente per il pagamento del corrispettivo relativo alla Compravendita delle Azioni Residue.

A garanzia dell'adempimento delle obbligazioni di pagamento del Corrispettivo da parte dell'Offerente con le modalità ed i termini previsti dal presente Documento di Offerta, ai sensi del Contratto di Finanziamento Fintiles e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, Mediobanca ha rilasciato una dichiarazione ("**Cash Confirmation Letter**") nella quale garantisce irrevocabilmente ed incondizionatamente di aver messo a disposizione dell'Offerente, nell'interesse degli aderenti all'Offerta, l'importo necessario all'integrale pagamento del Corrispettivo di tutte le Azioni apportate in adesione all'Offerta, fino ad un ammontare complessivo comunque non superiore all'Esborso Massimo, confermando altresì che tale somma è da ritenersi di immediata liquidità.

La garanzia di cui sopra sarà efficace sino alla Data di Pagamento (inclusa) del Corrispettivo.

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

G.1 PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OPERAZIONE

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 del TUF, avente ad oggetto n. 49.928.242 Azioni, le quali rappresentano la totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente emesse alla data del presente Documento di Offerta, incluse le 11.724.028 Azioni che, ai sensi dell'Accordo Quadro, Filippo Marazzi e Rosaria Marazzi si sono impegnati ad apportare in adesione all'Offerta e dedotte le Azioni dell'Emittente di proprietà di Finceramica di cui l'Offerente acquisterà la titolarità entro la Data di Pagamento per effetto del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue.

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

G.2.1 *Motivazioni dell'operazione*

Il Socio di Controllo, attualmente titolare in via indiretta, della maggioranza assoluta del capitale sociale dell'Emittente, si prefigge l'obiettivo di realizzare – anche attraverso l'effettuazione della presente Offerta – il rafforzamento della struttura del Gruppo Marazzi.

Tale processo di rafforzamento, sostanzialmente disciplinato nell'Accordo Quadro, si compirà attraverso la cancellazione dal listino delle Azioni dell'Emittente e contemporaneamente anche attraverso l'ingresso nel capitale sociale dell'Offerente degli Investitori Finanziari.

È convincimento del Socio di Controllo che il mercato internazionale delle piastrelle ceramiche stia vivendo una fase di significativo cambiamento e riposizionamento produttivo e competitivo a livello globale che rende necessaria per il Gruppo Marazzi l'adozione di una strategia di consolidamento ed espansione molto incisiva con un orizzonte temporale di medio-lungo termine e che potrebbe risultare finanziariamente impegnativa.

Tale strategia, necessaria ed urgente al fine di assicurare e mantenere nel lungo termine la posizione di *leader*²⁷ che attualmente il Gruppo Marazzi riveste in tale settore, potrà contemplare, tra le altre cose: significativi investimenti in termini di espansione della capacità produttiva nei paesi emergenti e/o di acquisizioni; razionalizzazione delle strutture; possibili diversificazioni o integrazioni produttive, inclusa l'entrata in settori merceologici sinergici e complementari, da condursi a livello internazionale. Tali importanti decisioni strategiche ed investimenti, di fondamentale importanza per assicurare lo sviluppo e la solidità del Gruppo Marazzi nel lungo termine, richiedono oltre che determinazione e conoscenza del mercato anche particolare flessibilità gestionale ed organizzativa.

²⁷ Fonte: Bilancio consolidato di Marazzi al 31 dicembre 2007

Si segnala, inoltre, che le decisioni strategiche e gli investimenti sopra descritti potrebbero avere un impatto negativo sulla redditività di breve periodo con conseguenti penalizzazioni sul titolo in una situazione di azionariato pubblico e diffuso (in particolare in momenti di mercato poco favorevoli come quello attuale). Ciò potrebbe rendere difficile implementare tali fondamentali scelte strategiche ovvero potrebbe causare un significativo rallentamento nell'esecuzione delle medesime.

Si ritiene quindi che questa decisa e pregnante strategia di consolidamento, investimento, espansione internazionale ed eventuale diversificazione produttiva, sia più velocemente ed efficacemente perseguibile in una situazione di azionariato concentrato piuttosto che di azionariato diffuso ed è per questo che il Socio di Controllo ritiene opportuno, al fine di massimizzare le probabilità di successo di tale importante programma, perseguire l'obiettivo della revoca della quotazione delle Azioni Marazzi.

G.2.2 *Modalità di finanziamento*

L'Offerente darà corso all'Offerta facendo ricorso sia a disponibilità proprie, messe a disposizione dal Socio di Controllo, attraverso Finceramica, e dagli Investitori Finanziari, attraverso LuxELIT, sia facendo ricorso alle linee di credito messe a disposizione da Mediobanca sulla base del Contratto di Finanziamento Fintiles.

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

- (a) quanto ad Euro 237.692.199, direttamente dall'Offerente, mediante utilizzo di mezzi propri derivanti dalla sottoscrizione del Secondo Aumento di Capitale, secondo quanto previsto ai sensi dell'Accordo Quadro (cfr. Paragrafo 1.2.5(b)(ii) che precede);
- (b) per la restante parte, pari a massimi Euro 285.000.000, mediante erogazione del Finanziamento Fintiles (cfr. Paragrafo G.2.2(1)).

Si precisa, al riguardo, che la differenza tra (i) la somma dei mezzi propri e degli affidamenti bancari di cui ai punti (a) e (b) che precedono e (ii) l'Esborso Massimo è principalmente destinata alla copertura della provvista necessaria all'Offerente per il pagamento del corrispettivo relativo alla Compravendita delle Azioni Residue.

La seguente tabella descrive, con riferimento a varie percentuali di adesione all'Offerta, la quota di risorse finanziarie necessarie per l'acquisto delle Azioni – ivi incluse le Azioni di cui l'Offerente acquisterà la titolarità per effetto della Compravendita delle Azioni Residue – con distinta indicazione dei mezzi propri e della quota di debito.

Dati in Euro milioni

Percentuale capitale sociale Marazzi	66,67%*		90,00%		100,00%	
	Euro milioni	%	Euro milioni	%	Euro milioni	%
Impieghi						
Controvalore Azioni dell'Emittente	487,3		657,9		731,0	
di cui:						
Conferimento di Azioni	164,9	33,85%	222,7	33,85%	247,4	33,85%
Compravendita delle Azioni Residue	209,0	42,89%	151,3	23,00%	126,6	17,32%
Azioni apportate in Offerta	113,4	23,26%	283,9	43,15%	357,0	48,84%
Totale impieghi**	487,3	100,00%	657,9	100,00%	731,0	100,00%
Fonti						
Finanziamento Fintiles	163,9	33,64%	221,3	33,64%	245,9	33,64%
Mezzi propri	323,4	66,36%	436,6	66,36%	485,1	66,36%
di cui:						
Finceramica	164,9	33,85%	222,7	33,85%	247,4	33,85%
LuxELIT	158,5	32,52%	213,9	32,52%	237,7	32,52%
Totale fonti	487,3	100,00%	657,9	100,00%	731,0	100,00%

* soglia minima per l'efficacia dell'Offerta in caso di rinuncia alla Condizione dell'Offerta relativa al superamento del 90% del capitale sociale dell'Emittente (cfr. Paragrafo A.1)

**non include i costi dell'Operazione

(1) **Finanziamento Fintiles**

In data 13 maggio 2008 l'Offerente e Mediobanca hanno stipulato un contratto di finanziamento (il "**Contratto di Finanziamento Fintiles**") ai sensi del quale Mediobanca si è impegnata, oltre al rilascio della *Cash Confirmation Letter*, all'erogazione di un finanziamento di medio-lungo termine, dell'ammontare complessivo massimo di Euro 335.000.000. Detto finanziamento è suddiviso in più linee come segue:

- (1) una linea di credito per cassa dell'importo massimo variabile in funzione dell'adesione all'Offerta e comunque non superiore ad Euro 285.000.000 ("**Tranche A**"), suddivisa in due *tranches* come segue:
 - (a) una *tranche* dell'importo massimo di Euro 199.500.000 (la "**Tranche A1**");
 - (b) una *tranche* dell'importo massimo di Euro 85.500.000 (la "**Tranche A2**");

destinate alle esigenze finanziarie connesse a (i) il pagamento del Corrispettivo delle Azioni apportate in adesione all'Offerta, (ii) il pagamento del corrispettivo della Compravendita delle Azioni Residue nonché all'eventuale pagamento del prezzo delle Azioni acquistate al di fuori dell'Offerta e successivamente alla medesima, (iii) il pagamento del prezzo delle Azioni residue da acquistarsi ai sensi dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF e del Diritto di Acquisto, (iv) il pagamento di quanto dovuto nel caso in cui, a seguito di Fusione, venga esercitato il diritto di recesso in linea con quanto descritto al Paragrafo A.6 che precede (v) il pagamento dei costi connessi al Finanziamento Fintiles e all'Offerta.

- (2) una linea di credito per cassa in modalità “*revolving*” dell’importo massimo di Euro 50.000.000 destinata al soddisfacimento delle esigenze finanziarie connesse all’attività corrente dell’Offerente (“**Tranche B**”)

(di seguito le linee di credito *sub* (1) e (2) collettivamente il “**Finanziamento Fintiles**”).

Si precisa, infine, che il Contratto di Finanziamento Fintiles prevede una serie di condizioni sospensive all’erogazione – tra cui l’avveramento delle Condizioni dell’Offerta ovvero l’intervenuta rinuncia alle stesse da parte dell’Offerente come meglio descritto al Paragrafo A.1 – in linea con la prassi di mercato per finanziamenti di importi e tipologia simili a quello in oggetto nonché un periodo di certezza fondi in corrispondenza dell’Offerta e dell’Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF e/o dell’Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF e del Diritto di Acquisto.

Caratteristiche del Finanziamento Fintiles

Il Finanziamento Fintiles è stato concesso a condizioni in linea con la prassi del mercato bancario per finanziamenti di importo e natura simili e per operazioni con caratteristiche analoghe. Il Contratto di Finanziamento Fintiles prevede la prestazione di dichiarazioni e l’assunzione di impegni da parte dell’Offerente, anche con riferimento all’Emittente, in linea con la prassi del mercato bancario per finanziamenti di importo e natura simili. Più precisamente, tra gli obblighi rilevanti vi sono: (i) l’impegno a non assumere ulteriore indebitamento finanziario (diverso da quello espressamente consentito), (ii) l’impegno a non perfezionare una o più operazioni di carattere straordinario ovvero operazioni di costituzione di patrimoni destinati ai sensi dell’articolo 2447-*bis* cod. civ. e/o a contrarre finanziamenti destinati di cui all’articolo 2447-*decies* cod. civ. (se non espressamente consentite e con l’eccezione delle operazioni di riorganizzazione e/o ristrutturazione infragruppo, ivi compresa la Fusione, purché fra società non in stato di insolvenza), (iii) l’impegno a non concedere finanziamenti o garanzie (diverse da quelle espressamente consentite), (iv) limitazioni alla distribuzione di dividendi, di riserve o ad altro titolo nonché (v) l’impegno a subordinare e postergare eventuali futuri finanziamenti soci per capitale ed interessi.

Il Contratto di Finanziamento Fintiles prevede inoltre, in linea con la prassi del mercato bancario per finanziamenti di importo e natura simili, l’obbligo di rispettare per tutta la durata del Finanziamento Fintiles stesso, determinati parametri finanziari riferiti al rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA.

Il Contratto di Finanziamento Fintiles prevede diversi eventi che possono dare il diritto a Mediobanca, a seconda dei casi, di dichiarare la decadenza dal beneficio del termine, di risolvere il Contratto di Finanziamento Fintiles ovvero di recedere da tale contratto con il conseguente obbligo di restituzione degli importi finanziati ed escussione delle Garanzie (come di seguito definite).

Sono inoltre previsti casi di rimborso anticipato obbligatorio, tra cui, a titolo esemplificativo, in caso di *change of control* con riferimento a Finceramica e all’Offerente, nonché casi di estinzione e rimborso facoltativi.

Garanzie

A garanzia dell'esatto e puntuale adempimento delle obbligazioni derivanti dal Contratto di Finanziamento Fintiles:

- (A) Finceramica e LuxELIT hanno costituito il Pegno sul Capitale Fintiles secondo termini e modalità disciplinati nello stesso Contratto di Finanziamento Fintiles;
- (B) l'Offerente ha costituito il Pegno sul Conto Corrente;
- (C) l'Offerente e Mediobanca hanno sottoscritto un atto di pegno per la costituzione del Pegno sulle Azioni;

(le garanzie *sub* (A), (B) e (C) collettivamente le “**Garanzie**”).

I diritti di voto inerenti le quote e/o le Azioni costituite (o da costituirsi) in pegno ai sensi dei punti (A) e (C) che precedono spetteranno alla Banca Sottoscrittrice al verificarsi di uno qualsiasi degli eventi che possano dare il diritto a Mediobanca, a seconda dei casi, di dichiarare la decadenza dal beneficio del termine, di risolvere il Contratto di Finanziamento Fintiles ovvero di recedere da tale contratto ai sensi di quanto previsto dall'articolo XIV del Contratto di Finanziamento Fintiles.

Si segnala che tutte le Garanzie, in conformità a quanto previsto nella relativa documentazione contrattuale, si estingueranno in caso di Fusione.

Rimborso del Finanziamento

Ai sensi del Contratto di Finanziamento Fintiles, per la *Tranche A1* è previsto il rimborso in un'unica soluzione alla scadenza del 96° mese dalla data di stipulazione del Contratto di Finanziamento Fintiles; per la *Tranche A2* è previsto un piano di rimborso, con scadenza al 96° mese dalla data di stipulazione del Contratto di Finanziamento Fintiles, secondo un periodo di ammortamento con rate crescenti e con un periodo di preammortamento. La *Tranche B*, invece, è rimborsabile alla scadenza di ciascun utilizzo con ripristino della relativa disponibilità sino al 95° mese dalla stipulazione del Contratto di Finanziamento Fintiles ed in ogni caso con obbligo di rimborso degli anticipi in essere alla scadenza del 96° mese dalla data di stipulazione del Contratto di Finanziamento Fintiles.

Il tasso di interesse del Finanziamento Fintiles è parametrato all'Euribor e maggiorato di un margine di 295 *basis points* annui sino alla data di efficacia della Fusione, ovvero, successivamente alla Fusione, di 250 *basis points* annui; inoltre sempre successivamente alla Fusione il margine verrà aggiornato annualmente sulla base di alcuni dati di bilancio consolidato dell'Offerente. Al riguardo, si precisa che l'Offerente, in data 26 maggio 2008, ha sottoscritto con Mediobanca la *Hedging Strategy Letter* al fine di disciplinare la politica di *hedging* che l'Offerente dovrà rispettare fino alla Fusione a copertura del rischio di variazione del tasso di interesse con riferimento alla *Tranche A* del Finanziamento Fintiles.

Gli importi del Finanziamento Fintiles che verranno erogati a favore dell'Offerente ai fini dell'Offerta ed in linea con le previsioni del Contratto di Finanziamento Fintiles verranno restituiti nel seguente modo:

- (a) nel caso in cui abbia luogo la Fusione (cfr. Paragrafo A.5), il relativo importo sarà acquisito quale indebitamento della società risultante dalla Fusione medesima e rimborsato secondo i termini e le modalità sopra illustrate anche mediante l'utilizzo di risorse finanziarie provenienti dall'attività operativa;
- (b) nel caso in cui non venga dato corso alla Fusione, l'Offerente potrà procedere al rimborso del relativo importo, nel rispetto delle scadenze sopra illustrate, secondo modalità tipiche di operazioni simili tra le quali, a titolo esemplificativo, il ricorso ai flussi di cassa derivanti dalla partecipazione nell'Emittente.

Commissioni

Mediobanca avrà diritto ad una commissione di mancato utilizzo pari: (a) per la *Tranche A*, a partire dal 13° mese successivo alla sottoscrizione del Contratto di Finanziamento Fintiles, a 15 *basis points* per anno sull'importo non utilizzato da calcolarsi *pro-rata temporis* sugli importi non utilizzati e non cancellati di detta *tranche* e (b) per la *Tranche B* al maggiore tra (i) 15% del margine di volta in volta applicabile e (ii) 20 *basis points* per anno da calcolarsi *pro-rata temporis* sugli importi non utilizzati e non cancellati di detta *tranche*.

Finanziamento Fintiles		
Beneficiario	Fintiles S.r.l	
Oggetto	Tranche A1 e A2	Linea di credito per cassa dell'importo massimo variabile in funzione dell'adesione all'Offerta destinata alle esigenze finanziarie connesse al: (i) pagamento del Corrispettivo delle Azioni apportate in adesione all'Offerta (ii) pagamento del corrispettivo della Compravendita delle Azioni Residue nonché all'eventuale pagamento del prezzo delle Azioni acquistate al di fuori dell'Offerta e successivamente alla medesima (iii) pagamento del prezzo delle Azioni residue da acquistarsi ai sensi dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF e del Diritto di Acquisto (iv) pagamento di quanto dovuto nel caso in cui, a seguito di Fusione, venga esercitato il diritto di recesso (v) pagamento dei costi connessi al Finanziamento Fintiles e all'Offerta
	Tranche B	Linea di credito per cassa in modalità " <i>revolving</i> " destinata al soddisfacimento delle esigenze finanziarie connesse all'attività corrente dell'Offerente
	Garanzia di esatto adempimento	Linea di credito per firma ai sensi degli articoli 37 e 40 del Regolamento Emittenti
Importo Massimo	Totale	Euro 335.000.000
	Tranche A1	Euro 199.500.000
	Tranche A2	Euro 85.500.000
	Tranche B	Euro 50.000.000
	Garanzia di esatto adempimento	Fino ad un importo massimo pari ad Euro 356.986.930 (l'Esborso Massimo)
Garanzie	(A) Pegno sul Capitale Fintiles (B) Pegno sul Conto Corrente (C) Pegno sulle Azioni Si segnala che tutte le Garanzie si estingueranno in caso di Fusione	
Modalità di utilizzo e disponibilità	Tranche A1 e A2	Utilizzabile in una o più soluzioni nel periodo che intercorre tra la data di firma del Contratto di Finanziamento Fintiles e l'ultima delle seguenti date: (i) data di pagamento del corrispettivo per l'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF (ii) data di pagamento del corrispettivo per il Diritto di Acquisto (iii) 12° mese successivo alla data di firma del Contratto di Finanziamento Fintiles
	Tranche B	Utilizzabile, in modalità <i>revolving</i> , nel periodo intercorrente tra la data di firma del Contratto di Finanziamento Fintiles e la scadenza del 95° mese successivo
Tasso di interesse	Parametrato all'Euribor e maggiorato di un margine di 295 basis points annui sino alla data di efficacia della Fusione, ovvero, successivamente alla Fusione, di 250 basis points annui; successivamente alla Fusione il margine verrà aggiornato annualmente sulla base di alcuni dati di bilancio consolidato dell'Offerente	
Data di scadenza	Tranche A1, A2 e B	Alla scadenza del 96° mese dalla data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento Fintiles (i.e. 13 maggio 2016)
Modalità di rimborso	Tranche A1	Rimborso in un'unica soluzione alla scadenza del 96° mese dalla data di stipulazione del Contratto di Finanziamento Fintiles
	Tranche A2	È previsto un piano di rimborso, con scadenza al 96° mese dalla data di stipulazione del Contratto di Finanziamento Fintiles, secondo un periodo di ammortamento con rate crescenti e con un periodo di preammortamento
	Tranche B	Rimborsabile alla scadenza di ciascun utilizzo con ripristino della relativa disponibilità sino al 95° mese dalla stipulazione del Contratto di Finanziamento Fintiles ed in ogni caso con obbligo di rimborso degli anticipi in essere alla scadenza del 96° mese dalla data di stipulazione del Contratto di Finanziamento Fintiles

(2) **Finanziamenti dell'Emittente**

In aggiunta al Contratto di Finanziamento Fintiles, in data 13 maggio 2008, Mediobanca, si è impegnata, ai sensi della Lettera di Impegno, a stipulare due contratti di finanziamento in favore dell'Emittente principalmente destinati alla copertura delle esigenze finanziarie connesse all'attività corrente dell'Emittente stesso, all'eventuale rifinanziamento di parte dell'indebitamento finanziario esistente e alla eventuale distribuzione di un dividendo straordinario (i "**Finanziamenti dell'Emittente**").

Finanziamento dell'Emittente 1

Mediobanca si è impegnata, subordinatamente al completamento dell'Offerta e all'assunzione da parte degli organi competenti dell'Emittente delle necessarie delibere, a sottoscrivere un contratto di finanziamento relativo all'erogazione a favore dell'Emittente di un finanziamento a medio-lungo termine (il "**Finanziamento dell'Emittente 1**") dell'ammontare complessivo massimo di Euro 270.000.000 suddiviso in più linee come segue:

- (1) una linea di credito dell'importo massimo di Euro 100.000.000 destinata alla distribuzione di dividendi straordinari dell'Emittente ("**Linea A**"), utilizzabile a condizione che non venga deliberata la Fusione (cfr. Paragrafo A.7) e comunque entro il 30 giugno 2009; e
- (2) una linea di credito *revolving* dell'importo massimo di Euro 170.000.000 destinata alla copertura delle esigenze finanziarie connesse all'attività corrente dell'Emittente ("**Linea B**") di cui un importo di Euro 100.000.000 sarà destinato al rifinanziamento di una linea di credito esistente di pari importo.

Il Finanziamento dell'Emittente 1 verrà concesso da Mediobanca a condizioni e tassi di mercato per operazioni con caratteristiche analoghe. Come di consueto, il Finanziamento dell'Emittente 1 prevede la prestazione di dichiarazioni e l'assunzione di impegni da parte dell'Emittente, tra cui il rispetto di determinati *covenants* finanziari, in linea con la prassi del mercato bancario per finanziamenti di importo e natura simili così come diversi eventi che possono dare il diritto a Mediobanca, a seconda dei casi, di dichiarare la decadenza dal beneficio del termine, di risolvere il relativo contratto di finanziamento ovvero di recedere con il conseguente obbligo di restituzione degli importi finanziati. Sono altresì previsti eventi di inadempimento che comportano l'obbligo di rimborso anticipato del Finanziamento dell'Emittente 1.

Il Finanziamento dell'Emittente 1 verrà rimborsato (i) quanto alla Linea A al termine del 96° mese dalla data di stipulazione del relativo contratto e secondo un piano di ammortamento con rate crescenti e con un preammortamento, e (ii) la Linea B sarà, invece, rimborsabile alla scadenza di ciascun utilizzo con ripristino della disponibilità fermo restando che tale Linea B dovrà essere integralmente rimborsata (e non potrà essere più erogata) alla scadenza del 60° mese dalla data di firma del relativo contratto.

In linea con la prassi di mercato, sono altresì previsti casi di estinzione e rimborso facoltativi o obbligatori.

Il tasso di interesse del Finanziamento dell'Emittente 1 è parametrato all'Euribor e maggiorato di un margine di 250 *basis points* annui con riferimento alla Linea A e 150 *basis points* annui con riferimento alla Linea B con aggiornamenti annuali sulla base di alcuni dati di bilancio consolidato dell'Emittente; si segnala, al riguardo, che alla data del presente Documento di Offerta non sono stati assunti impegni in merito alla copertura dal rischio di variazione dei tassi di interesse attraverso strumenti di *hedging*.

Mediobanca avrà diritto ad una commissione di mancato utilizzo rispettivamente pari (i) per la Linea A, a 10 *basis points* per anno da calcolarsi *pro-rata temporis* sugli importi non utilizzati di detta linea e (ii) per la Linea B al maggiore tra (a) 15% del margine di volta in volta applicabile alla *Tranche B* e (b) 20 *basis points* per anno da calcolarsi *pro-rata temporis* sugli importi non utilizzati e non cancellati di detta linea.

Non sono in generale previste clausole particolarmente onerose o che non siano in linea con la prassi di mercato.

Finanziamento dell'Emittente 1		
Beneficiario	Marazzi Group S.p.A	
Oggetto	Tranche A	Linea di credito per cassa destinata alla distribuzione di dividendi straordinari dell'Emittente, utilizzabile solo a condizione che non venga deliberata la Fusione e comunque entro il 30 giugno 2009
	Tranche B	Linea di credito per cassa in modalità " <i>revolving</i> " destinata alla copertura delle esigenze finanziarie connesse all'attività corrente della Emittente di cui un importo di Euro 100.000.000 sarà destinato al rifinanziamento di una linea di credito esistente di pari importo
Importo Massimo	Totale	Euro 270.000.000
	Tranche A	Euro 100.000.000
	Tranche B	Euro 170.000.000
Garanzie	N/A	
Modalità di utilizzo e disponibilità	Tranche A	Utilizzabile in una o più soluzioni nel periodo che intercorre tra la data di firma del contratto ed il 30 giugno 2009
	Tranche B	Utilizzabile, in modalità <i>revolving</i> , nel periodo intercorrente tra la data di firma del contratto ed il 30° giorno precedente il 60° mese dalla sottoscrizione del relativo contratto
Tasso di interesse	Tranche A	Parametrato all'Euribor e maggiorato di un margine di 250 <i>basis points</i> annui con aggiornamenti annuali sulla base di alcuni dati di bilancio consolidato dell'Emittente
	Tranche B	Parametrato all'Euribor e maggiorato di un margine di 150 <i>basis points</i> annui con aggiornamenti annuali sulla base di alcuni dati di bilancio consolidato dell'Emittente
Data di scadenza	Tranche A	Alla fine del 96° mese dalla sottoscrizione del relativo contratto
	Tranche B	Alla fine del 60° mese dalla sottoscrizione del relativo contratto
Modalità di rimborso	Tranche A	Rimborso secondo un piano di ammortamento con rate crescenti e con un preammortamento da effettuarsi entro la scadenza del 96° mese dalla data di stipulazione del relativo contratto
	Tranche B	Rimborso alla scadenza di ciascun utilizzo con ripristino della disponibilità fermo restando che la Tranche B dovrà essere integralmente rimborsata (e non potrà essere più erogata) alla scadenza del 60° mese dalla data di firma del relativo contratto

Finanziamento dell'Emittente 2

Mediobanca si è impegnata a sottoscrivere, subordinatamente al completamento dell'Offerta e all'assunzione da parte degli organi competenti dell'Emittente delle necessarie delibere, un contratto di finanziamento relativo all'erogazione di un finanziamento a medio-lungo termine (il "**Finanziamento dell'Emittente 2**") dell'ammontare complessivo massimo di Euro 100.000.000 mediante una linea di credito *revolving* finalizzata alla soddisfazione delle esigenze finanziarie connesse all'attività corrente dell'Emittente.

Il Finanziamento dell'Emittente 2 potrà essere utilizzato dall'Emittente solo in seguito alla precedente o contestuale interruzione di una operazione di cartolarizzazione attualmente in essere ovvero del suo mancato rinnovo alla scadenza annuale.

Il Finanziamento dell'Emittente 2 verrà concesso da Mediobanca a condizioni e tassi di mercato per operazioni con caratteristiche analoghe. Come di consueto, il Finanziamento dell'Emittente 2 prevede la prestazione di dichiarazioni e l'assunzione di impegni da parte dell'Emittente, tra cui il rispetto di determinati *covenants* finanziari, in linea con la prassi del mercato bancario per finanziamenti di importo e natura simili così come diversi eventi che possono dare il diritto a Mediobanca, a seconda dei casi, di dichiarare la decadenza dal beneficio del termine, di risolvere il relativo contratto di finanziamento ovvero di recedere con il conseguente obbligo di restituzione degli importi finanziati. Sono altresì previsti eventi di inadempimento che comportano l'obbligo di rimborso anticipato del finanziamento.

Il rimborso del Finanziamento dell'Emittente 2 è previsto alla scadenza di ciascun utilizzo con ripristino della disponibilità, fermo restando che agli anticipi erogati a valere sul Finanziamento dell'Emittente 2 dovranno essere integralmente rimborsati (e non potranno essere più erogati) alla scadenza del 60° mese dalla data di firma del relativo contratto.

In linea con la prassi di mercato, sono altresì previsti casi di estinzione e rimborso facoltativi o obbligatori.

Il tasso di interesse del Finanziamento dell'Emittente 2 è parametrato all'Euribor e maggiorato di un margine di 250 *basis points* annui con aggiornamenti annuali sulla base di alcuni dati di bilancio consolidato dell'Emittente; si segnala, al riguardo, che alla data del presente Documento di Offerta, non sono stati assunti impegni in merito alla copertura dal rischio di variazione dei tassi di interesse attraverso strumenti di *hedging*.

Mediobanca avrà diritto ad una commissione di mancato utilizzo pari al maggiore tra (a) 15% del margine di volta in volta applicabile e (b) 20 *basis points* per anno da calcolarsi *pro-rata temporis* sugli importi non utilizzati e non cancellati.

Non sono in generale previste clausole particolarmente onerose o che non siano in linea con la prassi di mercato.

Finanziamento dell'Emittente 2	
Beneficiario	Marazzi Group S.p.A.
Oggetto	Linea di credito <i>revolving</i> finalizzata alla soddisfazione delle esigenze finanziarie connesse all'attività corrente dell'Emittente Il Finanziamento dell'Emittente 2 potrà essere utilizzato dall'Emittente solo in seguito alla precedente o contestuale interruzione di una operazione di cartolarizzazione attualmente in essere ovvero del suo mancato rinnovo alla scadenza annuale
Importo Massimo	Euro 100.000.000
Modalità di utilizzo e disponibilità	Utilizzabile, in modalità <i>revolving</i> , nel periodo intercorrente tra la data di firma del contratto ed il 30° giorno precedente il 60° mese dalla sottoscrizione del relativo contratto
Garanzie	N/A
Tasso di interesse	Parametrato all'Euribor e maggiorato di un margine di 250 basis points annui con aggiornamenti annuali sulla base di alcuni dati di bilancio consolidato dell'Emittente
Data di scadenza	Alla fine del 60° mese dalla sottoscrizione del contratto
Modalità di rimborso	Rimborso alla scadenza di ciascun utilizzo con ripristino della disponibilità, fermo restando che gli anticipi erogati a valere sul Finanziamento dell'Emittente 2 dovranno essere integralmente rimborsati (e non potranno essere più erogati) alla scadenza del 60° mese dalla data di firma del relativo contratto

G.3 PROGRAMMI ELABORATI DALL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE

G.3.1 *Programmi relativi alla gestione dell'attività*

Il Socio di Controllo, tramite l'Offerente, intende proseguire la strategia di sviluppo del Gruppo Marazzi, secondo le principali direttive strategiche illustrate di seguito:

- (A) per linee interne, tramite, a mero titolo esemplificativo (i) l'espansione della capacità produttiva in mercati emergenti e in settori sinergici e complementari rispetto all'attività core del Gruppo Marazzi (ed in particolare nel segmento dei sanitari), (ii) la diversificazione in aree geografiche attualmente non presidiate, (iii) il lancio di nuovi prodotti per presidiare segmenti specifici di mercato in cui il Gruppo Marazzi è meno presente, (iv) il rafforzamento nei mercati dell'*export*;
- (B) per linee esterne, attraverso l'acquisizione di aziende operanti nel medesimo settore dell'Emittente o in settori adiacenti²⁸.

Il Socio di Controllo, tramite l'Offerente, intende continuare a far leva sui punti di forza dell'Emittente, quali la natura integrata del modello di *business*, la natura di operatore globale con un forte radicamento locale, la continua innovazione in termini di *design* e

²⁸ Si segnala che alla data del presente Documento di Offerta non è stata presa alcuna decisione da parte degli organi competenti in merito.

tecnologia ed il presidio dei canali distributivi. Le linee guida di sviluppo del Gruppo Marazzi saranno necessariamente differenziate in relazione alle prospettive di crescita dei singoli mercati, al contesto competitivo e alla struttura distributiva.

In particolare, in un quadro caratterizzato da una marcata regionalizzazione, i mercati più maturi registrano un incremento della complessità competitiva, in seguito al manifestarsi di alcuni *trend* tra cui: (i) un rallentamento della domanda in alcuni dei principali mercati, con conseguente sovracapacità produttiva e con riflessi negativi sui prezzi medi di vendita, (ii) l'ingresso di nuovi concorrenti stranieri che si posizionano nella fascia media e medio/bassa del mercato, (iii) la concentrazione dei canali distributivi e (iv) un significativo incremento dei costi di produzione.

Per preservare la posizione competitiva del Gruppo Marazzi nei mercati maturi, il Socio di Controllo, tramite l'Offerente, intende porre in essere una serie di azioni ed investimenti volti a (i) aumentare e consolidare il posizionamento dell'offerta verso la fascia di mercato alta e medio-alta, (ii) continuare ad investire nell'assetto produttivo al fine di garantire la *leadership* di prodotto in linea con i migliori standard industriali internazionali ed (iii) espandere la capacità produttiva e la presenza in mercati adiacenti, quali ad esempio quelli dei sanitari, facendo leva, *inter alia*, sul presidio da parte del Gruppo Marazzi dei principali canali distributivi di riferimento e, più in generale, sulla posizione di *leadership* mondiale nel settore delle piastrelle ceramiche.

Il Socio di Controllo intende inoltre consolidare ed estendere i rapporti commerciali del Gruppo Marazzi con le principali catene distributive ed espandere l'attività in canali e segmenti di mercato meno penetrati o non ancora presidiati.

I mercati emergenti, dal canto loro, esprimono interessanti opportunità di crescita, trainati dallo sviluppo del settore delle costruzioni e dalla sostituzione dei tradizionali rivestimenti per pavimento con piastrelle ceramiche.

Per catturare le opportunità di crescita nei mercati emergenti, il Socio di Controllo, tramite l'Offerente, intende consentire all'Emittente di (i) sostenere significativi investimenti finalizzati all'incremento della capacità produttiva ed all'espansione della rete di vendita del Gruppo Marazzi in un'ottica di lungo periodo, (ii) entrare in altri mercati attualmente non presidiati, (iii) diversificare l'attività del Gruppo Marazzi in segmenti complementari.

Come indicato in precedenza, l'obiettivo del rafforzamento del posizionamento competitivo dell'Emittente e della diversificazione geografica e di prodotto sarà potenzialmente perseguito anche mediante acquisizioni sinergiche rispetto all'attività del Gruppo Marazzi.

Pur nel contesto del disegno complessivo sommariamente delineato, le strategie relative all'Emittente verranno articolate sulla base delle specifiche caratteristiche dei singoli settori di operatività.

Non può essere, peraltro, escluso che l'evoluzione del contesto competitivo e di mercato nel quale opera il Gruppo Marazzi possa dar luogo ad una revisione dei programmi al momento enunciati.

Come descritto nel Paragrafo G.2.1, il prevedibile impatto negativo che le decisioni e gli investimenti descritti probabilmente avranno sulla redditività del breve periodo e le conseguenti penalizzazioni sul titolo che questo potrebbe comportare in una situazione di azionariato pubblico e diffuso (in particolare in momenti di mercato poco favorevoli come quello attuale) potrebbero significativamente rallentare, o rendere molto difficili da implementare tali fondamentali scelte strategiche.

Si ritiene quindi che questa decisa e pregnante strategia di consolidamento, investimento, espansione internazionale ed eventuale diversificazione produttiva, sia più velocemente ed efficacemente perseguibile in una situazione di azionariato concentrato piuttosto che di azionariato diffuso ed è per questo che il Socio di Controllo ritiene opportuno, al fine di massimizzare le probabilità di successo di tale importante programma, perseguire l'obiettivo della revoca dalla quotazione delle Azioni Marazzi.

G.3.2 *Investimenti e relative forme di finanziamento*

Gli investimenti richiesti dalle strategie di sviluppo sopra menzionate sono principalmente finalizzati al consolidamento della *leadership* del Gruppo Marazzi nei mercati in cui esso compete e all'espansione in mercati emergenti ed in settori sinergici e complementari all'attività del gruppo stesso.

L'Offerente intende far sì che l'Emittente dia seguito a tali investimenti che saranno finanziati facendo ricorso (i) ai flussi di cassa generati dalle attività operative del Gruppo Marazzi (ii) alle risorse finanziarie disponibili relative ai contratti di finanziamento in essere antecedentemente alla data della pubblicazione del Documento di Offerta e (iii) alle risorse finanziarie derivanti dai Finanziamenti dell'Emittente che saranno messe a disposizione da Mediobanca (cfr. Paragrafo G.2.2(2)).

G.3.3 *Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni anche con riferimento al mantenimento nell'impiego della forza lavoro*

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, nessuna decisione in merito a eventuali fusioni, ristrutturazioni e/o riorganizzazioni è stata ancora assunta dall'Offerente.

La Fusione potrebbe essere realizzata all'esito della presente Offerta e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, ovvero nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi del programma descritto nel precedente Paragrafo G.3.1, ovvero al fine di accorciare la catena di controllo.

Peraltro, sebbene nessuna decisione sia stata assunta da parte dei competenti organi societari, non si esclude la possibilità che l'Emittente possa procedere, successivamente all'Offerta ed in caso di buon esito della stessa, all'eventuale distribuzione a favore dei propri azionisti di un dividendo straordinario. Per maggiori informazioni sull'eventuale distribuzione del dividendo straordinario si veda il Paragrafo A.7 che precede.

Si precisa che alla data di pubblicazione del Documento di Offerta non è previsto che le operazioni qui descritte possano avere un impatto sui livelli occupazionali del Gruppo Marazzi.

G.3.4 Modifiche previste nella composizione del Consiglio di Amministrazione

In caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta, e successiva sottoscrizione del Patto Parasociale tra Finceramica e LuxELIT (cfr. Paragrafo H.3), potrebbero intervenire modifiche nella composizione dell'attuale Consiglio di Amministrazione dell'Emittente al fine di dare attuazione alle pattuizioni contenute nel Patto Parasociale.

G.3.5 Modifiche allo statuto sociale

In caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta, e successivamente alla sottoscrizione del Patto Parasociale, saranno apportate modifiche allo statuto sociale dell'Emittente al fine di riflettere nello stesso le pattuizioni di cui al Patto Parasociale (cfr. Paragrafo H.3.1, lettere (B), (C) e (D)).

G.4 ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO EX ARTICOLO 108, COMMA 2, TUF

Come indicato al Paragrafo G.2, la revoca (*delisting*) delle Azioni dalla quotazione sul MTA costituisce un obiettivo primario dell'Offerta.

Nel caso in cui a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima durante il Periodo di Adesione nonché per effetto dell'esecuzione del Conferimento di Azioni e della Compravendita di Azioni Residue, tante Azioni pari ad una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 108, comma 2, del TUF, che non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni. L'Offerente avrà pertanto l'obbligo di acquistare le Azioni da quegli azionisti di Marazzi che non abbiano aderito all'Offerta e ne facciano richiesta.

Al ricorrere dei presupposti di legge sopra indicati, il corrispettivo per l'adempimento da parte dell'Offerente dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF, verrà determinato sulla base delle disposizioni normative e regolamentari applicabili alla data di determinazione dello stesso.

Per maggiori informazioni, cfr. Paragrafo A.3.

G.5 ESERCIZIO DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 111 DEL TUF E ADEMPIMENTO DELL'OBBLIGO DI ACQUISTO EX ARTICOLO 108, COMMA 1, TUF

Come indicato al Paragrafo G.2, la revoca (*delisting*) delle Azioni dalla quotazione sul MTA costituisce un obiettivo primario dell'Offerta.

Nell'ipotesi in cui l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima durante il Periodo di Adesione nonché per effetto dell'esecuzione del Conferimento di Azioni e della Compravendita di Azioni Residue e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 2, TUF, un numero di Azioni pari ad una partecipazione complessiva almeno uguale al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto adempiendo contestualmente all'Obbligo di Acquisto ex articolo 108, comma 1, TUF a favore di chi ne faccia richiesta.

Il corrispettivo per le Azioni sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3 e 4, del TUF atteso il rinvio operato dall'articolo 111, comma 2, del TUF.

Per maggiori informazioni sui termini e le modalità di esercizio del Diritto di Acquisto cfr. Paragrafo A.4.

H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE

H.1 EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI E GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE CHE ABBIANO RILEVANZA IN RELAZIONE ALL'OFFERTA

Come indicato ai Paragrafi 1.2.1 e 1.2.2 delle Premesse, in data 13 maggio 2008, Filippo Marazzi, attuale Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e socio dell'Emittente stesso, Rosaria Marazzi, membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e socia diretta dell'Emittente, Finceramica, LuxELIT, gli Investitori Finanziari e Fintiles hanno sottoscritto l'Accordo Quadro al fine di disciplinare (i) la promozione dell'Offerta da parte di Fintiles nonché gli obblighi delle parti in relazione alla stessa, (ii) gli impegni di capitalizzazione dell'Offerente ai fini del pagamento del Corrispettivo dell'Offerta e il trasferimento a favore dell'Offerente delle Azioni Residue, (iii) le condizioni sospensive alla realizzazione dell'Operazione e dell'Offerta, e (iv) la disciplina della struttura societaria dell'Offerente e dell'Emittente successivamente la chiusura dell'Offerta.

Con riferimento alla durata dell'Accordo Quadro, si segnala che, salvo il caso in cui sia diversamente previsto, le previsioni dell'Accordo Quadro relative alle singole fasi dell'Operazione, resteranno in vigore fino al rispettivo perfezionamento; in ogni caso l'Accordo Quadro cesserà di avere efficacia in caso di mancato avveramento delle Condizioni dell'Operazione di cui al precedente Paragrafo 1.2.2 (c) (ovvero in caso di mancata rinuncia alle medesime) entro i termini rispettivamente previsti.

Per una descrizione dettagliata del contenuto dell'Accordo Quadro, pubblicato per estratto in data 23 maggio 2008 in conformità alle previsioni dell'articolo 122 del TUF e allegato al presente Documento di Offerta in Appendice n. 3, si rinvia al Paragrafo 1.2.2 delle Premesse del presente Documento di Offerta.

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

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

Si rinvia alla nota integrativa del bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2007 per informazioni in merito alle operazioni poste in essere tra l'Emittente e Finceramica, società controllante l'Offerente, nel corso dell'esercizio 2007.

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

Come indicato al precedente Paragrafo H.1, nonché al Paragrafo 1.2.2 delle Premesse, a cui si rinvia per una più dettagliata descrizione, in data 13 maggio 2008 è stato sottoscritto l'Accordo Quadro con il quale le parti hanno inteso disciplinare anche la struttura societaria dell'Offerente e dell'Emittente, successivamente all'Offerta.

In particolare, ai sensi dell'Accordo Quadro, Finceramica, LuxELIT e Fintiles, subordinatamente all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta e comunque entro la Data di Pagamento, procederanno alla sottoscrizione del Patto Parasociale, nel testo allegato allo stesso Accordo Quadro, per disciplinare alcuni aspetti della *governance* dell'Offerente e, tramite questo, dell'Emittente, nonché gli assetti proprietari dell'Offerente e dell'Emittente a fini esclusivamente protettivi dell'investimento di LuxELIT, fermo restando in ogni caso il controllo da parte di Filippo Marazzi ai sensi e per gli effetti dell'articolo 93 del TUF.

Si riportano qui di seguito le principali previsioni del Patto Parasociale, con la precisazione che, una volta sottoscritto, il contenuto dello stesso sarà reso pubblico in conformità alle previsioni dell'articolo 122 del TUF.

Si precisa, infine, che alla data del presente Documento di Offerta non è stato sottoscritto alcun accordo parasociale tra Permira e PEP in relazione alla partecipazione degli stessi al capitale sociale di LuxELIT.

H.3.1 ***Pattuizioni del Patto Parasociale relative alla corporate governance dell'Offerente e dell'Emittente, al trasferimento di partecipazioni e alla durata del Patto Parasociale medesimo***

Corporate governance dell'Emittente e dell'Offerente

Il Patto Parasociale conterrà le seguenti previsioni di *governance* relativamente a Fintiles e Marazzi:

- (A) non appena ragionevolmente praticabile, dovrà aver luogo la trasformazione di Fintiles in società per azioni con l'adozione dello statuto riportato in allegato al Patto Parasociale; in tal caso, LuxELIT avrà il diritto di nominare, attraverso un meccanismo di voto di lista inserito in statuto, la minoranza dei membri dell'organo amministrativo e dell'organo di controllo di Fintiles e verrà previsto a livello statutario (i) un quorum deliberativo pari al 70% del capitale sociale per tutte le delibere dell'assemblea straordinaria (fatte salve alcune specifiche eccezioni) nonché per le delibere dell'assemblea ordinaria aventi ad oggetto l'acquisto di azioni proprie e la determinazione degli emolumenti del Consiglio di Amministrazione (ii) il consenso unanime di tutti i membri del Consiglio di Amministrazione per le delibere relative a (a) acquisto e vendita di azioni dell'Emittente, (b) promozione e gestione dell'Offerta, (c) assunzione di finanziamenti e operazioni sui derivati (fatte salve specifiche eccezioni), e (d) il conferimento delle istruzioni di voto per tutte le assemblee straordinarie

dell'Emittente e per le assemblee ordinarie dell'Emittente aventi ad oggetto l'acquisto di azioni proprie e la nomina del Consiglio di Amministrazione;

- (B) nel caso in cui abbia luogo la revoca delle azioni Marazzi dalla quotazione sul MTA, Marazzi adotterà il nuovo testo di statuto riportato in allegato al Patto Parasociale; in tale caso LuxELIT avrà il diritto di designare la minoranza dei membri dell'organo amministrativo e di controllo di Marazzi e, a livello statutario, sarà previsto un quorum deliberativo comprensivo del voto favorevole anche di membri del Consiglio di Amministrazione di Marazzi espressi da LuxELIT per deliberare (i) la revoca degli amministratori con delega, (ii) l'assunzione e la concessione di indebitamento finanziario superiore a Euro 20.000.000 e operazioni su strumenti finanziari derivati per un valore per singola operazione superiore a 20.000.000 (fatte salve in ogni caso specifiche eccezioni), (iii) l'acquisto e la cessione di immobilizzazioni (materiali, immateriali e finanziarie) per un valore per singola operazione superiore a 20.000.000, (iv) le operazioni con parti correlate e concessione di garanzie a terzi al di fuori della gestione corrente, (v) la preventiva autorizzazione alle società del Gruppo Marazzi a deliberare sulle materie di competenza delle rispettive assemblee straordinarie e sulle materie di cui ai punti che precedono;
- (C) nel caso in cui non abbia luogo la revoca delle azioni Marazzi dalla quotazione sul MTA, Marazzi adotterà il nuovo testo di statuto riportato in allegato al Patto Parasociale; in tale circostanza LuxELIT avrà il diritto di designare la minoranza dei candidati alla carica di amministratore da inserire nella lista di maggioranza presentata da Fintiles, così come avrà il diritto di designare un candidato alla carica di sindaco effettivo da inserire nella lista di maggioranza presentata da Fintiles. A livello statutario, verrà previsto un quorum deliberativo comprensivo del voto favorevole anche di membri del Consiglio di Amministrazione di Marazzi espressi da LuxELIT per le medesime delibere indicate al punto (B) che precede.
- (D) nel caso in cui abbia luogo la Fusione, la società incorporante adotterà il nuovo testo di statuto riportato in allegato al Patto Parasociale; in questo caso LuxELIT avrà il diritto di nominare, attraverso un meccanismo di voto di lista inserito in statuto, la minoranza dei membri dell'organo amministrativo e dell'organo di controllo della società risultante dalla Fusione e verrà previsto, a livello statutario, (i) un quorum deliberativo pari al 70% del capitale sociale per tutte le delibere dell'assemblea straordinaria (fatte salve alcune specifiche eccezioni) nonché per le delibere dell'assemblea ordinaria aventi ad oggetto l'acquisto di azioni proprie e la determinazione degli emolumenti del Consiglio di Amministrazione nonché (ii) un quorum deliberativo comprensivo del voto favorevole anche di membri del Consiglio di Amministrazione espressi da LuxELIT per le stesse deliberazioni elencate al punto (B) che precede;
- (E) Filippo Marazzi rivestirà in ogni momento la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Fintiles e di Marazzi (o della società risultante dalla Fusione) e potrà designare un Vice Presidente tra i consiglieri nominati da Finceramica;

- (F) l'Amministratore Delegato di Fintiles e, a far tempo dalla scadenza delle cariche attualmente in essere, di Marazzi, sarà nominato tra i consiglieri rispettivamente nominati da Finceramica, previa consultazione con LuxELIT.

Successivamente alla conclusione dell'Offerta e compatibilmente con la normativa per tempo vigente, Fintiles procurerà che sia fornita ai suoi consiglieri idonea informativa periodica con riferimento alla situazione patrimoniale, finanziaria e gestionale di Marazzi, ivi comprese le eventuali operazioni straordinarie prospettate.

La politica dei dividendi sarà decisa di comune accordo fra Finceramica e LuxELIT.

Trasferimento di partecipazioni

L'alienazione delle partecipazioni in Fintiles (o della società risultante dalla Fusione) sarà soggetta al (i) diritto di prelazione di tutti gli altri soci, (ii) al diritto di co-vendita di tutti gli altri soci nonché (iii) in caso di alienazione da parte di Finceramica, all'obbligo di co-vendita a favore di LuxELIT, il tutto come previsto ai sensi dello statuto per tempo vigente.

Il Patto Parasociale conterrà, altresì, specifiche previsioni con riferimento allo smobilizzo dell'investimento effettuato da LuxELIT nel capitale sociale di Fintiles; in particolare, qualora entro 54 mesi dalla data di stipula dello stesso Patto Parasociale non sia stato concordemente avviato il processo per la dismissione dell'investimento di LuxELIT:

- (A) Finceramica incaricherà una banca d'investimento ("**Banca d'Investimento Incaricata**"), di effettuare una valutazione di Fintiles e del Gruppo Marazzi ai fini della sua potenziale cessione mediante processo di asta competitiva;
- (B) ricevuta tale valutazione, Finceramica avrà 30 giorni di tempo per offrire irrevocabilmente a LuxELIT di acquistare la sua partecipazione in Fintiles al prezzo derivante dalla valutazione di cui sopra;
- (C) nel caso in cui Finceramica effettuasse l'offerta di acquisto suddetta e LuxELIT accettasse l'offerta stessa, Finceramica avrà l'obbligo di perfezionare l'acquisto della partecipazione in Fintiles detenuta da LuxELIT entro 30 giorni dal ricevimento della sua accettazione;
- (D) nel caso in cui Finceramica non effettuasse l'offerta di acquisto suddetta entro il relativo termine, ovvero la stessa offerta non fosse stata accettata da LuxELIT entro il relativo termine, sarà dato senza ritardo mandato per la vendita con procedura di asta competitiva di Fintiles e dell'intero Gruppo Marazzi alla medesima Banca d'Investimento Incaricata e sia Finceramica che LuxELIT saranno quindi obbligati a vendere le loro partecipazioni in Fintiles all'acquirente procurato dalla Banca d'Investimento Incaricata a esito della procedura di asta competitiva a condizione che (i) il prezzo offerto da tale acquirente sia di ragionevole soddisfazione di LuxELIT e (ii) la Banca d'Investimento Incaricata confermi la congruità del prezzo offerto dall'acquirente.

Durata del Patto Parasociale

Il Patto Parasociale sarà valido ed efficace:

- (A) in caso di *delisting* di Marazzi, fino alla scadenza del 5° anno successivo alla data di stipulazione del medesimo e si rinnoverà tacitamente di altri 5 anni in mancanza di disdetta comunicata per iscritto con almeno sei mesi di preavviso sulla sua scadenza;
- (B) in assenza di *delisting* di Marazzi, fino alla scadenza del 3° anno successivo alla data di stipulazione del medesimo e si rinnoverà tacitamente di altri 3 anni in mancanza di disdetta comunicata per iscritto con almeno sei mesi di preavviso sulla sua scadenza,

fatto salvo che, dopo i primi 2 anni di durata, Finceramica o LuxELIT avranno facoltà di richiedere di concordare un anticipato rinnovo dello patto parasociale, agli stessi termini e condizioni, per un periodo rispettivamente di 5 o di 3 anni a far tempo dalla richiesta di anticipato rinnovo, fermo restando che si terrà in ogni caso conto del periodo biennale già trascorso dalla originaria stipulazione ai fini della decorrenza del periodo di 3 - 5 anni di cui sopra e del termine di 54 mesi di cui alla procedura di smobilizzo di cui sopra. In tal caso, qualora Finceramica non fosse disponibile al rinnovo anticipato, si darà immediatamente corso alla procedura di smobilizzo dell'investimento di cui sopra.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni da essi svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà a ciascun Intermediario Incaricato i seguenti compensi, comprensivi di ogni e qualsiasi corrispettivo di intermediazione:

- (i) una commissione pari allo 0,1% del controvalore delle Azioni acquistate direttamente dall'Offerente per il loro tramite e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari che le abbiano agli stessi consegnate, con un massimo di Euro 10.000,00 per ciascun aderente;
- (ii) un diritto fisso pari ad Euro 5,00 per ciascun aderente all'Offerta.

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

Per le attività connesse al coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta, l'Offerente riconoscerà all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni un compenso fisso pari ad Euro 100.000,00 (più IVA).

L. IPOTESI DI RIPARTO

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente non detenute alla data del Documento di Offerta dall'Offerente e, pertanto, non sono previste ipotesi di riparto.

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

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

- (i) la sede legale dell'Emittente in Modena, Viale Virgilio n. 30;
- (ii) la sede legale dell'Offerente in Milano, Corso Europa n. 7;
- (iii) la sede legale di Borsa Italiana in Milano, Piazza degli Affari, 6;
- (iv) la sede legale dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Milano, Piazza P. Ferrari n. 6.

L'avviso contenente gli elementi essenziali dell'Offerta sarà pubblicato, a norma dell'articolo 38 del Regolamento Emittenti, sul quotidiano "Il Sole 24 Ore". Inoltre il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione saranno disponibili sul sito Internet dell'Emittente www.marazzigroup.com.

N. APPENDICI

1. Comunicato in data 13 maggio 2008;
2. Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF;
3. Estratto dell'Accordo Quadro.
4. Principio Contabile Internazionale n. 24

Appendice n. 1: Comunicato del 13 maggio 2008

Spett.

Commissione Nazionale per le Società e la Borsa

Divisione Emittenti

Ufficio OPA e Assetti Proprietari

Via G.B. Martini, 3

00198 Roma

Fax: 06 8477519

Alla cortese attenzione della Dott.ssa Mazzarella, Dott.ssa Staderini, Dott.ssa Fiore e Dott. Marchionni

Spett.

Borsa Italiana S.p.A.

Ufficio Informativa Societaria

Piazza degli Affari, 6

20122 Milano

Fax: 02 72004333/66

Alla cortese attenzione della Dott.ssa Gasperi

Spett.

ANSA

Via telefax al n. 02 76 08 72 58

ed e-mail ansa.milano@ansa.it

Spett.

Radiocor — Il Sole 24 ore (redazione economica)

Via telefax al n. 02 302 24 81

ed e-mail radiocordeski@ilsole24ore.com

Spett.

Reuters

Via telefax al n. 02 801149

ed e-mail milan.newsroom@reuters.com

Spett.

Marazzi Group S.p.A.

Viale Virgilio, 30

41100 Modena

Fax: 059 384302

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

Filippo Marazzi annuncia la promozione di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, per il tramite di una società veicolo denominata Fintiles S.r.l., sulle azioni di Marazzi Group S.p.A. al prezzo di Euro 7,15 per azione. Il prezzo dell'offerta incorpora un premio del 30% circa rispetto alle medie ponderate dei prezzi ufficiali delle azioni Marazzi Group con riferimento sia all'ultimo mese sia agli ultimi tre mesi nonché un premio del 14% circa rispetto al prezzo ufficiale di ieri.

Milano, 13 maggio 2008

Si comunica, ai sensi dell'art. 102, primo comma, del D.Lgs 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato ed integrato ("TUF") e dell'art. 37 del Regolamento Consob n.



11971/99 (il "**Regolamento Emittenti**") che in data odierna Filippo Marazzi (di seguito "**FM**" o "**Socio di Controllo**"), il quale attualmente detiene direttamente e indirettamente, il 57,03% di Marazzi Group S.p.A. ("**Marazzi**" o l' "**Emittente**") ha deciso di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria sulla totalità delle azioni ordinarie Marazzi in circolazione (le "**Azioni Marazzi**") al prezzo di Euro 7,15 (sette virgola quindici) per azione (l' "**Offerta**").

L'Offerta viene promossa dal Socio di Controllo, per il tramite di una neocostituita società veicolo di diritto italiano, denominata Fintiles S.r.l. (di seguito l' "**Offerente**" o "**Fintiles**") controllata, per una quota pari al 51% del suo capitale sociale, da Finceramica S.p.A. ("**Finceramica**"), a sua volta controllata, attraverso una partecipazione pari al 50,5% del capitale sociale, dallo stesso Socio di Controllo. L'Offerente è altresì partecipato per il 49% del suo capitale sociale da LuxELIT S.à.r.l. ("**LuxELIT**"), società di diritto lussemburghese partecipata da un gruppo di investitori finanziari, quali (i) per l'83,67% del capitale di LuxELIT, i fondi Permira, (ii) per il 15,84% del capitale di LuxELIT, Private Equity Partners SGR S.p.A. quale società di gestione del fondo di investimento di tipo chiuso e riservato Private Equity Partners Fund IV e infine (iii) per lo 0,49% del capitale di LuxELIT, Private Equity Partners S.p.A. (gli "**Investitori Finanziari**").

Le modalità di realizzazione dell'Offerta, i relativi termini e condizioni nonché i rapporti tra le varie parti sono stati disciplinati in un accordo quadro (l' "**Accordo Quadro**") sottoscritto in data odierna tra Filippo Marazzi, Finceramica, Rosaria Marazzi, nella sua qualità di socia al 49,5% di Finceramica e titolare di una partecipazione diretta nel capitale sociale dell'Emittente pari al 5,596%, gli Investitori Finanziari, Fintiles e LuxELIT.

Tale Accordo Quadro, subordinatamente alle condizioni in esso previste e di seguito descritte al punto (E), ha ad oggetto, in particolare:

- (A) la promozione dell'Offerta da parte dell'Offerente per l'acquisto delle Azioni Marazzi ad un prezzo pari ad Euro 7,15 (il "**Corrispettivo**");
- (B) l'impegno di Filippo Marazzi e di Rosaria Marazzi ad apportare in adesione all'Offerta rispettivamente n. 6.002.683 Azioni e n. 5.721.345 Azioni, di loro diretta proprietà, e complessivamente pari al 11,468% del capitale sociale dell'Emittente;
- (C) gli impegni di capitalizzazione dell'Offerente, ai fini dell'Offerta, da parte di Finceramica e di LuxELIT da attuarsi attraverso la sottoscrizione di tre differenti aumenti di capitale scindibili (gli "**Aumenti di Capitale**"), secondo termini e modalità tali da consentire che, ad esito della sottoscrizione degli stessi, la proporzione delle rispettive partecipazioni al capitale sociale dell'Offerente rimanga invariata. In particolare:
 - (1) l'impegno di Finceramica a (i) sottoscrivere un primo aumento di capitale (il "**Primo Aumento di Capitale**"), per un importo da determinarsi sulla base dei risultati dell'Offerta, attraverso un conferimento di Azioni Marazzi di sua proprietà, per un controvalore unitario pari al Corrispettivo (il "**Conferimento delle Azioni Marazzi**") (ii) cedere all'Offerente, ad un prezzo pari al Corrispettivo, le Azioni Marazzi di sua proprietà che dovessero residuare a seguito del Conferimento delle Azioni Marazzi (la "**Compravendita delle Azioni Marazzi**"), con la precisazione che sia il Conferimento delle Azioni Marazzi sia la Compravendita delle Azioni Marazzi, già irrevocabilmente pattuiti nell'Accordo Quadro, si perfezioneranno alla Data di Pagamento (come di seguito definita);
 - (2) l'impegno di LuxELIT a sottoscrivere e versare in denaro un secondo aumento di capitale, per un importo da determinarsi sulla base dei risultati dell'Offerta (il "**Secondo Aumento di Capitale**");
 - (3) l'impegno di Finceramica e LuxELIT a sottoscrivere e versare in denaro la propria rispettiva quota di un terzo aumento di capitale, nel caso in cui si verificano i presupposti di cui agli artt. 108, comma 2, e 111 del TUF, per un importo da



determinarsi sulla base dei risultati conseguiti a seguito delle procedure di cui ai predetti articoli (il **"Terzo Aumento di Capitale"**);

- (D) l'impegno di Finceramica e LuxELIT di sottoscrivere alla Data di Pagamento un accordo parasociale per disciplinare taluni profili della *governance* e degli assetti proprietari dell'Offerente e della sua controllata Emittente a fini esclusivamente protettivi dell'investimento di LuxELIT, fermo restando in ogni caso il controllo da parte di Filippo Marazzi sull'Emittente ai sensi e per gli effetti dell'articolo 93 del TUF;
- (E) ai sensi dell'Accordo Quadro, gli impegni delle parti sono subordinati:
- (a) a che entro la data del deposito del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, terzo comma del TUF, l'esperto officiato da Finceramica ai sensi dell'articolo 2465 del codice civile attesti che il valore unitario delle azioni oggetto del Conferimento delle Azioni Marazzi in sede del Primo Aumento di Capitale nonché oggetto della Compravendita delle Azioni Marazzi non è inferiore al Corrispettivo;
 - (b) a che le adesioni all'Offerta raggiungano un quantitativo minimo che consenta all'Offerente, ad esito dell'Offerta e computando le azioni già possedute alla data odierna da Finceramica - che verranno peraltro integralmente trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento ai sensi delle applicabili disposizioni dell'Accordo Quadro -, di raggiungere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale di Marazzi;
 - (c) al mancato verificarsi o emergere, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (come di seguito definito) di (i) eventi, a livello nazionale o internazionale, comportanti gravi mutamenti nella situazione di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o su Marazzi e/o le sue società controllate (il **"Gruppo Marazzi"**) ovvero (ii) di fatti o situazioni, relative al Gruppo Marazzi non già rese note al mercato alla data del Documento di Offerta, tali da alterare in modo sostanzialmente pregiudizievole il profilo patrimoniale, economico o finanziario del Gruppo Marazzi;
 - (d) per quanto occorrer possa, all'ottenimento entro il Periodo di Adesione delle eventuali autorizzazioni *anti-trust* che risultassero occorrenti in relazione alla diffusa presenza di Marazzi su mercati esteri e in funzione di criteri regolamentari, in taluni mercati, differenti da quelli previsti dalla normativa italiana e comunitaria in materia *anti-trust*.

Ai sensi dell'Accordo Quadro, l'Offerente potrà peraltro, con effetto vincolante anche per tutte le altre parti, rinunciare al mancato avveramento delle condizioni indicate ai punti (b), (c) e (d), previa deliberazione del proprio Consiglio di Amministrazione con voto unanime di tutti i Consiglieri in carica. Per quanto attiene alla condizione di cui al punto (b), la facoltà di rinuncia presuppone comunque il raggiungimento di una soglia di possesso, come calcolata al punto E(b) *supra*, non inferiore al 66,67% del capitale di Marazzi.

Inoltre, l'Accordo Quadro e tutti gli impegni in esso previsti sono risolutivamente condizionati alla eventuale mancata approvazione, da parte di Consob, del Documento di Offerta entro il termine previsto dall'articolo 102, quarto comma, TUF.

Si dà atto, infine, che le condizioni indicate ai punti (b), (c) e (d) che precedono costituiscono anche condizioni dell'Offerta come di seguito precisato al punto 5.

Il contenuto dell'Accordo Quadro sarà comunicato a Consob e pubblicato per estratto su un quotidiano a diffusione nazionale ai sensi e per gli effetti dell'art. 122 del TUF.



Ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF nei successivi paragrafi sono riportati di seguito gli elementi essenziali dell'Offerta, le finalità, le garanzie e le modalità di finanziamento previste nell'ambito della medesima. Si rinvia al documento di offerta che verrà messo a disposizione nei tempi e nei modi di legge (il "**Documento di Offerta**"), quale unico documento su cui fare affidamento per una compiuta valutazione dell'Offerta.

1. I presupposti giuridici dell'Offerta

Il presupposto giuridico dell'Offerta è quello di essere un'offerta pubblica di acquisto volontaria e totalitaria effettuata ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 del TUF e - fino all'entrata in vigore dei regolamenti e delle disposizioni di attuazione da emanarsi a seguito delle modifiche apportate al TUF dal D.Lgs 229/07 ("**Decreto OPA**") - ai sensi delle disposizioni vigenti di attuazione, in quanto compatibili, contenute nel Regolamento Emittenti.

2. I soggetti partecipanti all'Offerta

2.1 **L'Offerente**

L'Offerta viene promossa dal Socio di Controllo, per il tramite dell'Offerente, neocostituita società di diritto italiano indirettamente controllata da Filippo Marazzi, attraverso Finceramica. In particolare il capitale sociale dell'Offerente, alla data odierna, pari ad Euro 10.000,00, risulta suddiviso come segue:

Socio	quota capitale (in €)	% del capitale sociale
Finceramica	5.100,00	51%
LuxELIT	4.900,00	49%
Totale	10.000,00	100%

Alla data odierna l'Offerente non detiene alcuna azione dell'Emittente.

2.2 **L'Emittente**

L'Emittente è Marazzi Group S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede in Modena, Viale Virgilio 30, iscritta al Registro delle Imprese di Modena al n. 00611410374, capitale sociale pari ad Euro 102.232.000 i.v., rappresentato da n. 102.232.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 cadauna quotate sul Mercato Telematico Azionario ("**MTA**") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

3. Gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha per oggetto n. 49.928.242 azioni ordinarie dell'Emittente che è, pertanto, il numero massimo di Azioni che potranno essere apportate in Offerta, corrispondente al 48,838% del capitale sociale dell'Emittente, di cui complessive n. 11.724.028 Azioni, corrispondenti all'11,468% del capitale sociale dell'Emittente verranno apportate in adesione all'Offerta da Filippo Marazzi e Rosaria Marazzi in esecuzione degli impegni assunti ai sensi dell'Accordo Quadro.

Il numero delle Azioni che potranno essere apportate all'Offerta, potrebbe variare in diminuzione nel caso in cui l'Offerente, entro il termine del periodo di adesione, acquistasse ulteriori Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, fermo quanto previsto dall'art. 41, secondo comma, lett. b), e dall'art. 42, secondo comma, del Regolamento Emittenti.

Si segnala che, in esecuzione degli impegni assunti da Finceramica, ai sensi dell'Accordo Quadro, subordinatamente e successivamente all'Offerta, l'Offerente acquisterà la titolarità delle complessive n. 52.303.758 azioni dell'Emittente, rappresentative del 51,162% del capitale sociale



di Marazzi, di proprietà di Finceramica attraverso l'esecuzione del Conferimento di Azioni Marazzi e della Compravendita di Azioni Marazzi.

4. **Corrispettivo ed Esborso Massimo**

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta pari ad Euro 7,15 (sette virgola quindici).

Il controvalore massimo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle Azioni oggetto della stessa, è pertanto pari a Euro 356.986.930 (l'**"Esborso Massimo"**).

Come indicato, l'Offerente acquisterà la titolarità al di fuori dell'Offerta di n. 52.303.758 Azioni Marazzi, pari al 51,162% del capitale sociale dell'Emittente, di proprietà di Finceramica, attraverso l'esecuzione del Conferimento di Azioni Marazzi e della Compravendita di Azioni Marazzi ai sensi dell'Accordo Quadro.

Commissioni e spese saranno a carico dell'Offerente.

Si precisa che il Corrispettivo incorpora un premio del 30% circa rispetto alle medie ponderate dei prezzi ufficiali delle azioni Marazzi con riferimento sia all'ultimo mese sia agli ultimi tre mesi nonché un premio del 14% circa rispetto al prezzo ufficiale di ieri.

5. **Condizioni di efficacia dell'Offerta**

L'Offerta, quale promossa ai sensi del Documento d'Offerta, sarà condizionata a che:

- (i) le Adesioni raggiungano un quantitativo minimo che consenta all'Offerente, ad esito dell'Offerta e computando le Azioni Marazzi già possedute alla data odierna da Finceramica S.p.A. di cui l'Offerente acquisterà la titolarità per effetto del Conferimento di Azioni Marazzi e della Compravendita di Azioni Marazzi, di raggiungere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da azioni con diritto di voto;
- (ii) non si verifichino né emergano, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (i) eventi, a livello nazionale o internazionale, comportanti gravi mutamenti nella situazione di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o su Marazzi e/o le sue società controllate (il "**Gruppo Marazzi**") ovvero (ii) di fatti o situazioni, relative al Gruppo Marazzi non già rese note al mercato alla data del Documento di Offerta, tali da alterare in modo sostanzialmente pregiudizievole il profilo patrimoniale, economico o finanziario del Gruppo Marazzi;
- (iii) per quanto occorrer possa, siano ottenute entro il Periodo di Adesione delle eventuali autorizzazioni *anti-trust* che risultassero occorrenti in relazione alla diffusa presenza di Marazzi su mercati esteri e in funzione di criteri regolamentari, in taluni mercati, differenti da quelli previsti dalla normativa italiana e comunitaria in materia *anti-trust*.

L'Offerente potrà rinunciare alle Condizioni di cui ai punti (i), (ii) e (iii) che precedono 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, quanto concerne la Condizione di cui al precedente punto (i), la stessa potrà essere rinunciata dall'Offerente qualora le Azioni portate in adesione all'Offerta, ancorché non consentano di conseguire la titolarità di più del 90% del capitale sociale dell'Emittente, consentano comunque all'Offerente di conseguire complessivamente la titolarità di un numero di Azioni Marazzi rappresentanti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente non inferiore al 66,67%.



6. **Modalità di finanziamento dell'operazione e garanzie di esatto adempimento**

L'Offerente darà corso all'Offerta facendo ricorso sia a disponibilità proprie, messe a disposizione dal Socio di Controllo, attraverso Finceramica, e dagli Investitori Finanziari, tramite LuxELIT, sia facendo ricorso a linee di credito erogate da primari istituti bancari.

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

- (a) quanto ad Euro 237.692.199, direttamente dall'Offerente, mediante utilizzo di mezzi propri derivanti dalla sottoscrizione del Secondo Aumento di Capitale, secondo quanto previsto ai sensi dell'Accordo Quadro;
- (b) per la restante parte, pari a massimi Euro 285.000.000, mediante affidamenti bancari messi a disposizione da Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. ("**Mediobanca**")

Si precisa che la differenza tra (i) la somma dei mezzi propri e degli affidamenti bancari sopra indicati e (ii) l'Esborso Massimo è relativa alla copertura della provvista necessaria per la Compravendita delle Azioni Marazzi.

È altresì previsto che Mediobanca garantisca l'esatto adempimento del pagamento del Corrispettivo rilasciando, mediante deposito in Consob prima dell'inizio del Periodo di Adesione, le garanzie di esatto adempimento a norma dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti.

7. **Mercati sui quali è promossa l'Offerta**

L'Offerta è promossa esclusivamente sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., unico mercato in cui sono negoziate le azioni dell'Emittente.

8. **Durata dell'Offerta**

Il periodo di adesione sarà concordato con Borsa Italiana S.p.A. in conformità con le disposizioni di legge e di regolamento applicabili (il "**Periodo di Adesione**").

Le modalità di adesione saranno dettagliatamente descritte nel Documento di Offerta, unico documento su cui fare affidamento per una compiuta valutazione dell'Offerta.

9. **Data di pagamento del Corrispettivo**

Il Corrispettivo sarà pagato agli aderenti all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della piena — ed illimitata — proprietà delle Azioni, il quinto giorno di Borsa aperta (la "**Data di Pagamento**") successivo al termine del Periodo di Adesione (come individuato nel Documento di Offerta).

10. **Motivazioni e Finalità dell'Offerta**

La promozione dell'Offerta, finalizzata al *delisting* delle Azioni Marazzi, si inserisce in una più ampia operazione diretta al perseguimento di un importante percorso di sviluppo e di consolidamento dell'attività del Gruppo Marazzi (l' "**Operazione**").

È convincente, infatti, del Socio di Controllo che il mercato internazionale delle piastrelle ceramiche stia vivendo una fase di significativo cambiamento e riposizionamento produttivo e competitivo a livello globale che rende necessaria per il Gruppo Marazzi l'adozione di una strategia di consolidamento ed espansione molto incisiva, finanziariamente impegnativa ed avente un orizzonte temporale di medio-lungo termine.



Tale strategia, necessaria ed urgente al fine di assicurare e mantenere nel lungo termine la posizione di *leader* che attualmente il Gruppo Marazzi riveste in tale settore, potrà contemplare, tra le altre cose: significativi investimenti in termini di espansione della capacità produttiva nei paesi emergenti e/o di acquisizioni; razionalizzazione delle strutture; possibili diversificazioni o integrazioni produttive, inclusa l'entrata in settori merceologici sinergici e complementari, da condursi a livello internazionale. Tali importanti decisioni strategiche ed investimenti, di fondamentale importanza per assicurare lo sviluppo e la solidità del Gruppo Marazzi nel lungo termine, richiedono oltre che determinazione e conoscenza del mercato anche particolare flessibilità gestionale ed organizzativa.

Non può non considerarsi, inoltre, che il prevedibile impatto negativo che tali decisioni ed investimenti probabilmente avranno sulla redditività di breve periodo e le conseguenti penalizzazioni sul titolo che questo comporterebbe in una situazione di azionariato pubblico e diffuso (in particolare in momenti di mercato poco favorevoli come quello attuale) potrebbero significativamente rallentare, o rendere molto difficili da implementare, tali fondamentali scelte strategiche.

Si ritiene quindi che questa decisa e pregnante strategia di consolidamento, investimento, espansione internazionale ed eventuale diversificazione produttiva, sia più velocemente ed efficacemente perseguibile in una situazione di azionariato concentrato piuttosto che di azionariato diffuso ed è per questo che il Socio di Controllo ritiene opportuno, al fine di massimizzare le probabilità di successo di tale importante programma, perseguire l'obiettivo della revoca della quotazione delle Azioni Marazzi.

11. Obbligo di acquisto - Diritto di acquisto - Fusione

11.1 **Obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF**

La revoca dalla quotazione delle Azioni dell'Emittente (*delisting*) costituisce un obiettivo primario dell'Offerente.

Nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima e computando le azioni Marazzi già possedute alla data odierna da Finceramica di cui l'Offerente acquisterà la titolarità per effetto del Conferimento di Azioni Marazzi e della Compravendita di Azioni Marazzi, una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora, ai sensi e per gli effetti dell'art. 108, comma 2, del TUF, che non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

L'Offerente avrà pertanto l'obbligo di acquistare, ai sensi e per gli effetti dell'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni non portate in adesione all'Offerta da chi ne faccia richiesta ("**Obbligo di Acquisto**"), per un corrispettivo per Azione determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3 e 4, del TUF.

L'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto attraverso la riapertura dei termini dell'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 6, del TUF.

Si segnala, infine, che a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto, Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 8, del Regolamento di Borsa, laddove lo stesso sarà ritenuto applicabile, disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA a decorrere dal primo giorno di borsa aperto successivo alla conclusione della procedura volta all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto.

Pertanto, a seguito del verificarsi dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto, i titolari delle Azioni che decidano di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in



alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

11.2 Diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF Obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF

Nell'ipotesi in cui l'Offerente venisse a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima e computando le azioni Marazzi già possedute alla data odierna da Finceramica S.p.A. di cui l'Offerente acquisterà la titolarità per effetto del Conferimento di Azioni Marazzi e della Compravendita di Azioni Marazzi e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione ai sensi e per gli effetti dell'art. 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile e comunque entro tre mesi dalla conclusione dell'Offerta, depositando il prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni; il corrispettivo sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3 e 4, del TUF.

In particolare, ove la partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente sia raggiunta a seguito dell'Offerta, il corrispettivo sarà pari a quello dell'Offerta stessa; nel caso in cui tale partecipazione sia raggiunta a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto, il corrispettivo sarà pari a quello a cui è stata data esecuzione all'Obbligo di Acquisto, come sopra determinato.

Si segnala, inoltre, che il suddetto Diritto d'Acquisto, si fonda sui medesimi presupposti su cui si fonda l'Obbligo di Acquisto previsto dall'art. 108, comma 1, TUF; il corrispettivo dovuto agli azionisti in relazione all'Obbligo di Acquisto previsto dall'art. 108, comma 1, TUF è pertanto lo stesso dovuto in caso di esercizio del Diritto di Acquisto. Alla luce di ciò, considerato che l'Offerente, ove se ne verificano i presupposti, intende esercitare il Diritto di Acquisto, l'Obbligo di Acquisto previsto dall'articolo 108, comma 1, TUF si intenderà adempiuto per effetto dell'esercizio del Diritto di Acquisto.

11.3 Fusione

L'Offerente si riserva di procedere alla fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, secondo il procedimento previsto dall'art. 2501**bis** cod.civ. (la "**Fusione**"). Si rende noto peraltro che, alla data del presente comunicato, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito alla Fusione.

La Fusione potrebbe essere realizzata all'esito della presente Offerta e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto e/o dell'esercizio del Diritto di Acquisto, ovvero anche nei dodici mesi successivi, sia al fine di conseguire il *delisting* delle Azioni Marazzi sia anche in caso di *delisting* già conseguito, qualora ciò si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi dell'Operazione, ovvero al fine di accorciare la catena di controllo.

Al riguardo si segnala che, nel caso in cui la Fusione venga realizzata in assenza di revoca dalla quotazione delle Azioni, agli azionisti di Marazzi che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione stessa spetterà il diritto di recesso ex art. 2437**quinquies** cod. civ. in quanto, in tale ipotesi, riceverebbero in concambio partecipazioni in società non quotata.

Il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'art. 2437 *ter* cod. civ.

12. Consulenti dell'operazione

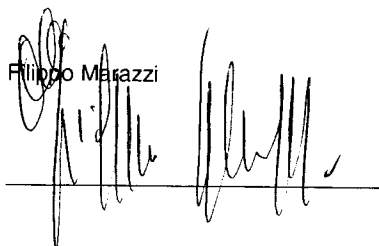
Filippo Marazzi e l'Offerente sono assistiti, ai fini dell'Offerta da:



- (i) Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. in qualità di consulente finanziario;
- (ii) Simmons & Simmons e Giliberti Pappalettera Triscornia e Associati in qualità di consulenti legali.

Milano, 13 maggio 2008

Filippo Marazzi

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of loops and vertical strokes, positioned above a horizontal line.

Appendice n. 2: Comunicato dell'Emittente redatto ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del Testo Unico

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Marazzi Group S.p.A. (di seguito "**Marazzi**" o l'**"Emittente"**) ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del D. Lgs 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato ed integrato ("**TUF**"), e dell'art. 39 del regolamento approvato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999 n. 11971, come successivamente modificato ed integrato (il "**Regolamento Emittenti**") in relazione all'Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria Totalitaria (l'**"Offerta"**) promossa da Fintiles S.r.l. (l'**"Offerente"** o "**Fintiles**") - società indirettamente controllata da Filippo Marazzi - ai sensi dell'art. 102 del TUF avente ad oggetto n. 49.928.242 azioni ordinarie di Marazzi con valore nominale di Euro 1 ciascuna (le "**Azioni**").

Il Consiglio di Amministrazione di Marazzi si è riunito in data 18 giugno 2008 in Milano, presso la sede dell'Emittente, alla presenza, anche in audiocoferenza, dei consiglieri Emil Schneeberg, Mauro Vandini, Gianni Lorenzoni, Roger Abravanel, Fabio Buttignoni e Giovanni Battista Graziosi. Hanno giustificato la propria assenza il Presidente del Consiglio di Amministrazione Filippo Marazzi ed i consiglieri Rosaria Marazzi e Gian Pietro Severi. Hanno altresì partecipato alla riunione presenti o collegati per audiocoferenza tutti i componenti del Collegio Sindacale.

Nel corso della riunione, il Consiglio di Amministrazione ha esaminato:

- (A) il comunicato dell'Offerente, emesso in data 13 maggio 2008, ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti con il quale l'Offerente ha comunicato la propria intenzione di promuovere l'Offerta (il "**Comunicato 102 TUF**");
- (B) la bozza del documento d'offerta trasmessa dall'Offerente all'Emittente in data 3 giugno 2008, conforme a quella depositata dall'Offerente presso la Commissione per le Società e la Borsa ("**Consob**") con le integrazioni e le modifiche trasmesse all'Emittente nel corso dell'istruttoria di Consob (il "**Documento d'Offerta**");
- (C) il parere di congruità rispetto al corrispettivo dell'Offerta (la "**Fairness Opinion**") rilasciato al Consiglio di Amministrazione di Marazzi in data 18 giugno 2008 dall'istituto finanziario indipendente Rothschild S.p.A. ("**Rothschild**") incaricato a seguito di delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 3 giugno 2008 e con mandato sottoscritto tra le parti in data 4 giugno 2008. Copia della *Fairness Opinion* è allegata al presente comunicato.

Si precisa che, ai sensi dell'art. 101-bis, lettera c) del TUF, poiché l'Offerta è promossa da Fintiles, società indirettamente controllata da Filippo Marazzi, che a sua volta detiene direttamente ed indirettamente la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente, non trovano applicazione, con riguardo all'Offerta, l'art. 103, comma 3-bis, del TUF ed ogni altra disposizione che pone a carico dell'Offerente e dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti e dei loro rappresentanti. In ogni caso, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente segnala, in base a quanto indicato nel Documento d'Offerta, che i programmi dell'Offerente non prevedono alcun impatto sui livelli occupazionali dell'Emittente.

Ad esito dell'esame della documentazione sopra indicata, il Consiglio di Amministrazione, al fine di fornire agli azionisti dell'Emittente ed al mercato, dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta nonché la propria valutazione motivata sulla stessa, ha approvato, ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il presente comunicato (di seguito il "**Comunicato dell'Emittente**").

Nel corso dell'adunanza consiliare, il *Lead Independent Director* Gianni Lorenzoni, Presidente della riunione, ha rammentato ai presenti che:

- (i) l'Offerta è stata promossa da Fintiles, società indirettamente controllata da Filippo Marazzi;
- (ii) in data 13 maggio 2008, il Presidente del Consiglio di Amministrazione Filippo Marazzi, il consigliere Rosaria Marazzi, Finceramica S.p.A. ("**Finceramica**"), LuxELIT S.à.r.l. ("**LuxELIT**"), l'Offerente ed un gruppo di investitori finanziari (rappresentati da (i) i fondi P4 Sub L.P.1, Permira IV L.P. 2, P4 Co-Investment L.P. e Permira Investments Limited - di seguito "**Permira**" - (ii) Private Equity Partners Fund IV - di seguito "**PEP IV**" - fondo di investimento mobiliare di tipo chiuso e riservato gestito da Private Equity Partners SGR S.p.A. - di seguito "**PEP SGR**" - e (iii) Private Equity Partners S.p.A di seguito "**PEP SPA**" - di seguito PEP IV con PEP SGR e PEP SPA,

collettivamente, “**PEP**” nonché Permira e PEP, collettivamente, gli “**Investitori Finanziari**”) hanno sottoscritto un accordo quadro (l’“**Accordo Quadro**”) avente ad oggetto, tra l’altro, termini e condizioni della articolata operazione societaria (l’“**Operazione**”) - di cui l’Offerta costituisce la fase iniziale - finalizzata alla riorganizzazione degli assetti proprietari dell’Emittente ed al suo *delisting* dal Mercato Telematico Azionario (“**MTA**”) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”);

- (iii) l’Accordo Quadro ha in particolare ad oggetto (i) l’Operazione nel suo complesso, (ii) la promozione dell’Offerta e gli altri obblighi delle parti in relazione all’Offerta stessa (iii) gli impegni di capitalizzazione dell’Offerente e la Compravendita delle Azioni Residue (come di seguito definita), (iv) le condizioni dell’Operazione (v) la disciplina della struttura societaria dell’Offerente e dell’Emittente successivamente all’Offerta;
- (iv) l’Accordo Quadro, depositato presso Consob in data 19 maggio 2008, pubblicato per estratto sui quotidiani “*Il Sole24Ore*”, “*MF - Milano Finanza*”, “*Finanza & Mercati*” e contestualmente trasmesso per estratto all’Emittente in data 23 maggio 2008, nonché depositato presso il competente Registro delle Imprese di Modena in data 26 maggio 2008, prevede, tra l’altro, che Finceramica - società che controlla l’Offerente con una partecipazione pari al 51% del suo capitale sociale ed è a sua volta controllata da Filippo Marazzi - subordinatamente al completamento dell’Offerta, trasferisca a favore dell’Offerente le complessive n. 52.303.758 Azioni di proprietà di Finceramica, rappresentative del 51,162% del capitale sociale dell’Emittente, attraverso l’esecuzione di un conferimento di massime n. 34.600.548 Azioni pari al 33,85% del capitale sociale dell’Emittente (il “**Conferimento di Azioni**”) ed una compravendita delle Azioni residue al conferimento (la “**Compravendita delle Azioni Residue**”) nella rispettiva misura da determinarsi al completamento dell’Offerta e per un valore di conferimento ovvero corrispettivo di vendita pari al corrispettivo dell’Offerta di Euro 7,15 per ciascuna Azione;
- (v) nell’ambito dell’Accordo Quadro, Finceramica e LuxELIT, in qualità di soci dell’Offerente per una partecipazione rispettivamente del 51% e del 49%, hanno assunto specifici impegni di capitalizzazione dell’Offerente, al fine di fornire alla stessa parte delle risorse necessarie al completamento dell’Offerta. Gli impegni di capitalizzazione saranno eseguiti attraverso la sottoscrizione di tre distinti aumenti di capitale nell’Offerente già deliberati dall’assemblea dei soci di Fintiles alla data del presente Comunicato dell’Emittente e puntualmente descritti al punto 1.3(H) che segue.
- (vi) ai sensi dell’Accordo Quadro Filippo Marazzi e Rosaria Marazzi si sono impegnati ad apportare in Offerta la totalità delle Azioni dagli stessi direttamente detenute pari a complessive n. 11.724.028 Azioni rappresentanti l’11,468% del capitale sociale dell’Emittente.

Si segnala che Filippo Marazzi ed il consigliere Rosaria Marazzi in qualità, rispettivamente, di Presidente esecutivo e di Amministratore non esecutivo, anche ai sensi e per gli effetti degli artt. 2391 e 2391-bis cod. civ. nonché del “*Codice di Autodisciplina per le operazioni significative e con Parti Correlate*” adottato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente, sono portatori di un potenziale interesse nell’Operazione, in quanto alla data del Comunicato dell’Emittente (i) sono soci direttamente o indirettamente dell’Emittente per una partecipazione, rispettivamente, di n. 58.306.441 Azioni (pari al 57,033% del capitale sociale di Marazzi) e n. 5.721.345 Azioni (pari al 5,596% del capitale sociale di Marazzi) (ii) Filippo Marazzi è Presidente del Consiglio di Amministrazione dell’Offerente nonché Presidente ed Amministratore Delegato di Finceramica e (iii) Rosaria Marazzi è consigliere di Finceramica. Anche l’Amministratore non esecutivo Gian Pietro Severi è portatore - per conto di terzi - di un potenziale interesse nell’Offerta in quanto consigliere di amministrazione di Finceramica.

Filippo Marazzi, Rosaria Marazzi e Gian Pietro Severi hanno giustificato la propria assenza dalla riunione consiliare del 18 giugno 2008.

Nel corso della medesima riunione consiliare, l’Amministratore Delegato Mauro Vandini ed il consigliere Giovanni Battista Graziosi, hanno reso noto al Consiglio di Amministrazione, anche essi ai sensi e per gli effetti degli artt. 2391 e 2391-bis cod. civ. nonché del “*Codice di Autodisciplina per le operazioni significative e con Parti Correlate*” adottato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente, di avere un potenziale interesse nell’Operazione, in quanto alla data del Comunicato dell’Emittente (i) Mauro Vandini è titolare di una partecipazione diretta nell’Emittente per n. 164.582 Azioni (pari allo 0,173% del capitale sociale di Marazzi) e (ii) Giovanni Battista Graziosi è consigliere di Finceramica e dell’Offerente.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in persona del Presidente della riunione, il *Lead Independent Director* Gianni Lorenzoni, dopo approfondito esame ed ottenute da parte dei dichiaranti tutte le ulteriori delucidazioni ritenute necessarie ed opportune sulla natura, i termini, l'origine e la portata degli interessi dichiarati, sentito anche il parere positivo espresso all'unanimità dal Collegio Sindacale, ha invitato comunque l'Amministratore Delegato Mauro Vandini e l'Amministratore Giovanni Battista Graziosi a continuare la propria partecipazione alla riunione proseguendo la trattazione dell'ordine del giorno.

Al riguardo tutti i presenti concordemente hanno dato atto di ritenere consentita la partecipazione degli Amministratori in questione - sentita anche l'opinione espressa dagli Amministratori Indipendenti - alla discussione ed alla votazione sugli argomenti all'ordine del giorno in considerazione, tra l'altro, della tenuità dell'interesse dichiarato dall'Amministratore Delegato Mauro Vandini in relazione al limitato numero di azioni possedute in Marazzi e del carattere indiretto - ovvero per conto di terzi - e della tenuità dell'interesse dal medesimo dichiarato, quanto all'Amministratore Giovanni Battista Graziosi, in relazione alla sua carica di Amministratore facente parte dell'organo collegiale di amministrazione di Finceramica e dell'Offerente.

Sulla base dell'esame dei documenti predetti il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato all'unanimità dei presenti l'approvazione del Comunicato dell'Emittente, conferendo ai consiglieri Emil Schneeberg ed al *Lead Independent Director* Gianni Lorenzoni, in via disgiunta tra loro e con facoltà di delega a terzi, ogni e più ampio potere al fine di compiere tutti gli atti necessari o utili per procedere alla pubblicazione del Comunicato dell'Emittente, con facoltà di apportare allo stesso tutte le modifiche e/o integrazioni che dovessero rendersi necessarie a seguito delle valutazioni e delle eventuali richieste di Consob ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.

Il Collegio Sindacale non ha formulato alcun rilievo in merito alle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione.

* * *

AVVERTENZA GENERALE

Il presente Comunicato dell'Emittente riporta in sintesi i dati utili per l'apprezzamento dell'Offerta, contiene l'indicazione e l'analisi di tali dati ai fini della formulazione di un ponderato giudizio sull'Offerta esprimendone una complessiva valutazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente basata esclusivamente sulla conoscenza delle informazioni derivanti dai documenti menzionati nel presente Comunicato dell'Emittente e pertanto non intende in alcun modo sostituire il Documento d'Offerta che sarà reso pubblico dall'Offerente secondo le norme di legge e di regolamento applicabili.

Il presente Comunicato dell'Emittente è reso solo ed esclusivamente ai fini e per gli effetti degli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.

Per una analisi più approfondita delle caratteristiche e degli elementi essenziali dell'Offerta, e per una più compiuta conoscenza di tutti i termini e le condizioni della stessa, si veda in ogni caso il Documento d'Offerta al quale occorre fare esclusivo riferimento.

1. DATI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA

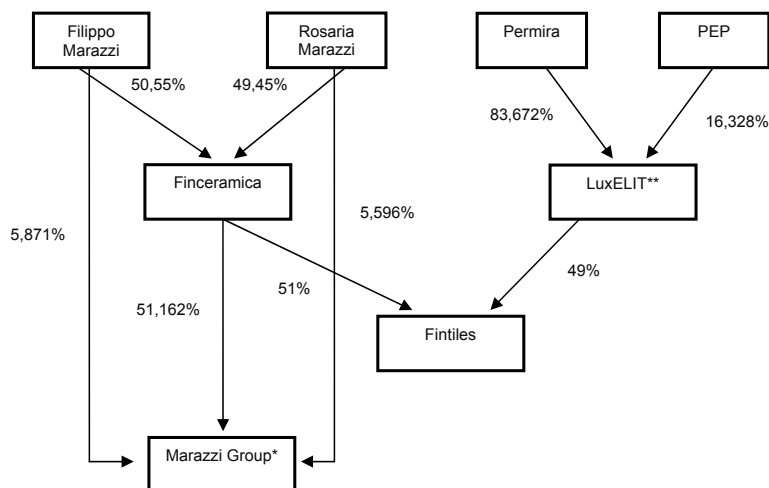
1.1 OFFERENTE E STRUTTURA DEL GRUPPO

L'Operazione descritta nel Documento d'Offerta è una offerta pubblica di acquisto volontaria e totalitaria promossa da Fintiles - società indirettamente controllata da Filippo Marazzi ("**Socio di Controllo**" o "**Filippo Marazzi**") - ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 del TUF nonché dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, su n. 49.928.242 Azioni rappresentanti il 48,838% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerente è un veicolo societario appositamente costituito per l'Offerta e controllato direttamente, per una partecipazione pari al 51% del capitale sociale, da Finceramica ed indirettamente, attraverso quest'ultima, dal Socio di Controllo.

Il restante 49% del capitale sociale dell'Offerente è detenuto dalla società di diritto lussemburghese LuxELIT, il cui capitale sociale è interamente detenuto dagli Investitori Finanziari.

Allo scopo di meglio illustrare la struttura societaria creata al fine di procedere alla promozione dell'Offerta si riporta di seguito la rappresentazione grafica della stessa come desunta dal Documento d'Offerta.



* la restante parte del capitale sociale di Marazzi oggetto dell'Offerta è posseduta da altri azionisti come indicato al Paragrafo B.2.5 del Documento d'Offerta

** per una descrizione dettagliata dell'azionariato di LuxELIT si rinvia al Paragrafo B.1.5 del Documento d'Offerta.

(Cfr. Paragrafi "Operazioni preliminari alla promozione dell'Offerta" (1.2.1 delle Premesse) e B.1 del Documento d'Offerta)

1.2 DESCRIZIONE DELL'OFFERTA

L'Offerta è una offerta pubblica di acquisto volontaria e totalitaria avente ad oggetto n. 49.928.242 Azioni, rappresentanti il 48,838% del capitale sociale dell'Emittente, pari alla totalità delle Azioni in circolazione alla data del Documento d'Offerta (incluse le n. 11.724.028 Azioni che, ai sensi dell'Accordo Quadro, Filippo Marazzi e Rosaria Marazzi si sono impegnati ad apportare in adesione all'Offerta), dedotte le complessive n. 52.303.758 Azioni di proprietà di Finceramica, rappresentative del 51,162% del capitale sociale dell'Emittente, di cui l'Offerente acquisterà la titolarità, per effetto del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue, ad esito dell'Offerta.

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente ed è promossa esclusivamente in Italia in quanto le Azioni sono negoziate unicamente sul MTA.

(Cfr. Paragrafi C.1, C.6 e G.1 del Documento d'Offerta)

Trattandosi di offerta pubblica totalitaria non è prevista alcuna forma di riparto.

(Cfr. Paragrafo L del Documento d'Offerta)

Come precisato nel Documento d'Offerta, l'Offerta è finalizzata, tra l'altro, alla revoca dalla quotazione delle Azioni dell'Emittente (*delisting*).

(Cfr. Paragrafo G.2.1 del Documento d'Offerta)

1.3 OPERAZIONI PRELIMINARI ALLA PROMOZIONE DELL'OFFERTA

Si riportano di seguito i principali eventi che hanno preceduto l'Offerta:

- (A) in data 6 maggio 2008, Finceramica ha costituito l'Offerente, con atto unilaterale sottoscrivendone l'intero capitale sociale di Euro 10.000,00;
- (B) in data 13 maggio 2008, Finceramica ha ceduto a LuxELIT, al valore nominale, una quota del capitale sociale dell'Offerente pari al 49% a fronte di un corrispettivo di Euro 4.900,00;
- (C) in data 13 maggio 2008, il Consiglio di Amministrazione di Fintiles ha approvato l'Operazione nel suo complesso nonché la promozione dell'Offerta;
- (D) in data 13 maggio 2008, successivamente all'ingresso di LuxELIT nel capitale sociale di Fintiles, il Socio di Controllo, Finceramica, Rosaria Marazzi, nella sua qualità di socia al 49,45% di Finceramica e titolare di una partecipazione diretta nel capitale sociale dell'Emittente pari al 5,596%, gli Investitori Finanziari, LuxELIT e la stessa Fintiles hanno sottoscritto l'Accordo Quadro al fine di regolare e disciplinare le modalità di realizzazione dell'Operazione nel suo complesso nonché termini e condizioni dell'Offerta. Copia dell'estratto dell'Accordo Quadro è riportata in Appendice n. 3 al Documento d'Offerta;
- (E) in data 13 maggio 2008, l'Offerente ha sottoscritto un contratto di finanziamento (il **"Contratto di Finanziamento Fintiles"**) con Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A. (di seguito **"Mediobanca"**) per (i) il rilascio all'Offerente della garanzia di esatto adempimento dell'Offerta e (ii) la concessione di affidamenti bancari per la copertura di parte della provvista necessaria alla realizzazione dell'Offerta;
- (F) in data 13 maggio 2008 e contestualmente alla sottoscrizione dell'Accordo Quadro, il Socio di Controllo ha informato il mercato, tramite il Comunicato 102 TUF, degli accordi contrattuali sottoscritti, annunciando altresì l'intenzione dell'Offerente di promuovere l'Offerta;
- (G) in esecuzione degli impegni di cui al Contratto di Finanziamento Fintiles, in data 26 maggio 2008, (i) Finceramica e LuxELIT hanno costituito in pegno a favore di Mediobanca - ed in proporzione alla loro partecipazione nell'Offerente - l'intero capitale sociale di Fintiles secondo i termini e le condizioni espressamente previste nel Contratto di Finanziamento Fintiles (il **"Pegno sul Capitale Fintiles"**) e (ii) l'Offerente ha costituito a favore di Mediobanca un pegno su apposito conto corrente acceso presso il medesimo istituto finanziario (il **"Pegno sul Conto Corrente"**) nonché ha sottoscritto un atto di pegno relativo alle Azioni da acquistarsi a qualsiasi titolo di volta in volta dall'Offerente, ivi incluse a titolo esemplificativo, le Azioni di cui l'Offerente acquisterà la titolarità ad esito dell'Offerta, dell'obbligo di acquisto di cui all'art. 108 del TUF e/o del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF, e ad esito del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue nonché le Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta o successivamente al termine della stessa (il **"Pegno sulle Azioni"**);
- (H) in esecuzione degli impegni di cui all'Accordo Quadro, in data 28 maggio 2008, l'assemblea dei soci dell'Offerente ha deliberato tre distinti aumenti di capitale - finalizzati a fornire all'Offerente parte delle risorse necessarie alla realizzazione dell'Offerta secondo termini e modalità tali da consentire che, ad esito della sottoscrizione degli stessi, la proporzione delle partecipazioni al capitale sociale dell'Offerente di Finceramica e LuxELIT (rispettivamente pari al 51% e al 49%) rimanga invariata - come segue:
 - (1) un primo aumento di capitale scindibile e riservato in sottoscrizione a Finceramica (il **"Primo Aumento di Capitale"**) per un importo effettivo da determinarsi sulla base dei risultati dell'Offerta e comunque fino ad un importo massimo (comprensivo di sovrapprezzo) pari ad Euro 247.393.921 da liberarsi mediante il Conferimento di Azioni valorizzate - tenuto conto di quanto espresso dalla relazione di stima dell'esperto nominato da Finceramica ai sensi dell'articolo 2465 cod. civ. ed attestante che il valore unitario delle Azioni non è inferiore ad Euro 7,15 (la **"Relazione di Stima"**) - in misura pari al corrispettivo proposto dall'Offerente (ovvero Euro 7,15 per ciascuna azione apportata all'Offerta);
 - (2) un secondo aumento di capitale scindibile, previo rinuncia al diritto di sottoscrizione da parte di Finceramica (il **"Secondo Aumento di Capitale"**), per un importo effettivo da determinarsi sulla base dei risultati dell'Offerta e comunque fino ad un

importo massimo (comprensivo di sovrapprezzo) pari ad Euro 237.692.199 da liberarsi in danaro e da destinarsi al pagamento del corrispettivo complessivo per l'Offerta e del prezzo per la Compravendita delle Azioni Residue;

- (3) un terzo aumento di capitale da liberarsi, ove necessario, integralmente in danaro ed in proporzione alle partecipazioni detenute da Finceramica e LuxELIT nel capitale sociale dell'Offerente - nel caso in cui ad esito dell'Offerta, del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue, si verificano i presupposti di cui agli artt. 108, commi 1 e 2, e 111 TUF - fino alla concorrenza dell'importo non già rispettivamente sottoscritto e versato in base al Primo Aumento di Capitale e al Secondo Aumento di Capitale ed in ogni caso non superiore ad un importo (comprensivo di sovrapprezzo) di Euro 48.508.612 (il "**Terzo Aumento di Capitale**");
- (I) in data 30 maggio 2008, l'esperto nominato da Finceramica ha giurato e rilasciato a Fintiles la Relazione di Stima, confermando che il valore unitario delle Azioni di proprietà Finceramica ai fini del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue non è inferiore al corrispettivo proposto dall'Offerente;
- (J) in data 3 giugno 2008, l'Offerente ha depositato in Consob il Documento d'Offerta, ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF, trasmettendolo contestualmente all'Emittente ed avvisando il pubblico dell'avvenuto deposito, nelle forme di legge;
- (K) in data 3 giugno 2008, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha preso atto del Comunicato 102 TUF ed ha nominato Rothschild nel ruolo di consulente finanziario dell'Emittente per la redazione della *Fairness Opinion* a supporto delle valutazioni rese nel presente Comunicato dell'Emittente;
- (L) in data 4 giugno 2008, l'Offerente ha provveduto a depositare la necessaria notifica presso l'autorità tedesca (*Bundeskartellamt*) ai fini dell'ottenimento dell'autorizzazione preventiva in materia di concentrazioni ricevendo apposito *nulla osta* all'Operazione in data 12 giugno 2008;¹
- (M) in data 18 giugno 2008, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente conferendo i relativi poteri per la pubblicazione dello stesso entro i termini di legge e di regolamento.

(Cfr. Paragrafi "Operazioni preliminari alla promozione dell'Offerta" (1.2.1 delle Premesse), "Tabella dei principali avvenimenti relativi all'Offerta" (1.6 delle Premesse) e H.1 del Documento d'Offerta)

1.4 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

Come indicato nel Documento d'Offerta, l'efficacia dell'Offerta è subordinata alle seguenti condizioni (le "**Condizioni**" e ciascuna una "**Condizione**");

- (A) al raggiungimento a seguito dell'Offerta, sommando le partecipazioni sociali di cui l'Offerente acquisterà la titolarità entro la data di pagamento del corrispettivo, anche per effetto del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue, di un numero di Azioni almeno pari al 90% più un'azione ordinaria del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da azioni con diritto di voto;
- (B) al mancato verificarsi o emergere, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del periodo in cui gli azionisti potranno aderire all'Offerta (il "**Periodo di Adesione**"), di (i) eventi, a livello nazionale o internazionale, comportanti gravi mutamenti nella situazione di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sulle società del gruppo facente capo all'Emittente rispetto alla situazione ed alle prospettive patrimoniali, economiche o finanziarie del gruppo come risultanti dalla relazione intermedia di gestione relativa al primo trimestre 2008 ovvero (ii) fatti o situazioni relative al gruppo facente capo all'Emittente e non già rese note al mercato alla data del Documento

¹ Si segnala che ai sensi di quanto previsto dall'Accordo Quadro, l'ottenimento dell'autorizzazione preventiva in materia di concentrazioni costituiva condizione dell'Operazione e di conseguenza dell'Offerta.

d'Offerta, tali da alterare in modo sostanzialmente pregiudizievole il profilo e le prospettive patrimoniali, economiche o finanziarie del gruppo Marazzi come risultanti dalla relazione intermedia di gestione relativa al primo trimestre 2008.

Il Documento d'Offerta indica, in ogni caso, la possibilità per l'Offerente di rinunciare ad una o più Condizioni con la precisazione che, per quanto attiene alla Condizione di cui al punto (A) che precede, la rinuncia potrà intervenire solo al raggiungimento di una soglia minima di possesso non inferiore al 66,67% del capitale sociale dell'Emittente e sufficiente a garantire all'Offerente il controllo di qualsiasi deliberazione dell'assemblea straordinaria dell'Emittente.

(Cfr. Paragrafo A.1 del Documento d'Offerta)

1.5 CORRISPETTIVO, CONTROVALORE MASSIMO DELL'OFFERTA E DATA DI PAGAMENTO

Secondo quanto riportato nel Documento d'Offerta, l'Offerente riconoscerà agli aderenti all'Offerta un corrispettivo in contanti pari ad Euro 7,15 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il **"Corrispettivo"**).

L'Offerente ha dichiarato che il Corrispettivo è stato determinato a seguito di autonome valutazioni dello stesso tenuto anche conto del premio implicito da corrispondersi agli aderenti all'Offerta rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni prima dell'Offerta, pari a circa il 14% rispetto al prezzo ufficiale registrato dalle Azioni il giorno prima del Comunicato 102 TUF e del 30% circa rispetto alle medie ponderate dei prezzi ufficiali delle azioni Marazzi con riferimento sia all'ultimo mese sia agli ultimi tre mesi precedenti tale data.

Si segnala che il Corrispettivo incorpora altresì, un premio del 19,0% rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni negli ultimi 6 mesi antecedenti la data del 13 maggio 2008, nonché un sconto di circa il 7,6% rispetto medie ponderate dei prezzi ufficiali delle Azioni negli ultimi 12 mesi.

Il Documento d'Offerta indica, in apposita sezione, una serie di parametri di raffronto tra il Corrispettivo ed alcuni indicatori relativi all'Emittente.

Il controvalore massimo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle Azioni oggetto della stessa, è pari a complessivi Euro 356.986.930 (l'**"Esborso Massimo"**).

(Cfr. Paragrafi A.11, E.1, e E.2 del Documento d'Offerta)

Il Corrispettivo sarà pagato in contanti agli aderenti, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni, il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione (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, così come prorogato.

(Cfr. Paragrafo F.1 del Documento d'Offerta)

Come indicato nel Documento d'Offerta, per completezza, si segnala che la totalità delle Azioni di proprietà di Finceramica alla data del presente Comunicato dell'Emittente verrà trasferita all'Offerente attraverso il Conferimento di Azioni e la Compravendita delle Azioni Residue (nelle diverse proporzioni che verranno stabilite sulla base dei risultati conseguiti dall'Offerta) entro la Data di Pagamento.²

(Cfr. Paragrafi "Gli impegni di capitalizzazione e di trasferimento delle Azioni residue" (1.2.2(b) delle Premesse) e "Eventi successivi all'avveramento delle Condizioni dell'Operazione" (1.2.5(b) delle Premesse) del Documento d'Offerta)

1.6 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DELL'OFFERTA

L'Offerente ha indicato nel Documento d'Offerta che darà corso all'Offerta stessa facendo ricorso sia a risorse, messe a disposizione dal Socio di Controllo, attraverso Finceramica, e dagli Investitori Finanziari, attraverso LuxELIT, ai sensi rispettivamente del Primo e del Secondo Aumento di Capitale, sia facendo

² Si precisa al riguardo che il motivo per cui l'esecuzione del Conferimento delle Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue avverrà in data successiva al termine del Periodo di Adesione, ma comunque entro la Data di Pagamento, e non nel corso dello stesso, risiede nella necessità di effettuare il trasferimento della totalità delle Azioni dell'Emittente di proprietà di Finceramica a favore dell'Offerente solo in caso di effettivo buon esito dell'Offerta e, quindi, solo dopo aver verificato l'avveramento delle Condizioni dell'Offerta (cfr. Paragrafo A.1).

ricorso alle linee di credito messe a disposizione da Mediobanca sulla base del Contratto di Finanziamento Fintiles.

In particolare, l'impegno per il pagamento dell'Esborso Massimo sarà sostenuto: (i) quanto ad Euro 237.692.199, direttamente dall'Offerente, mediante utilizzo di risorse derivanti dalla sottoscrizione del Secondo Aumento di Capitale, secondo quanto previsto dall'Accordo Quadro e (ii) per la restante parte, pari a massimi Euro 285.000.000, mediante utilizzo delle somme da erogarsi ai sensi del Contratto di Finanziamento Fintiles.

L'Offerente ha altresì reso noto nel Documento d'Offerta che la differenza tra (i) la somma delle risorse derivanti dagli aumenti di capitale e dagli affidamenti bancari di cui sopra e (ii) l'Esborso Massimo è principalmente destinata alla copertura della provvista necessaria all'Offerente per il pagamento del corrispettivo relativo alla Compravendita delle Azioni Residue.

A fronte del Contratto di Finanziamento Fintiles, Finceramica, LuxELIT e l'Offerente hanno prestato le garanzie descritte nel Documento d'Offerta, ovvero: (a) il Pegno sul Capitale Fintiles, (ii) il Pegno sul Conto Corrente e, (iii) il Pegno sulle Azioni.

(Cfr. Paragrafi F.3 e G.2 del Documento d'Offerta)

1.7 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE IN RELAZIONE ALL'EMITTENTE

Come precisato nel Documento d'Offerta, l'Offerta è finalizzata all'acquisizione dell'intero capitale sociale in circolazione dell'Emittente e pertanto anche alla revoca dalla quotazione delle Azioni dell'Emittente (*delisting*).

Il Socio di Controllo, attualmente titolare in via indiretta, della maggioranza assoluta del capitale sociale dell'Emittente, si prefigge l'obiettivo di realizzare – anche attraverso l'effettuazione della presente Offerta – il rafforzamento della struttura del gruppo Marazzi.

È convincimento del Socio di Controllo che il mercato internazionale delle piastrelle ceramiche stia vivendo una fase di significativo cambiamento e riposizionamento produttivo e competitivo a livello globale che rende necessaria per il gruppo Marazzi l'adozione di una strategia di consolidamento ed espansione molto incisiva, finanziariamente impegnativa ed avente un orizzonte temporale di medio-lungo termine.

Il Socio di Controllo ritiene che tale strategia, necessaria ed urgente al fine di assicurare e mantenere nel lungo termine la posizione di *leader*³ che attualmente il gruppo Marazzi riveste in tale settore, potrà contemplare, tra le altre cose: significativi investimenti in termini di espansione della capacità produttiva nei paesi emergenti e/o di acquisizioni; razionalizzazione delle strutture; possibili diversificazioni o integrazioni produttive, inclusa l'entrata in settori merceologici sinergici e complementari, da condursi a livello internazionale.

In particolare, il Socio di Controllo, tramite l'Offerente, intende proseguire la strategia di sviluppo del gruppo facente capo all'Emittente, secondo due principali direttive strategiche, ovvero (a) per linee interne, tramite, a mero titolo esemplificativo (i) l'espansione della capacità produttiva in mercati emergenti e in settori sinergici e complementari rispetto all'attività *core* del gruppo (ed in particolare nel segmento dei sanitari), (ii) la diversificazione in aree geografiche attualmente non presidiate, (iii) il lancio di nuovi prodotti per presidiare segmenti specifici di mercato in cui il gruppo è meno presente, (iv) il rafforzamento nei mercati dell'*export*, e, (b) per linee esterne, attraverso l'acquisizione di aziende operanti nel medesimo settore dell'Emittente o in settori adiacenti⁴.

Il Socio di Controllo, tramite l'Offerente, intende altresì continuare a far leva sui punti di forza dell'Emittente, quali la natura integrata del modello di *business*, la natura di operatore globale con un forte radicamento locale, la continua innovazione in termini di *design* e tecnologia ed il presidio dei canali distributivi, secondo linee guida di sviluppo da differenziarsi in relazione alle prospettive di crescita dei singoli mercati, al contesto competitivo e alla struttura distributiva.

³ Fonte: Bilancio consolidato di Marazzi al 31 dicembre 2007

⁴ Si segnala che alla data del presente Comunicato dell'Emittente non è stata presa alcuna decisione da parte degli organi dell'Emittente competenti in merito.

Nel Documento di Offerta si segnala che, in un quadro caratterizzato da una marcata regionalizzazione, i mercati più maturi registrano un incremento della complessità competitiva, in seguito al manifestarsi di alcuni *trend* tra cui: (i) un rallentamento della domanda in alcuni dei principali mercati, con conseguente sovracapacità produttiva e con riflessi negativi sui prezzi medi di vendita, (ii) l'ingresso di nuovi concorrenti stranieri che si posizionano nella fascia media e medio/bassa del mercato, (iii) la concentrazione dei canali distributivi e (iv) un significativo incremento dei costi di produzione.

Per preservare la posizione competitiva del gruppo Marazzi nei mercati maturi, il Socio di Controllo, tramite l'Offerente, intende porre in essere una serie di azioni ed investimenti volti a (i) aumentare e consolidare il posizionamento dell'offerta verso la fascia di mercato alta e medio-alta, (ii) continuare ad investire nell'assetto produttivo al fine di garantire la *leadership* di prodotto in linea con i migliori standard industriali internazionali ed (iii) espandere la capacità produttiva e la presenza in mercati adiacenti, quali ad esempio quelli dei sanitari, facendo leva, *inter alia*, sul presidio da parte del gruppo Marazzi dei principali canali distributivi di riferimento e, più in generale, sulla posizione di *leadership* mondiale nel settore delle piastrelle ceramiche. Il Socio di Controllo intende inoltre consolidare ed estendere i rapporti commerciali del gruppo Marazzi con le principali catene distributive ed espandere l'attività in canali e segmenti di mercato meno penetrati o non ancora presidiati.

Per catturare le opportunità di crescita nei mercati emergenti, il Socio di Controllo, tramite l'Offerente, intende consentire all'Emittente di (i) sostenere significativi investimenti finalizzati all'incremento della capacità produttiva ed all'espansione della rete di vendita del gruppo Marazzi in un'ottica di lungo periodo, (ii) entrare in altri mercati attualmente non presidiati, (iii) diversificare l'attività del Gruppo Marazzi in segmenti complementari.

Tali importanti decisioni strategiche ed investimenti, di fondamentale importanza per assicurare lo sviluppo e la solidità del gruppo Marazzi nel lungo termine, richiedono oltre che determinazione e conoscenza del mercato anche particolare flessibilità gestionale ed organizzativa.

L'Offerente segnala che le decisioni strategiche e gli investimenti sopra descritti potrebbero avere un impatto negativo sulla redditività di breve periodo con conseguenti penalizzazioni sul titolo in una situazione di azionariato pubblico e diffuso (in particolare in momenti di mercato poco favorevoli come quello attuale) e precisa altresì che ciò potrebbe significativamente rallentare o rendere molto difficili da implementare tali fondamentali scelte strategiche.

L'Offerente ritiene, quindi, che questa decisa e pregnante strategia di consolidamento, investimento, espansione internazionale ed eventuale diversificazione produttiva sia più velocemente ed efficacemente perseguibile in una situazione di azionariato concentrato piuttosto che di azionariato diffuso ed è per questo che il Socio di Controllo ritiene opportuno, al fine di massimizzare le probabilità di successo di tale importante programma, perseguire l'obiettivo della revoca della quotazione delle Azioni.

(Cfr. Paragrafi G.2 e G.3 del Documento d'Offerta)

1.8 DICHIARAZIONI IN MERITO A QUANTO DISPOSTO DAGLI ARTT. 108, COMMI 1 E 2, E 111 DEL TUF

Come segnalato nel Documento d'Offerta, la revoca dalla quotazione delle Azioni dell'Emittente (*delisting*) costituisce uno degli obiettivi primari dell'Offerente. Tale *delisting* potrà essere effettuato, ricorrendone i presupposti, attraverso l'adempimento dell'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, commi 1 e 2, del TUF e/o dell'esercizio diritto di acquisto di cui all'art. 111 del TUF.

Nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima durante il Periodo di Adesione nonché per effetto dell'esecuzione del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue, tante Azioni pari ad una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni. L'Offerente, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF avrà pertanto l'obbligo di acquistare le Azioni non portate in adesione all'Offerta da parte degli azionisti di Marazzi e che ne facciano richiesta ("**Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF**"). Al ricorrere dei presupposti di legge sopra indicati, il corrispettivo per l'adempimento da parte dell'Offerente dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF, verrà determinato sulla base delle disposizioni normative e regolamentari applicabili alla data di determinazione dello stesso.

Nell'ipotesi in cui l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima durante il Periodo di Adesione, nonché per effetto dell'esecuzione del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF, un numero di Azioni pari ad una partecipazione complessiva almeno uguale al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente si avvarrà del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**"). Il corrispettivo per le Azioni sarà determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3 e 4, del TUF atteso il rinvio operato dall'articolo 111, comma 2, del TUF.

L'Offerente ha altresì precisato che il Diritto d'Acquisto, si fonda sui medesimi presupposti su cui si fonda l'obbligo di acquisto previsto dall'articolo 108, comma 1, TUF ("**Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF**"); il corrispettivo dovuto agli azionisti in relazione all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF è pertanto lo stesso dovuto in caso di esercizio del Diritto di Acquisto. Alla luce di ciò, considerato che l'Offerente, ove se ne verificano i presupposti, ha dichiarato di voler esercitare il Diritto di Acquisto, l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF si intenderà adempiuto per effetto dell'esercizio del Diritto di Acquisto. L'Offerente darà pertanto corso ad un'unica procedura.

Il Documento d'Offerta segnala, infine, che a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF, del Diritto di Acquisto o dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 8, del Regolamento di Borsa, laddove lo stesso sarà ritenuto applicabile, disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA a conclusione rispettivamente della procedura volta all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF ovvero tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF.

(Cfr. Paragrafi A.3, A.4, G.4 e G.5 del Documento d'Offerta)

1.9 EVENTUALE FUSIONE DELL'EMITTENTE NELL'OFFERENTE

In linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'Offerta, l'Offerente si è riservato la possibilità di procedere alla fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, secondo il procedimento previsto dall'articolo 2501-bis cod. civ (la "**Fusione**").

Qualora si rendesse necessario e/o opportuno ai fini del miglior conseguimento degli obiettivi del programma descritto al punto 1.7 sopra, ovvero al fine di accorciare la catena di controllo, detta Fusione potrebbe essere realizzata all'esito dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF, dell'esercizio del Diritto di Acquisto e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF, ovvero nei dodici mesi successivi alla Data di Pagamento. L'Offerente ha altresì puntualizzato che, alla data del Documento d'Offerta, nessuna decisione al riguardo è stata assunta da parte degli organi competenti delle società coinvolte nella eventuale Fusione.

La prospettata Fusione potrebbe essere realizzata con effetti diversi a seconda della percentuale di adesione all'Offerta e della relativa revoca delle Azioni dalla quotazione ed in particolare, (a) nell'ipotesi in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione in assenza di revoca dalla quotazione delle Azioni, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso ex articolo 2437-*quinquies* cod. civ., in quanto, in tale ipotesi, essi riceverebbero in cambio partecipazioni non quotate su un mercato regolamentato ed il relativo valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'articolo 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) e (b) nell'ipotesi alternativa in cui l'Emittente dovesse essere oggetto dell'operazione di Fusione dopo l'intervenuta revoca dalla quotazione delle Azioni da parte di Borsa Italiana (anche a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'esercizio del Diritto di Acquisto e dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF), agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione spetterebbe il diritto di recesso solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'articolo 2437 cod. civ. (tra i quali, modifica dell'oggetto sociale che consenta un cambiamento significativo dell'attività, trasformazione, trasferimento della sede sociale all'estero, modificazioni dello statuto concernenti i diritti di voto e di partecipazione, introduzione o rimozione di vincoli alla circolazione dei titoli azionari o modifica dei criteri di determinazione del valore delle azioni in caso di recesso) con determinazione del valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 2, cod. civ., (ovvero tenuto conto della consistenza

patrimoniale dell'Emittente e delle sue prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni).

L'Offerente ha precisato nel Documento d'Offerta che in entrambi gli scenari sopra descritti, gli azionisti dell'Emittente che avessero approvato la deliberazione di Fusione riceverebbero in contropartita partecipazioni in una società non quotata su alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento ed altresì diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore rispetto a quello dell'Emittente *ante* Fusione.

(Cfr. Paragrafi A.5 e A.6 del Documento d'Offerta)

1.10 EVENTUALE DISTRIBUZIONE DI DIVIDENDI DA PARTE DELL'EMITTENTE

Il Documento d'Offerta segnala che l'Offerente non esclude la possibilità che l'Emittente, ad esito dell'Offerta ed in caso di buon esito della stessa, possa procedere ad una eventuale distribuzione a favore dei propri azionisti, di un dividendo straordinario per un importo che potrà essere determinato sulla base della situazione finanziaria dell'Emittente, in ragione dell'eventuale disponibilità di adeguate riserve e nel rispetto di determinati *covenant* finanziari relativi all'indebitamento finanziario esistente (il "**Dividendo Straordinario**").

Come descritto nel Documento d'Offerta, Mediobanca si è impegnata a mettere a disposizione dell'Emittente una linea di credito dell'importo massimo di Euro 100.000.000, da destinarsi alla distribuzione dell'eventuale Dividendo Straordinario, utilizzabile solo nel caso in cui non venga deliberata la Fusione ed entro il 30 giugno 2009.

In merito alla ipotesi di distribuzione del Dividendo Straordinario di cui sopra, allo stato, l'Offerente ha altresì precisato che nessuna decisione è stata assunta da parte dei competenti organi societari.

(Cfr. Paragrafi A.7 e G.2.2 del Documento d'Offerta)

1.11 ALTERNATIVE POSSIBILI PER I DESTINATARI DELL'OFFERTA

Alla luce di quanto segnalato nel Documento d'Offerta, le alternative possibili per i destinatari dell'Offerta saranno:

- (A) aderire all'Offerta: in tal caso gli azionisti riceveranno Euro 7,15 per ogni Azione da essi detenuta e portata in adesione;
- (B) non aderire all'Offerta: in tal caso per gli azionisti dell'Emittente si potrebbero profilare i seguenti scenari:
 - (1) qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima durante il Periodo di Adesione nonché per effetto dell'esecuzione del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue, una percentuale superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF con gli effetti descritti al punto 1.8 che precede. Inoltre dopo la revoca dalla quotazione l'Offerente e l'Emittente potrebbero procedere alla Fusione con gli effetti descritti al punto 1.9 che precede;
 - (2) qualora, a seguito dell'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima (o degli acquisti effettuati in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF) nonché a seguito dell'esecuzione del Conferimento di Azioni e della Compravendita delle Azioni Residue, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto, adempiendo contestualmente all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF, con gli effetti descritti al punto 1.8 che precede. Anche in tal caso, inoltre, dopo la revoca dalla quotazione l'Offerente e l'Emittente potrebbero procedere alla Fusione con gli effetti descritti al punto 1.9 che precede;

- (3) qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse quindi a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e decidesse di rinunciare alla condizione dell'Offerta relativa al raggiungimento della soglia del 90%, non sussisterebbero i presupposti per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF o del Diritto di Acquisto e dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF; in tale circostanza gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari delle Azioni non portate in adesione le quali resterebbero quotate (e fatto salvo il caso di scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni) fintantoché non venga eventualmente realizzata la Fusione con gli effetti descritti al punto 1.9 che precede in caso di Fusione in assenza di revoca dalla quotazione delle Azioni.

(Cfr. Paragrafo A.12 del Documento d'Offerta)

2. **AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI**

2.1 **INFORMAZIONI CONCERNENTI L'AZIONARIATO DI MARAZZI**

Alla data del presente Comunicato dell'Emittente, Marazzi non possiede azioni proprie né partecipazioni (dirette o indirette) in società controllanti e nell'Offerente.

Alla data del presente Comunicato dell'Emittente, i seguenti componenti dell'organo amministrativo di Marazzi posseggono le seguenti partecipazioni nell'Emittente e nelle sue controllate e controllanti:

<i>Nominativo</i>	<i>Carica ricoperta</i>	<i>Società in cui detiene le partecipazioni</i>	<i>Partecipazioni dirette od indirette detenute (n. azioni)</i>
Filippo Marazzi	Presidente CdA	Marazzi Group S.p.A.	58.306.441
	Presidente CdA e Amministratore Delegato	Finceramica S.p.A.	1.880.460
Rosaria Marazzi	Amministratore	Marazzi Group S.p.A.	5.721.345
	Amministratore	Finceramica S.p.A.	1.839.540
Mauro Vandini	Amministratore Delegato	Marazzi Group S.p.A.	164.582

Gli altri membri del Consiglio di Amministrazione e dell'organo di controllo dell'Emittente non detengono alcuna partecipazione in Marazzi e nelle sue controllate e controllanti.

Con delibera dell'assemblea straordinaria in data 22 novembre 2005, è stato deliberato un aumento di capitale sociale scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, cod. civ., da sottoscrivere entro il 31 dicembre 2010, per un importo nominale massimo di Euro 3.126.000 mediante emissione di n. 3.126.000 nuove azioni di Euro 1 ciascuna, a servizio di un piano di incentivazione per gli anni 2005-2010 a favore di amministratori e dipendenti del gruppo Marazzi (il **"Piano di Incentivazione 2005-2010"**).

Alla data del presente Comunicato dell'Emittente, il Piano di Incentivazione 2005-2010 è stato completato mediante assegnazione delle relative opzioni ai vari beneficiari, opzioni che - in conformità a quanto previsto dal Regolamento del Piano di Incentivazione 2005-2010 e a quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in proposito - non potranno comunque essere esercitate prima che siano trascorsi 36 mesi dalla relativa data di assegnazione (quindi a partire dal 15 febbraio 2009) né la promozione dell'Offerta attribuirà ai relativi beneficiari il diritto di esercitare in via anticipata le proprie opzioni salvo che, come previsto dal Regolamento del Piano di Incentivazione 2005-2010, non intervenga una delibera del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in tal senso.

Alla data del presente Comunicato dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione di Marazzi non ha autorizzato, né intende autorizzare, i beneficiari delle opzioni ad un esercizio anticipato delle stesse; pertanto nessuna modifica al capitale sociale dell'Emittente né alcun incremento al numero di Azioni in circolazione potrà intervenire nel corso del Periodo di Adesione.

La tabella che segue sintetizza il numero di opzioni assegnate ai componenti dell'organo amministrativo dell'Emittente:

<i>Nominativo</i>	<i>Carica ricoperta</i>	<i>Data di esercizio</i>	<i>n. opzioni assegnate</i>
Emil Schneeberg	Amministratore Delegato	15 febbraio 2009	250.000
Mauro Vandini	Amministratore Delegato	15 febbraio 2009	338.000

Alla data del presente Comunicato dell'Emittente, oltre all'Accordo Quadro sopra citato e riportato per estratto in Appendice n. 3 al Documento d'Offerta, risulta in essere un solo altro patto parasociale stipulato tra Filippo e Rosaria Marazzi in data 22 dicembre 2004 e rinnovato in data 21 dicembre 2007 reso pubblico ai sensi dell'articolo 122 del TUF ed avente ad oggetto la totalità delle azioni di Finceramica (il "**Patto Parasociale**").

Finalità principale del Patto Parasociale è la creazione, in una logica di *partnership* attiva, delle migliori condizioni per massimizzare la valorizzazione del patrimonio sociale di Finceramica investito, tra l'altro, nell'Emittente.

Ai sensi di tale Patto Parasociale è previsto che, (i) a Filippo Marazzi sia affidata la gestione e amministrazione della partecipazione di Finceramica nell'Emittente, (ii) la politica di investimento e la gestione e amministrazione delle risorse finanziarie di Finceramica debbano essere vagliate dai due soci e decise di comune accordo e (iii) le delibere del Consiglio di Amministrazione aventi ad oggetto qualsiasi atto di disponibilità delle partecipazioni sociali (vendita, aumento di capitale, rinuncia all'aumento di capitale o a diritti equivalenti), la scelta degli investimenti patrimoniali nonché l'assunzione di debiti ed il rilascio di garanzie debbano essere assunte con maggioranza qualificata.

2.2 INFORMAZIONI CONCERNENTI I COMPENSI DEGLI AMMINISTRATORI, SINDACI E DIRETTORI GENERALI

La tabella che segue, redatta secondo i medesimi criteri illustrati nella nota integrativa del bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2007, reca il dettaglio degli emolumenti percepiti dagli attuali componenti del Consiglio di Amministrazione di Marazzi nel corso dell'esercizio sociale 2007:

<i>Nominativo</i>	<i>Carica ricoperta</i>	<i>Compenso totale percepito (in Euro)</i>
Filippo Marazzi	Presidente del Consiglio di Amministrazione	1.100.000
Emil Schneeberg	Amministratore Delegato	810.000
Mauro Vandini	Amministratore Delegato	738.546
Roger Abravenel	Amministratore	55.000
Fabio Buttignon	Amministratore	67.500
Giovanni Battista Graziosi	Amministratore	42.500
Gianni Lorenzoni	Amministratore	55.000
Rosaria Marazzi	Amministratore	30.000
Gian Pietro Severi	Amministratore	30.000

Di seguito si elencano altresì gli emolumenti percepiti dai componenti del Collegio Sindacale di Marazzi nel corso dell'esercizio sociale 2007:

<i>Nominativo</i>	<i>Carica ricoperta</i>	<i>Compenso totale percepito (in Euro)</i>
Gianfranco Tomassoli	Presidente del Collegio Sindacale	40.396
Giuseppe Farchione	Sindaco Effettivo	26.925
Renato Santini	Sindaco Effettivo	1.859

Si precisa che non sono stati individuati Direttori Generali con responsabilità strategiche nell'Emittente.

2.3 INFORMAZIONI CONCERNENTI STIME ED INDICAZIONI DEL MANAGEMENT DI MARAZZI

Come indicato nel Documento d'Offerta (Cfr. Paragrafo E.1.) Finceramica, previa sottoscrizione di apposito accordo di riservatezza, nell'ambito del processo di strutturazione dell'Operazione, come descritto nel Documento d'Offerta ha ottenuto la disponibilità di (i) informazioni finanziarie e conti gestionali relativi ai precedenti esercizi, (ii) contrattualistica relativa all'indebitamento finanziario esistente, (iii) informazioni sul contenzioso di carattere rilevante, (iv) *budget* 2008 nonché (v) stime economico-patrimoniali previsionali elaborate dal *management* dell'Emittente, corredate con note a commento, sui principali indicatori economici e patrimoniali con riguardo agli anni 2008-2012.

Previo sua adesione al medesimo accordo di riservatezza anche LuxELIT ha avuto la disponibilità delle medesime informazioni.

Il *management* di Marazzi ha altresì messo a disposizione di Rothschild, per la redazione della *Fairness Opinion*, previa sottoscrizione di impegno di riservatezza, le medesime stime economico-patrimoniali previsionali elaborate dal *management* dell'Emittente, corredate con note a commento, sui principali indicatori economici e patrimoniali con riguardo agli anni 2008-2012.

Nella tabella sotto riportata si sintetizzano le medesime stime ritenute utili per l'apprezzamento dell'Offerta:

<i>Stime previsionali della Società (€ mln)</i>					
	2008*	2009	2010	2011	2012
<i>Ricavi</i>	1,036.3	1,144.1	1,237.1	1,342.2	1,458.7
<i>EBITDA</i>	174.1	198.2	221.3	248.4	278.9
<i>EBIT</i>	116.0	127.6	148.5	175.6	206.6
<i>Capitale Circolante</i>	338.9	348.7	374.2	404.2	437.3
<i>Flusso di Cassa per Investimenti**</i>	(122.0)	(129.9)	(98.6)	(72.2)***	(58.2)***

* La colonna contiene le stime ultime più aggiornate del *management* di Marazzi.

** La voce *Flusso di cassa per Investimenti* rappresenta l'esborso finanziario per investimenti.

*** Gli investimenti evidenziati si riferiscono a progetti già in fase di definizione alla data del presente Comunicato dell'Emittente e non rappresentano, pertanto, una stima completa della spesa totale per investimenti.

3. INFORMAZIONI SUI FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO DELL'EMITTENTE AL 31 DICEMBRE 2007 E DELLA RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2008

Alla data del presente Comunicato dell'Emittente non risultano fatti di rilievo nuovi rispetto a quanto evidenziato nell'ultimo bilancio al 31 dicembre 2007 approvato in data 23 aprile 2008, nonché nella relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2008, come approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 13 maggio 2008.

Si segnala che tale documentazione finanziaria dell'Emittente è a disposizione del pubblico presso la sede legale in Modena, Viale Virgilio n. 30, presso la sede di Borsa Italiana in Milano, Piazza degli Affari n. 6 e presso gli uffici dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Milano, Piazza P. Ferrari n. 6.

I documenti contabili relativi all'Emittente sono inoltre disponibili sul sito *internet* www.marazzigroup.com.

Per quanto riguarda la descrizione dell'andamento recente e prospettive dell'Emittente, ai sensi dell'art. 39, lett. f), del Regolamento Emittenti, si rinvia al Paragrafo B.2.7 del Documento d'Offerta.

4. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, sulla base di quanto sopra, esprime le seguenti valutazioni.

4.1 VALUTAZIONI DI NATURA INDUSTRIALE/AZIENDALE

In relazione alle valutazioni di natura industriale e aziendale, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto delle linee guida elaborate dall'Offerente relativamente ai programmi futuri in relazione all'attività dell'Emittente così come descritte nel Documento d'Offerta nonché al precedente punto 1.7.

Il Consiglio di Amministrazione rende noto che nessuna valutazione è stata effettuata e nessuna dichiarazione in merito può essere formulata con riferimento alle ipotesi di Fusione sopra descritte, in quanto l'Emittente ha semplicemente preso atto della possibile ipotesi di Fusione con l'Offerente dal Documento d'Offerta, rilevando che allo stato nessuna deliberazione è stata adottata dall'Emittente, né per quanto consta dal Documento d'Offerta, dall'Offerente. Tantomeno risulta possibile, allo stato dei fatti, da parte del Consiglio di Amministrazione alcuna valutazione circa la sostenibilità del debito in caso di Fusione da parte del nuovo soggetto da essa risultante.

Nella riunione del Consiglio di Amministrazione del 18 giugno 2008 gli Amministratori Indipendenti hanno osservato che ove la Fusione venisse in effetti implementata, il relativo procedimento dovrebbe svolgersi con applicazione delle disposizioni degli articoli 2501-bis e seguenti del codice civile in tema di "*Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento*". In proposito gli Amministratori Indipendenti hanno osservato che la valutazione circa la sostenibilità del debito dovrà eventualmente essere svolta nel contesto del procedimento previsto dalla normativa richiamata.

Il Consiglio di Amministrazione rende altresì noto che nessuna valutazione è stata effettuata e nessuna dichiarazione in merito può essere formulata con riferimento alla ipotesi di distribuzione del Dividendo Straordinario, ipotesi peraltro ricollegabile solo ed esclusivamente all'esistenza di adeguate riserve in capo all'Emittente successivamente all'Offerta e, come segnalato dal Documento d'Offerta, nel rispetto di determinanti *covenant* finanziari relativi all'indebitamento finanziario esistente.

Al riguardo, nella deliberazione del Consiglio di Amministrazione del 18 giugno 2008, gli Amministratori Indipendenti hanno osservato che la valutazione dell'esistenza di adeguate riserve disponibili in capo all'Emittente per la distribuibilità del Dividendo Straordinario potrà essere adeguatamente effettuata all'atto della eventuale presentazione della proposta di distribuzione del dividendo medesimo.

4.2 VALUTAZIONI IN ORDINE ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO

Il Consiglio di Amministrazione rileva che il Corrispettivo, pari ad Euro 7,15 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta incorpora un premio implicito pari a circa il 14% rispetto al prezzo ufficiale registrato dalle Azioni il giorno prima del Comunicato 102 TUF e del 30% circa rispetto alle medie ponderate dei prezzi ufficiali delle azioni Marazzi con riferimento sia all'ultimo mese sia agli ultimi tre mesi precedenti tale data.

Per le proprie valutazioni in ordine al Corrispettivo delle Azioni, il Consiglio di Amministrazione, si è avvalso del supporto di Rothschild, in qualità di *advisor* finanziario. In particolare, in data 3 giugno 2008 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di conferire alla stessa l'incarico di redigere la *Fairness Opinion* ed il relativo incarico è stato sottoscritto in data 4 giugno 2008.

In data 18 giugno 2008 Rothschild ha rilasciato al Consiglio di Amministrazione una relazione di congruità relativa al Corrispettivo dell'Offerta rappresentando in particolare che, nell'elaborare la propria opinione, Rothschild ha proceduto ad applicare diverse metodologie di stima normalmente utilizzate nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale e che prendono in considerazione l'analisi dei fondamentali e delle stime economico-patrimoniali previsionali elaborate dal *management* dell'Emittente, correlate con note a commento, sui principali indicatori economici e patrimoniali con riguardo agli anni 2008-2012, il *consensus* degli analisti finanziari, il recente andamento del prezzo dell'Emittente e i dati di mercato relativi a società comparabili. Ognuna di queste metodologie di valutazione ha evidenziato un valore medio inferiore rispetto al Corrispettivo. In aggiunta, il premio implicito del Corrispettivo rispetto al prezzo medio dell'Emittente degli ultimi 1/3/6 mesi risulta essere in linea o superiore alla media dei premi riconosciuti in offerte pubbliche volontarie negli ultimi tre anni sul mercato italiano.

Sulla base di quanto evidenziato e delle analisi condotte, l'Emittente ha preso atto che Rothschild è dell'opinione che, alla data della *Fairness Opinion*, il Corrispettivo, pari a Euro 7,15, offerto da Fintiles sia congruo dal punto di vista finanziario per i detentori delle azioni ordinarie oggetto dell'Offerta.

4.3 CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione, previa approfondita analisi e giustificazione del Corrispettivo offerto anche da parte degli Amministratori indipendenti dell'Emittente, preso anche atto delle dichiarazioni dell'Offerente e delle conclusioni enunciate nella *Fairness Opinion* rilasciata dal Rothschild, ritiene congruo, sotto il profilo finanziario, il prezzo di Euro 7,15 per Azione.

Quanto alla convenienza economica dell'adesione all'Offerta, la stessa dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto dell'adesione, tenuto conto dell'andamento del titolo e delle dichiarazioni dell'Offerente contenute nel Documento d'Offerta.

5. INAPPLICABILITÀ DELL'ART. 104 DEL TUF

Alla luce di quanto disposto dall'art. 101-*bis*, comma 3, del TUF, ed in considerazione del fatto che Filippo Marazzi, alla data del presente Comunicato dell'Emittente, detiene indirettamente la maggioranza del capitale sociale di Marazzi, non sono applicabili all'Offerta le disposizioni di cui all'art. 104 del TUF.

In ogni caso e per quanto occorrer possa, il Consiglio di Amministrazione non ha convocato, né intende convocare l'Assemblea dei soci di Marazzi per l'autorizzazione di atti od operazioni finalizzati a contrastare gli obiettivi dell'Offerta.

Milano, 18 giugno 2008

L'Amministratore Delegato

(Dott. Emil Schneeberg)

Strettamente riservato e confidenziale

18 giugno 2008



Egr. Sigg.
Membri del Consiglio di Amministrazione
Marazzi Group S.p.A.
Viale Virgilio, 30
41100 Modena

Egregi Membri del Consiglio di Amministrazione,

Opinione di congruità sul corrispettivo dell'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto le azioni ordinarie di Marazzi Group S.p.A. ("Marazzi" o l'"Emittente") promossa da Fintiles S.r.l. ("Fintiles" o l'"Offerente") ai sensi dell'art. 102 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 ("TUF") e dell'art 37 del regolamento Consob n. 11971/1999, come successivamente modificati (l'"Offerta").

In data 13 maggio 2008 l'Offerente, società controllata al (i) 51% indirettamente, attraverso Finceramica S.p.A., da Filippo Marazzi, socio di controllo di Marazzi ("Socio di Controllo") che in tale data detiene direttamente e indirettamente, attraverso Finceramica S.p.A., il 57,03% di Marazzi e (ii) per il rimanente 49% partecipata indirettamente dagli investitori finanziari Permira e Private Equity Partners, ha manifestato la propria volontà di promuovere l'Offerta al prezzo di Euro 7,15 per azione (il "**Corrispettivo**").

L'intenzione di lanciare l'Offerta è stata annunciata attraverso un comunicato ufficiale, datato 13 maggio 2008 ("**Comunicato dell'Offerente**") nel quale l'Offerente ha indicato i termini e le condizioni essenziali dell'Offerta.

Principali termini dell'Offerta:

- L'Offerta ha per oggetto n. 49.928.242 azioni ordinarie dell'Emittente, corrispondenti al 48,838% del capitale sociale di Marazzi, di cui complessive n. 11.724.028 azioni, pari all'11,468% del capitale sociale, verranno apportate in adesione all'Offerta dai soci diretti Filippo Marazzi e Rosaria Marazzi. L'obiettivo primario dell'Offerta è la revoca dalla quotazione (*delisting*) di Marazzi;
- Subordinatamente al positivo esito dell'Offerta, l'Offerente acquisterà la titolarità delle complessive n. 52.303.758 azioni, rappresentanti il 51,162% del capitale sociale dell'Emittente, di proprietà di Finceramica S.p.A.

Rothschild S.p.A.
Santa Radegonda 8
20121 Milano

Tel. +39 02 72 44 31
Fax +39 02 72 44 33 00
www.rothschild.com

C.I. e P.R.A. 09682650156
R.I.A. Milano n. 1307793



Principali condizioni di efficacia dell'Offerta

- Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% di Marazzi, computando le azioni già in possesso di Finceramica S.p.A., che saranno acquistate a mezzo del conferimento in aumento di capitale nell'Offerente e della compravendita allo stesso per la parte residua, nelle proporzioni da individuarsi a seguito dell'Offerta nonché quelle conferite in adesione all'Offerta tra cui anche quelle che Filippo e Rosaria Marazzi apporteranno all'Offerta;
- Non si verifichino né emergano, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del periodo di adesione:
 - i. eventi, a livello nazionale o internazionale, comportanti gravi mutamenti nella situazione di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sul gruppo Marazzi rispetto alla situazione ed alle prospettive patrimoniali economiche e finanziarie del gruppo come risultante dalla relativa relazione intermedia di gestione relativa al primo trimestre 2008;
 - ii. fatti o situazioni, relative al gruppo Marazzi non già rese note al mercato alla data del documento di Offerta, tali da alterare in modo sostanzialmente pregiudizievole il profilo patrimoniale, economico o finanziario del gruppo Marazzi rispetto alla situazione ed alle prospettive patrimoniali economiche e finanziarie del gruppo come risultante dalla relativa relazione intermedia di gestione relativa al primo trimestre 2008.

L'Offerente potrà rinunciare alle sovra riportate condizioni di efficacia a suo insindacabile giudizio. In ogni caso – quanto alla condizione relativa al raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% di Marazzi – tale condizione potrà essere rinunciata solo ed esclusivamente qualora l'Offerente venga a detenere una partecipazione non inferiore al 66,67% del capitale sociale di Marazzi a seguito dell'Offerta, del conferimento e della compravendita delle azioni Marazzi attualmente possedute da Finceramica.

L'Offerente ha dichiarato nel Comunicato dell'Offerente la propria intenzione – nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e degli eventuali acquisti di azioni ordinarie che l'Offerente dovesse effettuare al di fuori di quest'ultima durante il periodo di adesione nonché ad esito del conferimento / compravendita delle azioni di Marazzi attualmente di proprietà di Finceramica S.p.A., una partecipazione in Marazzi superiore al 90%, ma inferiore al 95% delle stesse – di non voler ripristinare il flottante, e di essere pertanto obbligato, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, ad acquistare le residue azioni in circolazione da quegli azionisti di Marazzi che non abbiano aderito all'Offerta e ne facciano richiesta, con conseguente determinazione del corrispettivo secondo le vigenti disposizioni normative e regolamentari applicabili.

L'Offerente ha dichiarato altresì nel Comunicato dell'Offerente che, ove a seguito dell'Offerta e della procedura volta all'obbligo di acquisto (ove applicabile), venisse a detenere una partecipazione in Marazzi superiore al 95% delle azioni ordinarie, l'Offerente adempirà all'obbligo di acquisto delle azioni ordinarie residue ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF ovvero eserciterà il diritto ad acquistare le residue azioni ordinarie previsto dall'art. 111 del TUF.



Ad esito della procedura per l'obbligo di acquisto ai sensi del primo e del secondo comma dell'art. 108 del TUF, Borsa Italiana disporrà per le azioni ordinarie di Marazzi la revoca della quotazione, ai sensi delle applicabili disposizioni del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.

Verificandosi i presupposti del diritto di acquisto, Borsa Italiana, disporrà per le azioni ordinarie di Marazzi la revoca della quotazione, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del diritto di acquisto medesimo.

Secondo quanto disposto dall'art. 103 del TUF, l'Emittente è chiamata a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sull'Offerta entro il primo giorno utile per l'adesione.

Con riguardo alla prospettata operazione, il Consiglio di Amministrazione di Marazzi ha deliberato in data 3 giugno 2008, di conferire a Rothschild S.p.A. (di seguito "**Rothschild**") un incarico avente per oggetto un parere (l'"**Opinione**") sulla congruità da un punto di vista finanziario del Corrispettivo offerto, ai detentori delle azioni ordinarie di Marazzi. Detto incarico è formalizzato con Rothschild con scambio di lettere del 4 giugno 2008, che si intendono qui espressamente ed integralmente richiamate ai fini della disciplina dei termini e delle condizioni che regolano il rapporto in forza del quale è stata resa la presente Opinione.

Nello svolgimento delle analisi propedeutiche alla formulazione della presente Opinione, Rothschild si è basata sulle informazioni ricevute dall'Emittente o pubblicamente disponibili nonché su dati ed informazioni acquisiti nei colloqui con l'Alta Direzione di Marazzi, che includono, tra l'altro, quanto segue:

- (a) le stime economico/patrimoniali previsionali predisposte dall'Alta Direzione dell'Emittente per il periodo 2008-2012 ("**Stime Previsionali**") che saranno riportate nel comunicato dell'Emittente;
- (b) le informazioni pubbliche relative a Marazzi considerate rilevanti ai presenti fini, ivi incluso l'andamento dei prezzi di mercato del titolo e le relative valutazioni fornite dagli analisti di mercato. Sono state inoltre utilizzate banche dati specialistiche (*Bloomberg*) e analisi finanziarie – pubblicamente disponibili – predisposte da SIM e banche d'investimento;
- (c) le informazioni pubbliche dall'Emittente, tra cui: prospetto di quotazione (27 gennaio 2006), bilancio annuale e relazioni semestrale e trimestrale per il periodo 2006 e 2007, relazione trimestrale relativa al primo trimestre 2008, presentazione agli analisti dei risultati 2007 (marzo 2008) e di risultati del primo quarto 2008 (13

maggio 2008), comunicati ufficiali della società e altre informazioni disponibili sul sito di Marazzi;

(d) l'illustrazione da parte dell'Alta Direzione delle proiezioni economiche-finanziarie di Marazzi, a integrazione delle Stime Previsionali, utilizzate da Rothschild nelle analisi propedeutiche alla formulazione della presente Opinione;

(e) il Comunicato dell'Offerente presentato in data 13 maggio 2008.

Rothschild ha assunto che tutte le informazioni fornite dall'Alta Direzione dell'Emittente, nonché tutte le informazioni pubblicamente disponibili, siano accurate, veritiere e complete e – in linea con l'incarico ricevuto – non si è impegnata in alcun modo a procedere alla verifica dell'attendibilità di tali informazioni, né a verificare la validità dei rapporti giuridici sottesi all'attività svolta dall'Emittente e in base ai quali sono state elaborate le informazioni storiche e prospettiche acquisite.

Ogni stima e proiezione di carattere finanziario utilizzata da Rothschild ai fini della redazione dell'Opinione è stata predisposta dall'Alta Direzione di Marazzi ovvero acquisita da informazioni disponibili al pubblico, ovvero ricavata da assunzioni di Rothschild conseguenti ai colloqui intercorsi con l'Alta Direzione dell'Emittente. Rothschild non assume alcuna responsabilità in relazione a tali stime e proiezioni, né in relazione alle fonti di provenienza delle medesime. Riguardo all'insieme delle informazioni finanziarie, economiche e patrimoniali fornite dall'Emittente, inoltre, Rothschild ha assunto che siano state elaborate secondo criteri di ragionevolezza e che riflettano le migliori stime e giudizi individuabili dalla Marazzi medesima. In particolare, Rothschild ha fatto affidamento sul fatto che non è stato omesso il riferimento ad alcun dato, evento o situazione che possa, anche solo potenzialmente, influenzare in modo significativo i dati e le informazioni fornite a Rothschild.

Rothschild, nell'elaborare la propria opinione, ha proceduto ad applicare diverse metodologie di stima normalmente utilizzate nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale e che prendono in considerazione l'analisi dei fondamentali e delle Stime Previsionali di Marazzi, il *consensus* degli analisti finanziari, il recente andamento del prezzo delle azioni dell'Emittente e i dati di mercato relativi a società comparabili a quella oggetto di esame. Ognuna di queste metodologie di valutazione ha evidenziato un valore medio inferiore rispetto al Corrispettivo. In aggiunta, il premio implicito del Corrispettivo rispetto al prezzo medio dell'Emittente degli ultimi 1/3/6 mesi risulta essere superiore o in linea alla media dei premi riconosciuti in offerte pubbliche volontarie negli ultimi tre anni sul mercato italiano.

Le valutazioni contenute nell'Opinione sono riferite alle condizioni di mercato ed economiche esistenti e valutabili sino alla data di redazione dell'Opinione. Rothschild non assume, pertanto, alcuna responsabilità in ordine ad eventuali carenze o difetti delle analisi o delle loro conclusioni dipendenti dall'intervallo temporale tra la data dell'Opinione e la data in cui l'Offerta sarà attuata. Poiché l'Opinione è riferita alle condizioni economiche e di mercato, generali e specifiche, attualmente esistenti, ogni evoluzione successiva che dovesse verificarsi non comporterà a carico di Rothschild alcun obbligo di aggiornare, rivedere o riaffermare l'Opinione.



Le analisi valutative contenute nell'Opinione sono dunque basate sulle informazioni e condizioni di mercato e regolamentari conosciute alla data di effettuazione delle stesse e, a fronte di eventuali variazioni nei mercati e nei settori di riferimento, potrebbero in futuro differire significativamente.



Fermo quanto precede, Rothschild non è a conoscenza e, pertanto, non ha valutato, l'impatto di fatti verificatisi o gli effetti conseguenti ad eventi che si potrebbero verificare, ivi compresi quelli di natura normativa e regolamentare, anche riguardanti lo specifico settore in cui opera l'Emittente o situazioni specifiche dell'Emittente, che comportino modifiche nelle proiezioni economico-finanziarie e nelle altre informazioni finanziarie, economiche e patrimoniali posti alla base della presente Opinione. Pertanto, qualora si verificassero fatti o richieste sopra menzionati che comportino modifiche di rilievo delle proiezioni economico-finanziarie e delle altre informazioni finanziarie, economiche e patrimoniali e/o degli aspetti e delle modalità di realizzazione dell'Offerta, verrebbero meno alcuni presupposti del giudizio espresso da Rothschild e, pertanto, anche le conclusioni raggiunte nella presente Opinione.

La presente Opinione è ad esclusivo uso e beneficio del Consiglio di Amministrazione di Marazzi per la sola e specifica finalità sottesa al nostro incarico. Non è, pertanto, finalizzata ad un'analisi di merito dell'operazione proposta, agli effetti ed alle prospettive che dalla stessa derivano e/o possono derivare per Marazzi né può costituire una raccomandazione a qualsiasi azionista dell'Emittente circa l'opportunità o meno di accettare il Corrispettivo delle azioni dell'Emittente. Rothschild non si assume, pertanto, alcuna responsabilità, diretta o indiretta, per danni che possano derivare da un non corretto utilizzo delle informazioni ivi contenute.

Infine, non viene espressa alcuna opinione sui prezzi di mercato ai quali le azioni ordinarie di Marazzi potranno trattare anche in seguito alla realizzazione dell'operazione.

Sulla base di quanto sopra evidenziato e delle analisi condotte, Rothschild è dell'opinione che alla data della presente, il Corrispettivo, pari a Euro 7,15, offerto da Fintiles sia congruo dal punto di vista finanziario per i detentori delle azioni ordinarie oggetto dell'Offerta.

Robert Berlé
Amministratore Delegato
Rothschild S.p.A.

Appendice n. 3: Estratto dell'Accordo Quadro

Estratto dei patti parasociali comunicati alla Consob ai sensi dell'art. 122 de D.Lgs 24 febbraio 1998 n. 58

Marazzi Group S.p.A.
Viale Virgilio 30
41100 Modena

Premesse
Ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs 58/98, come successivamente modificato ed integrato ("TUF") e degli articoli 127 e seguenti del Regolamento CONSOB approvato con delibera del 19 maggio 1999 n. 11971 e successive modifiche ed integrazioni ("Regolamento Emittenti"), si rende noto, per estratto, il contenuto dell'accordo quadro sottoscritto in data 13 maggio 2008 avente ad oggetto azioni ordinarie di Marazzi Group S.p.A. ("Accordo Quadro").
Come meglio indicato al successivo punto I, l'Accordo Quadro disciplina diritti ed obblighi delle Parti (come di seguito definite) in relazione ad un'operazione finalizzata al rafforzamento della struttura patrimoniale e finanziaria di Marazzi Group S.p.A., nonché all'ottimizzazione della configurazione proprietaria della stessa ("Operazione") che prevede, come sua prima fase di realizzazione la promozione, da parte di Filippo Marazzi, attraverso Fintiles S.r.l., di un'offerta pubblica volontaria totalitaria sulle azioni ordinarie di Marazzi Group S.p.A. ("Offerta") al fine di ottenere la revoca dalla quotazione delle stesse (le "Azioni Marazzi" o semplicemente le "Azioni").

I - Contenuto dell'Accordo Quadro

1. Società oggetto dell'Accordo Quadro
L'Accordo Quadro ha ad oggetto:
(A) Fintiles S.r.l., con sede legale in Milano, capitale sociale pari ad Euro 10.000,00 interamente sottoscritto e versato, iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e Partita IVA n. 06187460966 ("Offrente" o anche "Fintiles");
(B) Marazzi Group S.p.A., con sede legale in Modena (MO), Viale Virgilio n. 30, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Modena 06011410374, capitale sociale Euro 102.232.000,00 costituito da n. 102.232.000 azioni ordinarie del valore di Euro 1 cadauna ("Marazzi" o l'"Emittente").

2. Soggetti aderenti all'Accordo Quadro
Gli aderenti all'Accordo Quadro ("Parti") e ciascuno singolarmente ("Parte") sono:
(A) Filippo Marazzi, nato a Sassuolo (MO) l'1 marzo 1949, C.F. MRZPF94C01462C ("FM" o "Socio di Controllo");
(B) Rosaria Marazzi, nata a Sassuolo (MO) il 10 ottobre 1954, C.F. MRZRS54RS0462H ("RM");
(C) Fincamerica S.p.A., con sede legale in Bologna, capitale sociale pari ad Euro 3.720.000,00 interamente sottoscritto e versato, iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna e Partita IVA n. 02013920158 ("Fincamerica"), società partecipata al 50,5% del capitale sociale da FM e al 49,5% da RM;
(D) Permira IV Managers Limited, con sede in Trafalgar Court, Les Banques, St Peter Port, Guernsey, Channel Islands, in qualità di general partner di Permira IV Managers LP a sua volta in qualità di manager di (i) P 4 Sub LP 1 e (ii) Permira IV LP 2, limited partnership costituite ai sensi delle leggi del Guernsey;
(E) Permira Nominees Limited, con sede in Trafalgar Court, Les Banques, St Peter Port, Guernsey, Channel Islands in qualità di nominee di Permira Investments Limited;
(F) Permira IV GP Limited, con sede in Trafalgar Court, Les Banques, St Peter Port, Guernsey, Channel Islands, in qualità di general partner di Permira IV G.P. L.P. a sua volta in qualità di general partner di P4 Co-Investment L.P. limited partnership costituita ai sensi delle leggi del Guernsey; (i soggetti di cui alle lettere (D), (E) e (F), collettivamente "Permira");
(G) Private Equity Partners SGR S.p.A., con sede legale in Milano, capitale sociale pari ad Euro 1.155.000,00 interamente sottoscritto e versato, iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e Partita IVA n. 13069040155, quale società di gestione del risparmio del fondo comune di investimento mobiliare di tipo chiuso e riservato Private Equity Partners Fund IV;
(H) Private Equity Partners S.p.A., con sede legale in Milano, capitale sociale pari ad Euro 1.000.000,00 interamente sottoscritto e versato, iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e Partita IVA n. 03664510967, (i soggetti di cui alle lettere (G) e (H), collettivamente ma senza vincolo di solidarietà "PEP");
(I) LuxELIT S.r.l. con sede legale in route de Longwy, 282, L-1940, Lussemburgo, capitale sociale pari ad Euro 12.500,00 interamente sottoscritto e versato, iscrizione in corso al registro commerciale di Lussemburgo ("LuxELIT"), società partecipata all'83,672% del capitale sociale da Permira ed al 16,328% da PEP;
(L) Fintiles S.r.l., con sede legale in Milano, capitale sociale pari ad Euro 100,00,00 interamente sottoscritto e versato, iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e Partita IVA n. 06187460966 ("Offrente" o anche "Fintiles"), partecipata per il 51% del capitale sociale da Fincamerica e per il restante 49% da LuxELIT;

3. Partecipazioni oggetto dell'Accordo Quadro

L'Accordo Quadro ha ad oggetto:
(A) il 100% del capitale sociale di Fintiles, detenuto per il 51% da Fincamerica e per il 49% da LuxELIT;
(B) la totalità delle azioni Marazzi che subordinatamente all'avveramento delle condizioni di efficacia dell'Offerta (o rinuncia alle medesime ai sensi di quanto previsto nell'Accordo Quadro) saranno detenute dall'Offrente, ovvero: (a) la totalità delle azioni Marazzi a oggi detenute da Fincamerica e, pertanto, n. 52.303.758 azioni ordinarie, rappresentative del 51,162% del capitale sociale, che saranno oggetto di conferimento in sede di aumento di capitale/ vendita a Fintiles in esecuzione delle previsioni dell'Accordo Quadro (v. oltre); e (b) la totalità delle azioni Marazzi a oggi direttamente detenute da Filippo Marazzi (n. 6.002.683 azioni ordinarie, rappresentative del 5,872% del capitale sociale) e Rosaria Marazzi (n. 5.721.345 azioni ordinarie, rappresentative del 5,596% del capitale sociale) che saranno apportate in adesione all'Offerta ai sensi dell'Accordo Quadro (v. oltre);

Parte	Numero Azioni Marazzi detenute	% del capitale sociale	% su totale Azioni Marazzi
oggetto dell'Accordo Quadro			
FM	6.002.683*	5,872%	9,375%
Fincamerica	52.303.758**	51,162%	81,689%
RM	5.721.345*	5,596%	8,936%
Fintiles	-	-	-
Permira	-	-	-
PEP	-	-	-
LuxELIT	-	-	-
Totale	64.027.786	62,630%	100%

* Azioni che saranno apportate in adesione all'Offerta ai sensi di quanto previsto nell'Accordo Quadro (v. oltre)
** Azioni che saranno oggetto di conferimento/ vendita in esecuzione delle previsioni dell'Accordo Quadro (v. oltre)

4. Controllo dell'Emittente

La sottoscrizione dell'Accordo Quadro non determina alcuna modifica

degli assetti proprietari dell'Emittente che rimane, pertanto, soggetta al controllo indiretto, ai sensi dell'art. 93 del TUF di FM attraverso Fincamerica e, successivamente alla positiva conclusione dell'Offerta, anche attraverso Fintiles.

5. Contenuto dell'Accordo Quadro

5.1 Oggetto dell'Accordo Quadro
L'Accordo Quadro ha ad oggetto, subordinatamente alle condizioni in esso previste e di seguito descritte al punto 5.2, in particolare:
(A) la promozione da parte di Filippo Marazzi, attraverso Fintiles dell'Offerta per un corrispettivo unitario pari a Euro 7,15 (il "Corrispettivo") e la disciplina degli adempimenti a ciò prelimitati e a essa conseguenti, tra cui, in particolare, l'impegno di FM ed RM ad apportare all'Offerta tutte le azioni Marazzi di loro diretta proprietà, ovvero, rispettivamente, n. 6.002.683 Azioni Marazzi e n. 5.721.345 Azioni Marazzi, complessivamente pari all'11,468% del capitale sociale;
(B) gli impegni di capitalizzazione dell'Offrente, ai fini dell'Offerta, da parte di Fincamerica e di LuxELIT da attuarsi attraverso la sottoscrizione di tre differenti aumenti di capitale scindibili per un ammontare complessivo massimo sottoscrivibile fino ad Euro 485.086.120 (gli "Aumenti di Capitale"), secondo termini e modalità tali da consentire che, ad esito della sottoscrizione degli stessi, la proporzione delle rispettive partecipazioni al capitale sociale dell'Offrente rimanga invariata. In particolare:
(1) l'impegno di Fincamerica a sottoscrivere un primo aumento di capitale dell'Offrente (il "Primo Aumento di Capitale"), per un importo effettivo da determinarsi sulla base dei risultati dell'Offerta e comunque fino a un massimo di Euro 247.393.921, attraverso un conferimento di Azioni Marazzi di sua proprietà, per un controvalore unitario pari al Corrispettivo (il "Conferimento delle Azioni Marazzi"), con la precisazione che il Conferimento delle Azioni Marazzi dovrà essere eseguito entro la data di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta (la "Data di Pagamento");
(2) l'impegno di LuxELIT a sottoscrivere e versare in denaro - entro la Data di Pagamento - un secondo aumento di capitale, per un effettivo importo da determinarsi sulla base dei risultati dell'Offerta e comunque fino a un massimo di Euro 237.692.199 (il "Secondo Aumento di Capitale");
(3) l'impegno di Fincamerica e LuxELIT a sottoscrivere e versare in denaro la propria rispettiva quota di un terzo aumento di capitale - nel caso in cui si verifichino i presupposti di cui agli artt. 108, comma 2, e 111 del TUF, (il "Obbligo di Acquisto" e il "Diritto di Acquisto"), per un importo da determinarsi sulla base dei risultati conseguiti a seguito della procedura per l'Obbligo di Acquisto e/o per il Diritto di Acquisto e comunque fino a concorrenza dell'importo non già rispettivamente conferito in base al Primo Aumento di Capitale e al Secondo Aumento di Capitale (il "Terzo Aumento di Capitale");
(C) la cessione da Fincamerica all'Offrente delle azioni Marazzi di sua proprietà che non saranno oggetto di conferimento in natura ai sensi di quanto sopra, a un prezzo pari al Corrispettivo, da perfezionarsi entro la Data di Pagamento ("Compravendita delle Azioni Marazzi");
(D) la modifica della struttura societaria dell'Offrente nelle varie fasi dell'Operazione, tra cui, in particolare, (i) l'impegno a procedere alla stipula - subordinatamente all'avveramento delle condizioni di efficacia dell'Offerta (o rinuncia alle medesime) - del Patto Parasociale tra Fincamerica, LuxELIT e l'Offrente avente per oggetto, fra l'altro, (a) la corporate governance dell'Offrente e di Marazzi e (b) la disciplina dello smobilizzo dell'investimento di LuxELIT mediante vendita delle partecipazioni da essa detenute nell'Offrente ("Patto Parasociale"), il cui contenuto è meglio descritto al successivo punto II, nonché (i) valutazioni in merito a un'eventuale fusione fra Fintiles e Marazzi;
(E) altre disposizioni di ordine generale, fra cui (i) determinati impegni di lock-up sulle partecipazioni sociali di Fintiles, Fincamerica e LuxELIT, (ii) l'intervento di FM, RM, Permira e PEP all'Accordo Quadro ai fini dell'assunzione di determinati impegni espressamente individuati, (iii) le condizioni sospensive dell'Operazione (v. oltre), (iv) la condizione risolutiva (v. oltre), (v) la disciplina dell'eventuale retrocessione a favore di Fincamerica della partecipazione nell'Offrente di proprietà di LuxELIT in caso di mancato avveramento delle condizioni sospensive (o mancata rinuncia alle medesime ai sensi di quanto previsto nell'Accordo Quadro) o di avveramento della condizione risolutiva (v. oltre).

5.2 Condizioni di efficacia dell'Accordo Quadro
Ai sensi dell'Accordo Quadro, l'Operazione ivi prevista e disciplinata è subordinata:
(A) che entro la data del deposito del documento di offerta ai sensi dell'articolo 102, terzo comma del TUF, l'esperto officiato da Fincamerica ai sensi dell'articolo 2465 del codice civile attesti che il valore unitario delle Azioni oggetto del Conferimento delle Azioni Marazzi in sede del Primo Aumento di Capitale nonché oggetto della Compravendita delle Azioni Marazzi non sia inferiore al Corrispettivo;
(B) a che le adesioni all'Offerta raggiungano un quantitativo minimo che consenta all'Offrente, ad esito dell'Offerta e computando le Azioni già possedute alla data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro da Fincamerica - che verranno peraltro integralmente trasferite all'Offrente alla Data di Pagamento ai sensi delle applicabili disposizioni dell'Accordo Quadro -, di raggiungere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale di Marazzi;
(C) al mancato verificarsi o emergere, entro la Data di Pagamento di (i) eventi, a livello nazionale o internazionale, comportanti gravi mutamenti nella situazione di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o su Marazzi e/o le sue società controllate (il "Gruppo Marazzi") ovvero (ii) di fatti o situazioni, relative al Gruppo Marazzi non già rese note al mercato alla data del documento di offerta, tali da alterare in modo sostanzialmente pregiudizievole il profilo patrimoniale, economico o finanziario del Gruppo Marazzi;
(D) per quanto occorre possa, all'insorgimento entro il periodo di adesione delle eventuali autorizzazioni anti-trust che risultassero occorrenti in relazione alla diffusa presenza di Marazzi su mercati esteri e in funzione di criteri regolamentari, in taluni mercati, differenti da quelli previsti dalla normativa italiana e comunitaria in materia anti-trust (di seguito le condizioni di cui ai punti (A), (B), (C) e (D) che precedono, le "Condizioni Sospensive").
Ai sensi dell'Accordo Quadro, l'Offrente potrà peraltro, con effetto vincolante anche per tutte le altre parti, rinunciare al mancato avveramento delle condizioni indicate ai punti (B), (C) e (D) (le "Condizioni Rinunciabili"), previa deliberazione del proprio Consiglio di Amministrazione (o, in mancanza, del consiglio di gestione) o, per quanto attiene alla condizione di cui al punto (B), la facoltà di rinuncia presupponesse comunque il raggiungimento di una soglia di possesso, come calcolata al punto (B) supra, non inferiore al 66,67% del capitale di Marazzi.
Le Condizioni Rinunciabili costituiranno altresì condizioni di efficacia dell'Offerta.
Inoltre, l'Accordo Quadro e tutti gli impegni in esso previsti sono

risolutivamente condizionati alla eventuale mancata approvazione, da parte di Consob, del documento di offerta entro il termine previsto dall'articolo 102, quarto comma, TUF (la "Condizione Risolutiva").

5.3 Regole in pendenza dell'Offerta e impegni di Lock-up

Con la sottoscrizione dell'Accordo Quadro:
(A) ciascuna delle Parti, diversa dall'Offrente si è obbligata a non effettuare (o pattuire) alcun acquisto di Azioni Marazzi (o di strumenti finanziari che diano il diritto di acquistare o sottoscrivere) nel periodo compreso tra la data di sottoscrizione dell'Accordo Quadro ed i sei mesi successivi alla data di chiusura dell'Offerta;
(B) Fincamerica e LuxELIT, si sono impegnate a non cedere o trasferire in qualsiasi modo o forma, in tutto o in parte, le partecipazioni detenute direttamente nell'Offrente e a non costituire sulle medesime alcun vincolo o pegno (diversi da quelli espressamente consentiti ai sensi dell'Accordo Quadro medesimo) fino alla data di sottoscrizione del Patto Parasociale;
(C) FM, RM, e gli Investitori Finanziari si sono impegnati a non cedere o trasferire in qualsiasi modo o forma, in tutto o in parte, le partecipazioni dagli stessi detenute, direttamente o indirettamente rispettivamente in Fincamerica e LuxELIT a non costituire sulle medesime alcun vincolo o pegno fino alla data di sottoscrizione del Patto Parasociale;
(D) nel caso di mancato avveramento delle condizioni di efficacia di cui ai punti (A)-(D) del precedente punto 5.2 (ove le stesse non siano rinunciate) o di avveramento della Condizione Risolutiva, (i) Fincamerica avrà diritto di acquistare da LuxELIT, al valore nominale, l'intera partecipazione da questa detenuta nell'Offrente e (ii) LuxELIT avrà diritto di vendere a Fincamerica, al valore nominale, l'intera partecipazione da essa detenuta nell'Offrente.

5.4 Durata dell'Accordo Quadro

La durata dell'Accordo Quadro sarà fino alla conclusione della procedura relativa, rispettivamente, all'Offerta ovvero all'Obbligo di Acquisto ovvero al Diritto di Acquisto, fatto salvo che il medesimo Accordo Quadro verrà meno in caso di mancato avveramento delle Condizioni Sospensive di cui al precedente punto 5.2 entro i termini rispettivamente previsti (ovvero di mancata rinuncia alle Condizioni Rinunciabili) nonché in caso di avveramento della Condizione Risolutiva.

5.5 Clausola compromissoria

Tutte le controversie scaturenti dall'Accordo Quadro saranno risolte da un collegio arbitrale composto da 3 arbitri da nominarsi in conformità al regolamento arbitrale nazionale della Camera Arbitrale Nazionale ed Internazionale di Milano, il collegio arbitrale procederà in via rituale, secondo diritto. La sede dell'arbitrato sarà Milano.

6. Clausola Penale

L'Accordo Quadro non prevede alcuna clausola penale.

7. Tipo di patto

L'Accordo Quadro è inquadrabile nella fattispecie di cui all'art. 122, quinto comma, lettera b), c) e d)-bis del TUF.

8. Registro Imprese

L'Accordo Quadro verrà depositato presso il competente Registro delle Imprese nei termini di legge.

II - Contenuto del Patto Parasociale

Si precisa che, in conformità a quanto previsto nell'Accordo Quadro, il Patto Parasociale descritto nel presente punto II, verrà sottoscritto subordinatamente all'avveramento delle condizioni di efficacia dell'Offerta (o rinuncia alle medesime).

1. Società che saranno oggetto del Patto Parasociale

Il Patto Parasociale avrà per oggetto Fintiles e Marazzi.

2. Soggetti che aderiranno al Patto Parasociale

Il Patto Parasociale verrà sottoscritto tra Fincamerica, LuxELIT e Fintiles.

3. Partecipazioni che saranno oggetto del Patto Parasociale

Il Patto Parasociale avrà per oggetto:
(A) il 100% del capitale sociale di Fintiles, detenuto per il 51% da LuxELIT e per il 49% da LuxELIT;
(B) la totalità delle azioni Marazzi che saranno detenute da Fintiles a seguito dell'Offerta, ivi incluse (i) le 52.303.758 azioni ordinarie, rappresentative del 51,162% del capitale sociale, di cui Fintiles acquisterà la titolarità per effetto del Conferimento di Azioni Marazzi e della Compravendita di Azioni Marazzi eseguite ai sensi dell'Accordo Quadro (ii) le n. 6.002.683 azioni ordinarie, rappresentative del 5,872% del capitale sociale che FM avrà apportato in adesione all'Offerta ai sensi dell'Accordo Quadro, (iii) le n. 5.721.345 azioni ordinarie, rappresentative del 5,596% del capitale sociale che RM avrà apportato in adesione all'Offerta ai sensi dell'Accordo Quadro.

4. Controllo di Marazzi

La sottoscrizione del Patto Parasociale non determinerà alcuna modifica degli assetti proprietari di Marazzi che rimarrà, pertanto, soggetta al controllo indiretto, ai sensi dell'art. 93 del TUF, di FM attraverso Fincamerica e Fintiles.

5. Contenuto del Patto Parasociale

5.1 Previsioni di governance

Il Patto Parasociale conterrà le seguenti previsioni di governance relativamente a Fintiles e Marazzi:
(A) non appena ragionevolmente praticabile, dovrà aver luogo la trasformazione di Fintiles in Società per Azioni con l'adozione dello statuto riportato in allegato al Patto Parasociale; in tal caso, LuxELIT avrà il diritto di nominare, attraverso un meccanismo di voto di lista inserito in statuto, la minoranza dei membri dell'organo amministrativo e dell'organo di controllo di Fintiles e verrà previsto a livello statutario (i) un quorum deliberativo pari al 70% del capitale sociale per tutte le delibere dell'assemblea straordinaria (fatte salve alcune specifiche eccezioni) nonché per le delibere dell'assemblea ordinaria aventi ad oggetto l'acquisto di azioni proprie e la determinazione degli emolumenti del Consiglio di Amministrazione (ii) il consenso unanime di tutti i membri del Consiglio di Amministrazione per le delibere relative a (a) acquisto e vendita di azioni dell'Emittente, (b) promozione e gestione - assunzione, di finanzia, di controllo, di consulenza e di derivati (fatte salve specifiche eccezioni), e (d) il conferimento delle istruzioni di voto per tutte le assemblee straordinarie dell'Emittente e per le assemblee ordinarie dell'Emittente aventi ad oggetto l'acquisto di azioni proprie e la nomina del Consiglio di Amministrazione;
(B) nel caso in cui abbia luogo la revoca delle azioni Marazzi dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito

da Borsa Italiana S.p.A. ("MTA"), Marazzi adotterà il nuovo testo di statuto riportato in allegato al Patto Parasociale; in tale caso LuxELIT avrà il diritto di designare la minoranza dei membri dell'organo amministrativo e di controllo di Marazzi e, a livello statutario, sarà previsto il necessario consenso unanime di tutti i membri del Consiglio di Amministrazione di Marazzi per deliberare (i) la revoca degli amministratori con delega, (ii) l'assunzione e la concessione di indebitamento finanziario superiore a Euro 20.000.000 e operazioni su strumenti finanziari derivati per un valore per singola operazione superiore a 20.000.000 (fatte salve in ogni caso specifiche eccezioni) (iii) l'acquisto e la cessione di immobilizzazioni (materiali, immateriali e finanziarie) per un valore per singola operazione superiore a 20.000.000; (iv) le operazioni con parti correlate e concessione di garanzie a terzi al di fuori della gestione corrente (v) la preventiva autorizzazione alle società del Gruppo Marazzi a deliberare sulle materie di competenza della rispettiva assemblea straordinaria e sulle materie di cui ai punti che precedono;

(C) nel caso in cui non abbia luogo la revoca delle azioni Marazzi dalla quotazione sul MTA, Marazzi adotterà il nuovo testo di statuto riportato in allegato al Patto Parasociale; in tale circostanza LuxELIT avrà il diritto di designare la minoranza dei candidati alla carica di amministratore da inserire nella lista di maggioranza presentata da Fintiles, così come avrà il diritto di designare un candidato alla carica di sindaco effettivo da inserire nella lista di maggioranza presentata da Fintiles. A livello statutario, verrà previsto il consenso unanime di tutti i membri del Consiglio di Amministrazione di Marazzi per le medesime delibere indicate al punto (B) che precede;

(D) nel caso in cui abbia luogo la fusione per incorporazione di Fintiles e Marazzi (la "Fusione"), la società incorporante adotterà il nuovo testo di statuto riportato in allegato al Patto Parasociale; in questo caso LuxELIT avrà il diritto di nominare, attraverso un meccanismo di voto di lista inserito in statuto, la minoranza dei membri dell'organo amministrativo e dell'organo di controllo della società risultante dalla Fusione e verrà previsto, a livello statutario, (i) un quorum deliberativo pari al 70% del capitale sociale per tutte le delibere dell'assemblea straordinaria (fatte salve alcune specifiche eccezioni) nonché per le delibere dell'assemblea ordinaria aventi ad oggetto l'acquisto di azioni proprie e la determinazione degli emolumenti del Consiglio di Amministrazione nonché (ii) il necessario consenso unanime di tutti i membri del Consiglio di Amministrazione per le stesse deliberazioni elencate al punto (B) che precede;

(E) FM rivestirà in ogni momento la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Fintiles e di Marazzi (o della società risultante dalla Fusione) e potrà designare un Vice Presidente tra i consiglieri nominati da Finceramica;

(F) l'Amministratore Delegato di Fintiles e, a far tempo dalla scadenza delle cariche attualmente in essere, di Marazzi, sarà nominato tra i consiglieri rispettivamente nominati da Finceramica, previa consultazione con LuxELIT.

Successivamente alla conclusione dell'Offerta e compatibilmente con la normativa per tempo vigente, Fintiles procurerà che sia fornita ai suoi consiglieri idonea informativa periodica con riferimento alla situazione patrimoniale, finanziaria e gestionale di Marazzi, ivi comprese le eventuali operazioni straordinarie prospettate. La politica dei dividendi sarà decisa di comune accordo fra Finceramica e LuxELIT.

5.2 Trasferimento delle partecipazioni

L'alienazione delle partecipazioni in Fintiles (o della società risultante dalla Fusione) sarà soggetta al (i) diritto di prelazione di tutti gli soci, (ii) al diritto di co-vendita di tutti gli altri soci nonché (iii) in caso di alienazione da parte di Finceramica, all'obbligo di co-vendita a favore di LuxELIT, il tutto come previsto ai sensi dello statuto per tempo vigente.

5.3 Clausola di smobilizzo

Il Patto Parasociale conterrà specifiche previsioni con riferimento allo smobilizzo dell'investimento effettuato da LuxELIT nel capitale sociale di Fintiles; in particolare, qualora entro 54 mesi dalla data di stipula dello stesso Patto Parasociale non sia stato concordemente avviato il processo per la dismissione dell'investimento di LuxELIT:

(A) Finceramica incaricherà una banca d'investimento ("Banca d'Investimento Incaricata"), di effettuare una valutazione del Gruppo Marazzi ai fini della sua potenziale cessione mediante processo di asta competitiva;

(B) Ricevuta tale valutazione, Finceramica avrà 30 giorni di tempo per offrire irrevocabilmente a LuxELIT di acquistare la sua partecipazione in Fintiles al prezzo derivante dalla valutazione di cui sopra;

(C) nel caso in cui Finceramica effettuasse l'offerta di acquisto suddetta e LuxELIT accettasse l'offerta stessa, Finceramica avrà l'obbligo di perfezionare l'acquisto della partecipazione in Fintiles detenuta da LuxELIT entro 30 giorni dal ricevimento della sua accettazione;

(D) nel caso in cui Finceramica non effettuasse l'offerta di acquisto suddetta entro il relativo termine, ovvero la stessa offerta non fosse stata accettata da LuxELIT entro il relativo termine, sarà dato senza ritardo mandato per la vendita con procedura di asta competitiva dell'intero Gruppo Marazzi alla medesima Banca d'Investimento Incaricata e sia Finceramica che LuxELIT saranno quindi obbligati a vendere le loro partecipazioni in Fintiles all'acquirente procurato dalla Banca d'Investimento Incaricata a esito della procedura di asta competitiva a condizione che (i) il prezzo offerto da tale acquirente sia di ragionevole soddisfazione di LuxELIT e (ii) la Banca d'Investimento Incaricata confermi la congruità del prezzo offerto dall'acquirente.

5.4 Durata del Patto Parasociale

Il Patto Parasociale sarà valido ed efficace:

(A) in caso di *delisting* di Marazzi, fino alla scadenza del 5° anno successivo alla data di stipulazione del medesimo e si rinnoverà tacitamente di altri 5 anni in mancanza di disdetta comunicata per iscritto con almeno sei mesi di preavviso sulla sua scadenza;

(B) in assenza di *delisting* di Marazzi, fino alla scadenza del 3° anno successivo alla data di stipulazione del medesimo e si rinnoverà tacitamente di altri 3 anni in mancanza di disdetta comunicata per iscritto con almeno sei mesi di preavviso sulla sua scadenza, fatto salvo che, dopo i primi 2 anni di durata, Finceramica o LuxELIT avranno facoltà di richiedere di concordare un anticipato rinnovo dello patto parasociale, agli stessi termini e condizioni, per un periodo rispettivamente di 5 o di 3 anni a far tempo dalla richiesta di anticipato rinnovo, fermo restando che si terrà in ogni caso conto del periodo biennale già trascorso dalla originaria stipulazione ai fini della decorrenza del periodo di 3 - 5 anni di cui sopra e del termine di 54 mesi di cui al punto 5.3 precedente. In tal caso, qualora Finceramica non fosse disponibile al rinnovo anticipato, si darà immediatamente corso alla procedura di smobilizzo dell'investimento di cui sopra.

5.5 Clausola compromissoria

Il Patto Parasociale conterrà una clausola compromissoria ai sensi della quale tutte le controversie scaturenti dal Patto Parasociale medesimo saranno risolte da un collegio arbitrale composto da 3 arbitri da nominarsi in conformità al regolamento arbitrale nazionale della Camera Arbitrale Nazionale ed Internazionale di Milano, il collegio arbitrale procederà in via rituale, secondo diritto. La sede dell'arbitrato sarà Milano.

6. Clausola Penale

Il Patto Parasociale non conterrà alcuna clausola penale.

7. Tipo di patto

Il Patto Parasociale, una volta sottoscritto, sarà inquadabile nella fattispecie di cui all'art. 122, quinto comma, lettera b) del TUF.

8. Registro Imprese

Il Patto Parasociale, una volta sottoscritto, verrà depositato presso il competente Registro delle Imprese nei termini di legge.

Modena, 23 maggio 2008

Appendice n. 4: Principio Contabile Internazionale 24

L 394/110

IT

Gazzetta ufficiale dell'Unione europea

31.12.2004

IAS 24

PRINCIPIO CONTABILE INTERNAZIONALE N. 24

Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate

SOMMARIO	Paragrafi
Finalità	1
Ambito di applicazione	2-4
Scopo dell'informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate	5-8
Definizioni	9-11
Informazioni integrative	12-22
Data di entrata in vigore	23
Sostituzione dello IAS 24 (rivisto nella forma nel 1994)	24

Il presente Principio sostituisce lo IAS 24 (rivisto nella forma nel 1994) *Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate* e dovrebbe essere applicato ai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2005 o da data successiva. È incoraggiata una applicazione anticipata.

FINALITÀ

1. La finalità del presente Principio è quella di assicurare che il bilancio di un'entità contenga le informazioni integrative necessarie a evidenziare la possibilità che la sua situazione patrimoniale-finanziaria ed il suo risultato economico possano essere stati alterati dall'esistenza di parti correlate e da operazioni e saldi in essere con tali parti.

AMBITO DI APPLICAZIONE

2. *Il presente Principio deve essere applicato nella:*
 - (a) *individuazione dei rapporti e delle operazioni con parti correlate;*
 - (b) *individuazione di saldi in essere tra l'entità e le sue parti correlate;*
 - (c) *individuazione delle circostanze in cui sono richieste informazioni integrative sugli elementi di cui ai punti (a) e (b);*
 - e
 - (d) *determinazione delle informazioni integrative da fornire in merito agli elementi di cui sopra.*
3. *Il presente Principio richiede che vengano fornite informazioni integrative su operazioni e su saldi in essere con parti correlate nel bilancio separato di una controllante, di una partecipante in una joint venture o in un investitore, da esporre in conformità con lo IAS 27 Bilancio consolidato e separato.*
4. Delle operazioni e dei saldi in essere con parti correlate ed altre entità di un gruppo è data informativa nel bilancio dell'entità. Le operazioni e i saldi in essere con parti correlate infragruppo sono eliminati nella redazione del bilancio consolidato del gruppo.

SCOPO DELL'INFORMATIVA DI BILANCIO SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

IAS 24

5. I rapporti fra parti correlate sono aspetti ordinari delle attività commerciali e gestionali. Ad esempio, le entità spesso svolgono una parte delle proprie attività avvalendosi di società controllate, *joint venture* o società collegate. In tali circostanze, la capacità di influire sulle politiche finanziarie e gestionali della partecipata viene esercitata attraverso il controllo, il controllo congiunto o l'influenza notevole.
6. Un rapporto con una parte correlata può avere un effetto sulla situazione patrimoniale-finanziaria ed il risultato economico dell'entità. Le parti correlate possono effettuare operazioni che società indipendenti non effettuerebbero. Per esempio, un'entità che vende merci alla sua controllante al costo, potrebbe non vendere alle stesse condizioni ad altri clienti. Inoltre, operazioni con parti correlate possono non essere effettuate ai medesimi corrispettivi rispetto a quelli intercorrenti fra parti indipendenti.
7. Il risultato economico e la situazione patrimoniale-finanziaria di un'entità possono essere influenzati da rapporti con parti correlate anche nel caso in cui non si verifichino operazioni con le stesse. La semplice esistenza del rapporto può essere sufficiente ad influire sulle operazioni dell'entità con parti terze. 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 parte può astenersi dal compiere determinate operazioni a causa dell'influenza notevole di un'altra; per esempio, una controllata può essere istruita dalla sua controllante a non impegnarsi in attività di ricerca e sviluppo.
8. Per tali ragioni, la conoscenza di operazioni, saldi e rapporti in essere con parti correlate può incidere sulla valutazione delle attività di un'entità ivi inclusi i rischi e le opportunità a cui l'entità va incontro.

DEFINIZIONI

9. *I seguenti termini sono usati nel presente Principio con i significati specificati:*

Parte correlata Una parte è correlata a un'entità se:

(a) *direttamente o indirettamente, attraverso uno o più intermediari, la parte:*

(i) *controlla l'entità, ne è controllata, oppure è soggetta al controllo congiunto (ivi incluse le entità controllanti, le controllate e le consociate);*

(ii) *detiene una partecipazione nell'entità tale da poter esercitare un'influenza notevole su quest'ultima;*

o

(iii) *controlla congiuntamente l'entità;*

(b) *la parte è una società collegata (secondo la definizione dello IAS 28 Partecipazioni in società collegate) dell'entità;*

(c) *la parte è una joint venture in cui l'entità è una partecipante (vedere IAS 31 Partecipazioni in joint venture);*

(d) *la parte è uno dei dirigenti con responsabilità strategiche dell'entità o la sua controllante;*

(e) *la parte è uno stretto familiare di uno dei soggetti di cui ai punti (a) o (d);*

IAS 24

- (f) *la parte è un'entità controllata, controllata congiuntamente o soggetta ad influenza notevole da uno dei soggetti di cui ai punti (d) o (e), ovvero tali soggetti detengono, direttamente o indirettamente, una quota significativa di diritti di voto;*

o

- (g) *la parte è un fondo pensionistico per i dipendenti dell'entità, o di una qualsiasi altra entità ad essa correlata.*

Un'operazione con una parte correlata è un trasferimento di risorse, servizi o obbligazioni fra parti correlate, indipendentemente dal fatto che sia stato pattuito un corrispettivo.

Si considerano familiari stretti di un soggetto quei familiari che ci si attende possano influenzare, o essere influenzati, dal soggetto interessato nei loro rapporti con l'entità. Essi possono includere:

- (a) *il convivente e i figli del soggetto;*

- (b) *i figli del convivente;*

e

- (c) *le persone a carico del soggetto o del convivente.*

La retribuzione comprende tutti i benefici per i dipendenti (come definiti nello IAS 19 Benefici per i dipendenti) inclusi quei benefici per i dipendenti ai quali si applica lo IFRS 2 Pagamenti basati su azioni. I benefici per i dipendenti sono rappresentati da qualsiasi forma di corrispettivo pagato, pagabile o erogato dall'entità, o per conto dell'entità, in cambio di servizi resi. Comprendono anche quei corrispettivi relativi all'entità, pagati per conto di una controllante dell'entità stessa. La retribuzione include:

- (a) *benefici a breve termine per i dipendenti, quali salari, stipendi e relativi contributi sociali, pagamento di indennità sostitutive di ferie e di assenze per malattia, compartecipazione agli utili e incentivazioni (se dovuti entro dodici mesi dalla fine dell'esercizio) e benefici in natura (quali assistenza medica, abitazione, auto aziendali e beni o servizi gratuiti o forniti a costo ridotto) per il personale in servizio;*

- (b) *benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro quali pensioni, altri benefici previdenziali, assicurazioni sulla vita e assistenza sanitaria successive al rapporto di lavoro;*

- (c) *altri benefici a lungo termine ai dipendenti, ivi inclusi permessi e periodi sabatici legati all'anzianità di servizio, premi in occasione di anniversari o altri benefici legati all'anzianità di servizio, indennità per invalidità e, se dovuti dopo dodici mesi o più dalla chiusura dell'esercizio, compartecipazione agli utili, incentivi e retribuzioni differite;*

- (d) *indennità dovute ai dipendenti per la cessazione del rapporto di lavoro;*

e

- (e) *pagamenti in azioni.*

Il controllo è il potere di determinare le politiche finanziarie e gestionali di un'entità al fine di ottenerne i benefici dalla sua attività.

Il controllo congiunto è la condivisione, stabilita contrattualmente, del controllo su un'attività economica.

I dirigenti con responsabilità strategiche sono quei soggetti che hanno il potere e la responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività dell'entità, compresi gli amministratori (esecutivi o meno) dell'entità stessa.

L'influenza notevole è il potere di partecipare alla determinazione delle politiche finanziarie e gestionali di un'entità senza averne il controllo. Un'influenza notevole può essere ottenuta attraverso il possesso di azioni, tramite clausole statutarie o accordi.

10. Nell'esame di ciascun rapporto con parti correlate l'attenzione deve essere rivolta alla sostanza del rapporto e non semplicemente alla sua forma giuridica.
11. Nel contesto del presente Principio, le seguenti situazioni non rappresentano necessariamente parti correlate:
- (a) due entità, per il solo fatto di avere in comune un amministratore o un altro dirigente con responsabilità strategiche, nonostante quanto esposto ai punti (d) e (f) nella definizione di «parte correlata».
 - (b) due entità partecipanti, per il solo fatto di detenere il controllo congiunto in una *joint venture*.
 - (c) (i) finanziatori;
(ii) sindacati;
(iii) imprese di pubblici servizi;

c
(iv) agenzie e dipartimenti pubblici,

solo in ragione dei normali rapporti d'affari con l'entità (sebbene essi possano circoscrivere la libertà di azione dell'entità o partecipare al suo processo decisionale);

e
 - (d) un singolo cliente, fornitore, franchisor, distributore o agente generale con il quale l'entità effettua un rilevante volume di affari, unicamente in ragione della dipendenza economica che ne deriva.

INFORMAZIONI INTEGRATIVE

12. ***La relazione di controllanti e controllate deve essere indicata indipendentemente dal fatto che siano state effettuate operazioni fra tali soggetti. L'entità deve indicare la ragione sociale della propria controllante e, se diversa, quella della capogruppo. Se nessuna delle due parti redige un bilancio ad uso pubblico, deve essere indicata la ragione sociale della controllante di livello immediatamente superiore che è tenuta alla redazione del bilancio.***
13. Allo scopo di offrire all'utilizzatore del bilancio la possibilità di formarsi un'opinione circa gli effetti dei rapporti con parti correlate su un'entità, è appropriato indicare la relazione di parte correlata in presenza di controllo, indipendentemente dal fatto che fra di esse siano state effettuate operazioni.
14. L'individuazione della relazione di parte correlata tra controllanti e controllate si aggiunge alle disposizioni sull'informativa di bilancio di cui agli IAS 27, IAS 28 e IAS 31, in cui si richiede un appropriato elenco e una descrizione delle partecipazioni significative in controllate, collegate ed entità a controllo congiunto.
15. Ove nè la controllante dell'entità, nè la capogruppo redigono un bilancio ad uso pubblico, è necessario indicare la ragione sociale della controllante di livello immediatamente superiore che lo redige. Per controllante di livello immediatamente superiore si intende la prima controllante del gruppo al di sopra della controllante diretta che redige un bilancio consolidato disponibile ad uso pubblico.
16. ***L'entità deve fornire informazioni in merito alle retribuzioni dei dirigenti con responsabilità strategiche, in totale e suddivise per ciascuna delle seguenti categorie:***
- (a) ***benefici a breve termine per i dipendenti;***
 - (b) ***benefici successivi al rapporto di lavoro;***

IAS 24

- (c) *altri benefici a lungo termine;*
 - (d) *indennità per la cessazione del rapporto di lavoro;*
 - e*
 - (e) *pagamenti in azioni.*
17. *Se sono state effettuate operazioni con parti correlate, l'entità deve indicare la natura della relazione di parte correlata oltre a fornire informazioni sulle operazioni e sui saldi in essere, necessarie per una comprensione dei potenziali effetti di tale relazione sul bilancio. Tali disposizioni informative si aggiungono a quelle previste al paragrafo 16 relative alle informazioni sulle retribuzioni dei dirigenti con responsabilità strategiche. Tali informazioni devono almeno includere:*
- (a) *l'ammontare delle operazioni;*
 - (b) *l'ammontare dei saldi in essere e:*
 - (i) *le loro condizioni ed i termini contrattuali, ivi incluse eventuali garanzie esistenti e la natura del corrispettivo da riconoscere al momento del regolamento;*
 - e*
 - (ii) *dettagli di qualsiasi garanzia fornita o ricevuta;*
 - (c) *accantonamenti per crediti dubbi relativi all'ammontare dei saldi in essere;*
 - e*
 - (d) *la perdita rilevata nell'esercizio, relativa ai crediti inesigibili o dubbi dovuti da parti correlate.*
18. *Le informazioni integrative richieste al paragrafo 17 devono essere indicate separatamente per ciascuna delle seguenti categorie:*
- (a) *la controllante;*
 - (b) *le entità economiche che controllano congiuntamente o esercitano un'influenza notevole sull'entità stessa;*
 - (c) *le controllate;*
 - (d) *le collegate;*
 - (e) *le joint venture in cui l'entità è una società partecipante;*
 - (f) *i dirigenti con responsabilità strategiche dell'entità o della sua controllante;*
 - e*
 - (g) *altre parti correlate.*
19. *La classificazione degli importi dovuti da o a parti correlate, nelle diverse categorie, secondo quanto previsto al paragrafo 18, rappresenta un'estensione della disposizione di informazioni integrative specificata nello IAS 1 *Presentazione del bilancio* relativo alle informazioni da presentare in bilancio o nelle note. Le categorie sono state ampliate per fornire un'analisi più esauriente dei saldi in essere con parti correlate e sono applicate alle operazioni con parti correlate.*
20. *Di seguito si riportano degli esempi di operazioni delle quali è data informativa se effettuate con parti correlate:*
- (a) *acquisti o vendite di beni (finiti o semilavorati);*
 - (b) *acquisti o vendite di immobili e altre attività;*

- (c) prestazione o ottenimento di servizi;
 - (d) leasing;
 - (e) trasferimenti per ricerca e sviluppo;
 - (f) trasferimenti a titolo di licenza;
 - (g) trasferimenti a titolo di finanziamenti (ivi inclusi i prestiti e gli apporti di capitale in denaro o in natura);
 - (h) clausole di garanzia o pegno;
 - e
 - (i) estinzione di passività per conto dell'entità ovvero da parte dell'entità per conto di un'altra parte.
21. Le informazioni integrative in cui si specifica che le operazioni con parti correlate sono state effettuate a condizioni equivalenti a quelle prevalenti in libere transazioni, sono fornite soltanto se tali condizioni possono essere comprovate.
22. *Elementi di natura simile possono essere indicati cumulativamente salvo quando l'indicazione distinta sia necessaria per la comprensione degli effetti di operazioni con parti correlate sul bilancio dell'entità.*

DATA DI ENTRATA IN VIGORE

23. *L'entità deve applicare il presente Principio a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2005 o da data successiva. È incoraggiata una applicazione anticipata. Se l'entità applica il presente Principio per un esercizio che ha inizio prima del 1° gennaio 2005, tale fatto deve essere indicato.*

SOSTITUZIONE DELLO IAS 24 (RIVISTO NELLA FORMA NEL 1994)

24. Il presente Principio contabile sostituisce lo IAS 24 *Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate* (rivisto nella forma nel 1994).

IAS 24

APPENDICE

Modifiche allo IAS 30

La modifica riportata nella seguente Appendice deve essere applicata a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2005 o da data successiva. Qualora un'entità applichi il presente Principio a partire da un esercizio precedente, questa modifica deve essere applicata a partire da quell'esercizio precedente.

A1. Nello IAS 30 *Informazioni richieste nel bilancio delle banche e degli istituti finanziari*, il paragrafo 58 è stato modificato per leggersi come segue:

58. Se una banca ha effettuato operazioni con parti correlate, è appropriato indicare la natura della relazione di parte correlata oltre a fornire informazioni sulle operazioni e sui saldi in essere, necessarie per una comprensione dei potenziali effetti di tale relazione sul bilancio della banca. Le informazioni integrative sono esposte in conformità allo IAS 24 e includono quelle relative alle politiche della banca nella concessione di prestiti alle parti correlate e, riguardo alle operazioni con parti correlate, l'importo incluso in:

(a) ...

O DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI

Relativamente all'Emittente, i seguenti documenti sono a disposizione del pubblico presso la sede legale in Modena, Viale Virgilio n. 30, presso la sede di Borsa Italiana in Milano, Piazza degli Affari n. 6 e presso gli uffici dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Milano, Piazza P. Ferrari n. 6:

- Bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2007, corredato dagli allegati previsti dalla legge;
- Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2008;
- Documento di Offerta e Scheda di Adesione.

I documenti contabili relativi all'Emittente sono inoltre disponibili sul sito *internet* www.marazzigroup.com.

Per quanto concerne l'Offerente, non è disponibile alcun bilancio o situazione patrimoniale infrannuale, trattandosi di società non quotata di recente costituzione.

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.



Fimiles S.r.l.
Filippo Marazzi

Presidente del Consiglio di Amministrazione

