

DOCUMENTO D'OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA PARZIALE

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

AVENTE AD OGGETTO AZIONI ORDINARIE DI

**MARIELLA BURANI
FASHION GROUP**

MARIELLA BURANI FASHION GROUP S.p.A.

OFFERENTE

MARIELLA BURANI FAMILY HOLDING S.p.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

n. 4.486.154 azioni ordinarie Mariella Burani Fashion Group S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 17,50 per ciascuna azione ordinaria Mariella Burani Fashion Group S.p.A.

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

Dalle ore 8:00 del 18 settembre 2008 alle ore 17:30 del 22 ottobre 2008 estremi inclusi

DATA DI PAGAMENTO DELLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE ALL'OFFERTA

27 ottobre 2008

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE E INTERMEDIARIO INCARICATO DEL
COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI SUL MERCATO TELEMATICO
AZIONARIO ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.p.A.

CENTROBANCA

Gruppo **UBI** > Banca

Centrobanca – Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A.

17 settembre 2008

L'approvazione del Documento d'Offerta comunicata con nota n. 8084286 del 11 settembre 2008 non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

Indice

1.	PREMESSE	7
1.1	DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE	7
1.1.1	OPERAZIONI PRELIMINARI ALLA PROMOZIONE DELL'OFFERTA.....	7
1.1.2	ACCORDO QUADRO	8
1.2	TABELLA DEI PRINCIPALI AVVENIMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA	11
A.	AVVERTENZE	13
A.1	CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA	13
A.2	RIPARTO	13
A.3	COMUNICATO DELL'EMITTENTE	14
A.4	APPLICABILITÀ DELLE ESENZIONI DI CUI ALL'ART. 101-BIS, COMMA 3, TUF	14
A.5	INAPPLICABILITÀ DEGLI ARTICOLI 108 E 111 DEL TUF	14
A.6	FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA	14
A.7	RETTIFICA DEI BILANCI AL 31 DICEMBRE 2006 E 2007.....	15
A.8	ECCEZIONE ALLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2008 SOLLEVATA DAI DIRIGENTI PREPOSTI DI MBFG E ANTICHI PELLETTIERI S.P.A. E DAI REVISORI CONTABILI	15
A.9	PARTI CORRELATE	16
A.10	MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO PER LE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA E SUA GIUSTIFICAZIONE	16
A.11	ALTERNATIVE PER I DESTINATARI DELL'OFFERTA	16
B.	SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	18
B.1	INFORMAZIONI RELATIVE AL SOGGETTO OFFERENTE	18
B.1.1	DENOMINAZIONE SOCIALE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE.....	18
B.1.2	COSTITUZIONE, DURATA E OGGETTO SOCIALE	18
B.1.3	LEGISLAZIONE DI RIFERIMENTO E FORO COMPETENTE.....	18
B.1.4	CAPITALE SOCIALE	18
B.1.5	PRINCIPALI SOCI	19
B.1.6	ORGANI SOCIALI.....	20
B.1.7	SINTETICA DESCRIZIONE DEL GRUPPO DI CUI FA PARTE L'OFFERENTE	21
B.1.8	ALTRI INVESTITORI.....	27
B.1.9	ATTIVITÀ	28
B.1.10	SITUAZIONE PATRIMONIALE E SITUAZIONE ECONOMICA.....	28
B.1.11	ANDAMENTO RECENTE.....	34
B.2	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE.....	35
B.2.1	DENOMINAZIONE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE	35
B.2.2	COSTITUZIONE E DURATA.....	35
B.2.3	CAPITALE SOCIALE	35
B.2.4	PRINCIPALI AZIONISTI DELL'EMITTENTE	35
B.2.5	PATTI PARASOCIALI.....	36
B.2.6	ORGANI SOCIALI DELL'EMITTENTE	42
B.2.7	SINTETICA DESCRIZIONE DELL'EMITTENTE	44
B.2.8	SITUAZIONE PATRIMONIALE E SITUAZIONE ECONOMICA.....	46
B.2.9	ANDAMENTO RECENTE E PROSPETTIVE.....	69
B.3	INTERMEDIARI	71
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE	72
C.1	CATEGORIE E QUANTITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	72
C.2	PERCENTUALE RAPPRESENTATA DALLE AZIONI RISPETTO ALL'INTERO CAPITALE SOCIALE DELL'EMITTENTE E RISPETTO AL CAPITALE COSTITUITO DA AZIONI DELLA MEDESIMA CATEGORIA.....	72
C.3	AUTORIZZAZIONI CUI È SOGGETTA L'OPERAZIONE E RELATIVI ESTREMI	72
C.4	MODALITÀ E TERMINI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DELLE AZIONI.....	73
C.4.1	PERIODO DI ADESIONE.....	73
C.4.2	PROCEDURA DI ADESIONE	73
C.4.3	COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO ED AL RISULTATO DELL'OFFERTA.....	73
C.5	MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA	74

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.....	75
D.1	INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DEL POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO	75
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	75
D.2.1	PEGNO DI AZIONI.....	75
D.2.2	SWAP E ALTRI STRUMENTI.....	75
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	78
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E CRITERI SEGUITI PER LA SUA DETERMINAZIONE.....	78
E.2	CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	78
E.3	MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI ORDINARIE DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'OFFERTA	80
E.4	VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO	81
E.5	VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE NEGLI ULTIMI DUE ANNI DA PARTE DELL'OFFERENTE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE OGGETTO DELL'OFFERTA.....	81
F.	DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO.....	82
F.1	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	82
F.2	MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	82
F.3	GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	82
G.	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	83
G.1	PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OPERAZIONE	83
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OPERAZIONE	83
G.2.1	MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE.....	83
G.2.2	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO	83
G.3	PROGRAMMI ELABORATI DALL'OFFERENTE RELATIVAMENTE ALL'EMITTENTE	86
G.4	INDICAZIONI IN ORDINE AL RIPRISTINO DEL FLOTTANTE	87
H.	EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE	88
H.1	EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI E GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE CHE ABBIANO RILEVANZA IN RELAZIONE ALL'OFFERTA.....	88
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	88
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.....	88
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	89
L.	IPOTESI DI RIPARTO	90
M.	MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO D'OFFERTA.....	91
N.	APPENDICI.....	92
O.	DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI	93
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	94

DEFINIZIONI

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

ABS	ABS Wealth Management Ltd., contraente dell'Accordo Quadro, ha nominato in data 19 agosto ABS Alternative Fund (SPC) Ltd., con sede legale in 21 Upper Brook street, W1K 7PY, Londra, parte dell'Accordo Quadro.
Accordo Quadro	L'accordo quadro stipulato in data 7 agosto 2008 tra gli Investitori, BDH, MBFH, Walter Burani, Giovanni Valter Burani ed Andrea Burani.
AIM	Alternative Investment Market, mercato organizzato e gestito da parte del London Stock Exchange.
Altri Paesi	Collettivamente, gli Stati Uniti d'America, Australia, Canada, Giappone nonché ogni altro Paese nel quale l'Offerta non è stata e non sarà diffusa, come meglio indicato al paragrafo C.5 del Documento d'Offerta.
Andrea Burani o AB	Nato a Reggio Emilia, il 18 settembre, 1966, residente in Cavriago (RE), Via Aspromonte 15, c.f. BRNNDR66P18H223J.
Antichi Pellettieri	Antichi Pellettieri S.p.A. con sede legale in Cavriago (RE), via della Repubblica, 82, iscritta al Registro delle Imprese di Reggio Emilia al n. 04271670962.
Aumenti di Capitale	Gli aumenti di capitale di seguito definiti come Aumento di Capitale in Natura, Secondo Aumento di Capitale e Terzo Aumento di Capitale deliberati in data 7 agosto 2008, come meglio descritti nel paragrafo 1.1.2 delle Premesse.
Aumento di Capitale in Natura	Aumento di capitale in natura riservato in sottoscrizione a BDH da eseguirsi a fronte del Conferimento.
Azioni e, ciascuna, un'Azione	Le azioni ordinarie di MBFG, quotate sul segmento STAR del Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
Azioni Privilegiate	Azioni privilegiate di MBFH offerte in sottoscrizione agli Investitori.
BDH o Burani Designer Holding N.V.	Burani Designer Holding N.V., con sede legale in Amsterdam, Olympic Plaza Fred. Roeskestraat 123, capitale sociale Euro 10.000.000 interamente versato, società controllata dal Socio di Controllo.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede a Milano, Piazza degli Affari, 6.
BPH o Burani Private Holding S.p.A.	Burani Private Holding S.p.A. con sede legale in Milano, via Montenapoleone, 3, società controllata dal Socio di Controllo.
Centrobanca o Banca Finanziatrice	Centrobanca – Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A., con sede in Milano, corso Europa, 16, banca finanziatrice e consulente finanziario dell'Operazione, nonché intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni sul Mercato Telematico Azionario.
Coefficiente di Riparto	Rapporto tra il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta ed il numero delle Azioni portate in adesione.
Condizione dell'Offerta	La condizione a cui è subordinata l'efficacia dell'Offerta, come descritta al paragrafo A.1 del Documento d'Offerta.
Conferimento	Il conferimento di Azioni in MBFH da parte di BDH nel contesto

	dell'Aumento di Capitale in Natura.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede legale in Roma, via G. B. Martini, 3.
Conto Corrente OPA	Il conto corrente di MBFH aperto presso Centrobanca sul quale tutte le parti dell'Accordo Quadro hanno depositato i fondi necessari per effettuare il pagamento del Corrispettivo, che non sono messi a disposizione da Centrobanca ai sensi del Finanziamento MBFH.
Corrispettivo	Corrispettivo unitario pari a Euro 17,50 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.
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 e corrispondente al terzo giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, come indicato al paragrafo F.1 del presente Documento d'Offerta.
Documento d'Offerta	Il presente documento d'offerta, pubblicato in data 17 settembre 2008.
Effetto Sostanzialmente Pregiudizievole	Gli effetti derivanti da eventi che siano tali da incidere in modo pregiudizievole sulle condizioni finanziarie e/o economiche e/o sul patrimonio di MBFH o di qualsiasi società del gruppo e possano comportare l'incapacità di MBFH di adempiere alle proprie obbligazioni di pagamento ai sensi della Documentazione Finanziaria ovvero agli impegni di natura finanziaria, ovvero che pregiudichino la validità e/o l'efficacia della Documentazione Finanziaria.
Emittente o MBFG	Mariella Burani Fashion Group S.p.A., con sede in Cavriago (RE), Via della Repubblica 86, iscritta al Registro delle Imprese di Reggio Emilia al n. 00145630356.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sull'ammontare totale di Azioni oggetto della stessa, pari ad Euro 78.507.695.
Euromobiliare	Euromobiliare S.I.M. S.p.A., con sede legale in Milano, via Turati, 9, advisor nominato dall'Emittente per l'emissione della <i>fairness opinion</i> , nonché istituto finanziario col quale è stato stipulato uno degli swap descritti nel paragrafo D.2.2.
Finanziamento MBFH	Il finanziamento concesso da Centrobanca a MBFH ai sensi del Finanziamento MBFH, come meglio descritto al paragrafo A.6 e G.2.2.
Garanzie	Le principali garanzie concesse nel contesto del Finanziamento MBFH (si veda paragrafo A.6 e G.2.2).
Giovanni Valter Burani o GVB	Nato a Parma, il 20 ottobre 1964, residente in Cavriago (RE), Via Aspromonte 15, c.f. BRNGNN64R20G337J, amministratore delegato dell'Offerente e dell'Emittente.
Gruppo MBFG	Il gruppo di società composto dall'Emittente e dalle società da questa controllate ai sensi dell'articolo 93 del TUF.
IFRS o Principi Contabili Internazionali	Tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli "International Accounting Standards" (IAS), tutte le interpretazioni dell'"International Financial Reporting Interpretations Committee" (IFRIC), precedentemente denominate "Standing Interpretations Committee" (SIC), adottati dall'Unione Europea.

IGI	Iniziativa Gestione Investimenti SGR S.p.A., contraente dell'Accordo Quadro per conto del Fondo IGI Investimenti II), con sede legale in via Arco, 1, Milano, parte dell'Accordo Quadro.
Intermediari Depositari	Tutti gli Intermediari Autorizzati al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.
Intermediario Incaricato	Intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni, ovvero Centrobanca.
Intermediario Negoziatore	Tutti gli intermediari autorizzati ammessi alle negoziazioni presso Borsa Italiana tramite i quali gli Intermediari Depositari potranno far pervenire le adesioni all'Offerta all'Intermediario Incaricato.
Investitori	ABS Wealth Management Ltd. (che ha nominato ABS Alternative Fund (SPC) Ltd.), Iniziativa Gestione Investimenti SGR S.p.A. (per conto del Fondo IGI Investimenti II) e, direttamente o indirettamente, JH Investment Partners II, LP, JH Investment Partners II (AI), LP e JH Investment Partners II GP Fund, LLC.
JHP	Il general manager di JH Investment Partners II, LP, JH Investment Partners II (AI), LP e JH Investment Partners II GP Fund, LLC., con sede legale in 451 Jackson Street, San Francisco, CA 94111, U.S.A, parte dell'Accordo Quadro.
Lehman	Lehman Brothers International (Europe), con sede in 25 Bank St., London, United Kingdom, istituto finanziario col quale è stato stipulato uno degli swap descritti nel paragrafo D.2.2.
Lettera di Copertura Finanziaria	La lettera datata 28 agosto 2008 in forza della quale Centrobanca si è impegnata secondo i termini e le condizioni di cui al Contratto di Finanziamento ad emettere la garanzia di esatto adempimento.
Linea per Cassa	Una delle due linee tramite le quali Centrobanca erogherà a MBFH l'importo massimo pari ad Euro 45.874.277 concesso da Centrobanca a MBFH ai sensi del Finanziamento MBFH.
Linea per Firma	Una delle due linee tramite le quali Centrobanca erogherà a MBFH l'importo massimo pari ad Euro 45.874.277 concesso da Centrobanca a MBFH ai sensi del Finanziamento MBFH, finalizzata alla costituzione della garanzia di esatto adempimento.
MTA	Il mercato telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Natixis	Natixis (Milan branch), con sede legale a Milano, via Disciplini, 3, istituto finanziario col quale è stato stipulato uno degli swap descritti nel paragrafo D.2.2.
Offerente o MBFH	Mariella Burani Family Holding S.p.A., sede legale in Cavriago, Via della Repubblica n. 82, iscritta al registro delle imprese di Reggio Emilia al n. 02097050351, capitale sociale deliberato pari ad Euro 33.448.375, di cui Euro 30.000.000 sottoscritto e versato.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa dall'Offerente su n. 4.486.154 Azioni, pari al 15% del capitale sociale di MBFG.
Operazione	L'operazione di rafforzamento della posizione di BDH nell'Emittente come meglio descritta nelle Premesse, di cui l'Offerta è parte.

Pegno di Azioni	Garanzia che assiste il Finanziamento MBFH.
Periodo di Adesione	Il periodo, concordato con Borsa Italiana, in cui sarà possibile aderire all'Offerta, che avrà durata dalle ore 8:00 del giorno 18 settembre 2008 alle ore 17:30 del giorno 22 ottobre 2008, estremi inclusi.
Porzione Finanziata	Porzione non superiore al 55,6% del Corrispettivo da corrispondersi attraverso l'utilizzo da parte di MBFH della Linea per Cassa.
Porzione Non Finanziata	Porzione del Corrispettivo non coperta dal Finanziamento MBFH.
Regolamento di Borsa	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, deliberato dall'assemblea di Borsa Italiana nella seduta del 21 aprile 2008 e approvato da Consob con delibera n. 16502 del 4 giugno 2008.
Regolamento Emittenti	Il Regolamento Consob approvato con delibera n 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.
Relazione di Stima	Relazione di stima ai sensi dell'art. 2465 cod. civ., redatta e giurata da parte dell'esperto nominato da BDH, sulle Azioni oggetto del Conferimento.
Riparto	Il riparto secondo il metodo "pro-rata", secondo il quale l'Offerente acquisterà da tutti gli azionisti la stessa proporzione delle Azioni da essi apportate all'Offerta. A tale Riparto si darà luogo in caso di adesioni all'Offerta per quantitativi di azioni superiori al 15% del capitale sociale dell'Emittente.
Secondo Aumento di Capitale	Aumento di capitale sociale dell'Offerente, scindibile, a titolo oneroso da versarsi in contanti, per un importo massimo complessivo pari ad Euro 20,6 milioni, da sottoscrivere integralmente da parte degli Investitori, ed a fronte del quale saranno emesse azioni privilegiate di MBFH.
Segmento STAR	Segmento del MTA su cui sono scambiate le Azioni.
Terzo Aumento di Capitale	Aumento di capitale sociale dell'Offerente, scindibile, a titolo oneroso da versarsi in contanti, per un importo massimo complessivo pari a circa Euro 16 milioni, da sottoscrivere integralmente da parte di BDH, WB, GVB e AB, ed a fronte del quale saranno emesse azioni ordinarie di MBFH.
Testo Unico o TUF	Il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato ed integrato.
Walter Burani, WB o Socio di Controllo	Walter Burani, nato a Cavriago, il 24 gennaio 1933, c.f. BRNWTR33A24C4005G, socio di controllo dell'Offerente e dell'Emittente, nonché amministratore di entrambi.

1. PREMESSE

La seguente “Premessa” fornisce una sintetica descrizione della struttura dell’Operazione. Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell’Operazione si raccomanda un’attenta lettura della successiva sezione “Avvertenze” e, comunque, dell’intero Documento d’Offerta.

1.1 Descrizione dell’Operazione

L’operazione descritta nel presente documento d’offerta (il “**Documento d’Offerta**”) è un’offerta pubblica di acquisto volontaria parziale (l’“**Offerta**”) promossa da Mariella Burani Family Holding S.p.A. (“**MBFH**” o l’“**Offerente**”) – per conto del controllante indiretto Walter Burani – ai sensi e per gli effetti dell’articolo 102 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato (il “**TUF**”), nonché dell’articolo 37 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il “**Regolamento Emittenti**”), su n. 4.486.154 azioni ordinarie (le “**Azioni**”), pari al 15% del capitale sociale di Mariella Burani Fashion Group S.p.A. (“**MBFG**” o l’“**Emittente**”), società quotata sul mercato telematico azionario (“**MTA**”) segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”).

In data 7 agosto 2008 il consiglio di amministrazione dell’Offerente ha approvato l’Offerta e, pertanto, la diffusione della comunicazione e del comunicato ai sensi dell’art. 102 del Testo Unico.

L’Offerta è stata annunciata tramite il comunicato diffuso ai sensi dell’art. 102 del TUF in data 8 agosto 2008 (appendice 1 al presente Documento d’Offerta). Contestualmente l’Offerta è stata resa pubblica con un comunicato stampa, con contenuto sostanzialmente equivalente, diffuso al mercato inglese ai sensi della regolamentazione del Alternative Investment Market (“**AIM**”), mercato di quotazione di BDH organizzato e gestito dal London Stock Exchange. In particolare, con tali comunicati è stata resa nota la decisione dell’Offerente di lanciare l’Offerta finalizzata all’acquisto del 15% del capitale sociale dell’Emittente e, pertanto, all’incremento della quota di partecipazione detenuta nell’Emittente, anche in ragione dell’attuale prezzo di mercato delle Azioni che il Socio di Controllo giudica conveniente.

In data 28 agosto 2008 MBFH ha dato notizia, mediante comunicato inviato a Consob, Borsa Italiana ed a due agenzie di stampa, dell’avvenuto deposito del Documento d’Offerta ai sensi degli articoli 102 e 114 del TUF.

L’Offerente è controllata da Walter Burani (“**Socio di Controllo**” o “**WB**”) per il tramite di Burani Private Holding S.p.A. (“**BPH**”), società che Walter Burani controlla in forza della titolarità del diritto di usufrutto, con diritto di voto, sul 78,37% e della proprietà sullo 0,91% del capitale sociale. A sua volta BPH è titolare del 53,07% del capitale sociale di BDH, quest’ultima, proprietaria del 99,94% di MBFH (si veda paragrafo B.2.4 del presente Documento d’Offerta).

Lo stesso WB, pertanto, oltre che Amministratore Delegato e presidente del consiglio di amministrazione dell’Emittente è, direttamente ed indirettamente, titolare del 61,24% del capitale sociale di MBFG. Tale percentuale non include le azioni proprie detenute dall’Emittente, pari all’1,177% del capitale sociale (si veda paragrafo B.2.4 del presente Documento d’Offerta).

Il periodo di adesione, concordato con Borsa Italiana, avrà inizio alle ore 8:00 del giorno 18 settembre 2008 e avrà termine alle ore 17:30 del giorno 22 ottobre 2008 (il “**Periodo di Adesione**”), per complessivi 25 giorni di borsa aperta.

Il Corrispettivo, pari ad Euro 17,50 per azione (il “**Corrispettivo**”) sarà pagato agli aderenti, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni, il terzo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto il 27 ottobre 2008 (la “**Data di Pagamento**”).

L’Offerente non ha inteso individuare un quantitativo minimo di adesioni cui condizionare risolutivamente l’efficacia ed il buon esito dell’Offerta (si veda paragrafo A.1 del presente Documento d’Offerta).

1.1.1 Operazioni preliminari alla promozione dell’Offerta

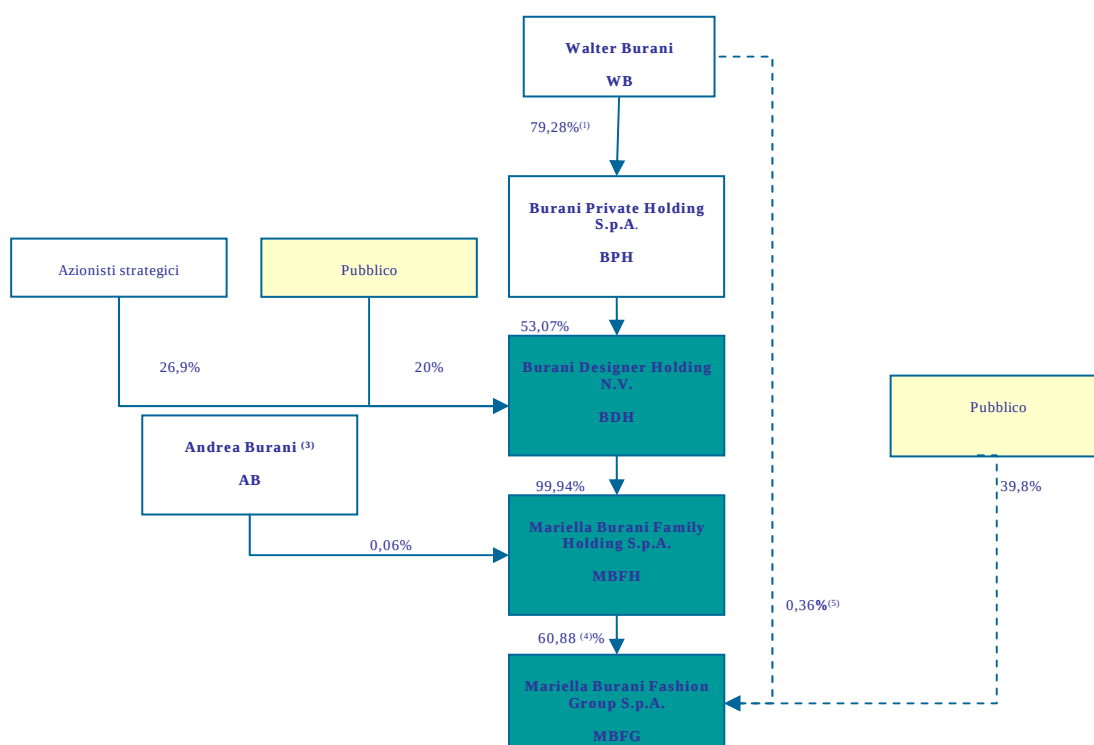
In data 1 marzo 2004, Walter Burani, Andrea Burani (“**AB**”) e Giovanni Valter Burani (“**GVB**”) hanno costituito MBFH, l’Offerente, con atto a rogito del notaio dott. Gian Marco Bertacchini di Reggio Emilia (Repertorio numero 26.963 e numero 6406 di Raccolta allegati), sottoscrivendone l’intero capitale sociale per un ammontare pari ad Euro 90.000.

In data 29 luglio 2008, BDH ha acquistato da WB e GVB una percentuale pari all’80% delle quote di MBFH. Ai sensi di un accordo datato 7 agosto 2008, AB, proprietario della restante quota di MBFH, si è impegnato nei confronti di BDH a cedere tale partecipazione alla stessa entro la Data di Pagamento.

In data 7 agosto 2008, è stato stipulato l'atto di conferimento ai sensi del quale è stato liberato l'Aumento di Capitale in Natura (come di seguito definito), interamente sottoscritto da BDH, e per effetto del quale MBFH è divenuta titolare dell'intera partecipazione, detenuta da BDH in MBFG, pari al 60,88%. Si precisa che fino alla data dell'11 agosto 2008 – data in cui l'atto di conferimento stipulato in data 7 agosto 2008 è divenuto efficace per effetto dell'avvenuto deposito presso il registro delle imprese – BDH era titolare diretta della maggioranza del capitale sociale dell'Emittente. Alla data del presente Documento d'Offerta, per effetto della diluizione dovuta all'Aumento di Capitale in Natura (come di seguito definito), la percentuale di capitale sociale detenuta da AB in MBFH è pari allo 0,06%, quella detenuta da BDH è pari al 99,94%.

Alla data del Documento d'Offerta, il capitale sociale deliberato dell'Offerente è pari ad Euro 33.448.375 (si veda il paragrafo 1.1.2 che segue con riferimento al Secondo Aumento di Capitale e Terzo Aumento di Capitale ivi inclusi), di cui Euro 30.000.000 sottoscritto e versato, e suddiviso in n. 30.000.000 azioni ordinarie ai sensi di legge con valore nominale pari ad Euro 1,00.

Il grafico che segue contiene una rappresentazione dell'azionariato di MBFH alla data del Documento d'Offerta.



⁽¹⁾Include una partecipazione nel capitale sociale pari a (i) 78,37% detenute da WB a titolo di usufrutto con diritto di voto, per le quali la nuda proprietà è equamente suddivisa tra Giovanni Walter Burani e Andrea Burani e (ii) 0,91% di cui WB è pieno proprietario.

⁽²⁾Per azionisti strategici intendiamo tutti quegli azionisti capaci di realizzare sinergie distributive, commerciali, industriali con il gruppo BDH; sono gli azionisti che sono entrati nel capitale della BDH precedentemente alla quotazione sull'AIM.

⁽³⁾Andrea Burani si è impegnato a trasferire la propria partecipazione a BDH entro la Data di Pagamento.

⁽⁴⁾Tale percentuale non tiene conto delle azioni proprie, pari all'1,177% del capitale sociale.

⁽⁵⁾Comprende una percentuale pari allo 0,017% in usufrutto con diritto di voto e lo 0,346 in piena proprietà.

1.1.2 Accordo Quadro

Nell'ambito dell'operazione finalizzata all'acquisto del 15% del capitale sociale di MBFG nella quale si inserisce la presente Offerta (l'“**Operazione**”), ABS Alternative Fund, con sede legale in 21 Upper Brook street, W1K 7PY, Londra (l'“**ABS**”), Iniziativa Gestione Investimenti SGR S.p.A. con sede legale in Via Arco, 1, Milano (l'“**IGI**”), JH Investment Partners con sede legale in 451 Jackson Street, San Francisco, CA 94111, U.S.A. (l'“**JHP**”) e, congiuntamente ad ABS e IGI, gli “**Investitori**”), BDH, MBFH, WB, GVB ed AB hanno stipulato in data 7 agosto 2008 un accordo quadro (l'“**Accordo Quadro**”) ai sensi del quale, alla data del Documento d'Offerta, sono stati posti in essere gli atti di seguito descritti:

- a) in data 7 agosto 2008, BDH ha sottoscritto un aumento di capitale scindibile dell'Offerente per un valore nominale pari ad Euro 30 milioni a fronte del conferimento di tutte le azioni MBFG detenute, pari al

60,88% del capitale sociale dell'Emittente, per un valore di Euro 17,50 per azione (l'“**Aumento di Capitale in Natura**”);

- b) contestualmente, l'assemblea dei soci di MBFH ha deliberato il cambiamento della forma legale da società a responsabilità limitata a società per azioni con l'adozione del nuovo statuto sociale modificato di conseguenza;
- c) in pari data l'assemblea dei soci di MBFH ha deliberato un aumento di capitale sociale dell'Offerente, scindibile, a titolo oneroso da versarsi in contanti, per un importo nominale massimo complessivo pari ad Euro 1.939.118, corrispondente ad un versamento massimo pari ad Euro 20,6 milioni tenuto conto del sovrapprezzo (il “**Secondo Aumento di Capitale**”), da sottoscrivere integralmente da parte degli Investitori, ed a fronte del quale saranno emesse azioni privilegiate di MBFH (le “**Azioni Privilegiate**”), che conferiranno diritti di voto esclusivamente nelle assemblee straordinarie e con riferimento alle sole deliberazioni relative alla modifica dei diritti amministrativi o patrimoniali spettanti alle Azioni Privilegiate medesime;
- d) nella stessa data, l'assemblea straordinaria di MBFH ha deliberato un aumento di capitale sociale dell'Offerente, scindibile, a titolo oneroso da versarsi in contanti, per un importo nominale massimo complessivo pari ad Euro 1.507.257, corrispondente ad un versamento massimo pari ad Euro 16 milioni tenuto conto del sovrapprezzo (il “**Terzo Aumento di Capitale**” e, congiuntamente all'Aumento di Capitale in Natura ed al Secondo Aumento di Capitale, gli “**Aumenti di Capitale**”), da sottoscrivere integralmente da parte di BDH, WB, GVB e AB, ed a fronte del quale saranno emesse azioni ordinarie di MBFH;
- e) in data 22 agosto 2008 gli Investitori hanno completato il versamento a favore di MBFH, in conto futuro aumento di capitale, in relazione al Secondo Aumento di Capitale, per un ammontare totale pari ad Euro 20,6 milioni, di cui Euro 1.939.118 in valore nominale;
- f) sempre in data 22 agosto 2008 BDH, WB, GVB e AB hanno completato il versamento a favore di MBFH, in conto futuro aumento di capitale, in relazione al Terzo Aumento di Capitale, per un ammontare totale pari ad Euro 16 milioni, di cui Euro 1.509.257 in valore nominale (fatti salvi Euro 1.004.218 destinati a coprire parte dei costi dell'operazione che BDH si è impegnata a versare entro la Data di Pagamento);
- g) a seguito della chiusura del Periodo di Adesione ed entro la Data di Pagamento (i) le somme versate a titolo di futuro aumento di capitale dagli Investitori (di cui al precedente punto e)), saranno destinate alla sottoscrizione ed alla liberazione del Secondo Aumento di Capitale, a fronte del quale saranno emesse un numero di Azioni Privilegiate da determinarsi all'esito dei risultati dell'Offerta; e (ii) le somme versate da BDH, WB, GVB e AB (di cui al precedente punto f)) a titolo di futuro aumento di capitale saranno destinate alla sottoscrizione ed alla liberazione del Terzo Aumento di Capitale, a fronte del quale saranno emesse un numero di azioni ordinarie di MBFH da determinarsi all'esito dei risultati dell'Offerta.

La seguente tabella indica l'evoluzione del capitale sociale dell'Offerente, gli importi massimi degli investimenti in MBFH di ciascuna delle parti dell'Accordo Quadro e le partecipazioni che saranno rispettivamente detenute, nel capitale della stessa, successivamente alla Data di Pagamento ed a seguito della cessione delle restanti azioni da AB a BDH, sul presupposto del fatto che (i) l'Offerta raggiunga il massimo delle adesioni cui è finalizzata, ovvero il 15% delle Azioni in circolazione e, di conseguenza, (ii) il Secondo Aumento di Capitale ed il Terzo Aumento di Capitale siano interamente liberati mediante corrispondente destinazione degli ammontari versati in conto futuro aumento di capitale.

Investitore	Azioni ante Secondo Aumento di Capitale e Terzo Aumento di Capitale	Capitale sociale ante Secondo Aumento di Capitale e Terzo Aumento di Capitale	Importo massimo dell'investimento (in milioni di Euro)	Azioni ordinarie da emettere	Azioni Privilegiate da emettere	Azioni ordinarie o privilegiate post Data di Pagamento	Capitale sociale post Data di pagamento ⁽¹⁾
	(n. di azioni)	(%)				(n. di azioni)	(%)
Burani Designer Holding N.V.	29.982.000	99,94%	10,0	941.319	—	30.941.319	92,49%
Walter Burani	—	—	4,0	376.528	—	376.528	1,13%
Giovanni Valter Burani	—	—	1,0	95.705	—	95.705	0,29%
Andrea Burani	18.000	0,06%	1,0	95.705	—	95.705	0,29%
ABS Alternative Fund	—	—	13,6		1.280.194	1.280.194	3,83%
IGI Investimenti II	—	—	5,0		470.660	470.660	1,41%
JH Investment Partners	—	—	2,0		188.264	188.264	0,56%
Totale	30.000.000	100,00%	36,6	1.509.257	1.939.118	33.448.375	100,00%

⁽¹⁾Indica le percentuali post Aumenti di Capitale qualora l'Offerta raggiunga il massimo delle adesioni a seguito degli interventi di ciascuno dei soci a copertura dell'Offerta. Inoltre, Andrea Burani ha stipulato in data 7 agosto 2008 un accordo preliminare di vendita avente ad oggetto la cessione a BDH di n. 18.000 azioni di MBFH entro la Data di Pagamento.

L'Accordo Quadro è risolutivamente condizionato al verificarsi, 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 MBFG rispetto alla situazione e alle prospettive patrimoniali, economiche e finanziarie di quest'ultimo come risultanti dalla relazione finanziaria semestrale relativa al primo semestre 2008, ovvero, (ii) fatti o situazioni relativi al Gruppo MBFG e non già resi noti al mercato alla data del presente Documento d'Offerta, tali da alterare in modo sostanzialmente pregiudizievole il profilo e le prospettive patrimoniali, economiche o finanziarie del Gruppo MBFG, come risultanti dalla relazione finanziaria semestrale relativa al primo semestre 2008.

Inoltre, il verificarsi degli eventi e dei fatti dedotti nella condizione sopra riportata impedisce l'esecuzione del Secondo Aumento di Capitale e del Terzo Aumento di Capitale costituendone condizione sospensiva.

1.2 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
7 agosto 2008	Sottoscrizione Accordo Quadro. Sottoscrizione contratto relativo al Finanziamento MBFH. Approvazione da parte dei soci dell'Offerente degli Aumenti di Capitale e contestuale sottoscrizione e versamento dell'Aumento di Capitale in Natura mediante la stipulazione dell'atto notarile per il Conferimento.	Non applicabile.
8 agosto 2008	Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli artt. 102, comma primo, e 114 del TUF.	Comunicato ai sensi degli art. 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, nonché ai sensi degli art. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
28 agosto 2008	Approvazione della relazione finanziaria semestrale da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente.	Comunicato dell'Emittente in data 29 agosto 2008 ai sensi degli art. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti e messa a disposizione del pubblico in conformità alle disposizioni applicabili.
28 agosto 2008	Presentazione in Consob, ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF del Documento d'Offerta.	Comunicato ai sensi degli art. 102 del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, nonché ai sensi degli art. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
9 settembre 2008	Approvazione da parte del consiglio di amministrazione dell'Emittente del Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103 del TUF.	Invio a Consob ai sensi dell'art. 39 del Regolamento Emittenti. Comunicato dell'Emittente ai sensi degli art. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
11 settembre 2008	Approvazione del Documento d'Offerta da parte di Consob.	Comunicato ai sensi degli art. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
15 settembre 2008	Rilascio da parte di Centrobanca della garanzia di esatto adempimento dell'Offerta.	Non applicabile.
16 settembre 2008	Avviso di pubblicazione del Documento d'Offerta.	Pubblicazione avviso su "Milano Finanza" ai sensi dell'art. 38, comma 2, Regolamento Emittenti.
18 settembre 2008	Inizio Periodo di Adesione all'Offerta.	Non applicabile.
22 ottobre 2008	Termine del Periodo di Adesione all'Offerta.	Comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta e sui criteri di Riparto ai sensi degli art. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
Entro le ore 7:59 del primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicazione dei risultati dell'Offerta e dei Criteri di Riparto	Comunicato 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	Comunicazione dell'avveramento/mancato avveramento degli eventi e dei fatti dedotti nella Condizione dell'Offerta o dell'eventuale rinuncia alla stessa.	Comunicato ai sensi degli art. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
Entro il secondo giorno di borsa aperta successivo al comunicato sui risultati dell'Offerta	Eventuale restituzione della disponibilità delle Azioni portate in adesione all'Offerta in caso di applicazione del Riparto.	Non applicabile.
Entro il secondo giorno di borsa aperta successivo alla comunicazione dell'avveramento degli eventi e dei fatti dedotti nella Condizione dell'Offerta e della mancata rinuncia alla stessa	Eventuale restituzione della disponibilità delle Azioni portate in adesione all'Offerta in caso di avveramento degli eventi e dei fatti dedotti nella Condizione dell'Offerta e mancata rinuncia alla stessa.	Non applicabile.
Entro il secondo giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione	Comunicazione (i) dei risultati dell'Offerta e (ii) dell'avveramento/mancato avveramento della Condizione o dell'eventuale rinuncia alla stessa.	Pubblicazione avviso su Milano Finanza ai sensi dell'art. 41, comma 5, Regolamento Emittenti.
Entro la Data di Pagamento ossia entro il 27 ottobre 2008	Esecuzione del Secondo Aumento di Capitale e del Terzo Aumento di Capitale.	Comunicato ai sensi degli art. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
Il terzo giorno di borsa aperta successiva alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia il 27 ottobre 2008	Pagamento del Corrispettivo agli aderenti all'Offerta.	Non applicabile.

A. AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'Offerta è rivolta, nei limiti di quanto precisato al paragrafo C.5, a tutti gli azionisti dell'Emittente, indistintamente e a parità di condizioni e, salvo quanto di seguito specificato, è subordinata al mancato verificarsi, 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 MBFG rispetto alla situazione e alle prospettive patrimoniali, economiche e finanziarie di quest'ultimo come risultanti dalla relazione finanziaria semestrale relativa al primo semestre 2008, ovvero, (ii) fatti o situazioni relativi al Gruppo MBFG e non già resi noti al mercato alla data del presente Documento d'Offerta, tali da alterare in modo sostanzialmente pregiudizievole il profilo e le prospettive patrimoniali, economiche o finanziarie del Gruppo MBFG, come risultanti dalla relazione finanziaria semestrale relativa al primo semestre 2008 (la "**Condizione dell'Offerta**").

E' fatta in ogni caso salva la facoltà dell'Offerente di rinunciare alla Condizione dell'Offerta; in tal caso pur verificandosi le circostanze sopra descritte, l'Offerente potrà comunque acquistare tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta, entro il quantitativo massimo oggetto dell'Offerta.

L'Offerente, entro le ore 7:59 del secondo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento degli eventi e dei fatti dedotti nella Condizione dell'Offerta e/o dell'eventuale esercizio della facoltà di rinuncia alla medesima mediante comunicato trasmesso a Consob, a Borsa Italiana e ad almeno due agenzie di stampa oltre che nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta di cui al successivo paragrafo C.4.3.

In caso di avveramento degli eventi o dei fatti o situazioni di cui ai precedenti punti (i) e (ii) ovvero non sia esercitata la facoltà dell'Offerente di rinunciare alla Condizione dell'Offerta, l'Offerta sarà inefficace e pertanto le Azioni apportate all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il secondo giorno di borsa aperto successivo alla diramazione del comunicato relativo all'avveramento degli eventi o dei fatti sopra descritti.

L'avveramento degli eventi e dei fatti dedotti nella Condizione dell'Offerta e/o la rinuncia alla medesima, prima del termine stabilito per la diramazione del suddetto comunicato, saranno prontamente resi noti dall'Offerente in conformità alle disposizioni di legge e i regolamento applicabili.

Si precisa, inoltre, che l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni.

A.2 RIPARTO

Nel caso in cui il numero di Azioni portate in adesione all'Offerta sia superiore a n. 4.486.154, vale a dire il numero di Azioni oggetto dell'Offerta, alle Azioni portate in adesione verrà applicato il riparto secondo il metodo del "*pro-rata*" (il "**Riparto**"), in virtù del quale l'Offerente acquisterà da tutti gli azionisti la stessa proporzione delle Azioni da essi apportate all'Offerta.

Entro il giorno di chiusura del Periodo di Adesione, vale a dire entro il 22 ottobre 2008, l'Offerente verificherà l'esito dell'Offerta e calcolerà la percentuale di riparto nel caso in cui sia apportato all'Offerta un numero di Azioni superiore al numero di Azioni oggetto dell'Offerta. La percentuale di riparto sarà calcolata in base al rapporto tra il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta ed il numero delle azioni portate in adesione (il "**Coefficiente di Riparto**").

Sulla base di suddetto riparto, l'Offerente ritirerà indistintamente da ciascun aderente un numero di Azioni dato dal prodotto tra il numero delle Azioni da questi portate in adesione e la percentuale di riparto calcolata, arrotondando per difetto al numero intero di Azioni più vicino. Le eventuali frazioni eccedenti verranno accorpate e il numero di Azioni risultante sarà ridistribuito attribuendo un'Azione ad un corrispondente numero di azionisti aderenti all'Offerta individuato in base ad un sistema casuale. Le Azioni in eccedenza a seguito del riparto verranno rimesse a disposizione degli azionisti aderenti per il tramite degli Intermediari Depositari entro il secondo giorno di borsa aperta successivo al comunicato con il quale saranno resi noti i risultati dell'Offerta e il Coefficiente di Riparto.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla sezione L del presente Documento d'Offerta.

A.3 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 9 settembre 2008, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta nonché la valutazione dell'Emittente sull'Offerta e corredato dalla *fairness opinion* rilasciata da Euromobiliare S.I.M. S.p.A. ("**Euromobiliare**"), è allegato in Appendice al presente Documento d'Offerta *sub* appendice n. 2.

A.4 APPLICABILITÀ DELLE ESENZIONI DI CUI ALL'ART. 101-BIS, COMMA 3, TUF

Come indicato in precedenza e come meglio descritto nel successivo paragrafo B.2.4, l'Offerente è indirettamente controllato da Walter Burani il quale, alla data del presente Documento d'Offerta, è già titolare, direttamente ed indirettamente, tramite BDH, della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente; pertanto, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 101-bis, comma 3, lett. c) del TUF, all'Offerta non si applicano gli articoli 102, commi 2 e 5, 103, comma 3-bis, 104, 104-bis e 104-ter 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.5 INAPPLICABILITÀ DEGLI ARTICOLI 108 E 111 DEL TUF

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi degli artt. 102 et seq. del TUF avente ad oggetto n. 4.486.154 Azioni pari al 15% del capitale sociale di MBFG.

Al termine dell'Offerta, in caso di integrale adesione alla stessa, tenuto conto delle Azioni proprie dell'Emittente, pari a n. 352.040 (pari all'1,177% del capitale sociale), delle n. 5.000 Azioni in usufrutto a WB (pari allo 0,017% del capitale sociale), delle n. 103.510 Azioni di proprietà di Walter Burani (pari allo 0,346% del capitale sociale), tenuto altresì conto della partecipazione detenuta da MBFH in MBFG alla data del Documento di Offerta (n. 18.206.379 Azioni, pari al 60,88% del capitale sociale), il Socio di Controllo deterrà una partecipazione pari al 77,42% delle Azioni dell'Emittente, per un totale di n. 23.154.535 Azioni. Pertanto, a seguito dell'Offerta non sussisteranno i presupposti né per l'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, commi primo e secondo, del TUF, né per il diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF.

Per ulteriori informazioni si rinvia al paragrafo G.4 del Documento di Offerta.

A.6 FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA

Ai fini della realizzazione dell'Operazione, l'Offerente, oltre alle risorse finanziarie derivanti dagli Aumenti di Capitale, previsti ai sensi dell'Accordo Quadro (si veda paragrafo 1.1.2 delle Premesse), ha ottenuto linee di credito da parte di Centrobanca – Banca di Credito Finanziario e mobiliare S.p.A. ("**Centrobanca**" o "**Banca Finanziatrice**") , garantite da MBFH, dai soci di MBFH e da BPH attraverso la costituzione di garanzie pignoratizie.

Ai sensi del Finanziamento MBFH, Centrobanca si è impegnata subordinatamente ai termini ed alle condizioni ivi previste, a: (a) rilasciare a beneficio dell'Offerente la garanzia di esatto adempimento, ai sensi degli articoli 37 e 40 del Regolamento Emittenti, per il pagamento del Corrispettivo per l'Offerta pari ad Euro 17,50 per azione; (b) una linea di credito per cassa indicata in dettaglio nel Finanziamento fino ad un massimo di Euro 45.874.277 al fine di dotare l'Offerente di parte della liquidità (pari al 55,6% dell'Esborso Massimo) necessaria per il puntuale pagamento dell'importo da corrispondersi a titolo di Corrispettivo per l'Offerta nonché per pagare (anche tramite rifinanziamento) in parte i costi sostenuti in relazione all'Operazione.

Il Finanziamento MBFH prevede che la somma massima che potrà esser erogata non dovrà superare il 55,6% dell'esborso massimo pari ad Euro 78.507.695 (l' "**Esborso Massimo**"), oltre ad una uguale percentuale dei costi dell'Offerta fino all'ammontare massimo di circa Euro 2,2 milioni, restando inteso che l'impegno complessivo della Banca Finanziatrice non potrà superare in alcun caso Euro 45.874.277.

In particolare il Finanziamento MBFH, prevede che il 70% dei dividendi e/o distribuzioni di volta in volta effettuati da MBFG siano destinati al rimborso anticipato obbligatorio del finanziamento messo a disposizione da

Centrobanca. Al contrario, come anche previsto nel Finanziamento MBFH, il 30% dei dividendi e/o distribuzioni di riserve di volta in volta effettuati da MBFG saranno immediatamente svincolati dal pegno (descritto nel paragrafo (iii) che segue) e disponibili per l'Offerente.

Oltre a quanto descritto il Finanziamento MBFH è assistito dalle seguenti garanzie:

- (i) un pegno sull'intera partecipazione detenuta da BDH nel capitale sociale di MBFH (tale pegno dovrà essere esteso anche alle azioni di MBFH di nuova emissione sottoscritte da ulteriori soci dell'Offerente);
- (ii) un pegno sul 30% delle azioni di BDH da concedersi da parte di BPH;
- (iii) un pegno sul (a) 100% delle azioni MBFG di cui MBFH sia diventato titolare a seguito del Conferimento in Natura e del completamento dell'Offerta nonché (b) sui crediti eventualmente derivanti da distribuzione di dividendi e riserve da parte di MBFG in relazione alle azioni MBFG di cui MBFH sia titolare; fatte salve le somme pari al 30% dei crediti di cui alla lettera (b) che saranno destinate a rimborso anticipato obbligatorio.

Ciascun soggetto costituente i pegni sopra riportati conserva il diritto di voto legato alle azioni costituite in pegno.

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 Centrobanca, a seconda dei casi, di dichiarare la decadenza dal beneficio del termine, di risolvere il Finanziamento MBFH, ovvero di recedere da tale contratto, come previsto ai sensi del Finanziamento MBFH, il diritto di voto potrà essere esercitato da Centrobanca.

Il Finanziamento MBFH prevede un rimborso in tre scadenze di uguale importo al 30 giugno 2009, 30 giugno 2010 e 30 giugno 2011, salvo casi di rimborso anticipato obbligatorio. Il tasso di interesse relativo alla linea di credito per cassa è pari all'EURIBOR a sei mesi maggiorato di un margine pari al 2,5% per anno, le commissioni pagabili in relazione all'emissione della garanzia di esatto adempimento sono pari al 2,5% per anno.

Tra le garanzie previste nel Finanziamento MBFH è altresì previsto che BDH e gli altri soci dell'Offerente costituiscano un pegno in favore della Banca Finanziatrice sul capitale sociale dell'Offerente. MBFH dovrà cooperare per il perfezionamento delle formalità relative al pegno creato sul proprio capitale sociale.

Inoltre, il Finanziamento MBFH prevede che l'Offerente sottoscriva, entro 30 giorni dalla data di regolamento dell'offerta, dei contratti di copertura (i.e. *hedging*) in relazione alla fluttuazione dei tassi di interesse relativi al 50% dell'importo della linea per cassa effettivamente erogata da Centrobanca.

Per una più ampia descrizione del Finanziamento MBFH si veda il paragrafo G.2.2 del presente Documento d'Offerta.

A.7 RETTIFICA DEI BILANCI AL 31 DICEMBRE 2006 E 2007.

A seguito di una analisi condotta in relazione alle operazioni di carattere straordinario effettuate dal Gruppo MBFG nell'esercizio 2006, relative all'OPVS della controllata Antichi Pellettieri S.p.A. ("**Antichi Pellettieri**"), e nel 2007 in materia di cessione della divisione Multibrand Retail, il consiglio di amministrazione di MBFG ha ritenuto opportuno apportare delle modifiche ai bilanci consolidati chiusi al 31 dicembre del 2006 e al 31 dicembre 2007 in applicazione di quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 8.

Di tali modifiche si è già data informazione al pubblico con i comunicati stampa diramati in data 1 e 2 luglio 2008.

Per maggiori informazioni si veda il paragrafo B.2.8 del presente Documento d'Offerta.

A.8 ECCEZIONE ALLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2008 SOLLEVATA DAI DIRIGENTI PREPOSTI DI MBFG E ANTICHI PELLETTIERI S.P.A. E DAI REVISORI CONTABILI

Nel prendere in considerazione le operazioni straordinarie di MBFG nel contesto della predisposizione della relazione ai sensi di legge, la società di revisione Mazars (come di seguito definita) ha sottolineato come il Gruppo MBFG, in considerazione del fatto che ha ottenuto il controllo sul Gruppo Finduck (come di seguito definito) in data 24 giugno 2008 e che la società acquisita non predispone un bilancio redatto in accordo con i principi contabili internazionali (IAS/IFRS), non ha redatto una situazione contabile, economica e patrimoniale al 30

giugno 2008, in accordo con i principi contabili adottati dal Gruppo MBFG. Pertanto nel bilancio consolidato semestrale abbreviato il Gruppo Finduck non è stato consolidato con il metodo integrale ma è stato valutato con il metodo del costo. Tale metodologia non è in linea con quanto previsto dai principi contabili internazionali e quindi non rappresenta compiutamente l'investimento nella Finduck S.r.l. nel bilancio consolidato semestrale abbreviato. Medesima eccezione è stata sollevata dai dirigenti preposti di MBFG ed Antichi Pellettieri.

Per maggiori informazioni su tale operazione su veda il paragrafo B.2.8—“Investimenti” del presente Documento d'Offerta.

A.9 PARTI CORRELATE

Come indicato in precedenza, Walter Burani, oltre a controllare indirettamente l'Offerente ed esserne il presidente del consiglio di amministrazione, è altresì Socio di Controllo dell'Emittente detenendo, direttamente, ed indirettamente tramite BPH, tramite la partecipazione di maggioranza nel capitale sociale di BDH, a sua volta società controllante MBFH, circa il 62,07% del capitale sociale dell'Emittente. Walter Burani è, altresì, Amministratore Delegato e presidente del consiglio di amministrazione dell'Emittente. Giovanni Valter Burani è Amministratore Delegato dell'Emittente e, altresì, presidente del consiglio di amministrazione con deleghe di BDH ed Amministratore Delegato dell'Offerente. Andrea Burani, oltre ad essere socio dell'Offerente è altresì Amministratore Delegato dell'Emittente. Pertanto tali soggetti assumono, nell'Operazione la qualifica di parti correlate dell'Emittente.

Alla data del Documento d'Offerta, Andrea Burani, oltre a ricoprire la carica di Amministratore Delegato di MBFG, è titolare del 0,06% del capitale sociale di MBFH; in data 7 agosto 2008 lo stesso Andrea Burani ha, peraltro, stipulato con BDH un accordo preliminare di vendita avente ad oggetto l'intera partecipazione attualmente detenuta nell'Offerente e diluita fino al 0,06% a seguito dell'Aumento di Capitale in Natura, vendita da eseguirsi entro la data di pagamento (si veda paragrafo 1.1.2 delle Premesse).

Al riguardo si veda altresì il comunicato dell'Emittente allegato al presente Documento d'Offerta allegato in appendice

A.10 MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO PER LE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA E SUA GIUSTIFICAZIONE

Il Corrispettivo è pari ad Euro 17,50 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.

Si segnala che il Corrispettivo è stato determinato a seguito di autonome valutazioni dell'Offerente tenuto conto anche del premio implicito che verrà corrisposto agli aderenti all'Offerta rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni del giorno 7 agosto, pari a circa il 9,7%, e rispettivamente del 11,4% circa e 8,5% circa rispetto alle medie ponderate dei prezzi ufficiali delle azioni MBFG, con riferimento sia all'ultimo mese sia agli ultimi tre mesi precedenti tale data.

Si segnala 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 del presente Documento d'Offerta.

A.11 ALTERNATIVE PER I DESTINATARI DELL'OFFERTA

Alla luce di quanto esposto nella presente sezione A, si individuano di seguito i possibili scenari che riguarderanno gli attuali azionisti dell'Emittente destinatari dell'Offerta:

(a) Aderire all'Offerta

In caso di adesione all'Offerta, qualora la stessa vada a buon fine e non si siano avverati gli eventi ed i fatti dedotti nella Condizione dell'Offerta, gli azionisti dell'Emittente destinatari della stessa riceveranno un Corrispettivo pari ad Euro 17,50 per ogni Azione da essi detenuta e portata in adesione, fermo restando (i) le ipotesi di Riparto (si vedano paragrafo A.2 e sezione L). 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 all'avveramento degli eventi o dei fatti o

situazioni di cui ai precedenti punti (i) e (ii) del paragrafo A.1, qualora l'offerente non si sia avvalso della facoltà di rinunciare alla Condizione dell'Offerta.

(b) Non aderire all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente manterranno la titolarità delle Azioni non portate in adesione. Al completamento dell'Offerta e indipendentemente dall'esito della stessa le Azioni rimarranno comunque quotate sul MTA.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 INFORMAZIONI RELATIVE AL SOGGETTO OFFERENTE

L'Offerente è un veicolo societario controllato direttamente, per una partecipazione pari al 99,94% del capitale sociale da BDH, a sua volta controllata da BPH – titolare del 53,07% del capitale sociale di BDH – di cui WB è azionista di controllo – in forza della titolarità del diritto di usufrutto, con diritto di voto, sul 78,37% e della proprietà sullo 0,91% – e partecipato per lo 0,06% da AB.

La nuda proprietà sul 78,37% del capitale sociale di BPH è equamente distribuita tra GVB ed AB.

B.1.1 DENOMINAZIONE SOCIALE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE

La denominazione sociale dell'Offerente è “Mariella Burani Family Holding S.p.A.”

L'Offerente è una società per azioni con sede sociale in Cavriago (RE), via della Repubblica 82, iscritta al registro delle imprese di Reggio Emilia al numero 02097050351.

B.1.2 COSTITUZIONE, DURATA E OGGETTO SOCIALE

L'Offerente è stato costituito in data 1 marzo 2004 con atto a rogito del notaio dott. Gian Marco Bertacchini (Repertorio numero 26.963 e numero 6406 di raccolta allegati).

In data 7 agosto 2008, nell'ambito degli obblighi derivanti dall'Accordo Quadro, l'assemblea dei soci di MBFH all'unanimità ha deliberato la trasformazione di MBFH da società a responsabilità limitata in società per azioni (si veda il paragrafo 1.1.2 delle Premesse).

Ai sensi dell'articolo 3 dello statuto sociale, MBFH ha durata fino al 31 dicembre 2050.

L'Offerente, ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale ha per oggetto l'esercizio, nei limiti consentiti dalle leggi in vigore, dell'attività di: (i) assunzione di partecipazioni ed interessenze in società o enti, di qualunque tipo o forma; (ii) finanziamento esercitata nei confronti di società controllanti, controllate e collegate ai sensi dell'art. 2359 c.c., nonché, in via residuale e comunque strumentale al conseguimento dell'oggetto sociale, la prestazione di garanzie di qualsiasi tipo nell'interesse ed a favore di società controllanti, controllate e collegate ai sensi dell'art. 2359 c.c.; (iii) l'acquisto, la gestione, l'amministrazione, la compravendita, la ristrutturazione, la permuta, la locazione anche finanziaria, di beni immobili, sia civili che industriali, pubblici o privati.

L'Offerente può compiere qualsiasi operazione necessaria od utile per il conseguimento dell'oggetto sociale, con esclusione di attività relative ai servizi di investimento ai sensi del TUF, alla raccolta di risparmio tra il pubblico, se non nei limiti fissati dal D. Lgs. 385/1993 e dalle sue disposizioni attuative, nonché dell'esercizio nei confronti del pubblico delle attività finanziarie di cui al Titolo V del D. Lgs. 385/1993.

B.1.3 LEGISLAZIONE DI RIFERIMENTO E FORO COMPETENTE

L'Offerente è una società di diritto italiano ed opera in base alla legislazione italiana. Ai sensi dell'articolo 23 dello statuto qualunque controversia dovesse insorgere tra MBFH e i soci e loro eredi, gli amministratori, i liquidatori, o tra questi soggetti, in ordine alla interpretazione, esecuzione, efficacia dell'atto costitutivo di MBFH, dello statuto e degli atti e rapporti da esso derivanti ed in ordine a qualsiasi altro rapporto riferibile alla vita sociale, verrà deferita alla decisione di un collegio arbitrale, composto da tre arbitri nominati dal Consiglio Direttivo della Camera Arbitrale di Reggio Emilia.

B.1.4 CAPITALE SOCIALE

Alla data del Documento d'Offerta, il capitale sociale deliberato dell'Offerente è pari ad Euro 33.448.375, mentre quello sottoscritto e versato ammonta ad Euro 30.000.000, e suddiviso in n. 30.000.000 di azioni ordinarie ai sensi di legge con valore nominale pari ad Euro 1,00.

Si segnala che, al fine di dotare l'Offerente dei mezzi propri necessari al pagamento di parte dell'Esborso Massimo, in data 7 agosto 2008, l'assemblea dei soci dell'Offerente ha deliberato gli Aumenti di Capitale (si veda paragrafo 1.1.2 delle Premesse).

L'Aumento di Capitale in Natura è stato interamente sottoscritto da BDH mediante il conferimento delle Azioni in data 7 agosto 2008. Tale aumento di capitale, per un valore nominale pari ad Euro 30 milioni, è divenuto efficace alla data dell'11 agosto 2008, a seguito del deposito presso il registro delle imprese dell'atto di conferimento.

Il Secondo Aumento di Capitale, deliberato in data 7 agosto 2008, per un ammontare nominale massimo pari ad Euro 1.939.118 sarà eseguito e liberato dagli Investitori mediante destinazione a capitale sociale di parte della somma pari ad Euro 20,6 milioni, già versata in conto futuro aumento di capitale, entro la Data di Pagamento e sulla base dei risultati dell'Offerta. A fronte di tale Secondo Aumento di Capitale, successivamente alla Data di Pagamento, MBFH emetterà azioni privilegiate che verranno assegnate agli Investitori.

Il Terzo Aumento di Capitale, deliberato dalla medesima assemblea in data 7 agosto 2008, per un ammontare nominale massimo di Euro 1.509.257, sarà eseguito e liberato da BDH, WB, GVB e AB mediante destinazione a capitale sociale di parte della somma pari ad Euro 16 milioni, già versata in conto futuro aumento di capitale entro la Data di Pagamento e sulla base dei risultati dell'Offerta. A fronte di tale Terzo Aumento di Capitale, successivamente alla Data di Pagamento, MBFH emetterà azioni ordinarie.

La seguente tabella indica l'evoluzione del capitale sociale dell'Offerente, gli importi massimi degli investimenti in MBFH di ciascuna delle parti dell'Accordo Quadro e le partecipazioni che saranno rispettivamente detenute, nel capitale della stessa, successivamente alla Data di Pagamento ed a seguito della cessione delle restanti azioni da AB a BDH, sul presupposto del fatto che (i) l'Offerta raggiunga il massimo delle adesioni cui è finalizzata, ovvero il 15% delle Azioni in circolazione e, di conseguenza, (ii) il Secondo Aumento di Capitale ed il Terzo Aumento di Capitale siano interamente liberati mediante corrispondente destinazione degli ammontari versati in conto futuro aumento di capitale.

Investitore	Azioni ante Secondo Aumento di Capitale e Terzo Aumento di Capitale	Capitale sociale ante Secondo Aumento di Capitale e Terzo Aumento di Capitale	Importo massimo dell'investimento (in milioni di Euro)	Azioni ordinarie da emettere	Azioni Privilegiate da emettere	Azioni ordinarie o privilegiate post Data di Pagamento	Capitale sociale post Data di pagamento ⁽¹⁾
	(n. di azioni)	(%)					(%)
Burani Designer Holding N.V.	29.982.000	99,94%	10,0	941.319	–	30.941.319	92,49%
Walter Burani	–	–	4,0	376.528	–	376.528	1,13%
Giovanni Valter Burani	–	–	1,0	95.705	–	95.705	0,29%
Andrea Burani	18.000	0,06%	1,0	95.705	–	95.705	0,29%
ABS Alternative Fund	–	–	13,6		1.280.194	1.280.194	3,83%
IGI Investimenti II	–	–	5,0		470.660	470.660	1,41%
JH Investment Partners	–	–	2,0		188.264	188.264	0,56%
Totale	30.000.000	100,00%	36,6	1.509.257	1.939.118	33.448.375	100,00%

⁽¹⁾Indica le percentuali post Aumenti di Capitale qualora l'Offerta raggiunga il massimo delle adesioni a seguito degli interventi di ciascuno dei soci a copertura dell'Offerta. Inoltre, Andrea Burani ha stipulato in data 7 agosto 2008 un accordo preliminare di vendita avente ad oggetto la cessione a BDH di n. 18.000 azioni di MBFH entro la Data di Pagamento.

Alla data del Documento d'Offerta, l'Offerente non ha emesso altre categorie di Azioni. L'Offerente non ha emesso obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni e alcuna delega che attribuisca al consiglio di amministrazione il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni, e/o strumenti finanziari diversi dalle Azioni.

B.1.5 PRINCIPALI SOCI

Alla data del Documento d'Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è detenuto da BDH per il 99,94% del capitale sociale e da AB per lo 0,06% del capitale sociale.

Con riferimento a BDH ed ai soggetti che diverranno titolari delle Azioni Privilegiate, ai sensi dell'Accordo Quadro, una volta che sarà divenuto efficace il Secondo Aumento di Capitale, si veda il seguente paragrafo B.1.8.

Alla data del Documento d'Offerta non esistono patti parasociali che abbiano ad oggetto le azioni dell'Offerente.

B.1.6 ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 14 dello statuto sociale, l'Offerente può esser amministrato da un amministratore unico ovvero da un consiglio di amministrazione composto da 3 a 5 membri. Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta il consiglio di amministrazione, come descritto nella seguente tabella, è stato nominato dall'assemblea dei soci del 30 luglio 2008 e rimarrà in carica fino all'assemblea che sarà convocata per approvare il bilancio al 31 dicembre 2010.

Nome e Cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Walter Burani	Presidente	Cavriago, 24 gennaio 1933
Giovanni Valter Burani	Amministratore delegato	Parma, 24 ottobre 1964
Giuseppe Gullo	Amministratore	Catanzaro, 16 aprile 1967
Stefano Maria Setti	Amministratore indipendente	Milano, 6 febbraio 1961
Davide Domenico Enderlin	Amministratore	Lugano, 18 gennaio 1972

Tutti i componenti del consiglio di amministrazione dell'Offerente sono domiciliati per la carica presso la sede legale di MBFH in Cavriago, via della Repubblica, 82.

Alla data del Documento d'Offerta MBFH non ha nominato alcun comitato esecutivo.

Collegio Sindacale

Il collegio sindacale dell'Offerente, in carica alla data del Documento d'Offerta, composto da 5 membri, è stato nominato dall'assemblea del 7 agosto 2008 e rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea che sarà convocata per approvare il bilancio al 31 dicembre 2010.

Nome e Cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Pietro Lia	Presidente	Poggiardo, 25 agosto 1967
Andrea Dallolio	Sindaco Effettivo	Reggio Emilia, 5 marzo 1975
Elena Gilioli	Sindaco Effettivo	Scandiano, 14 agosto 1979
Paride Barani	Sindaco Supplente	Poviglio, 22 febbraio 1967
Cristina Corsinotti	Sindaco Supplente	Modena, 29 novembre 1967

Tutti i componenti del collegio sindacale dell'Offerente sono domiciliati per la carica presso la sede legale di MBFH in Cavriago, via della Repubblica, 82.

Società di revisione

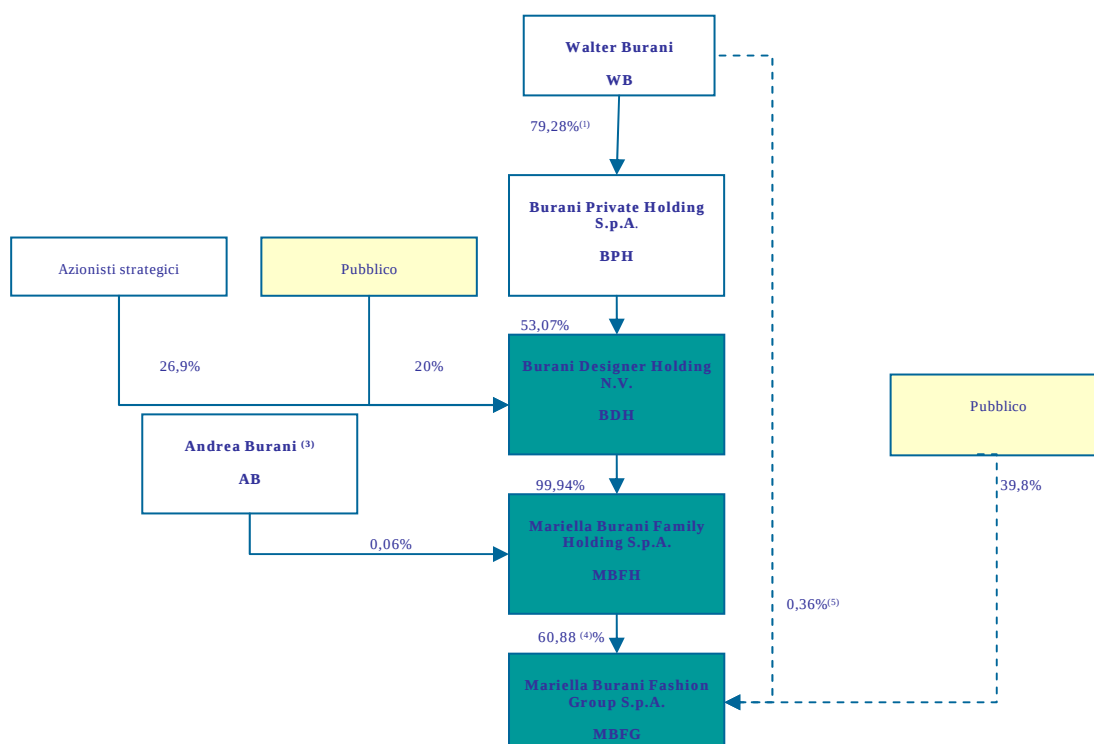
La società incaricata dell'attività di revisione contabile dei bilanci di esercizio di MBFH è Mazars & Guerard S.p.A. con sede in Milano, Corso di Porta Vigentina, 35.

L'incarico è stato conferito con delibera dell'assemblea dei soci in data 7 agosto 2008, data in cui MBFH è stata trasformata in S.p.A. ed ha durata fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011.

B.1.7 SINTETICA DESCRIZIONE DEL GRUPPO DI CUI FA PARTE L'OFFERENTE

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

Il grafico che segue contiene una rappresentazione del gruppo cui fa parte l'Offerente alla del Documento d'Offerta.



⁽¹⁾Include una partecipazione nel capitale sociale pari a (i) 78,37% detenute da WB a titolo di usufrutto con diritto di voto, per le quali la nuda proprietà è equamente suddivisa tra Giovanni Walter Burani e Andrea Burani e (ii) 0,91% di cui WB è pieno proprietario.

⁽²⁾Per azionisti strategici intendiamo tutti quegli azionisti capaci di realizzare sinergie distributive, commerciali, industriali con il gruppo BDH; sono gli azionisti che sono entrati nel capitale della BDH precedentemente alla quotazione sull'AIM.

⁽³⁾Andrea Burani si è impegnato a trasferire la propria partecipazione a BDH entro la Data di Pagamento.

⁽⁴⁾Tale percentuale non tiene conto delle azioni proprie, pari all'1,177% del capitale sociale.

⁽⁵⁾Comprende una percentuale pari allo 0,017% in usufrutto con diritto di voto e lo 0,346 in piena proprietà.

Di seguito si riportano alcune informazioni relative a BPH.

Dati costitutivi

Burani Private Holding è una società di diritto italiano, costituita il 26 aprile 2000 con la denominazione di Fashion Web.net S.p.A. (divenendo successivamente Fashion Web.net S.r.l., poi Burani Private Holding S.r.l. e, infine, Burani Private Holding S.p.A.) ed ha la propria sede sociale in Cavriago (RE), via della Repubblica 82. BPH è iscritta al registro delle imprese di Reggio Emilia al numero 13128640151.

Capitale sociale

Il capitale sociale di BPH, interamente sottoscritto e versato, ammonta a complessivi Euro 4.254.290 ed è suddiviso in n. 8.508.580 azioni ordinarie da Euro 0,5 ciascuna.

Principali soci

Alla data del Documento d'Offerta il capitale sociale di BPH è detenuto come segue:

Azionisti	Titolo di possesso	% detenuta
WB	Usufrutto con diritto di voto	78,37%
	Proprietà	0,91%
AB	Nuda proprietà	39,18%
GVB	Nuda proprietà	39,18%
IGI	Proprietà	6,18%
Finepa Holding S.à r.l.	Proprietà	3,13%
Finwellness S.A.	Proprietà	7,15%
BPH	Proprietà	4,26%

Attività

BPH è una holding di partecipazioni avente per oggetto l'assunzione di partecipazioni soltanto a scopo di stabile investimento e non nei confronti del pubblico, e l'esercizio, in via non prevalente ed esclusivamente nei confronti di società controllanti, controllate o collegate ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile o di società controllate dalla stessa controllante e quindi di società operanti nel medesimo gruppo, delle seguenti attività: (i) la concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma; (ii) il rilascio di fidejussioni, avalli e garanzie reali, anche ipotecarie; (iii) i servizi di incasso, pagamento e trasferimento di fondi; (iv) la trasmissione o esecuzione di ordini di pagamento, anche tramite addebiti o accrediti, effettuati con qualunque modalità; (v) la compensazione di debiti e crediti.

BPH ha, altresì, per oggetto il coordinamento tecnico, amministrativo e finanziario delle società in cui detiene partecipazioni, fatte salve le attività riservate agli amministratori di società e agli iscritti in albi professionali. Infine, BPH presta servizi di organizzazione aziendale, amministrativa e in materia economica a favore delle società cui partecipa, fatte salve le attività riservate agli amministratori di società e agli iscritti in albi professionali.

Organi sociali

Consiglio di amministrazione

Il consiglio di amministrazione di BPH, in carica alla data del Documento d'Offerta, è stato nominato dall'assemblea del 30 giugno 2008 e rimarrà in carica per tre anni fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010 ed è così composto:

Nome e Cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Walter Burani	Presidente	Cavriago (RE), 24/01/1933
Giovanni Valter Burani	Amministratore delegato	Parma, 20/10/1964
Andrea Burani	Amministratore	Reggio Emilia, 18/09/1966
Enrico Palandri	Amministratore	Milano, 02/10/1962
Giuseppe Gullo	Amministratore	Catanzaro, 16/04/1967

Tutti i componenti del consiglio di amministrazione di BPH sono domiciliati per la carica presso la sede legale di BPH in Cavriago, via della Repubblica, 82.

Collegio Sindacale

Il collegio sindacale di BPH, in carica alla data del Documento d'Offerta, composto da 5 membri, è stato nominato dall'assemblea del 30 giugno 2008 e rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea che sarà convocata per approvare il bilancio al 31 dicembre 2010.

Nome e Cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Massimo Colombo	Presidente	Trezzo sull'Adda (MI), 24/04/1961
Marco Antonini	Sindaco Effettivo	Gallarate (VA), 13/06/1965
Ottavia Alfano	Sindaco Effettivo	Milano, 02/05/1971
Stefano Grilli	Sindaco Supplente	Milano, 06/07/1969
Loredana Mangiantini	Sindaco Supplente	Milano, 13/05/1952

Tutti i componenti del collegio sindacale di BPH sono domiciliati per la carica presso la sede legale di BPH in Cavriago, via della Repubblica, 82.

Società di revisione

La società incaricata dell'attività di revisione contabile dei bilanci di esercizio di BPH è Mazars & Guerard S.p.A. con sede in Milano, Corso di Porta Vigentina, 35.

L'incarico è stato conferito con delibera dell'assemblea dei soci in data 30 giugno 2008 ed ha durata fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016.

Burani Designer Holding N.V.

Dati costitutivi

BDH è una società di diritto olandese, costituita nel marzo del 1900 ed ha la propria sede sociale in Amsterdam, Olympic Plaza Fred. Roeskestraat, 123. Le azioni di BDH sono quotate dal 20 giugno 2007 unicamente sul mercato azionario AIM.

Capitale sociale

Il capitale sociale di BDH, interamente sottoscritto e versato, ammonta a complessivi Euro 3.780.000 ed è suddiviso in n. 75.603.816 azioni ordinarie da Euro 0,05 ciascuna.

Principali soci

Alla data del Documento d'Offerta il capitale sociale di BDH è detenuto come segue:

Azionisti	% detenuta
Burani Private Holding	53,07%
M 1 Limited ⁽¹⁾	5,95%
Azionisti con una partecipazione inferiore al 5% ⁽²⁾	40,98%

⁽¹⁾ Società multinazionale azionista di maggioranza del maggior provider di servizi di telefonia del continente africano.

⁽²⁾ Include gli azionisti strategici che sono entrati a far parte del capitale sociale di BDH in un momento precedente alla quotazione sull'AIM. Tali azionisti strategici sono azionisti capaci di realizzare sinergie distributive, commerciali, industriali con il gruppo BDH.

Attività

BDH è una holding operativa che detiene partecipazioni di controllo in numerose società italiane che operano nel settore dei beni di consumo di lusso (abbigliamento, pelletteria, gioielleria, *fine food*, cosmetica e benessere, etc.), contraddistinti da marchi rappresentativi dell'“*Italian life style*”.

BDH è un gruppo integrato, player di riferimento a livello internazionale, attivo nel design, nella produzione e distribuzione di prodotti di lusso, con un focus specifico nel settore del lusso accessibile, rappresentativi dello stile

di vita italiano; BDH intende rafforzare la propria attività anche tramite acquisizioni di società leader nella propria area di mercato, creando poli operativi che beneficiano di economie di scala e sinergie produttive, distributive e commerciali.

BDH ad oggi è organizzata in 4 divisioni:

1) *Fashion Business*

BDH opera nel *fashion business* tramite MBFG. Il Gruppo MBFG è un gruppo integrato di società che disegna, realizza e distribuisce a livello internazionale una gamma completa di abbigliamento di lusso, pelletteria e gioielleria. Attraverso Antichi Pellettieri, società per azioni di diritto italiano, controllata al 55,24%, quotata sul mercato Expandi dal 2006, MBFG opera nel settore della pelletteria di lusso. Antichi Pellettieri è tra i player principali nel settore del lusso accessibile in Italia. Nel 2007, MBFG ha ulteriormente sviluppato la propria attività entrando nel settore della gioielleria di lusso attraverso l'acquisizione di 4 società proprietarie dei marchi: Facco, Rosato, Valente e Calgaro.

2) *Beachwear e Underwear*

Nell'aprile del 2007, BDH ha deciso di diversificare la propria attività entrando nel settore del *beachwear* e dell'*underwear* tramite l'acquisizione del 50% della società Crisfer S.r.l. proprietaria dei marchi "Fisico" e "Fisichino" e tramite l'acquisizione del 100% della società Arcte S.p.A. proprietaria dei marchi "Argentovivo", "Bacirubati", "Julipet" e "Allen Cox" e delle licenze *underwear* e *beachwear* dei marchi "Replay", "Patrizia Pepe" e "Mariella Burani".

3) *Wellness Spa e Skincare*

Nel maggio del 2007 BDH ha continuato ad espandere il proprio business acquistando il 50% della società Eurocosmesi S.r.l., attiva nella commercializzazione e nella distribuzione di un'ampia gamma di profumi femminili e maschili con marchi di proprietà e in licenza. Eurocosmesi S.r.l. opera inoltre nel settore dei prodotti per la pelle *antiage* di fascia alta e altissima con il noto marchio di proprietà Transvital.

4) *Fine Food*

Tramite BDH Food Design S.r.l. ("**BDH Food Design**"), società a responsabilità limitata costituita nell'ottobre del 2007 con l'obiettivo di estendere la propria attività, BDH opera nel settore del *fine foods* italiano, comprendente sia prodotti di nicchia di elevata qualità rigorosamente "Made in Italy" sia attrezzature e utensili per la preparazione del cibo, caratteristici dello stile di vita italiano. BDH Food Design opera nelle seguenti aree di business:

- prodotti istantanei e basi per la produzione di gelati, cioccolate, the, caffè e pasticceria attraverso Granulati Italia S.p.A., della quale è stata acquisita nell'ottobre del 2007 la proprietà sul 49% del capitale sociale ed il diritto di usufrutto su un ulteriore 2% concesso da parte del fondatore Oscar Nesta;
- erogatori di bevande calde e fredde tramite la controllata al 51% SPM Drink System S.r.l. acquisita nel giugno del 2008;
- catene di caffetterie, cioccolaterie e gelaterie a marchio "Chocolat" & "Gelosia" tramite l'acquisizione del 50% del marchio "Chocolat Milano" e il 100% della società Gelosia S.r.l.

Organi sociali

Consiglio di amministrazione

Il Consiglio di amministrazione di BDH, in carica alla data del Documento d'Offerta, è stato nominato dall'assemblea del 30 giugno 2008 e rimarrà in carica per tre anni fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010 ed è così composto:

Nome e Cognome	Carica	Luogo e data di nascita	Domicilio
Giovanni Valter Burani	Presidente	Parma, 20/10/1964	Via Aspromonte 15 – 42025 Cavriago (RE), Italia
Kevin Compere Tempestini	Amministratore delegato	Kentucky, 07/09/1963	Via Cappuccio 14 – Milano, Italia
Giuseppe Gullo	Amministratore delegato e Vice Presidente	Catanzaro, 16/04/1967	Via U. Levi 4 - 42100 Reggio Emilia
Simon Prior Palmer	Amministratore non esecutivo indipendente	London, 05/02/1951	Earl's Court Gardens 19, London SW5 OSZ, United Kingdom
Davide Enderlin Jr.	Amministratore non esecutivo indipendente	Lugano, 18/01/1972	Via Molinazzo 8 – 6900 Lugano, Svizzera
Dick Haarsma	Amministratore non esecutivo indipendente	Amsterdam, 18/01/1948	Alberdingk Thijmlaan 29, 2106EH Heemstede, The Netherlands
Dirk Peter Stolp	Amministratore non esecutivo	Wassenaar, 10/03/1959	Mr.Sixlaan 32, 1181PK Amstelveen, The Netherlands

La seguente tabella indica gli altri incarichi ricoperti dai membri del consiglio di amministrazione di BDH in altre società controllate dalla stessa BDH ovvero facente parte del Gruppo MBFG.

Nome e Cognome	Carica	Società
Giovanni Valter Burani	Consigliere Delegato	Mariella Burani Family Holding S.p.A.
	Consigliere Delegato	Mariella Burani Fashion Group S.p.A.
	Consigliere Delegato	Eurocosmesi S.r.l.
	Consigliere Delegato	Burani Private Holding S.p.A.
	Presidente del consiglio di amministrazione	Mariella Burani Retail S.r.l.
	Consigliere Delegato	Enrico Mandelli
	Consigliere Delegato	Gioielli d'Italia S.p.A.
	Consigliere Delegato	Crisfer S.r.l.
	Presidente del consiglio di amministrazione	Rosato Gioielli S.r.l.
	Consigliere Delegato	Valente Gioielli S.r.l.
	Presidente del consiglio di amministrazione	Facco Corporation S.p.A.
	Presidente del consiglio di amministrazione	Antichi Pellettieri S.p.A.
	Presidente del consiglio di amministrazione	Braccialini S.r.l.
	Consigliere Delegato	Coccinelle S.p.A.
	Consigliere Delegato	Francesco Biasia S.p.A.
	Presidente del consiglio di amministrazione	Design & Licenses S.p.A.
	Consigliere Delegato	Sedoc Digital Group S.p.A.
	Consigliere Delegato	Sedoc S.r.l.
	Consigliere Delegato	Longwave S.r.l.
	Consigliere Delegato	Renè Lezard GMBH MODE
Giuseppe Gullo	Presidente del consiglio di amministrazione	Luciana Mode S.r.l.
	Consigliere	Mariella Burani Family Holding S.p.A.
	Consigliere Delegato	Antichi Pellettieri S.p.A.
	Consigliere	Fashion Network S.r.l.

Consigliere Delegato	Sedoc Digital Group S.r.l.
Consigliere	Gruppo Arcte S.r.l.
Consigliere Delegato	Gabriella Frattini S.r.l.
Consigliere Delegato	Valente S.r.l.
Consigliere Delegato	Burani Private Holding S.p.A.
Consigliere Delegato	BDH Facility Management S.r.l.
Consigliere Delegato	René Lezard Mode GmbH
Consigliere Delegato	Calgaro S.p.A.
Consigliere Delegato	Orwell Milano S.r.l.
Consigliere Delegato	Mariella Burani Retail S.r.l.
Consigliere Delegato	International Knitwear Co.

Kevin Compere Tempestini

Amministratore Delegato	Burani Designer Holding N.V.
Presidente e Amministratore Delegato	BDH Food Design S.p.A.
Amministratore	Arcte S.p.A.
Amministratore	SPM Drink Systems S.r.l.
Amministratore	BDH Facility Management S.r.l.
Amministratore	Eurocosmesi S.r.l.

Comitati

(a) Comitato per la remunerazione

In conformità alle raccomandazioni del Combined Code inglese predisposto dal London Stock Exchange, il consiglio di amministrazione di BDH ha istituito al proprio interno un comitato per la remunerazione, che è convocato almeno due volte all'anno ed è così composto:

Nome e Cognome	Carica
Davide Enderlin Jr.	Presidente
Giovanni Valter Burani	Componente
Dick Haarsma	Componente

(b) Comitato per le nomine

In conformità alle raccomandazioni del Combined Code inglese predisposto dal London Stock Exchange, il consiglio di amministrazione di BDH ha istituito al proprio interno un comitato per le nomine, che è convocato almeno due volte all'anno ed è così composto:

Nome e Cognome	Carica
Giovanni Valter Burani	Presidente
Simon Prior Palmer	Componente
Davide Enderlin Jr.	Componente

(c) Comitato per il controllo interno

In conformità alle raccomandazioni del Combined Code inglese predisposto dal London Stock Exchange, il consiglio di amministrazione di BDH ha istituito al proprio interno un comitato per il controllo interno, che è convocato almeno tre volte all'anno ed è così composto:

Nome e Cognome	Carica
Simon Prior Palmer	Presidente
Davide Enderlin Jr.	Componente

Società di revisione

La società incaricata dell'attività di revisione contabile dei bilanci di esercizio e consolidati di BDH è Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. con sede in Amsterdam, Via Delflandlaan, 1.

L'incarico è stato conferito con delibera dell'assemblea dei soci in data 25 aprile 2007 ed ha durata fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007. Alla data del Documento d'Offerta BDH, non essendo obbligata dalle norme applicabili a sottoporre a revisione le relazioni infrannuali, non ha ancora preso in considerazione il rinnovo del mandato.

Azionariato dell'Offerente a seguito dell'Offerta

Si veda paragrafo B.1.4 del presente Documento d'Offerta.

B.1.8 ALTRI INVESTITORI

Si indicano di seguito i soci che entreranno a far parte del capitale sociale di MBFH ai sensi dell'Accordo Quadro e per effetto del Secondo Aumento di Capitale a fronte del quale saranno emesse Azioni Privilegiate.

IGI INVESTIMENTI II

Il fondo IGI INVESTIMENTI II è un fondo comune di investimento mobiliare di tipo chiuso. L'ammontare del fondo è di Euro 50.000.000 e l'avvio operativo del fondo è avvenuto il 1 ottobre 2001 con il versamento della prima tranche dell'ammontare sottoscritto. La durata del fondo è di 10 anni prorogabile (per un massimo di tre anni). Gli investimenti riguardano principalmente medie imprese, già ben consolidate, del settore industriale o dei servizi. Il portafoglio viene strutturato applicando opportuni criteri di diversificazione dei rischi e senza una particolare specializzazione per settori economici (resta comunque escluso il settore immobiliare). L'importo di ciascun investimento in imprese non quotate è, di norma, compreso tra Euro 1,5 milioni ed Euro 10 milioni.

Il Fondo IGI INVESTIMENTI II ha effettuato operazioni di investimento sia nel capitale sociale di BDH, sia in quello di BPH. Per quanto concerne BDH, in data 22 luglio 2003 il Fondo IGI INVESTIMENTI II ha investito Euro 8.800.000 al fine di acquistare una partecipazione pari all'11,25% nel capitale sociale di BDH. Successivamente, nell'ambito di un processo di riorganizzazione della catena di controllo della partecipata BDH, il Fondo IGI INVESTIMENTI II ha concesso a BPH, in data 30 giugno 2005, un diritto di opzione call a fronte del pagamento di un corrispettivo pari ad Euro 1.500.000. BPH, in data 21 luglio 2005, ha esercitato tale diritto di opzione, acquistando dal Fondo IGI INVESTIMENTI II l'11,25% di BDH ad un prezzo pari ad Euro 9.300.000. La plusvalenza complessiva realizzata dal Fondo IGI INVESTIMENTI II è stata dunque pari ad Euro 2.000.000.

Con riferimento a BPH, in data 20 dicembre 2005 il Fondo IGI INVESTIMENTI II ha investito un ammontare pari ad Euro 8.300.000 per acquisire una partecipazione pari al 10,68% del capitale sociale di BPH. In data 30 giugno 2006, il medesimo Fondo ha sottoscritto e versato un aumento di capitale di BPH per un ammontare pari ad Euro 1.000.000, incrementando fino all'11,82% la partecipazione nel capitale sociale di BPH. Il 28 dicembre 2006 il Fondo IGI INVESTIMENTI II ha poi ceduto una partecipazione pari al 2,51% del capitale sociale di BPH al prezzo di Euro 4.000.000, realizzando in tal modo una plusvalenza di circa Euro 2.100.000. Infine, il 29 giugno 2007 il Fondo ha ceduto una partecipazione pari al 3,13% del capitale sociale di BPH per un corrispettivo di Euro 6.000.000, realizzando una plusvalenza di Euro 3.600.000. Pertanto, alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta il Fondo IGI INVESTIMENTI II è titolare di una partecipazione pari al 6,18% del capitale sociale di BPH, iscritta a bilancio per un controvalore di Euro 4.800.000.

Il Fondo IGI INVESTIMENTI II è gestito da IGI SGR S.p.A., società di gestione del risparmio con capitale di Euro 5,1 milioni, nata per gestire fondi comuni di investimento mobiliare di tipo chiuso destinati al sostegno delle medie aziende.

Costituita nell'ottobre del 1997, come Interbanca Gestione Investimenti, su iniziativa di Giorgio Cirila, all'epoca Amministratore Delegato di Interbanca, attualmente fa capo a CIPA S.p.A., a seguito di un'operazione di management buy-out promossa dallo stesso nel luglio 2006, unitamente al management della allora Interbanca Gestione Investimenti, in coerenza con l'evoluzione del settore, che vede, sempre più spesso, la gestione dei fondi chiusi far capo a strutture indipendenti. IGI SGR S.p.A. gestisce 3 fondi chiusi: IGI Investimenti, IGI Investimenti Due e IGI Investimenti Sud, ed ha avviato la raccolta del nuovo fondo, IGI Investimenti Quattro, del valore di Euro 150 milioni, il cui regolamento è stato approvato da Banca d'Italia il 7 marzo 2007.

ABS

ABS Alternative Fund (SPC) Ltd. è un fondo costituito ai sensi delle leggi delle Isole Cayman il 14 febbraio 2007, nella forma di *exempted, limited liability segregated portfolio company*. La sede principale e la sede legale di ABS sono ubicate in Windward III, Regatta Office Park, P.O. Box 1100, Grand Cayman KY1-1102, Isole Cayman.

ABS è una società esente (*exempted company*) iscritta come società con patrimonio separato (*segregated portfolio company*). La Companies Law (2007 Revision) delle Isole Cayman e lo Statuto del Fondo prevedono che il fondo possa offrire quote di autonomi sotto-fondi rappresentanti, ciascuna, una partecipazione in un particolare patrimonio separato. Ciascuno dei sotto-fondi possiede un autonomo e distinto portafoglio di investimenti. Le attività e le passività di ABS detenute all'interno o per conto del relativo sotto-fondo risultano separate rispetto alle attività e passività del Fondo detenute all'interno o per conto di ogni altro sotto-fondo. Per ciascuno dei sotto-fondi vengono tenuti distinti libri e scritture contabili.

JHP

JH Investment Partners II, LP e JH Investment Partners II (AI), LP sono costituiti come *limited partnership*, costituite ai sensi delle leggi del Delaware. JH Investment Partners GP Fund II, LLC è una *limited liability corporation*, costituita ai sensi delle leggi del Delaware e con sede a San Francisco, USA.

JHP opera sia nel private equity, sia in settori di attività connotate da prospettive di crescita. I gestori di JHP operano affiancati ai manager delle società nelle quali investono, fornendo assistenza finanziaria e consulenza al fine di facilitare la crescita di tali società.

B.1.9 ATTIVITÀ

L'Offerente alla data del Documento d'Offerta, non ha svolto, a decorrere dalla data della sua costituzione, alcuna attività operativa ad eccezione di quelle finalizzate alla promozione dell'Offerta.

Alla data del Documento d'Offerta MBFH 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 (si vedano i paragrafi 1.1.1, 1.1.2 delle Premesse).

B.1.10 SITUAZIONE PATRIMONIALE E SITUAZIONE ECONOMICA

In ragione del fatto che l'Offerente è una società che, fin dalla data di costituzione, non ha svolto alcuna rilevante attività operativa (si veda paragrafo B.1.11), i dati concernenti i bilanci relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2006 ed al 31 dicembre 2007 non rivestono particolare significatività. Tali dati sono contenuti nei bilanci di esercizio dell'Offerente approvati rispettivamente il 2 maggio 2007 ed il 23 giugno 2008.

Il bilancio di MBFH è predisposto secondo i criteri di valutazione di cui all'art. 2426 cod. civ. come integrati dai Principi Contabili statuiti dall'OIC.

Si riportano di seguito i prospetti contabili dell'Offerente per i bilanci chiusi al 31 dicembre 2006 e 2007.

Stato Patrimoniale	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006	Variazione 2007 - 2006
		(in Euro)	
Attività			
<i>Attività non correnti</i>			
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	67.500	67.500	-
Immobilizzazioni immateriali	1.743	3.271	(46,71)%
Totale attività non correnti	69.243	70.771	(2,16)%
Totale attività	69.243	70.771	(2,16)%
Patrimonio netto e passività			
<i>Patrimonio netto del Gruppo</i>			
Capitale emesso	90.000	90.000	-
Utili (perdite) portate a nuovo	(24.579)	(9.847)	149,61%

Utile (perdite) dell'esercizio	(14.508)	(14.731)	(1,51)%
Totale patrimonio netto	50.912	65.421	(22,18)%
<i>Passività correnti</i>			
Debiti a breve termine	18.330	5.349	242,68%
Totale passività correnti	18.330	5.350	242,62%
Totale passività	18.330	5.350	242,62%
Totale patrimonio netto e passività	69.243	70.771	(2,16)%

Conto Economico	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006	Variazione 2007 – 2006
	(in Euro)		
Costi per servizi	8.766	8.433	3,95%
Oneri diversi di gestione	2.951	4.429	(33,37)%
Svalutazioni ed ammortamenti	1.527	1.527	0%
Ricavi finanziari	0	37	(100)%
Costi finanziari	921	77	1.096,10%
Utile (perdita) prima delle imposte	(14.166)	(14.429)	(1,82)%
Imposte sul reddito	341	302	12,91%
Utile (perdita) dopo le imposte	(14.508)	(14.732)	(1,51)%
Utile netto d'esercizio	(14.508)	(14.732)	(1,51)%

In assenza di dati economico-patrimoniali significativi dell'Offerente, si riportano qui di seguito gli schemi di stato patrimoniale consolidato e di conto economico consolidato e del rendiconto finanziario di Burani Designer Holding N.V., società controllante l'Offerente, tratti dal bilancio consolidato di BDH al 31 dicembre 2007, redatto in conformità ai principi *International Financial Reporting Standard* (“**IFRS**”) e approvato dal consiglio di amministrazione in data 30 giugno 2008 e dall'assemblea dei soci in data 22 luglio 2008, e rispetto al quale il revisore incaricato, Mazars Paardekooper Hoffman Accountants N.V. ha emesso la propria relazione, in data 30 giugno 2008, esprimendo un giudizio senza rilievi e richiami di informativa.

Stato Patrimoniale consolidato di Burani Designer Holding N.V. al 31 dicembre 2007

La tabella che segue riporta il prospetto dello stato patrimoniale e del patrimonio netto del gruppo facente capo a BDH relativo all'esercizio 2007, posto a confronto con i dati relativi al 31 dicembre 2006.

Stato patrimoniale	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006	Variazione 2007 – 2006
	(in migliaia di Euro)		
Attività			
<i>Attività non correnti</i>			
Immobilizzazioni materiali	73.105	62.280	17,4%
Immobilizzazioni immateriali	507.044	421.766	20,2%
Investimenti immobiliari non strumentali	1.664	1.664	0,0%
Investimenti	34.960	13.606	156,9%
Attività finanziarie disponibili alla vendita lungo termine	125	649	(80,7)%
Attività fiscali per imposte differite	20.535	37.857	(45,8)%
Strumenti finanziari derivati a lungo termine			
Altri crediti finanziari lungo termine	4.500	242	1759,5%
Crediti commerciali e altri crediti a lungo termine	12.324	17.729	(30,5)%
Totale attività non correnti	654.257	555.793	17,7%
Attività non correnti destinate alla dismissione			
<i>Attività correnti</i>			
Rimanenze	183.629	194.283	(5,5)%
Attività destinate alla dismissione			
Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	213.044	137.638	54,8%
Attività fiscali per imposte correnti	29.907	20.333	47,1%
Altri crediti finanziari a breve termine	113.484	56.891	99,5%
Attività finanziarie disponibili alla vendita breve termine	44.709	19.779	126,0%
Strumenti finanziari derivati a breve termine			
Titoli negoziabili valutati al fair value	16.262	11.800	37,8%
Cassa e disponibilità liquide	73.488	58.016	26,7%
Totale attività correnti	674.523	498.740	35,2%
Totale attività	1.328.780	1.054.533	26,0%
Patrimonio netto e passività			
Capitale emesso	3.780	41	9119,5%
Sovraprezzo azioni	125.939	6.262	1911,2%
Altre Riserve	174.575	173.758	0,5%
Utili (perdite) accumulati	(6.630)	16.551	(140,1)%
Totale patrimonio netto del Gruppo	297.664	196.612	51,4%
Quota di pertinenza di terzi	233.834	219.089	6,7%
Totale patrimonio netto	531.498	415.701	27,9%
<i>Passività non correnti</i>			
Finanziamenti a lungo termine	187.341	227.623	(17,7)%
Strumenti finanziari derivati a lungo termine	164	543	(69,8)%
Passività fiscali per imposte differite	90.884	91.081	(0,2)%
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	15.526	17.657	(12,1)%
Fondi a lungo termine	3.753	1.865	101,2%
Altre passività a lungo termine	3.576	15.583	(77,1)%
Totale passività non correnti	301.244	354.352	(15,0)%
<i>Passività correnti</i>			
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	186.941	156.881	19,2%
Passività fiscali per imposte correnti	27.529	25.402	8,4%
Finanziamenti a breve termine	280.019	100.622	178,3%

Fondi a breve termine	1.549	1.576	(1,7)%
Totale passività correnti	496.038	284.481	74,4%
Totale passività	797.282	638.833	24,8%
Totale patrimonio netto e passività	1.328.780	1.054.533	26,0%

Conto Economico consolidato di Burani Designer Holding N.V. al 31 dicembre 2007

La tabella che segue riporta il prospetto di conto economico del gruppo facente capo a BDH relativo all'esercizio 2007, posto a confronto con i dati relativi al 31 dicembre 2006.

Conto economico	31 dicembre 2007	Percentuale sui ricavi	31 dicembre 2006	Percentuale sui ricavi	Variazione 2007 – 2006
(in migliaia di Euro ad eccezione delle percentuali sui ricavi)					
Ricavi	718.296	100,0%	671.447	100,0%	7,0%
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e semilavorati	14.683	2,0%	7.287	1,1%	101,5%
Materie prime e di consumo utilizzate	308.932	43,0%	264.623	39,4%	16,7%
Costo del personale	97.710	13,6%	94.258	14,0%	3,7%
Altri costi operativi	244.820	34,1%	196.733	29,3%	24,4%
Svalutazioni ed ammortamenti	28.733	4,0%	32.477	4,8%	(11,5)%
Ricavi finanziari	6.139	0,9%	3.435	0,5%	78,7%
Costi finanziari	36.605	5,1%	27.601	4,1%	32,6%
Utili (perdite) derivanti da transazioni in valute estera	(682)	(0,1)%	401	0,1%	(270,1)%
Proventi derivanti dalla valutazione delle partecipazioni in società collegate secondo il metodo del patrimonio netto	–	–	102	0,0%	(100,0)%
Utile e perdite derivanti da attività destinate alla dismissione	–	–	–	–	–
Utile prima delle imposte	21.636	3,0%	66.980	10,0%	(67,7)%
Imposte sul reddito	9.064	1,3%	5.496	0,8%	64,9%
Utile dopo le Imposte	12.572	1,8%	61.484	9,2%	(79,6)%
Quota di pertinenza di terzi	19.202	2,7%	44.932	6,7%	(57,3)%
Utile netto d'esercizio	(6.630)	(0,9)%	16.552	2,5%	(140,1)%
Numero di azioni	68.153.018		37.018.243		
Utile per azione (euro)	(0,0973)		0,4471		
Utile diluito per azione	(0,0973)		0,4471		

Commenti al Conto Economico di BDH

Il conto economico consolidato per il 2007 chiude con un risultato netto negativo di Euro 6,6 milioni. Il risultato ante-imposte diminuisce da Euro 67,0 milioni nel 2006 a Euro 21,6 milioni. Al netto di Euro 19,2 milioni di utile di pertinenza delle minorities, il risultato netto attribuibile al Gruppo (negativo per Euro 6,6 milioni) è dovuto principalmente all'impatto negativo dovuto alla variazione nel perimetro di consolidamento a seguito della vendita da parte di MBFG della Divisione multibrand-retail (Revedi Spa, Revedi SA, Bernies, Don Gil).

Le principali voci del conto economico, influenzate nel 2006 dalla quotazione di Antichi Pellettieri e nel 2007 dalle variazioni nell'area di consolidamento e dalla vendita della divisione multi-brand retail al livello di MBFG, riflettono i ricavi netti pari a Euro 718,3 milioni nel 2007, con un incremento del 7,0% rispetto al 2006.

La crescita dei ricavi è dovuta per lo più alla ottima performance nella divisione Pelletteria a livello di MBFG, al consolidamento delle nuove società nella divisione Fashion Jewellery e delle neo-acquisite divisioni Beachwear & Underwear (Arcte e Crisfer), Wellness & Skincare (Eurocosmesi) e BDH Food Design (Granulati Italia).

- consumi pari ad Euro 294,2 milioni, con una crescita del 14,3%, dovuta principalmente alle modifiche nell'area di consolidamento. Come incidenza sulle vendite, questo dato è passato dal 38,3% nel 2006 al 40,9% nel 2007.

- il costo del lavoro è stato di Euro 97,7 milioni, con un incremento di Euro 3,5 milioni sull'anno precedente (+3,7%) dovuto principalmente alle variazioni nell'area di consolidamento, che ha portato il numero di dipendenti da 2.480 a 2.277 unità. Il costo del lavoro è quindi sceso come percentuale sul fatturato, grazie all'ottimizzazione delle varie figure lavorative (es: utilizzo più flessibile del personale, assunzioni con contratti stagionali e part-time).

L'EBITDA si è attestato a Euro 81,5 milioni da Euro 123,1 milioni del 2006 e ammonta all'11,4% dei ricavi consolidati (18,3% l'anno precedente). Il buon risultato dell'EBITDA è dovuto per lo più alla redditività della divisione Leather Goods e alle recenti acquisizioni nel corso del 2007.

Ammortamenti, svalutazioni e write-downs, sono stati pari a Euro 28,7 milioni (Euro 32,5 milioni Euro nel 2006).

L'EBIT è stato di Euro 52,8 milioni rispetto ad Euro 90,6 milioni nel 2006, corrispondente al 7,4% delle entrate (13,5% nel 2006).

Le imposte sono state di Euro 9,1 milioni pari al 41,9% del risultato ante-imposte (8,2% l'anno precedente).

Il risultato post-imposte si attesta a Euro 12,6 milioni (Euro 61,5 milioni nel 2006).

Commenti allo Stato Patrimoniale di BDH

La struttura finanziaria del Gruppo mette in evidenza un capitale investito di Euro 709,0 milioni, costituito per il 75% da un patrimonio netto di Euro 531,5 milioni e per il 25% da un debito di Euro 177,5 milioni. Il rapporto di indebitamento è pari a 0,33 ed è considerato un buon indicatore della struttura finanziaria del Gruppo.

Le attività non correnti sono aumentate di Euro 98,5 milioni, rispetto al 31 dicembre 2006, a seguito per lo più delle nuove acquisizioni concluse nel corso dell'anno.

Le attività immateriali ammontano ad Euro 507,0 milioni. L'aumento di Euro 85,3 milioni rispetto al 2006 è principalmente dovuto al cambiamento nell'area di consolidamento con l'acquisizione di nuove società portate a termine nel 2007 e a nuovi investimenti in azioni MBFG durante questo stesso periodo.

Le attività materiali ammontano ad Euro 73,1 milioni. I crediti e altri crediti passano da Euro 137,6 milioni nel 2006 ad Euro 213,0 milioni nel 2007 registrando un aumento di Euro 75,4 milioni. I crediti commerciali aumentano rispetto al 31 dicembre 2006 a seguito dell'incremento del volume di affari del gruppo.

I crediti finanziari a breve termine passano da Euro 56,9 milioni del 2006 ad Euro 113,5 milioni nell'esercizio 2007 con un incremento pari ad Euro 56,6 milioni. La voce comprende per circa Euro 68,9 milioni crediti finanziari verso società correlate originati a seguito di cessione di partecipazioni, cessione dei marchi e crediti finanziari di natura contrattuale vantati nei confronti di terzi per la cessione di quote di società.

La parte residuale è relativa ad altri crediti finanziari per anticipi a fornitori ed agenti.

Il debito netto si attesta a Euro 177,5 milioni rispetto ad Euro 167,2 milioni alla fine del 2006. L'aumento del debito netto rispetto al 2006 è dovuto al prezzo pagato per le acquisizioni e al consolidamento del debito delle società acquisite durante l'anno al netto dei proventi dell'IPO del Gruppo avvenuto, in giugno del 2007, sull'AIM.

Il patrimonio netto consolidato degli azionisti ammonta ad Euro 531,5 milioni contro Euro 415,7 milioni alla fine del 2006, di cui Euro 297,7 milioni appartenenti al Gruppo (Euro 196,6 milioni nel 2006) ed Euro 233,8 milioni appartenenti ai soci di minoranza (Euro 219,1 milioni nel 2006).

L'analisi degli indici di bilancio mostra anche un buon indice di liquidità pari a 0,99 e un quoziente di liquidità di 1,36.

Commenti generali ai risultati 2007

I risultati sopra citati riflettono chiaramente:

- (i) gli effetti positivi che emergono dall'integrazione delle nuove società acquisite e la diversificazione delle strategie di business iniziate nel 2007 che hanno solide basi per il futuro;
- (ii) l'impatto rilevante dei ricavi del gruppo MBFG che hanno costituito il più consistente apporto di ricavi dell'intero Gruppo;
- (iii) le spese dell'IPO all'AIM di Londra e i costi di start-up per le diverse società acquisite;

- (iv) il consolidamento parziale delle neo-acquisite divisioni del gruppo BDH che riflettono un effetto stagionale per: Beachwear & Underwear (Arcte e Crisfer), Wellness & Skincare (Eurocosmesi), BDH Food Design (Granulati Italia).

Rendiconto Finanziario

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

Rendiconto finanziario	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
	(in migliaia di Euro)	
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	38.427	36.517
<i>Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione operativa</i>		
Utile (perdita) prima delle imposte	21.637	66.980
Ammortamenti	18.852	24.707
Minusvalenze (plusvalenze) nette da alienazioni di immobilizzazioni materiali	0	201
Minusvalenze (plusvalenze) nette da alienazioni di immobilizzazioni immateriali	(6.209)	0
Minusvalenze (plusvalenze) da alienazione di immobilizzazioni finanziarie	(10.538)	(86.078)
Variazione netta dei fondi rischi ed acc.ti a passività per benefit ai dipendenti	6.044	10.280
Perdite/proventi da partecipazione valutate a patrimonio netto	–	(102)
Oneri finanziari netti	6.456	6.212
TOTALE	36.241	22.199
Variazione netta del capitale circolante	(12.758)	(48.695)
Imposte	(16.818)	(12.463)
Interessi passivi pagati	24.673	17.774
TOTALE	(4.903)	(43.384)
<i>Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione di investimento</i>		
Interessi incassati	(75)	–
Dividendi incassati	(4)	(150)
Variazione netta delle:		
- immobilizzazioni immateriali	(13.330)	30.622
- immobilizzazioni materiali	(14.395)	(15.472)
- attività finanziarie	(80.779)	86.221
TOTALE	(108.582)	101.221
<i>Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione finanziaria</i>		
Variazione di capitale e riserve	89.095	(6.011)
Incassi per aumento di capitale	–	–
Pagamento di canoni leasing finanziario (quota capitale)	(884)	(476)
Erogazioni/(rimborsi) di finanziamenti	(21.292)	(7.241)
Distribuzione dividendi	(8.780)	(2.630)
Variazione area di consolidamento ⁽¹⁾	(20.413)	(42.179)
TOTALE	78.552	(58.537)
Flusso di liquidità netto dell'esercizio	1.307	21.499
Disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	39.734	58.016

⁽¹⁾ Questa voce include le variazioni delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, di specifici brands e dell'avviamento (al netto delle imposte differite passive), derivanti dalla variazione dell'area di consolidamento. Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 consolida Gioielli d'Italia S.r.l., Rosato Gioielli S.r.l., Valente Gioiellieri S.p.A., Calgaro S.r.l., Dadorosa S.r.l., Gamma Servizi S.r.l. e Sedoc Finance Network S.r.l. Tale voce non riporta variazioni del capitale circolante.

B.1.11 ANDAMENTO RECENTE

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

B.2 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

B.2.1 DENOMINAZIONE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE

La denominazione sociale dell'Emittente è Mariella Burani Fashion Group S.p.A., costituita in forma di società per azioni con sede legale in Cavriago (RE), Via della Repubblica 86, iscritta al Registro delle Imprese di Reggio Emilia al n. 00145630356.

B.2.2 COSTITUZIONE E DURATA

L'Emittente è stata costituita in data 5 dicembre 1959. 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

Il capitale sociale dell'Emittente ammonta ad Euro 15.551.999,84, interamente versato, suddiviso in n. 29.907.692 azioni ordinarie con valore nominale pari ad Euro 0,52. L'Emittente è titolare di azioni proprie per una percentuale pari all'1,177% del capitale sociale.

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono quotate unicamente in Italia, sul MTA – segmento STAR organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Alla data del Documento d'Offerta, l'Emittente non ha emesso altre categorie di Azioni. L'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni e alcuna delega che attribuisca al consiglio di amministrazione il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni, e/o strumenti finanziari diversi dalle Azioni.

B.2.4 PRINCIPALI AZIONISTI DELL'EMITTENTE

Alla data del Documento d'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
		(%)	
Natixis S.A.	Natixis S.A.	2,123	2,123
Lehman Brothers Holdings Inc.	Lehman Brothers International Europe	2,908	2,908
	Mariella Burani Family Holding S.p.A.	60,875	60,875
Walter Burani	Burani Walter (Usufrutto) ⁽¹⁾	0,017	0,017
	Mariella Burani Fashion Group S.p.A.	1,177	–
	Walter Burani	0,346	0,346
	Tamburi Investment Partners S.p.A.	3,188	3,188
Powe Capital Management LLP (in qualità di gestore del fondo Modulus Europe Master Ltd che detiene la partecipazione)	Powe Capital Management LLP	2,056	2,056

⁽¹⁾ La nuda proprietà è di AB.

Si segnala che alla data del Documento d'Offerta, tenuto conto delle Azioni proprie dell'Emittente, pari a n. 352.040 (pari all'1,177% del capitale sociale), delle n. 5.000 Azioni in usufrutto a WB (pari allo 0,017% del capitale sociale), delle n. 103.510 Azioni di proprietà di Walter Burani (pari allo 0,346% del capitale sociale), tenuto altresì conto della partecipazione detenuta da MBFH in MBFG alla data del Documento di Offerta (n. 18.206.379 Azioni,

pari al 60,88% del capitale sociale), il Socio di Controllo con una partecipazione pari al 77,42% delle Azioni dell'Emittente, esercita il controllo sull'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

B.2.5 PATTI PARASOCIALI

Patti parasociali aventi ad oggetto le azioni di BDH

Si riportano di seguito le descrizioni dei patti parasociali comunicati ai sensi di legge.

Si precisa che nessuno dei patti di seguito riportati appare capace – sulla base delle informazioni pubblicate ai sensi di legge – di produrre effetti sugli esiti dell'Offerta ovvero di avere riflessi sulla struttura dell'azionariato dell'Emittente.

Patto Parasociale Compass

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta le azioni di BDH sono oggetto di alcune pattuizioni parasociali (il "**Patto Parasociale Compass**") contenute in un contratto preliminare di compravendita di azioni sottoscritto in data 13 dicembre 2006 tra BPH e Compass Eagle Ltd. ("**Compass**"), ai sensi del quale BPH ha promesso di cedere e vendere a Compass, che ha promesso di acquistare, entro il 20 dicembre 2006, una partecipazione pari allo 0,675% del capitale sociale di BDH. A seguito di successivi aumenti di capitale di BDH (incluso l'aumento di capitale a servizio della quotazione di BDH sull'AIM) la partecipazione oggetto del Patto Parasociale Compass di proprietà di Compass è pari allo 0,522% del capitale sociale di BDH. L'estratto del Patto Parasociale Compass, pubblicato in forma aggiornata in data 6 luglio 2007, è allegato in Appendice al Documento d'Offerta *sub* appendice n. 3.

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

Disposizioni relative al trasferimento delle azioni

Il Patto Parasociale Compass disciplina il regime di trasferimento delle partecipazioni in BDH prevedendo in particolare: (i) un diritto di co-listing a favore di Compass; (ii) un'opzione di vendita a favore di Compass; (iii) diritti e obblighi di co-vendita.

La durata del Patto Parasociale Compass varia a seconda della singola pattuizione parasociale, come meglio specificato nell'estratto allegato in Appendice al Documento d'Offerta *sub* appendice n. 3.

Patto Parasociale Cordusio

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta le azioni di BDH sono oggetto di alcune pattuizioni parasociali (il "**Patto Parasociale Cordusio**") contenute in un contratto preliminare di compravendita di azioni sottoscritto in data 13 dicembre 2006 tra GVB, AB, WB, BPH e Cordusio Società Fiduciaria per Azioni ("**Cordusio**"), ai sensi del quale GVB, AB e WB hanno promesso di cedere e vendere a Cordusio, che ha promesso di acquistare, entro il 20 dicembre 2006, una partecipazione pari allo 0,675% del capitale sociale di BDH. A seguito di successivi aumenti di capitale di BDH (incluso l'aumento di capitale a servizio della quotazione di BDH sull'AIM) la partecipazione oggetto del Patto Parasociale Cordusio di proprietà di Cordusio è pari allo 0,522% del capitale sociale di BDH. L'estratto del Patto Parasociale Cordusio, pubblicato in forma aggiornata in data 6 luglio 2007, è allegato in Appendice al Documento d'Offerta *sub* appendice n. 3.

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

Disposizioni relative al trasferimento delle azioni

Il Patto Parasociale Cordusio disciplina il regime di trasferimento delle partecipazioni in BDH prevedendo in particolare: (i) un diritto di co-listing a favore di Cordusio; (ii) un'opzione di vendita a favore di Cordusio; (iii) diritti e obblighi di co-vendita.

La durata del Patto Parasociale Cordusio varia a seconda della singola pattuizione parasociale, come meglio specificato nell'estratto allegato in Appendice al Documento d'Offerta *sub* appendice n. 3.

Patto Parasociale MFO

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta le azioni di BDH sono oggetto di alcune pattuizioni parasociali (il "**Patto Parasociale MFO**") sottoscritto in adempimento di un obbligo contenuto in un contratto preliminare di compravendita di azioni sottoscritto in data 13 dicembre 2006 tra GVB, AB, Ettore Burani, WB, BPH e MFO Investimenti S.A: ("**MFO**"), ai sensi del quale GVB, AB, EB e WB hanno promesso di cedere e vendere a MFO, che ha promesso di acquistare, entro il 20 dicembre 2006, una partecipazione pari al 3,34% del capitale sociale di BDH. A seguito di successivi aumenti di capitale di BDH (incluso l'aumento di capitale a servizio della quotazione di BDH sull'AIM) la partecipazione oggetto del Patto Parasociale MFO di proprietà di MFO è pari al 2,586% del capitale sociale di BDH. L'estratto del Patto Parasociale MFO, pubblicato in forma aggiornata in data 6 luglio 2007, è allegato in Appendice al Documento d'Offerta *sub* appendice n. 3.

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

Disposizioni relative al trasferimento delle azioni

Il Patto Parasociale MFO disciplina il regime di trasferimento delle partecipazioni in BDH prevedendo in particolare: (i) un divieto di alienazione a carico di MFO; (ii) un diritto di co-listing a favore di MFO; (iii) un'opzione di vendita a favore di MFO; (iv) diritti e obblighi di co-vendita.

Il Patto Parasociale MFO avrà durata di tre anni e sarà automaticamente rinnovato alla prima scadenza per un uguale periodo di tempo in mancanza di disdetta inviata per iscritto dalla parte interessata alle altre parti con almeno sei mesi di preavviso.

Patto Parasociale Michelangelo

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta le azioni di BDH sono oggetto di alcune pattuizioni parasociali (il "**Patto Parasociale Michelangelo**") contenute in un contratto preliminare di compravendita di azioni sottoscritto in data 18 dicembre 2006 tra GVB, AB, WB, BPH e Michelangelo Sicav ("**Michelangelo**"), ai sensi del quale GVB, AB e WB hanno promesso di cedere e vendere a Michelangelo, che ha promesso di acquistare, entro il 20 dicembre 2006, una partecipazione pari all'1,01% del capitale sociale di BDH. A seguito di successivi aumenti di capitale di BDH (incluso l'aumento di capitale a servizio della quotazione di BDH sull'AIM) la partecipazione oggetto del Patto Parasociale Michelangelo di proprietà di Michelangelo è pari allo 0,783% del capitale sociale di BDH. L'estratto del Patto Parasociale Michelangelo, pubblicato in forma aggiornata in data 6 luglio 2007, è allegato in Appendice al Documento d'Offerta *sub* appendice n. 3.

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

Disposizioni relative al trasferimento delle azioni

Il Patto Parasociale Michelangelo disciplina il regime di trasferimento delle partecipazioni in BDH prevedendo in particolare: (i) un diritto di co-listing a favore di Michelangelo; (ii) un'opzione di vendita a favore di Michelangelo; (iii) diritti e obblighi di co-vendita.

La durata del Patto Parasociale Michelangelo varia a seconda della singola pattuizione parasociale, come meglio specificato nell'estratto allegato in Appendice al Documento d'Offerta *sub* appendice n. 3.

Patto Parasociale Minozzi

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta le azioni di BDH sono oggetto di alcune pattuizioni parasociali (il "**Patto Parasociale Minozzi**") convenute ai sensi di un contratto preliminare di compravendita di azioni sottoscritto in data 23 dicembre 2006 tra GVB, AB, WB, BPH e Romano Minozzi ("**Minozzi**"), ai sensi del quale GVB, AB e WB hanno promesso di cedere e vendere a Minozzi, che ha promesso di acquistare, entro il 28 dicembre 2006, una partecipazione pari allo 6,72% del capitale sociale di BDH. A seguito di successivi aumenti di capitale di BDH (incluso l'aumento di capitale a servizio della quotazione di BDH sull'AIM) la partecipazione oggetto del Patto Parasociale Minozzi di proprietà delle parti è pari al 4,681% del capitale sociale di BDH. L'estratto del Patto Parasociale Minozzi, pubblicato in forma aggiornata in data 6 luglio 2007, è allegato in Appendice al Documento d'Offerta *sub* appendice n. 3.

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

Disposizioni relative al trasferimento delle azioni

Il Patto Parasociale Minozzi disciplina il regime di trasferimento delle partecipazioni in BDH prevedendo in particolare: (i) un diritto di co-listing a favore di Minozzi; (ii) un'opzione di vendita a favore di Minozzi; (iii) delle previsioni in tema di vendita.

La durata del Patto Parasociale Minozzi varia a seconda della singola pattuizione parasociale, come meglio specificato nell'estratto allegato in Appendice al Documento d'Offerta *sub* appendice n. 3.

Patto Parasociale Itochu

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta le azioni di BDH sono oggetto di un patto parasociale (il "**Patto Parasociale Itochu**"), sottoscritto in data 26 febbraio 2007 tra BPH, da una parte, e, rispettivamente Itochu Corporation, società di diritto giapponese con sede in 1-3, Kyutaro-machi 4-chome, Chuo-ku, Osaka 541-8577, Giappone (di seguito "**Itochu Giappone**"); Itochu Finance Europe Plc, società di diritto inglese con sede in 76 Shoe Lane, Londra EC4A 3PJ, Regno Unito (di seguito "**Itochu FE**"); Itochu Italiana SpA, con sede in Milano, Viale Abruzzi 94 (di seguito "**Itochu Italia**"), dall'altra (di seguito Itochu Giappone, Itochu FE ed Itochu Italia saranno altresì indicate come le "**Società del Gruppo Itochu**"). A seguito di successivi aumenti di capitale di BDH (incluso l'aumento di capitale a servizio della quotazione di BDH sull'AIM) la partecipazione oggetto del Patto Parasociale Itochu di proprietà delle società del Gruppo Itochu è pari al 4,25% del capitale sociale di BDH. L'estratto del Patto Parasociale Itochu, pubblicato in forma aggiornata in data 6 luglio 2007, è allegato in Appendice al Documento d'Offerta *sub* appendice n. 3.

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

Disposizioni relative al trasferimento delle azioni

Il Patto Parasociale Itochu disciplina il regime di trasferimento delle partecipazioni detenute dalle società del Gruppo Itochu nel capitale sociale di BDH, prevedendo in particolare: (i) la rinuncia al diritto di prelazione statutaria da parte delle società del Gruppo Itochu in relazione al trasferimento che BPH intenda fare di azioni BDH da essa detenute; (ii) una restrizione al trasferimento delle azioni a carico delle società del Gruppo Itochu; (iii) un'opzione di vendita a favore delle società del Gruppo Itochu.

Il Patto Parasociale Itochu avrà durata per tre anni, decorrenti dalla data della sua entrata in vigore, e dunque fino al 26 febbraio 2010, salvo rinnovo automatico di ulteriori 3 anni in mancanza di recesso di una o entrambe le parti con preavviso di almeno 6 mesi.

Patto Parasociale Hamilton

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta le azioni di BDH sono oggetto di alcune pattuizioni parasociali (il "**Patto Parasociale Hamilton**") convenute ai sensi di un contratto preliminare di compravendita di azioni sottoscritto in data 21 marzo 2007 tra GVB, AB, WB, BPH e Hamilton Holdings B.V. ("**Hamilton**"), ai sensi del quale GVB, AB e WB hanno promesso di cedere e vendere a Hamilton, che ha promesso di acquistare, entro il 31 marzo 2007, una partecipazione pari allo 0,27% del capitale sociale di BDH. A seguito di successivi aumenti di capitale di BDH (incluso l'aumento di capitale a servizio della quotazione di BDH sull'AIM) la partecipazione oggetto del Patto Parasociale Hamilton di proprietà delle parti è pari allo 0,274% del capitale sociale di BDH. L'estratto del Patto Parasociale Hamilton, pubblicato in forma aggiornata in data 6 luglio 2007, è allegato in Appendice al Documento d'Offerta *sub* appendice n. 3.

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

Disposizioni relative al trasferimento delle azioni

Il Patto Parasociale Hamilton disciplina il regime di trasferimento delle partecipazioni in BDH prevedendo in particolare: (i) un diritto di co-listing a favore di Hamilton; (ii) un'opzione di vendita a favore di Hamilton; (iii) diritti e obblighi di co-vendita.

La durata del Patto Parasociale Hamilton varia a seconda della singola pattuizione parasociale, come meglio specificato nell'estratto allegato in Appendice al Documento d'Offerta *sub* appendice n. 3.

Patto Parasociale R&M

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta le azioni di BDH sono oggetto di alcune pattuizioni parasociali (il "**Patto Parasociale R&M**") convenute ai sensi di un contratto preliminare di compravendita di azioni sottoscritto in data 4 aprile 2007 tra GVB, AB, WB, BPH, Ririfi S.r.l., con sede a Genova, Via G. D'Annunzio 91 e M Shipping Investment Madeira Lda, con sede legale in Avenida Arriaga 77, Edificio Marina Forum – Suite 605, 6th floor – Parish of Sè – District of Funchal – 9000 Funchal – Madeira (Ririfi S.r.l. e M Shipping Investment Madeira Lda, di seguito, collettivamente, gli "**Acquirenti**"), ai sensi del quale GVB, AB e WB hanno promesso di cedere e vendere agli Acquirenti, che hanno promesso di acquistare, entro il 20 aprile 2007, una partecipazione pari allo 1,47% del capitale sociale di BDH. A seguito di successivi aumenti di capitale di BDH (incluso l'aumento di capitale a servizio della quotazione di BDH sull'AIM) la partecipazione oggetto del Patto Parasociale R&M di proprietà delle parti è pari all'1,197% del capitale sociale di BDH. L'estratto del Patto Parasociale R&M, pubblicato in forma aggiornata in data 6 luglio 2007, è allegato in Appendice al Documento d'Offerta *sub* appendice n. 3.

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

Disposizioni relative al trasferimento delle azioni

Il Patto Parasociale R&M disciplina il regime di trasferimento delle partecipazioni in BDH prevedendo in particolare: (i) un diritto di co-listing a favore degli Acquirenti; (ii) un'opzione di vendita a favore degli Acquirenti; (iii) diritti e obblighi di co-vendita.

La durata del Patto Parasociale R&M varia a seconda della singola pattuizione parasociale, come meglio specificato nell'estratto allegato in Appendice al Documento d'Offerta *sub* appendice n. 3.

Patto Parasociale Coswell

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta le azioni di BDH sono oggetto di un patto parasociale (il "**Patto Parasociale Coswell**"), sottoscritto in data 14 maggio 2007 tra BPH, da una parte, e, Coswell S.p.A., con sede legale in Argelato (BO), Frazione Funo, via Gobetti 4, CF e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Bologna 02827560729 ("**Coswell**"), dall'altra. A seguito di successivi aumenti di capitale di BDH (incluso l'aumento di capitale a servizio della quotazione di BDH sull'AIM) la partecipazione oggetto del Patto Parasociale Coswell di proprietà di Coswell è pari all'1,7237% del capitale sociale di BDH. L'estratto del Patto Parasociale Coswell, pubblicato in forma aggiornata in data 6 luglio 2007, è allegato in Appendice al Documento d'Offerta *sub* appendice n. 3.

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

Il Patto Parasociale Coswell concerne esclusivamente le partecipazioni detenute da Coswell nel capitale sociale di BDH, regolando in particolare: (i) l'esercizio del diritto di voto ai fini di un eventuale modifica del vigente statuto di BDH; (ii) i limiti al trasferimento delle azioni di BDH di proprietà di Coswell; (iii) l'assunzione di un obbligo di co-vendita a carico di Coswell a determinati termini e condizioni.

Il Patto Parasociale Coswell avrà durata di cinque anni, decorrenti dalla data della sua entrata in vigore, e sarà rinnovato per ulteriori periodi di cinque anni, salvo disdetta da parte di ciascuna delle parti da comunicarsi almeno 180 giorni lavorativi prima della scadenza del Patto Parasociale Coswell.

Patto Parasociale Alto Partners

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta le azioni di BDH sono oggetto di un patto parasociale (il "**Patto Parasociale Alto Partners**"), sottoscritto in data 4 maggio 2007 tra BPH, da una parte, ed Alto Partners SGR S.p.A., con sede legale in Milano, via Monte di Pietà 1/A, che ha agito in nome e per conto del fondo mobiliare chiuso di diritto italiano Alto Capital II (di seguito, rispettivamente, "**Alto Partners**" e "**Alto Capital**"), dall'altra. A seguito di successivi aumenti di capitale di BDH (incluso l'aumento di capitale a servizio della quotazione di BDH sull'AIM) la partecipazione oggetto del Patto Parasociale Alto Partners di proprietà di Alto Capital è pari al 2,199% del capitale sociale di BDH. L'estratto del Patto Parasociale Alto Partners, pubblicato in forma aggiornata in data 6 luglio 2007, è allegato in Appendice al Documento d'Offerta *sub* appendice n. 3.

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

Il Patto Parasociale Alto Partners concerne esclusivamente le partecipazioni detenute da Alto Capital nel capitale sociale di BDH, regolando in particolare: (i) l'esercizio del diritto di voto ai fini di un eventuale modifica del vigente statuto di BDH; (ii) i limiti al trasferimento delle azioni di BDH di proprietà di Alto Capital; (iii) la concessione di diritti e l'assunzione di obblighi di co-vendita a favore ed a carico di Alto Capital a determinati termini e condizioni.

Il Patto Parasociale Alto Partners avrà durata di tre anni, decorrenti dalla data della sua entrata in vigore, e sarà rinnovato per ulteriori periodi di tre anni, salvo disdetta da parte di ciascuna delle parti da comunicarsi almeno 180 giorni lavorativi prima della scadenza del Patto Parasociale Alto Partners.

Patti parasociali aventi ad oggetto azioni di BPH e di BDH

Patto Parasociale IGI

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta le azioni di BPH e di BDH sono oggetto di un patto parasociale (il "**Patto Parasociale IGI**") stipulato tra GVB, AB, WB ed Iniziativa Gestione Investimenti SGR S.p.A. ("**IGI**") in data 13 dicembre 2006 e comunicato alla Consob in data 18 dicembre 2006. Il Patto Parasociale IGI è stato modificato mediante un accordo sottoscritto in data 25 maggio 2007 tra le medesime parti. Il Patto Parasociale IGI ha ad oggetto (i) n. 7.271.384 azioni di BPH detenute dalle parti, rappresentanti l'85,46% del capitale sociale di BPH; (ii) n. 44,617 azioni di BDH detenute da GVB, AB e WB, pari allo 0,059% del capitale sociale di BDH (partecipazione diluita in seguito a successivi aumenti di capitale di BDH). L'estratto del Patto Parasociale IGI, pubblicato in forma aggiornata in data 5 ottobre 2007, è allegato in Appendice al Documento d'Offerta *sub* appendice n. 3.

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

Il Patto Parasociale IGI ha ad oggetto le partecipazioni detenute da GVB, AB, WB e IGI nel capitale sociale di BPH, regolando in particolare: (i) la *corporate governance* di BPH; (ii) delle opzioni di vendita a favore di IGI aventi ad oggetto la partecipazione di IGI in BPH; (iii) la concessione di diritti e l'assunzione di obblighi di co-vendita in relazione alla partecipazione in BDH a favore ed a carico di IGI a determinati termini e condizioni; (iv) un divieto di acquisti collaterali. Il Patto Parasociale IGI prevede altresì determinate previsioni in merito alla *governance* di BDH e alla disposizione delle azioni di BPH, di BDH e di MBFG.

Il Patto Parasociale IGI avrà durata di tre anni e sarà automaticamente rinnovato alla prima scadenza per un uguale periodo di tempo in mancanza di disdetta inviata per iscritto dalla parte interessata alle altre parti con almeno sei mesi di preavviso.

Di seguito si riporta una tabella riassuntiva dei principali termini dei patti parasociali sopra descritti.

Parti	Oggetto	Previsioni essenziali	Durata
BPH Compass Eagle Ltd. (“ Compass ”)	La partecipazione di Compass in BDH pari allo 0,522% del capitale sociale di BDH (così come diluita in seguito a successivi aumenti di capitale di BDH)	Diritto di co-listing Opzione di vendita in favore di Compass Obbligo di vendita a carico di Compass Tag along a favore di Compass	Diversa per ogni singola pattuizione (cfr. estratto in appendice)
GVB AB WB BPH Cordusio Società Fiduciaria per Azioni (“ Cordusio ”)	La partecipazione di Cordusio in BDH pari allo 0,522% del capitale sociale di BDH (così come diluita in seguito a successivi aumenti di capitale di BDH)	Diritto di co-listing Opzione di vendita in favore di Cordusio Obbligo di co-vendita a carico di Cordusio Tag along in favore di Cordusio	Diversa per ogni singola pattuizione (cfr. estratto in appendice)
GVB AB Ettore Burani WB BPH MFO Investimenti S.A. (“ MFO ”)	La partecipazione di MFO in BDH pari al 2,586% del capitale sociale di BDH (così come diluita in seguito a successivi aumenti di capitale di BDH)	Divieto di alienazione a carico di MFO per un periodo di 12 mesi Diritto di co-vendita in favore di MFO Obbligo di co-vendita a carico di MFO Diritto di co-listing Opzione di vendita in favore di MFO	3 anni automaticamente rinnovato alla prima scadenza per un uguale periodo di tempo in mancanza di disdetta con almeno 6 mesi di preavviso
GVB AB WB BPH Michelangelo Sicav (“ Michelangelo ”)	La partecipazione di Michelangelo in BDH pari al 0,783% del capitale sociale di BDH (così come diluita in seguito a successivi aumenti di capitale di BDH)	Diritto di co-listing Opzione di vendita in favore di Michelangelo Obbligo di vendita a carico di Michelangelo Tag along in favore di Michelangelo	Diversa per ogni singola pattuizione (cfr. estratto in appendice)
GVB AB WB BPH Romano Minozzi	Le partecipazioni detenute dalle parti in BDH pari al 4,681% del capitale sociale di BDH (così come diluita in seguito a successivi aumenti di capitale di BDH)	Diritto di co-listing Opzione di vendita in favore di Minozzi Previsioni in tema di vendita	Diversa per ogni singola pattuizione (cfr. estratto in appendice)
BPH Itochu Corporation Itochu Finance Europe Plc Itochu Italiana S.p.A. (le “ società del Gruppo Itochu ”)	Le partecipazioni detenute dalle società del Gruppo Itochu in BDH, pari al 4,25% del capitale sociale di BDH (così come diluita in seguito a successivi aumenti di capitale di BDH)	Rinuncia delle società del Gruppo Itochu ai diritti statuari di prelazione Restrizione al trasferimento delle azioni oggetto del patto Opzione di vendita in favore delle società del Gruppo Itochu	3 anni (fino al 26 febbraio 2010) salvo rinnovo automatico di ulteriori 3 anni in mancanza di recesso di una o entrambe le parti con preavviso di almeno 6 mesi
GVB AB WB BPH Hamilton Holdings B.V. (“ Hamilton ”)	Le partecipazioni detenute dalle parti in BDH pari allo 0,274% del capitale sociale di BDH (così come diluita in seguito a successivi aumenti di capitale di BDH)	Diritto di co-listing Opzione di vendita in favore di Hamilton Obbligo di vendita a carico di Hamilton Tag along in favore di Hamilton	Diversa per ogni singola pattuizione (cfr. estratto in appendice)
GVB AB WB BPH Ririfi S.r.l. (“ Ririfi ”) M Shipping Investment Madeira Lda (insieme a Ririfi, gli “ Acquirenti ”)	Le partecipazioni detenute dalle parti in BDH pari all’1,197% del capitale sociale di BDH (così come diluita in seguito a successivi aumenti di capitale di BDH)	Diritto di co-listing Opzione di vendita in favore degli Acquirenti Drag along a carico degli Acquirenti Tag along in favore degli Acquirenti	Diversa per ogni singola pattuizione (cfr. estratto in appendice)
BPH Coswell S.p.A. (“ Coswell ”)	La partecipazione detenuta da Coswell in BDH pari all’1,7237% del capitale sociale di BDH (così come diluita in seguito a successivi aumenti di capitale di BDH)	Esercizio del diritto di voto in modo conforme alle decisioni della maggioranza al fine di modificare lo statuto di BDH in caso di quotazione Restrizione al trasferimento delle azioni oggetto del patto	Il patto avrà durata di 5 anni e sarà rinnovato per ulteriori 5 anni, salvo disdetta da parte di ciascuna delle parti da comunicarsi almeno 180

BPH Alto Partners SGR S.p.A. (“ Alto ”), in nome e per conto del fondo mobiliare chiuso di diritto italiano Alto Capital II (il “ Fondo ”)	La partecipazione detenuta dal Fondo in BDH pari al 2,1990% del capitale sociale di BDH (così come diluita in seguito a successivi aumenti di capitale di BDH)	Obbligo di co-vendita a carico di Coswell Esercizio del diritto di voto in modo conforme alle decisioni della maggioranza al fine di modificare lo statuto di BDH in caso di quotazione Restrizione al trasferimento delle azioni oggetto del patto Diritto di co-vendita in favore del Fondo Obbligo di co-vendita a carico del Fondo Disposizioni in materia di corporate governance di BPH e di BDH Opzioni di vendita in favore di IGI aventi ad oggetto la partecipazione di IGI in BPH Diritto di co-vendita in relazione alla partecipazione in BDH in favore di IGI Obbligo di co-vendita in relazione alla partecipazione in BDH a carico di IGI Divieto di acquisti collaterali Previsioni in merito alla disposizione delle azioni di BPH, di BDH e di MBFG	giorni lavorativi prima della scadenza del patto Il patto avrà durata di 3 anni e sarà rinnovato per ulteriori 3 anni, salvo disdetta da parte di ciascuna delle parti da comunicarsi almeno 180 giorni lavorativi prima della scadenza del patto Il patto avrà durata di 3 anni e sarà automaticamente rinnovato alla prima scadenza per un uguale periodo di tempo in mancanza di disdetta inviata per iscritto dalla parte interessata alle altre parti con almeno 6 mesi di preavviso.
GVB AB WB Iniziativa Gestione Investimenti SGR S.p.A. (“ IGI ”)	n. 7.271.384 azioni di BPH detenute dalle parti, rappresentanti l'85,46% del capitale sociale di BPH n. 44.617 azioni di BDH detenute da GVB, AB e WB, pari allo 0,059% del capitale sociale di BDH (partecipazione diluita in seguito a successivi aumenti di capitale di BDH)		

B.2.6 ORGANI SOCIALI DELL'EMITTENTE

Consiglio di amministrazione

Ai sensi dell'articolo 11 dello statuto sociale, il consiglio di amministrazione dell'Emittente è composto da tre a sette membri. Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta il consiglio di amministrazione, come descritto nella seguente tabella, è stato nominato dall'assemblea dei soci del 27 aprile 2006 e rimarrà in carica fino all'assemblea che sarà convocata per approvare il bilancio al 31 dicembre 2008.

Nome e Cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Walter Burani	Presidente ed Amministratore Delegato	Cavriago (RE), 24 gennaio 1933
Giovanni Valter Burani	Amministratore Delegato	Parma, 20 ottobre 1964
Andrea Burani	Amministratore Delegato	Reggio Emilia, 18 settembre 1966
Giuseppe Reno Zoboli	Amministratore Indipendente	Cavriago (RE), 28 marzo 1933
Daniele Monarca	Amministratore Indipendente	Milano, 22 aprile 1959

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

Alla data del Documento d'Offerta, l'Emittente non ha nominato alcun comitato esecutivo.

Comitati

Comitato per il controllo interno

In data 29 giugno 2007 il consiglio di amministrazione ha nominato un comitato per il controllo interno e per la corporate governance, costituito integralmente dai consiglieri indipendenti, Signori Reno Zoboli e Daniele Monarca. In conformità a quanto previsto dal Codice di Autodisciplina, alle riunioni del comitato per il controllo interno possono partecipare il Presidente del collegio sindacale e gli Amministratori Delegati.

Comitato per la remunerazione

In data 29 giugno 2007 il consiglio di amministrazione ha nominato al suo interno un comitato per la remunerazione degli amministratori, composto da un Amministratore Delegato, Andrea Burani, e dai consiglieri indipendenti Reno Zoboli e Daniele Monarca. Al suddetto comitato è stato conferito l'incarico di formulare al consiglio di amministrazione proposte per la remunerazione degli amministratori delegati e di quelli che ricoprono particolari cariche, nonché, su indicazione dell'amministratore a ciò delegato, di determinare i criteri per la remunerazione dei componenti dell'alta direzione. Il comitato per la remunerazione potrà avvalersi di consulenti esterni a spese della società.

Collegio sindacale

Il collegio sindacale dell'Emittente, in carica alla data del Documento d'Offerta, come descritto nella seguente tabella, è stato nominato dall'assemblea convocata in data 2 maggio 2007 per l'approvazione del bilancio 31 dicembre 2006 al e rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea che sarà convocata per approvare il bilancio al 31 dicembre 2009.

Nome e Cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Pietro Lia	Presidente	Poggiardo (LE), 25 agosto 1967
Giovanni Grazzini	Sindaco effettivo	La Maddalena (SS), 12 settembre 1961
Danilo Morini	Sindaco effettivo	Villa Minozzo (RE), 21 aprile 1934
Andrea Baldi	Sindaco supplente	Reggio Emilia, 14 giugno 1973
Cristina Corsinotti	Sindaco supplente	Modena, 29 novembre 1967

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

Società di revisione

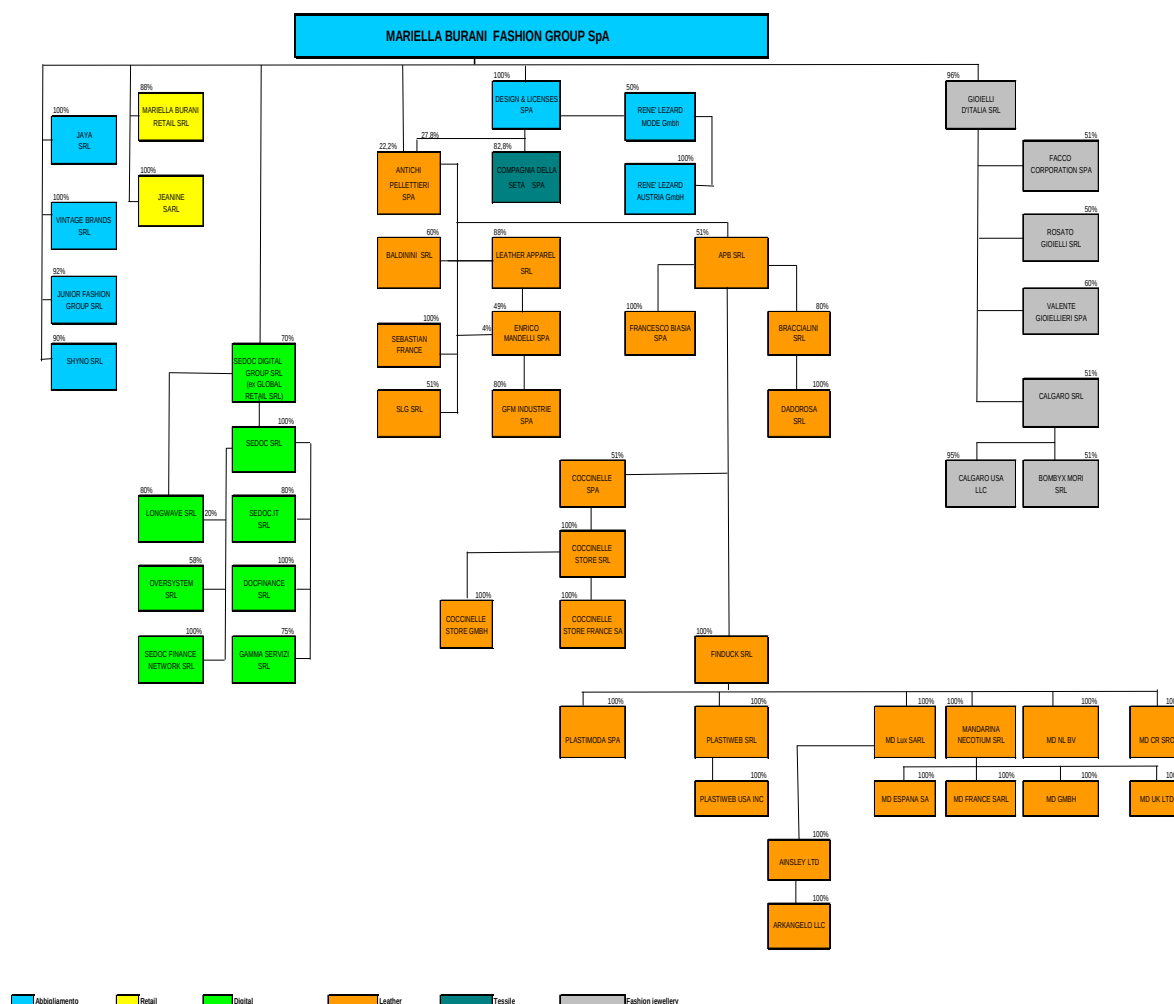
La società incaricata dell'attività di revisione contabile dei bilanci di esercizio e consolidati dell'Emittente e dei bilanci di esercizio delle società del Gruppo ad essa facente capo è Mazars & Guerard S.p.A., con sede in corso di Porta Vigentina, 35, Milano.

L'incarico è stato conferito con delibera dell'assemblea dei soci su proposta motivata del collegio sindacale, in data 27 luglio 2006 per gli esercizi dal 2006 al 2011.

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 (con riferimento all'eccezione sollevata in merito alla relazione semestrale al 30 giugno 2008, si veda il paragrafo A.8 del presente Documento d'Offerta).

B.2.7 SINTETICA DESCRIZIONE DELL'EMITTENTE

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica della struttura del Gruppo che fa capo all'Emittente alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta.



Si segnala che Antichi Pellettieri è l'unica società quotata del Gruppo MBFG oltre all'Emittente.

Si segnalano di seguito le operazioni straordinarie che hanno avuto ad oggetto società del Gruppo MBFG negli ultimi 12 mesi.

Acquisto del 100% di Finduck S.r.l. da parte di Antichi Pellettieri

Antichi Pellettieri ha acquistato in data 24 giugno 2008 il 100% del capitale sociale di Finduck S.r.l. (**"Finduck"**) per un controvalore pari ad Euro 36,9 milioni. Finduck Group S.p.A. ha acquistato, dal Gruppo Mariella Burani, azioni n. 2.315.789 Antichi Pellettieri per un controvalore pari a Euro 22 milioni ad Euro 9,5 per azione (5,09% del capitale sociale di Antichi Pellettieri) assoggettate ad un vincolo di lock-up a 8, 16 e 24 mesi, rispettivamente per ciascuna tranche pari ad un terzo dell'ammontare totale delle azioni AP acquistate. Il prezzo pagato per singola azione incorpora un premio del 20,4% rispetto al valore medio dell'azione degli ultimi tre mesi.

3i acquista il 49% del capitale della divisione borse e accessori di Antichi Pellettieri

In data 20 giugno 2008 Antichi Pellettieri ha concluso un accordo di cessione del 49% del capitale sociale di APB S.p.A. a favore di 3i, perfezionato in data 7 agosto 2008.

APB S.p.A. è una società di recente costituzione, già interamente controllata da Antichi Pellettieri, ad oggi titolare di una partecipazione del 100% nel capitale sociale di Francesco Biasia e Finduck S.r.l. (titolare del marchio Mandarin Duck) e di una partecipazione di controllo in Braccialini ed in Coccinelle.

A seguito dell'operazione descritta Antichi Pellettieri è rimasta una società controllata da MBFG.

Attività di Mariella Burani Fashion Group S.p.A.

MBFG è organizzata in quattro divisioni principali: Apparel, Leather goods, Fashion Jewellery e Digital Fashion.

Apparel

La divisione Apparel rimane il *core business* del Gruppo MBFG fornendo anche la base principale per lo sviluppo della pelletteria e del gioiello.

La divisione comprende sia le aziende operanti nell'abbigliamento, con capi destinati principalmente alla clientela femminile, che un'estesa rete di negozi multimarca con Revedi in Italia, Don Gil in Svizzera e Bernie's in Austria. I marchi principali della divisione sono rappresentati da Mariella Burani e da Renè Lezard.

Leather Goods

La divisione Leather Goods (Antichi Pellettieri) – fondata nel 2001 nell'ambito di un progetto finalizzato a creare un polo integrato della pelletteria italiana attraverso l'aggregazione di aziende con elevato know-how nel settore delle borse e della piccola pelletteria, delle calzature e dell'abbigliamento in pelle - rappresenta anche quest'anno il driver di crescita del Gruppo.

La divisione produce, commercializza e distribuisce borse, piccoli accessori e calzature con marchi propri e in licenza selezionati in base a criteri di posizionamento competitivo e notorietà internazionale. Tra i principali marchi propri si annoverano *Coccinelle*, *Francesco Biasia*, *Baldinini*, *Braccialini*, e *Sebastian*. I marchi in licenza includono, tra gli altri, *Vivienne Westwood*, *Missoni*, *Mariella Burani* e *Miss Sixty*.

Fashion Jewellery

Il 7 dicembre 2006 è stata costituita la società holding "Gioielli d'Italia S.r.l.", controllata al 100% da MBFG, con l'obiettivo di raggruppare le società del Fashion Jewellery. L'obiettivo è di estendere la posizione del Gruppo MBFG di leadership nel lusso accessibile al segmento del gioiello, mercato che presenta forti sinergie con la pelletteria e il mondo del fashion. Sull'esempio vincente della pelletteria, l'obiettivo di questa nuova divisione è quello di investire in piccole e medie aziende del "made in Italy" appartenenti al settore del gioiello, sfruttando l'esistente rete distributiva, i rapporti consolidati con partner strategici nei paesi emergenti e le funzioni centralizzate di coordinamento operativo e strategico sviluppato dal management di MBFG in un'ottica di gruppo.

Digital Fashion

La divisione digital fashion include le società del Gruppo MBFG che svolgono attività di produzione, commercializzazione ed installazione di software, manutenzione e vendita di hardware e servizi internet. Le attività delle società della divisione sono rivolte sia all'esterno sia a supporto delle esigenze informatiche del Gruppo MBFG.

La divisione comprende la software house Sedoc S.r.l., agente IBM, rivenditore di personal computer, installatore di reti, manutentore di hardware, fornitore di servizi per internet e di prodotti software, in particolare "doc finance"; la società Longwave S.p.A., fornitore di soluzioni integrate di telefonia e dati e Abax Informatica S.r.l., attiva nella realizzazione di software per le imprese e nella commercializzazione di hardware per rafforzare ulteriormente le competenze tecniche della divisione Digital Fashion, consentendo di soddisfare una più ampia gamma di clientela.

Ricavi per divisione	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
	(in migliaia di Euro)	
Ricavi divisione abbigliamento	251.947	297.632
Ricavi divisione pelletteria	296.311	249.559
Ricavi divisione fashion jewellery	55.390	4.282
Ricavi divisione digital fashion	48.950	34.192
Totale fatturato operativo	652.598	585.665

Altri ricavi	21.429	86.951
Totale	674.027	672.615

B.2.8 SITUAZIONE PATRIMONIALE E SITUAZIONE ECONOMICA

Si riportano qui di seguito i dati economico-finanziari rappresentativi dell'andamento del Gruppo MBFG, che includono, in particolare, il conto economico consolidato, lo stato patrimoniale consolidato ed il rendiconto finanziario consolidato del Gruppo MBFG relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2006 e 2007, rettificati nonché il resoconto intermedio di gestione relativo al primo semestre 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.

Nel presentare la situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2008 e 30 giugno 2007 saranno posti a confronto con i periodi indicati i dati contabili al 31 dicembre 2007 come rettificati ed approvati in occasione del consiglio di amministrazione di MBFG tenutosi il 28 agosto 2008.

Rettifica dei saldi dell'esercizio consolidato 2006 e 2007 in conformità alle disposizioni dei principi contabili di riferimento (IAS 8)

A seguito di una ulteriore analisi condotta in relazione alle operazioni di carattere straordinario effettuate dal Gruppo MBFG nell'esercizio 2006, relative all'OPVS della controllata Antichi Pellettieri, e nel 2007 in materia di cessione della divisione Multibrand Retail, il consiglio di amministrazione di MBFG ha ritenuto opportuno apportare delle modifiche ai bilanci consolidati chiusi al 31 dicembre del 2006 e al 31 dicembre 2007 in applicazione di quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 8. Di tali modifiche si è già data informazione al pubblico con i comunicati stampa diramati in data 1 e 2 luglio 2008.

Una serie di ragioni concorrenti hanno condotto alla necessità da parte del consiglio di amministrazione di apportare le modifiche al Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2007. Di seguito le premesse e le sintesi dei fatti oltre che le azioni intraprese dalla società per evitare che tali fatti si ripetano in futuro.

Nel corso del mese di giugno 2008, la società controllata Antichi Pellettieri, che ha sottoscritto un accordo vincolante per la cessione ad un fondo di private equity del 49% della neo costituita società Antichi Pellettieri Bags, ha chiesto ai Revisori Contabili la verifica preventiva della determinazione, a livello consolidato, della plusvalenza derivante da tale operazione.

In generale, la determinazione della plusvalenza consolidata derivante dalla cessione di parte o della totalità di sottogruppi è un'operazione estremamente complessa poiché:

- i sottogruppi derivano spesso da aggregazioni di aziende acquisite in tempi diversi;
- le società controllate redigono il bilancio d'esercizio sulla base dei principi contabili locali e solo a livello consolidato viene effettuata la conversione ai principi contabili internazionali;
- il Gruppo, storicamente, effettua diverse operazioni intercompany, anche di carattere straordinario che vengono elise a livello consolidato.

Nell'ambito della propria attività di preparazione del bilancio consolidato, Antichi Pellettieri ha simulato la determinazione della plusvalenza consolidata relativa alla cessione di AP Bags mediante calcoli al di fuori del sistema informativo di consolidamento che hanno evidenziato alcune differenze rispetto al calcolo della medesima plusvalenza generato dal software di consolidamento.

Tale differenza ha portato il consiglio di amministrazione di MBFG e i Revisori a condurre un'analisi approfondita delle operazioni di cessione effettuate nel corso degli esercizi 2006 e 2007 al fine di verificarne la corretta contabilizzazione.

La società si avvale da tempo per la redazione del bilancio consolidato di un software specifico di consolidamento che gestisce tutto il processo di raccolta dei dati e delle informazioni oltre che dei bilanci individuali. In una fase successiva avviene la conversione agli IAS dei bilanci d'esercizio delle società del Gruppo che redigono il bilancio sulla base dei principi contabili locali.

Tale software presenta alcuni automatismi che hanno generato un numero elevato di scritture, parte delle quali con una contropartita nei conti di patrimonio netto e principalmente nel conto utili indivisi.

In particolare, nel caso di cessione di società presenti nel perimetro di consolidamento, il software, una volta indicate le società oggetto di cessione, effettua in automatico l'elisione delle scritture di consolidamento riferibili a dette società con scritture che utilizzano le voci di patrimonio netto.

Ad integrazione di tale modalità di contabilizzazione si aggiungono, quanto alla determinazione delle plusvalenze a livello consolidato della cessione dei sottogruppi, scritture di consolidamento effettuate manualmente che completano o modificano le scritture effettuate in modo automatico.

Si precisa altresì che la società nel corso della contabilizzazione di operazioni rilevanti per impatto economico e patrimoniale segue una procedura rafforzata di controllo della rappresentazione delle stesse nel bilancio civilistico e consolidato.

Tale procedura prevede preliminarmente 1) il calcolo effettuato dalla società dell'impatto economico e patrimoniale dell'operazione 2) il coinvolgimento preventivo di professionisti e di consulenti che controllano, verificano e supportano i diversi calcoli ed impatti anche fiscali eseguiti dalla società 3) il coinvolgimento preventivo dei revisori contabili affinché gli stessi possano verificare preventivamente la regolarità contabile dell'operazione.

L'esattezza delle informazioni e dei calcoli rappresentati in bilancio civilistico e consolidato viene controllata nuovamente dai Revisori Contabili prima della approvazione degli stessi e prima quindi della emissione della certificazione dei bilanci.

Occorre comunque ribadire come nella vicenda in oggetto sia un dato obiettivo e comprovabile che MBFG abbia analizzato in aperto contraddittorio, interno ed esterno, tutti i dati utili per la contabilizzazione delle operazioni in esame.

In particolare, data la oggettiva complessità delle operazioni a livello consolidato, come descritto sopra, per prassi aziendale le operazioni sono state preventivamente portate all'attenzione di qualificati Studi professionali nonché della Società di Revisione, che le hanno analizzate e valutate secondo una logica che appariva omogenea alle considerazioni delle funzioni interne preposte alle varie fasi amministrative e contabili.

Tale circostanza è apparsa inequivocabile anche agli organi sociali di MBFG, che hanno riscontrato le "clean opinion" della Società di Revisione anche rispetto ai bilanci d'esercizio e consolidati al 31.12.2006 e al 31.12.2007.

La Società al fine di far sì che tali fatti non si ripetano in futuro ha adottato una serie di azioni riguardanti la migliore organizzazione della attività di valutazione ed implementazione delle operazioni straordinarie quali in particolare la dismissione di partecipazioni.

In particolare, è stato conferito a KPMG Advisory un mandato per implementare e rafforzare, in breve tempo, il sistema di preparazione e redazione del bilancio consolidato per la parte gestita dal sistema informativo contabile. Ciò al fine di migliorare il controllo dei fatti aziendali e la più corretta rappresentazione degli stessi nel bilancio consolidato. I lavori di preparazione all'assessment sono iniziati già dall'ultima settimana di luglio e sarà cura della società informare sullo stato avanzamento lavori e sul termine del lavoro stesso.

Il Gruppo MBFG attuando le azioni di cui sopra unite alla applicazione del sistema di procedure in atto tendenti a controllare la corretta formazione e rappresentazione dei fatti aziendali in bilancio di esercizio e consolidato è sicuro di meglio adattare la propria struttura informatica/gestionale alle attività ed operazioni anche di natura straordinaria che il Gruppo MBFG stesso sta effettuando con sempre maggiore frequenza.

Bilancio consolidato 31 dicembre 2007

Nel mese di giugno 2007 è avvenuta la cessione al fondo di private equity Abacus Invest della divisione multibrand retail costituita dal 100% di Revedi S.p.A., di Revedi Sa, di Bernie's AG e Don Gil GmbH.

La determinazione della plusvalenza consolidata di tale operazione è stata particolarmente complessa poiché:

- il sottogruppo Revedi non aveva mai redatto un bilancio consolidato non essendo richiesto ai fini di legge;
- il sottogruppo Revedi deriva dalla riorganizzazione societaria delle società attive nel settore retail, confluite nel sottogruppo. Le società sono state cedute negli anni alla Revedi con transazioni intercompany a valori superiori ai valori di libro che hanno generato delle plusvalenze civilistiche elise a livello consolidato;

- le società del sottogruppo Revedi redigono il bilancio d'esercizio sulla base dei principi contabili locali e solo a livello consolidato viene effettuata la conversione ai principi contabili internazionali;
- la cessione al fondo di private equity ha previsto il riacquisto da parte del gruppo MBFG di alcune attività che erano precedentemente nel sottogruppo Revedi ma che, in base agli accordi, dovevano rimanere a capo del Gruppo MBFG.

A livello civilistico la cessione del sottogruppo Revedi ha generato una plusvalenza pari a circa Euro 62,5 milioni che sulla base delle considerazioni di cui sopra si riduceva a circa Euro 27,5 milioni per il bilancio consolidato.

Le medesime analisi ex ante che erano state effettuate in occasione dell'operazione di cessione del sottogruppo AP BAGS eseguite dalla Società di Revisione su richiesta della società Antichi Pellettieri del giugno 2008, in questo specifico caso, hanno evidenziato ex post una minusvalenza consolidata pari a circa Euro 6,7 milioni con una differenza complessiva rispetto a quanto precedentemente rilevato pari a circa Euro 34,2 milioni. Tale risultanza ha obbligato il consiglio di amministrazione di MBFG a dichiarare senza indugio il fatto mediante i citati comunicati stampa del giorno 1 e 2 luglio scorso.

L'effetto nel bilancio consolidato di MBFG al 31 dicembre 2007 consiste in una rettifica a conto economico di Euro 25,5 milioni ai ricavi straordinari, all'Ebitda ed all'Ebit e con l'appostamento ad imposte e tasse di Euro 8,7 milioni rivenienti dalla liberazione di crediti per imposte anticipate legati agli elementi del ramo retail oggetto di cessione erroneamente confluiti a patrimonio netto. Il minor utile conseguito da tale corretta contabilizzazione si compensa peraltro con il corrispondente aumento delle riserve di patrimonio netto dell'esercizio.

Trattandosi di fatti riferibili al consolidamento non vi sono riflessi riferibili ai bilanci di esercizio delle singole società.

A livello patrimoniale nel 2007 si registra anche un aumento del patrimonio netto consolidato di Euro 25,3 milioni rivenienti dall'esercizio 2006 di cui si dirà nello specifico nel paragrafo successivo.

Per una migliore comprensione delle rettifiche effettuate sui dati consolidati al 31 dicembre 2007, nelle tabelle successive è riportato l'ammontare delle modifiche apportate:

Altri costi operativi	31 dicembre 2007	Rettifiche	31 dicembre 2007 Rettificato
	(in migliaia di Euro, ad eccezione degli utili per azione)		
Ricavi	699.557	(25.530)	674.027
Utile prima delle Imposte	53.459	(25.530)	27.929
Imposte differite/anticipate	(13.084)	8.668	(4.416)
Imposte sul reddito	15.495		15.495
Utile dopo le imposte	51.048	(34.198)	16.850
Utile netto d'esercizio	29.438	(34.198)	(4.760)
n. azioni in circolazione (senza azioni proprie)	29.718.170		29.718.170
Utile/perdita per azione	1,72		0,57

Stato patrimoniale	31 dicembre 2007	Rettifiche	31 dicembre 2007 Rettificato
	(in migliaia di Euro, ad eccezione degli utili per azione)		
Altre riserve	34.471	59.496	93.967
Utile del periodo	29.438	(34.198)	(4.760)
Totale Capitale sociale e riserve	149.720	25.298	175.018
Patrimonio netto totale	290.065	25.298	315.363
Totale passività	976.007	25.298	1.001.305

Bilancio consolidato 31 dicembre 2006

L'analisi degli effetti consolidati dell'operazione straordinaria sul capitale di Antichi Pellettieri ha presentato elementi di complessità poiché:

- il sottogruppo Antichi Pellettieri ha iniziato a predisporre il bilancio consolidato in occasione della redazione del prospetto informativo relativo alla OPVS non essendo in precedenza richiesto ai fini di legge;
- il sottogruppo Antichi Pellettieri deriva dalla riorganizzazione societaria delle società attive nel settore pelletteria ed accessori; alcune società sono state cedute nel corso del tempo alla Antichi Pellettieri con transazioni intercompany;
- la riapertura delle business combination sulla base dell'IFRS 3, effettuata nel corso dell'esercizio 2005, ha comportato l'iscrizione di attività immateriali che hanno accresciuto il valore del patrimonio netto consolidato;
- le società controllate del sottogruppo Antichi Pellettieri redigono il bilancio d'esercizio sulla base dei principi contabili locali e solo a livello consolidato viene effettuata la conversione ai principi contabili internazionali.

Le analisi effettuate a seguito dell'emersione delle incongruenze riferibili all'operazione del 2008 hanno evidenziato la correttezza della plusvalenza consolidata rilevata e la mancata rilevazione dei goodwill relativi all'aumento di capitale effettuato in data 2 marzo 2006 e all'acquisto di azioni effettuato in data 4 maggio 2006.

Complessivamente le analisi dell'operazione di cessione di parte della partecipazione detenuta nella controllata AP, sia per l'OPVS sia per cessioni ad investitori, hanno come effetto l'incremento della voce avviamento delle immobilizzazioni immateriali per euro 25,3 milioni e come contropartita l'incremento della voce patrimonio netto (altre riserve).

Le fattispecie del 2006 e del 2007 in argomento non hanno avuto alcun riflesso sulla posizione finanziaria netta consolidata del Gruppo MBFG e nei bilanci di esercizio della MBFG.

Si precisa ulteriormente che le rettifiche di cui sopra sono riferibili esclusivamente al bilancio consolidato di MBFG e non hanno influenzato pertanto il bilancio di esercizio della medesima e i bilanci di esercizio delle singole società del Gruppo.

A livello civilistico quindi MBFG ha correttamente calcolato e contabilizzato la plusvalenza relativa alla cessione della divisione Multibrand Retail con la realizzazione di un utile netto di esercizio che rimane quindi invariato e pari a Euro 53,7 milioni.

Allo stesso modo il Gruppo Antichi Pellettieri non è stato interessato da alcuna modifica né a livello civilistico né a livello consolidato.

Esercizi chiusi al 31 dicembre 2006 e 2007

Si riportano di seguito il conto economico consolidato e lo stato patrimoniale consolidato del Gruppo MBFG 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 rettificati ed approvati dal consiglio di amministrazione dell'Emittente medesimo in data 28 agosto 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 rettificati.

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 Mazars & Guérard S.p.A., la quale ha espresso per entrambi gli esercizi un giudizio senza rilievi.

Commenti ai risultati rettificati consolidati del Gruppo MBFG

I ricavi delle vendite dell'esercizio 2007 sono stati pari ad Euro 674,0 milioni, evidenziando una leggera crescita sul 2006.

A guidare la crescita totale dei ricavi consolidati hanno contribuito:

- l'ottima performance della divisione Leather Goods (Antichi Pellettieri), in particolare le collezioni

Baldinini, Braccialini e Francesco Biasia;

- il buon andamento dei mercati esteri, in particolare dei mercati emergenti del lusso che sono cresciuti del 36,6% e del mercato italiano cresciuto del 14,2%;
- la crescita dei *directed operated stores* (c.d. “DOS”) della divisione Leather Goods (+21%).

Il Margine Operativo Lordo ammonta ad Euro 83,4 milioni e presenta un'incidenza sui ricavi del 12,4%. Il buon risultato del margine operativo lordo deriva principalmente dal buon andamento dei margini della Divisione Pelletteria, dalle variazioni dell'area di consolidamento del periodo.

L'EBITDA ha beneficiato principalmente della leva operativa relativa ai volumi di vendita e delle economie di scala della divisione pelletteria, dei processi di razionalizzazione nella divisione abbigliamento e del miglioramento del sales mix del Gruppo MBFG.

L'ulteriore miglioramento del *sales mix* è evidenziato:

- dalla divisione Leather Goods e Fashion Jewellery che hanno generato più del 50% del fatturato operativo *core* consolidato;
- dalla crescita della quota export che genera il 62,3% circa del fatturato operativo consolidato con i mercati emergenti che oggi rappresentano per il Gruppo MBFG il 30,4%, mentre i mercati del nord America e giapponesi rappresentano insieme meno del 5% del totale;
- dalla vendita tramite canali distributivi diretti che oggi generano il 66,5% del fatturato consolidato.

A tal proposito, la produzione *order-driven*, quindi collezioni presentate ed ordinate in anticipo rispetto alla produzione e alla stagione di vendita, tendono a contenere la necessità di circolante e l'accumulo di scorte in magazzino.

La crescita del fatturato operativo è stata determinata principalmente da un buon andamento delle vendite della divisione abbigliamento, in cui prosegue il trend positivo del marchio Mariella Burani, dalle buone performance delle società della divisione pelletteria, dall'aumento delle vendite nei paesi dell'Europa dell'est e da nuovi accordi di licenza, oltre che dall'entrata nell'area di consolidamento delle società neo acquisite del segmento gioielleria, tra cui Rosato Gioielli S.r.l., Valente Gioiellieri S.p.A. e Calgaro S.r.l. (con le controllate Calgaro Usa LLC e Bombyx Mori S.r.l.).

Il 2007 è stato particolarmente dinamico con la crescente focalizzazione del Gruppo MBFG sullo sviluppo delle divisioni Leather Goods e Fashion Jewellery, caratterizzate da tassi di crescita a marginalità superiori.

Il reddito operativo (EBIT) nell'anno 2007 è passato a Euro 56,2 milioni da Euro 92,6 milioni dello stesso periodo del 2006;.

L'utile netto dell'esercizio è stato pari ad Euro 16,9 milioni da Euro 63,3 milioni del 2006.

Il risultato netto di competenza del Gruppo a seguito delle rettifiche apportate evidenzia una perdita pari a Euro 4,8 milioni.

Al 31 dicembre 2007 l'indebitamento finanziario netto è stato pari ad Euro 224,2 milioni, in aumento di Euro 30,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2006 (Euro 194,1 milioni), in relazione all'accelerata dinamica degli investimenti produttivi, così come indicato nella tabella che segue:

Indebitamento finanziario		31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
		(in migliaia di Euro)	
A	Cassa e altre disponibilità liquide	455	2.076
B	Saldi c/c bancari	32.675	48.389
D	Liquidità (A+B)	33.130	50.465
E	Crediti finanziari correnti	108.244	56.878
	Altre attività finanziarie correnti	43.419	26.757
F	Debiti bancari correnti	31.952	19.588
G	parte corrente dell'indebitamento a medio-lungo termine	186.191	62.370
H	Altri debiti finanziari correnti	25.060	18.664
I	Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	243.203	100.622
J	Indebitamento finanziario corrente netto (I-E-D)	58.410	(33.478)
K	Debiti bancari a medio-lungo termine	152.588	212.333
L	Obbligazioni	-	10.995
M	Altri debiti non correnti	13.215	4.295
N	Indebitamento finanziario a medio-lungo termine (K+L+M)	165.803	227.623
O	Indebitamento finanziario netto CESR (N+J)	224.213	194.145
P	Azioni proprie	(4.513)	(7.846)
Q	Altre attività finanziarie	(26.339)	(6.718)
R	Indebitamento finanziario netto gestionale PFN (O+P+Q)	193.361	179.581

L'indebitamento finanziario netto gestionale è di Euro 193,4 milioni, contro Euro 179,6 milioni al 31 dicembre 2006. L'indebitamento finanziario netto è composto da Euro 165,8 milioni di debiti finanziari a medio/lungo termine e da 243,2 milioni di debiti a breve termine (rispettivamente Euro 227,6 milioni e Euro 100,6 milioni al 31 dicembre 2006). L'incremento dell'indebitamento finanziario netto rispetto al 31 dicembre 2006 è giustificato dal prezzo pagato per le acquisizioni e dal consolidamento integrale della posizione debitoria delle società acquisite durante l'esercizio oltre agli investimenti per le aperture di boutique e al mantenimento in esercizio di quelle esistenti.

Alla fine dell'esercizio 2007 il rapporto tra indebitamento finanziario netto e patrimonio netto è stato pari a 0,7 (0,6 al 31 dicembre 2006) ed il rapporto con l'EBITDA è passato da 1,6 a 2,7.

Stato Patrimoniale consolidato di Mariella Burani Fashion Group S.p.A. al 31 dicembre 2007

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

Stato patrimoniale	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006	Variazione 2007 – 2006
	(in migliaia di Euro)		
Attività			
<i>Attività non correnti</i>			
Immobilizzazioni materiali	58.300	62.280	(6,4)%
Immobilizzazioni immateriali	⁽¹⁾ 325.636	⁽¹⁾ 339.662	(4,1)%
Investimenti immobiliari non strumentali	1.664	1.664	–
Investimenti	34.757	13.606	155,5%
Attività finanziarie disponibili alla vendita lungo termine	85	649	(86,9)%
Attività fiscali per imposte differite	19.688	37.857	(48,0)%
Strumenti finanziari derivati a lungo termine			
Altri crediti finanziari lungo termine	4.496	242	1757,9%
Crediti commerciali e altri crediti a lungo termine	12.297	17.729	(30,6)%
Totale attività non correnti	456.923	473.689	(3,5)%
Attività non correnti destinate alla dismissione			
<i>Attività correnti</i>			
Rimanenze	162.011	194.283	(16,6)%
Attività destinate alla dismissione			
Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	168.136	137.638	22,2%
Attività fiscali per imposte correnti	29.442	20.334	44,8%
Altri crediti finanziari a breve termine	108.244	56.878	90,3%
Attività finanziarie disponibili alla vendita breve termine	40.013	19.779	102,3%
Strumenti finanziari derivati a breve termine			
Titoli negoziabili valutati al <i>fair value</i>	3.406	6.979	(51,2)%
Cassa e disponibilità liquide	33.130	50.465	(34,4)%
Totale attività correnti	544.382	486.356	11,9%
Totale attività	1.001.305	960.045	4,3%
Patrimonio netto e passività			
<i>Patrimonio netto del Gruppo</i>			
Capitale emesso	15.453	15.366	0,6%
Sovraprezzo azioni	70.358	70.358	0,0%
Altre Riserve	⁽²⁾ 93.967	⁽²⁾ 52.737	78,2%
Utili del periodo	⁽²⁾ (4.760)	55.747	(108,5)%
Totale patrimonio netto del Gruppo	175.018	194.208	(9,9)%
Quota di pertinenza di terzi	140.345	127.763	9,8%
Totale patrimonio netto	315.363	321.971	(2,1)%
<i>Passività non correnti</i>			
Finanziamenti a lungo termine	165.687	227.623	(27,2)%
Strumenti finanziari derivati a lungo termine	116	543	(78,6)%
Passività fiscali per imposte differite	77.479	91.081	(14,9)%
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	12.056	17.657	(31,7)%
Fondi a lungo termine	3.645	1.865	95,4%
Altre passività a lungo termine	3.410	15.583	(78,1)%
Totale passività non correnti	262.393	354.352	(26,0)%
<i>Passività correnti</i>			
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	152.170	156.122	(2,5)%
Passività fiscali per imposte correnti	26.657	25.402	4,9%
Finanziamenti a breve termine	243.203	100.622	141,7%

Strumenti finanziari derivati a breve termine			
Fondi a breve termine	1.519	1.576	(3,6)%
Totale passività correnti	423.549	283.722	49,3%
Totale passività	685.942	638.074	7,5%
Totale patrimonio netto e passività	1.001.305	960.045	4,3%

⁽¹⁾ I saldi delle voci in questione risultano modificati rispetto al bilancio ufficiale al 31 dicembre 2007 a seguito delle rettifiche apportate in conformità alle disposizioni del principio contabile IAS 8 come descritto nel presente paragrafo.

⁽²⁾ I saldi delle voci in questione risultano modificati rispetto al bilancio ufficiale al 31 dicembre 2007 a seguito delle rettifiche apportate in conformità alle disposizioni del principio contabile IAS 8 come descritto nel presente paragrafo.

Conto Economico consolidato di Mariella Burani Fashion Group S.p.A. al 31 dicembre 2007

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

Conto economico	31 dicembre 2007	Percentuale sui ricavi	31 dicembre 2006	Percentuale sui ricavi	Variazione 2007 – 2006
(in migliaia di Euro ad eccezione degli utili per azioni e delle percentuali sui ricavi)					
Ricavi	674.027 ⁽¹⁾	100%	672.615	100%	0,2%
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e Lavori in corso	11.681	1,7%	7.287	1%	60%
Materie prime e di consumo utilizzate	285.010	42,3%	264.623	39%	8%
Costo del personale	90.635	13,4%	94.258	14%	(4)%
Altri costi operativi	226.654	33,6%	195.909	29%	16%
Svalutazioni ed ammortamenti	27.191	4,0%	32.477	5%	(16)%
Ricavi finanziari	4.253	0,6%	3.164	0%	34%
Costi finanziari	31.878	4,7%	27.533	4%	16%
Utile(perdite) derivante da transazioni in valute estera	(664)	(0,1)%	392	0%	(269)%
Proventi derivanti dalla valutazione delle partecipazioni in società collegate secondo il metodo del patrimonio netto			102	0%	(100)%
Utile e perdite derivante da attività destinate alla dismissione					
Utile prima delle Imposte	27.929	4,1%	68.760	10%	(59)%
Imposte differite/anticipate	⁽¹⁾ (4.416)	(0,7)%	(6.967)	(1)%	(37)%
Imposte sul reddito	15.495	2,3%	12.463	2%	24%
Utile dopo le Imposte	16.850	2,5%	63.264	9%	(73)%
Quota di pertinenza di terzi	21.610	3,2%	7.517	1%	187%
Utile netto d'esercizio	(4.760)	(0,7)%	55.747	8%	(109)%
n. azioni in circolazione (senza azioni proprie)	29.718.170		29.550.045		
Utile netto per azione	0,57		2,14		

⁽¹⁾ I saldi delle voci in questione risultano modificati rispetto al bilancio ufficiale al 31 dicembre 2007 a seguito delle rettifiche apportate in conformità alle disposizioni del principio contabile IAS 8 come descritto nel presente paragrafo.

Di seguito si presenta una riesposizione dei dati economici per rappresentare l'andamento dell'EBITDA rettificato¹ dell'Emittente al 31 dicembre 2007.

EBITDA	31 dicembre 2007	Percentual e sui ricavi	31 dicembre 2006	Percentuale sui ricavi	Variazione 2007 – 2006
(in migliaia di Euro ad eccezione delle percentuali sui ricavi)					
Margine operativo	56.218	8,9%	92.635	13,8%	(35,2)%
Ammortamenti e svalutazioni	27.191	4,0%	32.477	4,8%	(16,3)%
EBITDA	83.409	12,4%	125.112	18,6%	(33,3)%

⁽¹⁾ L'EBITDA è rappresentato dal risultato operativo al lordo degli accantonamenti e 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 del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri e pertanto potrebbe non essere comparabile.

Rendiconto Finanziario

La tabella che segue riporta i dati di rendiconto finanziario consolidato del Gruppo MBFG relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 posti a confronto con i dati relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, entrambi rettificati.

Rendiconto finanziario	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
(in migliaia di Euro)		
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	30.877	10.461
<i>Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione operativa</i>		
Utile (perdita) prima delle imposte	27.929	68.760
Ammortamenti	17.310	24.707
Minusvalenze (plusvalenze) nette da alienazioni di immobilizzazioni materiali	0	201
Minusvalenze (plusvalenze) nette da alienazioni di immobilizzazioni immateriali	0	0
Minusvalenze (plusvalenze) da alienazione di immobilizzazioni finanziarie	(1.870)	(87.246)
Variazione netta dei fondi rischi ed acc.ti a passività per benefit ai dipendenti	6.003	10.280
Perdite / proventi da partecipazione valutate a patrimonio netto	0	(102)
Oneri finanziari netti	6.434	6.212
Totale	55.806	22.812
Variazione netta del capitale circolante	(37.733)	(61.591)
Interessi passivi pagati	21.854	17.765
Totale	(15.879)	(43.826)
<i>Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione di investimento</i>		
Interessi incassati	–	–
Dividendi incassati	(4)	(150)
Variazione netta delle:		
- immobilizzazioni immateriali	(10.192)	5.324
- immobilizzazioni materiali	(13.869)	(15.472)
- attività finanziarie	(19.282)	87.139
Totale	(43.347)	76.841
<i>Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione finanziaria</i>		
Variazione di capitale e riserve	(7.915)	19.287
Incassi per aumento di capitale	–	–
Pagamento di canoni leasing finanziario (quota capitale)	(884)	(476)
Erogazioni/ (rimborsi) di finanziamenti	(22.352)	(8.185)
Distribuzione dividendi	(15.543)	(3.858)
Variazione area di consolidamento (*)	20.413	(42.179)

Totale	(26.281)	(35.411)
Flusso di liquidità netto dell'esercizio	(29.701)	20.416
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	1.176	30.877

Dettaglio delle principali variazioni

Si riportano di seguito i dettagli delle principali variazioni relative allo stato patrimoniale.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali

Le immobilizzazioni, pari ad Euro 383,9 milioni, diminuiscono rispetto al 31 dicembre 2006, di Euro 18,0 milioni soprattutto per effetto del disinvestimento effettuato nella divisione Multibrand Retail.

Le immobilizzazioni materiali ammontano a Euro 58,3 milioni con un decremento pari a Euro 4,0 milioni rispetto all'anno 2006.

Le immobilizzazioni immateriali ammontano a Euro 325,6 milioni. Il decremento rispetto al 2006 di Euro 14,0 milioni è principalmente dovuto come già accennato all'uscita dal perimetro di consolidamento della divisione Multibrand Retail ceduta a fine giugno.

Immobilizzazioni immateriali	Valore netto al 31 dicembre		Decrementi Fondo		Variazioni area di consolidamento		Valore netto al 31 dicembre
	2006	Incrementi	Decrementi	Ammortamenti	Ammortamento		2007
	(in migliaia di Euro)						
Avviamento	102.962	7.330	1.749	0	0	9.992	118.535
Brevetti	98	0	27	12	15	0	74
Concessioni licenze e marchi	234.986	3.828	250	7.619	20	(25.665)	205.300
Altre immobilizzazioni	1.616	1.545	1.216	1.081	696	167	1.727
Totale	339.662	12.703	3.242	8.712	731	(15.506)	325.636

Investimenti

Gli investimenti passano da Euro 13,6 milioni ad Euro 34,8 milioni al 31 dicembre 2007, registrando un incremento di Euro 21,2 milioni.

Investimenti	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
	(in migliaia di Euro)	
Partecipazioni in imprese controllate	2.038	2.556
Partecipazioni in imprese collegate	31.909	11.031
Partecipazioni in altre imprese	810	19
Totale	34.757	13.606

Le partecipazioni in imprese collegate sono riconducibili alla partecipazione del 50% nel capitale della società Secret Pon Pon S.r.l. da parte della controllata Jaya S.r.l., alla partecipazione del 40% nel capitale della società International Knitwear Company S.r.l., del 40% nel capitale della società Shyno S.r.l. e del 37,50% nel capitale della società FRG S.p.A. da parte della capogruppo, alla partecipazione del 50% nel capitale della società SLG S.r.l. da parte di Antichi Pellettieri, alla partecipazione del 49% nel capitale della società Mey Development S.r.l. da parte della controllata Rosato S.r.l., alla partecipazione del 35,54% nel capitale della società RLS Moda d.o.o. da parte della società Renè Lezard Mode GmbH e alla partecipazione del 50% nel capitale della società SDG Four Bytes S.r.l. da parte della controllata Sedoc S.r.l.

Attività finanziarie disponibili alla vendita a lungo termine

Le attività finanziarie disponibili alla vendita a lungo termine passano da Euro 0,649 milioni ad Euro 0,09 milioni al 31 dicembre 2007, registrando un decremento pari ad Euro 0,564 milioni.

La voce comprende crediti finanziari relativi principalmente a caparre confirmatorie rilasciate a fronte di aperture di nuovi negozi o *outlet*.

Attività fiscali per imposte differite

Le imposte differite attive del Gruppo MBFG passano da Euro 37,9 milioni ad Euro 19,7 milioni al 31 dicembre 2007, con una diminuzione pari ad Euro 18,2 milioni.

La voce comprende imposte differite attive calcolate dalle singole società e imposte differite attive relative alla omogeneizzazione ai principi contabili internazionali.

La diminuzione è imputabile principalmente alla variazione del perimetro di consolidamento.

Altri crediti finanziari a lungo termine

La voce passa da Euro 0,2 milioni ad Euro 4,5 milioni al 31 dicembre 2007, registrando un incremento di Euro 4,3 milioni. Il saldo si riferisce per Euro 3,8 milioni a crediti di natura contrattuale vantati dalla società Antichi Pellettieri nei confronti di parti correlate, per la cessione di quote di società controllate, per Euro 0,5 milioni ad altri crediti nei confronti di parti correlate e per la restante parte a crediti finanziari con scadenza oltre l'esercizio.

Rimanenze

La voce rimanenze passa da Euro 194,3 milioni ad Euro 162 milioni al 31 dicembre 2007 registrando un decremento di Euro 37,3 milioni imputabile principalmente all'uscita dall'area di consolidamento delle società della divisione *multibrand retail* e ad una migliore gestione del magazzino secondo la logica del *quick response*.

Il dettaglio delle rimanenze è il seguente:

Rimanenze	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006	Variazione 2007 - 2006
	(in migliaia di Euro)		
Materie prime, sussidiarie e di consumo	46.078	33.104	12.974
Fondo svalutazione magazzino Materie Prime	(1.396)	(880)	(516)
Totale materie prime, suss. e di consumo	44.682	32.224	12.458
Prodotti finiti e merci	102.595	154.509	(51.914)
Fondo svalutazione magazzino Prodotti finiti e Merci	(4.289)	(5.965)	1.676
Totale prodotti finiti e merci	98.306	148.544	(50.238)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	13.203	10.211	2.992
Lavori in corso su ordinazione	5.820	3.304	2.516
Anticipi su forniture	—	—	—
Totale	162.011	194.283	(32.272)

La movimentazione relativa ai fondi svalutazione magazzino è la seguente:

Fondi svalutazione magazzino	31 dicembre 2006	Accantonamento	Utilizzo	31 dicembre 2007
	(in migliaia di Euro)			
Fondo svalutazione magazzino materie prime	880	516	–	1,396
Fondo svalutazione magazzino prodotti finiti e merci	5.965	3.116	(4.792)	4.289
Totale	6.845	3.632	(4.792)	5.685

Il fondo svalutazione magazzino prodotti finiti e merci è diminuito a seguito della variazione dell'area di consolidamento. L'accantonamento dell'esercizio, invece, si riferisce alla svalutazione di capi delle stagioni passate effettuata principalmente da MBFG.

Crediti commerciali e altri crediti a breve termine

Passano da Euro 137,6 milioni ad Euro 168,2 milioni al 31 dicembre 2007, registrando un aumento pari ad Euro 30,5 milioni. Il dettaglio della voce dei crediti in oggetto è di seguito esposto:

Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006	Variazione 2007 - 2006
	(in migliaia di Euro)		
Crediti commerciali	105.638	77.620	28.018
Crediti commerciali vs parti correlate	15.486	2.207	13.279
Totale crediti commerciali	121.124	79.827	41.297
Altri crediti	5.688	11.161	(5.473)
Altri crediti verso parti correlate	0	3.800	(3.800)
Totale altri crediti	5.688	14.961	(9.273)
Ratei e risconti	41.324	42.850	(1.526)
Totale	168.136	137.638	30.498

L'incremento dei crediti verso parti correlate è imputabile principalmente all'uscita dal perimetro di consolidamento delle società della divisione *multibrand retail* Revedi S.p.A., Revedi S.A., Don Gil GmbH e Bernie's AG che, quindi, al 31 dicembre 2007 rappresentano parti correlate.

I crediti commerciali aumentano rispetto al 31 dicembre 2006 per un ammontare pari ad Euro 41,3 milioni a seguito dell'incremento del volume d'affari.

A partire dal dicembre 2006 MBFG ed altre società del Gruppo (Francesco Biasia S.p.A.; Junior Fashion Group S.r.l.; Sedoc S.r.l.; Longwave S.r.l.; Jaya S.r.l.; Facco Corporation S.p.A.; Braccialini S.r.l.; Coccinelle S.p.A.), hanno attuato un'operazione di cartolarizzazione di crediti che le ha viste coinvolte in qualità di cedenti (c.d. Seller). Banca Arranger dell'operazione è stata Natixis già socia di minoranza di MBFG.

La struttura dell'operazione prevede che le cessioni potranno essere effettuate dalle dieci società aderenti al programma ed in seguito, eventualmente, anche da altre società del Gruppo, per un arco temporale massimo di 7,5 anni. L'operazione è stata strutturata in modo tale da consentire il trasferimento alla banca cessionaria di tutti i rischi connessi ai crediti ceduti consentendone la c.d. *derecognition* dallo stato patrimoniale delle società cedenti, in base ai principi contabili internazionali.

Nell'ambito dell'operazione, MBFG riveste il ruolo di *Seller* (cedente), *Servicer* (gestore del credito) ed *Administrative Agent* (coordinatore in seno al Gruppo delle attività di incasso e *reporting*) per conto di tutte le altre società *Sellers* e *Servicers*.

In qualità di *Servicer* le società sono direttamente incaricate dal cessionario alla gestione dei crediti cartolarizzati secondo una "*credit policy*" condivisa con la banca *Arranger*. In tale veste esse avranno il compito di procedere alla riscossione dei crediti con obbligo di riversare i relativi incassi alla banca cessionaria con cadenza settimanale.

I rischi relativi ai crediti ceduti sono stati trasferiti totalmente al cessionario e non vi è possibilità di alcun ricorso sui *Sellers/Service*s in merito ad insolvenze o ritardi di pagamento dei debitori.

Le Junior Notes emesse da FCC Fashion nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione sono state offerte in sottoscrizione a MBFG, mediante una procedura di private placement.

Le Junior Notes (i) sono titoli nominativi emessi alla pari, (ii) hanno un valore nominale di Euro 1.000 ciascuna, (iii) costituiscono un'obbligazione diretta, non garantita ed incondizionata dell'emittente FCC Fashion, (iv) sono subordinate nei pagamenti alle Senior Notes, ma non alle Units emesse da FCC Fashion.

Le Junior Notes hanno scadenza mensile e conferiscono al sottoscrittore il diritto di ricevere un interesse annuo pari all'Euribor a 1 mese + 3% fino al novembre 2007 e, per le emissioni successive, pari al 2%, corrisposto su base mensile.

FCC Fashion ha provveduto a corrispondere anche gli interessi relativi alle Junior Notes già rimborsate.

Le Junior Notes non hanno un rating e non sono oggetto di quotazione presso alcun mercato regolamentato. La sottoscrizione delle Junior Notes non garantisce al sottoscrittore alcun diritto di azione o di regresso nei confronti dei debitori ceduti a FCC Fashion.

Il regolamento delle Junior Notes in definitiva permette la copertura del rischio di rettifica delle fatture emesse, a seguito di resi di merce e abbuoni commerciali generati dal Seller stesso.

Infine, la società controllante ultima BPH nel mese di gennaio 2007 ha sottoscritto una lettera che garantisce la MBFG delle passività potenzialmente derivanti nel caso di mancato rimborso delle Junior Note previsto dai regolamenti della FCC Fashion. In tale modo qualunque rischio, anche potenziale, relativo alle Junior Notes non potrà essere posto a carico della società MBFG o delle controllate.

Il *fair value* complessivo dei crediti ceduti pro-soluto al 31 dicembre 2007 “*outstanding*”, come tali non ancora giunti a scadenza, dalle società cedenti ammonta ad Euro 64,7 milioni.

Altri crediti finanziari a breve termine

Passano da Euro 56,9 milioni ad Euro 108,2 milioni nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 con un incremento pari a Euro 51,4 milioni. La voce comprende crediti finanziari per circa Euro 68,9 milioni verso società correlate originati a seguito di cessione di partecipazioni, per la cessione dei marchi e crediti finanziari di natura contrattuale vantati dalla società Antichi Pellettieri nei confronti di terzi per la cessione di quote di società.

La parte residuale è relativa ad altri crediti finanziari per anticipi a fornitori ed agenti.

Attività finanziarie a breve termine

Le attività finanziarie a breve termine passano da Euro 19,8 milioni ad Euro 40 milioni nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 con un incremento pari ad Euro 20,2 milioni. La voce si riferisce a titoli depositati presso banche ed a liquidità investita in gestioni patrimoniali prevalentemente di proprietà di MBFG.

Inoltre, la voce comprende quote di fondi chiusi non quotati (Extrabanca, Abacus, Absolute, Secontip) di MBFG per circa Euro 7,9 milioni e titoli *Junior Note* per un ammontare pari ad Euro 7,5 milioni relativi all'operazione di cartolarizzazione dei crediti.

Cassa e disponibilità liquide

Il saldo della voce passa da Euro 50,5 milioni ad Euro 33,1 milioni nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, diminuendo di un ammontare pari ad Euro 17,3 milioni rispetto all'esercizio precedente per effetto, principalmente, della disponibilità su conti correnti bancari.

Cassa e disponibilità liquide	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006	Variazione 2007 – 2006
	(in migliaia di Euro)		
Depositi bancari e postali	32.638	48.389	(15.751)
Assegni	37	794	(757)
Denaro e valori in cassa	455	1.282	(827)
Totale	33.130	50.465	(17.335)

Finanziamenti a lungo termine

I finanziamenti a lungo termine passano da Euro 227,6 milioni ad Euro 165,7 milioni al 31 dicembre 2007, pertanto registrando un decremento pari ad Euro 61,9 milioni.

Finanziamenti a lungo termine	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006	Variazione 2007 – 2006
	(in migliaia di Euro)		
Debiti verso banche	152.588	223.328	(70.740)
Debiti finanziari verso parti correlate	4.803	–	4.803
Debiti verso altri finanziatori	8.296	4.295	4.001
Totale	165.687	227.623	(61.936)

Altre passività a lungo termine

Le altre passività a lungo termine passano da Euro 15,6 milioni ad Euro 3,4 milioni al 31 dicembre 2007, registrando un decremento pari ad Euro 12,2 milioni.

Altre passività a lungo termine	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006	Variazione 2007 – 2006
	(in migliaia di Euro)		
Acconti da clienti	539	5	534
Debiti verso fornitori	92	12	80
Debiti verso istituti di previdenza	23	31	-8
Debiti vs parti correlate	–	4,583	(4,583)
Altri debiti	2.756	10.952	(8.196)
Totale	3.410	15.583	(12.173)

Gli altri debiti si riferiscono principalmente a debiti verso società terze, da parte della controllata Mariella Burani Retail S.r.l., a seguito della cessione da parte della capogruppo Mariella Burani Fashion Group S.p.A., dei crediti vantati nei confronti della Mariella Burani Retail S.r.l.

Finanziamenti a breve termine

I finanziamenti a breve termine registrano un incremento da Euro 100,6 milioni ad Euro 243,2 milioni al 31 dicembre 2007.

Finanziamenti a breve termine	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006	Variazione 2007 – 2006
(in migliaia di Euro)			
Debiti verso banche	218.143	81.958	136.185
Debiti finanziari verso parti correlate	1.035	–	1.035
Debiti verso altri finanziatori	24.025	18.664	5.361
Totale	243.203	100.622	142.581

Il debito verso parti correlate si riferisce per Euro 0,5 milioni al finanziamento erogato alla controllante Mariella Burani dalla società Burani Designer Holding BV e per la restante parte alla quota a breve termine di un finanziamento concesso alla Rosato S.r.l. dal socio Borghesi S.r.l.

Debiti verso banche

La voce è composta dai debiti di conto corrente e dalle quote a breve dei finanziamenti bancari. L'incremento pari ad Euro 136,2 milioni si è registrato nella voce debiti a breve verso banche per finanziamenti Le quote a breve di mutui e finanziamenti, passano da Euro 62,4 milioni ad Euro 186,2 milioni.

La parte relativa ai rapporti di conto corrente pari a Euro 32,0 milioni si riferisce al saldo passivo dei conti correnti bancari ed anticipi salvo buon fine di ricevute bancarie.

Patrimonio netto

Il patrimonio netto consolidato ammonta ad Euro 315,3 milioni contro Euro 322,0 milioni al 31 dicembre 2006, di cui Euro 175,0 milioni (Euro 194,2 milioni al 31 dicembre 2006) di spettanza del Gruppo MBFG ed Euro 140,3 (Euro 127,8 al 31 dicembre 2006) di spettanza dei terzi.

Dettaglio delle principali variazioni - segue

Le principali voci del conto economico (influenzate come già menzionato dall'impatto straordinario della vendita della divisione Multibrand Retail) sono di seguito analizzate.

Ricavi netti

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ammontano ad Euro 674,0 milioni nel 2007 rispetto a Euro 672,6 milioni del 2006.

La crescita dei ricavi è determinata principalmente dal buon andamento delle società della Divisione Leather Goods, dall'ingresso nell'area di consolidamento delle società neoacquisite della divisione Fashion Jewellery, al netto della vendita della divisione Multibrand Retail.

Ricavi netti	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006	Variazione 2007 – 2006
(in migliaia di Euro)			
Ricavi per vendita prodotti finite e merci	534.217	516.132	18.085
Ricavi Divisione Digital Fashion	48.950	34.192	14.758
Altri ricavi di vendita	90.860	122.291	(31.431)
Totale	674.027	672.615	1.412

La voce altri ricavi comprende al 31 dicembre 2006 essenzialmente i ricavi relativi alla vendita di Antichi Pellettieri derivanti dalla operazione di quotazione. Al 31 dicembre 2007 la voce include la plusvalenza realizzata dalla cessione dei marchi Mariella De, Amuleti e Amulati J classe 3 profumi, la plusvalenza relativa alla cessione

del 12% del capitale sociale di Mariella Burani Retail S.r.l., la plusvalenza realizzata dalla cessione del 100% del capitale sociale di Moda Trading S.r.l., recuperi di spese e proventi derivanti dalla società controllante BDH e in via residuale da riprese del fondo svalutazione crediti, cessioni di immobilizzazioni, altri ricavi operativi, sopravvenienze per Ricavi netti da rinuncia di debiti generati dalle partecipate Francesco Biasia S.p.A. per Euro 87,000 – principalmente rinuncia a debito di pagamento provvigioni agenti – e Junior Fashion Group S.r.l. per Euro 76,000 principalmente per rinuncia a debito verso fornitori.

Costo del lavoro

Il costo del lavoro ammonta a Euro 90,6 milioni, con una diminuzione di Euro 3,6 milioni rispetto al 2006 a seguito delle variazioni dell'area di consolidamento e quindi dal decremento dell'organico medio che passa complessivamente a 2008 dipendenti nel 2007 rispetto ai 2.480 dipendenti del 2006. L'incidenza sui ricavi del costo del lavoro è diminuita ed è frutto di una attenta politica aziendale di razionalizzazione degli impieghi (ad esempio con l'inserimento di dipendenti a più alta flessibilità).

Altri costi operativi

In tale voce sono compresi i costi per servizi relativi a utenze, consulenze, provvigioni, pubblicità, viaggi, assicurazioni, lavorazioni esterne, compensi ad amministratori e sindaci, manutenzioni e spese di trasporto nonché altri costi per godimento beni di terzi (*royalties* e affitti), e altri costi (oneri diversi di gestione).

L'aumento è correlato all'incremento del volume d'affari registrato nel periodo di riferimento e alla variazione del perimetro di consolidamento.

Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2008

Situazione complessiva del Gruppo MBFG

Il fatturato consolidato del Gruppo MBFG nel primo semestre 2008 è pari ad Euro 325,3 milioni rispetto a Euro 346,3 milioni dello stesso periodo del 2007. La diminuzione dei ricavi complessivi rispetto al primo semestre del 2007, nonostante il consolidamento di Valente e Calgaro e l'acquisizione di Dadorosa avvenuta nel giugno 2007, riflette l'impatto netto della cessione della divisione multi-brand retail avvenuta nel maggio 2007.

La forte crescita organica dei ricavi pari al 9,4%, è trainata principalmente da:

- la Divisione Leather Goods (Antichi Pellettieri) che nel primo semestre 2008 ha realizzato una crescita organica del 19,8% spinta dai marchi Baldinini (+43%) e dall'ottima performance delle collezioni di borse ed accessori di Coccinelle e Braccialini;
- la crescita organica pari al 22% dalla Divisione Digital Fashion;
- l'incremento del 16% del fatturato generato dai marchi in licenza;
- la forte crescita registrata nei mercati emergenti (+23%) trainata principalmente dalla Russia (+32%), dall'Europa dell'Est (+17%) e dal Medio Oriente (54%).

Il Margine Operativo Lordo (Ebitda), pari a Euro 40,1 milioni (+14,8%) da Euro 34,9 milioni del primo semestre del 2007, registra un'incidenza sul fatturato del 12,3% rispetto a 10,1% dello stesso periodo del 2007. L'Ebitda del primo semestre 2007 riflette l'impatto negativo derivante dalla cessione della divisione multi-brand retail.

Il sales mix del Gruppo riflette:

- Leather Goods e Fashion Jewellery, che rappresentano il 59,4% del fatturato in confronto al 44% del primo semestre 2007;
- Mercati esteri che generano il 64,7% del fatturato, con mercati emergenti che rappresentano il 37,9% e con il mercato USA ed il Giappone che insieme rappresentano solo il 5% del fatturato del Gruppo;
- Marchi propri che generano l'84,8% del fatturato di Gruppo;
- Canali distributivi diretti che contribuiscono per il 63% del fatturato, con il 21,8% generato dalle boutique monomarca (DOS e Franchisees).

Il Reddito Operativo (EBIT) del primo semestre 2008 ammonta ad Euro 30,5 milioni da Euro 22,7 milioni dello stesso periodo del 2007 con una crescita attestata al 34,5%.

Il Reddito ante imposte è stato pari ad Euro 12,8 milioni rispetto a Euro 9,0 milioni dello stesso periodo del 2007 con una crescita del 42,1%.

L' Utile netto dell'esercizio è stato pari a Euro 4,0 milioni rispetto alla perdita pari a Euro 13,2 milioni del primo semestre 2007.

La Posizione Finanziaria Netta è risultata a livello gestionale pari a Euro 260,6 milioni rispetto a Euro 193,4 milioni al 31 dicembre 2007 e riflette un debt/ equity ratio di 0,84.

Tali risultati confermano la solidità del Gruppo che mira a potenziare la divisione pelletteria e gioielleria, veri driver di sviluppo futuro, integrando le diverse Società che compongono le divisioni stesse e sviluppando continue sinergie.

Stato Patrimoniale consolidato di Mariella Burani Fashion Group S.p.A. al 30 giugno 2008

La seguente tabella indica la situazione patrimoniale del Gruppo MBFG al 30 giugno 2008, posta a confronto con i dati rettificati al 31 dicembre 2007 ed al 30 giugno 2007.

Stato patrimoniale	30 giugno 2008	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
	(in migliaia di Euro)		
Attività			
<i>Attività non correnti</i>			
Immobilizzazioni materiali	58.741	58.300	53.924
Immobilizzazioni immateriali	337.193	⁽¹⁾ 325.636	⁽¹⁾ 317.716
Investimenti immobiliari non strumentali	1.664	1.664	1.664
Investimenti	59.069	34.757	13.625
Attività finanziarie disponibili alla vendita lungo termine	54	85	100
Attività fiscali per imposte differite	22.300	19.688	22.478
Strumenti finanziari derivati a lungo termine	179		
Altri crediti finanziari lungo termine	4.263	4.496	178
Crediti commerciali e altri crediti a lungo termine	12.603	12.297	21.755
Totale attività non correnti	496.066	456.923	431.440
Attività non correnti destinate alla dismissione			
<i>Attività correnti</i>			
Rimanenze	178.711	162.011	155.356
Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	185.983	168.136	144.835
Attività fiscali per imposte correnti	20.024	29.442	16.019
Altri crediti finanziari a breve termine	121.384	108.244	116.304
Attività finanziarie disponibili alla vendita breve termine	40.306	40.013	23.929
Strumenti finanziari derivati a breve termine			
Titoli negoziabili valutati al <i>fair value</i>	3.626	3.406	15.742
Cassa e disponibilità liquide	33.586	33.130	37.361
Totale attività correnti	583.620	544.382	509.546
Totale attività	1.079.686	1.001.305	940.986
Patrimonio netto e passività			
<i>Capitale sociale e riserve</i>			
Capitale emesso	15.431	15.453	15.484
Sovrapprezzo azioni	70.358	70.358	70.358
Altre riserve	83.845	⁽²⁾ 93.967	⁽²⁾ 96.104
Utile del periodo	3.958	⁽²⁾ (4.760)	⁽²⁾ (13.207)
Totale capitale sociale e riserve	173.592	175.018	168.739
Quota di pertinenza dei terzi	135.519	140.345	123.424
Totale patrimonio netto	309.111	315.363	292.163
<i>Passività non correnti</i>			

Finanziamenti a lungo termine	184.375	165.687	231.552
Strumenti finanziari derivati a lungo termine		116	252
Passività fiscali per imposte differite	77.015	77.479	91.121
Benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro	11.366	12.056	14.451
Fondi a lungo termine	2.554	3.645	2.144
Altre passività a lungo termine	129	3.410	6.836
Totale passività non correnti	275.439	262.393	346.356
<i>Passività correnti</i>			
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	167.673	152.170	149.830
Passività fiscali per imposte correnti	22.613	26.657	26.444
Finanziamenti a breve termine	303.279	243.203	123.455
Strumenti finanziari derivati a breve termine			
Fondi a breve termine	1.571	1.519	2.738
Totale passività correnti	495.136	423.549	302.467
Totale patrimonio netto e passività	1.079.686	1.001.305	940.986

⁽¹⁾ I saldi delle voci in questione risultano modificati rispetto al bilancio ufficiale al 31 dicembre 2007 a seguito delle rettifiche apportate in conformità alle disposizioni del principio contabile IAS 8 come descritto nel presente paragrafo.

⁽²⁾ I saldi delle voci in questione risultano modificati rispetto al bilancio ufficiale al 31 dicembre 2007 a seguito delle rettifiche apportate in conformità alle disposizioni del principio contabile IAS 8 come descritto nel presente paragrafo.

Conto Economico consolidato di Mariella Burani Fashion Group S.p.A. al 30 giugno 2008

La seguente tabella indica il conto economico del Gruppo MBFG al 30 giugno 2008, posta a confronto con i dati rettificati al 31 dicembre 2007 ed al 30 giugno 2007.

Conto economico consolidato	30 giugno 2008	31 dicembre 2007	30 giugno 2007
	(in migliaia di Euro, ad eccezione degli utili per azione)		
Ricavi Netti	325.373	⁽¹⁾ 674.027	⁽¹⁾ 346.288
Variazione nelle rimanenze di prodotti finiti e lavori in corso	21.008	11.681	(975)
Materie prime e di consumo	150.042	285.010	147.891
Costo del personale	45.181	90.635	51.770
Altri costi operativi	111.041	226.654	110.716
Svalutazioni ed ammortamenti	9.571	27.191	12.365
Ricavi finanziari	3.337	4.253	1.727
Costi finanziari	20.616	31.878	15.333
Utile(perdite) derivante da transazioni in valute estera	(348)	(664)	28
Utili e perdite derivante da attività destinate alla dismissione	(142)		(100)%
Utile prima delle imposte	12.777	27.929	8.993
Imposte differite/anticipate	(2.765)	⁽¹⁾ (4.416)	⁽¹⁾ 7.505
Imposte sul reddito	7.591	15.495	9.225
Utile dopo le imposte	7.951	16.850	(7.737)
Quota di pertinenza dei terzi	3.993	21.610	5.470
Utile netto d'esercizio	3.958	⁽¹⁾ (4.760)	⁽¹⁾ (13.207)
n. azioni in circolazione (senza azioni proprie)	29.674.134	29.718.170	29.778.030
Utile netto per azione	0,27	0,57	(0,26)

⁽¹⁾ I saldi delle voci in questione risultano modificati rispetto al bilancio ufficiale al 31 dicembre 2007 a seguito delle rettifiche apportate in conformità alle disposizioni del principio contabile IAS 8 come descritto nel presente paragrafo.

Rendiconto Finanziario consolidato di Mariella Burani Fashion Group S.p.A. al 30 giugno 2008

La seguente tabella indica il rendiconto finanziario del Gruppo MBFG al 30 giugno 2008, posta a confronto con i dati rettificati al 30 giugno 2007.

Rendiconto finanziario	30 giugno 2008	30 giugno 2007⁽²⁾
	(in migliaia di Euro)	
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	1.176	30.877
<i>Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione operativa</i>		
Utile (perdita) prima delle imposte	12.777	8.993
Ammortamenti	7.078	9.577
Minusvalenze (plusvalenze) nette da alienazioni di immobilizzazioni materiali	0	0
Minusvalenze (plusvalenze) nette da alienazioni di immobilizzazioni immateriali	(7.099)	0
Minusvalenze (plusvalenze) da alienazione di immobilizzazioni finanziarie	(14.855)	(1.870)
Variazione netta dei fondi rischi ed acc.ti a passività per benefit ai dipendenti	(1.254)	876
Perdite / proventi da partecipazione valutate a patrimonio netto	2.018	146
Oneri finanziari netti	4.729	3.348
Totale	3.394	21.070
Variazione netta del capitale circolante	(22.557)	(1.350)
Interessi passivi pagati	12.898	10.229
Totale	(9.659)	8.879
<i>Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione di investimento</i>		
Dividendi incassati	(7)	(4)
Variazione netta delle:		
- immobilizzazioni immateriali	(239)	(2.208)
- immobilizzazioni materiali	(3.578)	(6.091)
- attività finanziarie	15.758	1.851
Totale	11.934	(6.452)
<i>Flusso di liquidità generato (assorbito) dalla gestione finanziaria</i>		
Variazione di capitale e riserve	(9.436)	(6.528)
Pagamento di canoni leasing finanziario (quota capitale)	(402)	(614)
Erogazioni/ (rimborsi) di finanziamenti	30.070	(47.100)
Distribuzione dividendi	(4.767)	(15.543)
Variazione area di consolidamento ⁽¹⁾	(35.393)	22.971
Totale	(19.928)	(46.814)
Flusso di liquidità netto dell'esercizio	(14.259)	(23.317)
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	(13.083)	7.560

⁽¹⁾ La voce accoglie le variazioni delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, in particolare marchi ed avviamenti, esposte al netto delle imposte differite, derivanti dalla modifica del perimetro di consolidamento. Il saldo al 30 giugno 2008 si riferisce all'inclusione nell'area di consolidamento delle società Sebastian France S.a.s., Shyno S.r.l., SLG S.r.l. e all'acquisizione della partecipazione totalitaria in Finduck S.r.l., portata a termine a fine giugno da parte di APB Srl e non ancora inclusa nel perimetro di consolidamento. La voce non include poste del capitale circolante.

⁽²⁾ La colonna 30 giugno 2007 risulta modificata rispetto al bilancio ufficiale a seguito delle rettifiche apportate in conformità alle disposizioni del principio contabile IAS 8 come descritto nel presente paragrafo.

Dettaglio delle principali variazioni

Si riportano di seguito i dettagli delle principali variazioni patrimoniali ed economiche.

Investimenti

Gli investimenti passano da Euro 34,8 milioni ad Euro 59,1 milioni nel 2008 incrementandosi di Euro 24,3 milioni e presentano la seguente variazione:

Investimenti	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
	(in migliaia di Euro)	
Partecipazioni in imprese controllate	29.581	2.038
Partecipazioni in imprese collegate	28.267	31.909
Partecipazioni in altre imprese	1.221	810
Totale	59.069	34.757

La voce partecipazioni in imprese controllate aumenta principalmente per effetto dell'acquisizione della partecipazione nel capitale sociale della società Finduck S.r.l. ("**Finduck**")

La società Finduck è stata esclusa dal perimetro di consolidamento in quanto tutte le società del gruppo Finduck predispongono il proprio bilancio secondo i principi contabili italiani. Pertanto, in considerazione del fatto che l'operazione di acquisto è stata finalizzata il 24 giugno 2008 e che il gruppo risulta essere composto da molteplici controllate non è stato possibile alla data attuale predisporre un bilancio intermedio del Gruppo Finduck in accordo con i principi contabili internazionali che potesse essere consolidato nei Prospetti Contabili.

La scelta di non consolidare il Gruppo Finduck risulta inoltre rafforzata dalla necessità di effettuare la contabilizzazione della "business combination" in accordo con il cosiddetto "purchase method" così come previsto dall'IFRS 3, metodo che richiede la ridefinizione al valore corrente delle attività acquisite nell'operazione, non essendo ad oggi tale valutazione ancora disponibile si è optato per mantenere il valore dell'investimento espresso nella forma sintetica, rappresentato nel caso specifico dal costo della partecipazione.

Si è quindi optato per mantenere la partecipazione iscritta al costo di acquisto, in luogo del consolidamento integrale nel periodo. Il valore corrente della partecipazione risulta determinato dal prezzo stabilito dalle parti (non risultano compresi gli oneri accessori in quanto ancora in corso di determinazione) al netto dell'effetto attualizzazione del debito residuo pari a Euro 3 milioni, iscritto tra i debiti finanziari a medio, lungo termine che verrà liquidato entro due anni dalla data di sottoscrizione dell'accordo di cessione.

L'operazione

La struttura dell'operazione prevede l'acquisto da parte di Antichi Pellettieri del 100% del capitale sociale di Finduck per un controvalore nominale pari a Euro 27,5 milioni oltre ad operazioni di finanziamento da parte di Antichi Pellettieri a Finduck per un importo di 9,4 milioni di euro.

Finduck Group S.p.A. ha acquisito, da Mariella Burani Fashion Group S.p.A. n. 2.315.789 azioni di Antichi Pellettieri al prezzo di Euro 9,50 per azione, per un controvalore di Euro 22 milioni. Le azioni AP sono state assoggettate da parte di Finduck Group S.p.A. ad un vincolo di lock up a 8, 16 e 24 mesi, rispettivamente per ciascuna tranche pari ad un terzo dell'ammontare totale della azioni AP acquistate.

Mariella Burani Fashion Group S.p.A., contestualmente, ha sottoscritto un contratto mediante il quale alle scadenze di lock up prestabilite coprirà l'eventuale differenza di valore delle azioni AP detenute da Finduck Group che dovessero risultare di prezzo inferiore a quello iniziale unitario di Euro 9,5.

A tal proposito il consiglio di amministrazione sulla base di valutazioni pubbliche espresse da analisti finanziari e da primarie società di consulenza internazionale ed in considerazione della valorizzazione della Antichi Pellettieri dopo la recente transazione del fondo 3i su Antichi Pellettieri Bags S.p.A. (Biasia Francesco Spa, Braccialini Srl, Coccinelle Spa e Mandarina Duck Spa) in ossequio allo IAS 37 non ha ritenuto necessario stanziare alcun importo a copertura dell'eventuale rischio di cui si è scritto in precedenza.

L'acquisizione contribuirà ad incrementare il fatturato generato dalla divisione Leather Goods di Mariella Burani Fashion Group coerentemente con la strategia del Gruppo di focalizzarsi sempre più in segmenti di mercato caratterizzati da tassi elevati di crescita e redditività.

Attività fiscali per imposte differite

Le imposte differite attive del Gruppo MBFG passano da Euro 19,7 milioni ad Euro 22,3 milioni nel 2008 registrando un incremento di Euro 2,6 milioni.

La voce comprende imposte differite attive calcolate dalle singole società e imposte differite attive relative alla omogeneizzazione ai principi contabili internazionali.

Crediti commerciali

Aumentano rispetto al 31 dicembre 2007 di Euro 17,8 milioni a seguito della stagionalità delle vendite e dell'incremento del volume di affari.

A partire dal dicembre 2006 la capogruppo Mariella Burani Fashion Group SpA ed altre società del Gruppo (Francesco Biasia SpA; Junior Fashion Group Srl; Sedoc Srl; Longwave Srl; Jaya Srl; Facco Corporation SpA; Braccialini Srl; Coccinelle SpA), hanno attuato un'operazione di cartolarizzazione di crediti che le ha viste coinvolte in qualità di cedenti (c.d. Seller). Banca Arranger dell'operazione è stata Natixis già socia di minoranza di MBFG.

La struttura dell'operazione prevede che le cessioni potranno essere effettuate dalle dieci società aderenti al programma ed in seguito, eventualmente, anche da altre società del Gruppo, per un arco temporale massimo di 7,5 anni. L'operazione è stata strutturata in modo tale da consentire il trasferimento alla banca cessionaria di tutti i rischi connessi ai crediti ceduti consentendone la c.d. derecognition dallo stato patrimoniale delle società cedenti, in base ai principi contabili internazionali.

Nell'ambito dell'operazione Mariella Burani Fashion Group SpA, riveste il ruolo di Seller (cedente), Servicer (gestore del credito) ed Administrative Agent (coordinatore in seno al Gruppo delle attività di incasso e reporting) per conto di tutte le altre società Sellers e Servicers.

In qualità di "Servicer" le società sono direttamente incaricate dal cessionario alla gestione dei crediti cartolarizzati secondo una "credit policy" condivisa con la banca Arranger. In tale veste esse avranno il compito di procedere alla riscossione dei crediti con obbligo di riversare i relativi incassi alla banca cessionaria con cadenza settimanale. I rischi relativi ai crediti ceduti sono stati trasferiti totalmente al cessionario e non vi è possibilità di alcun ricorso sui Sellers/Servicers in merito ad insolvenze o ritardi di pagamento dei debitori.

Le Junior Notes emesse da FCC Fashion nell'ambito dell'operazione di cartolarizzazione sono state offerte in sottoscrizione a MBFG, mediante una procedura di private placement.

Le Junior Notes (i) sono titoli nominativi emessi alla pari, (ii) hanno un valore nominale di Euro 1.000 ciascuna, (iii) costituiscono un'obbligazione diretta, non garantita ed incondizionata dell'emittente FCC Fashion, (iv) sono subordinate nei pagamenti alle Senior Notes, ma non alle Units emesse da FCC Fashion.

Le Junior Notes hanno scadenza mensile e conferiscono al sottoscrittore il diritto di ricevere un interesse annuo pari all'Euribor a 1 mese + 3% fino al novembre 2007 e, per le emissioni successive, pari al 2%, corrisposto su base mensile.

FCC Fashion ha provveduto a corrispondere anche gli interessi relativi alle Junior Notes già rimborsate.

Le Junior Notes non hanno un rating e non sono oggetto di quotazione presso alcun mercato regolamentato. La sottoscrizione delle Junior Notes non garantisce al sottoscrittore alcun diritto di azione o di regresso nei confronti dei debitori ceduti a FCC Fashion.

Il regolamento delle Junior Notes in definitiva permette la copertura del rischio di rettifica delle fatture emesse, a seguito di resi di merce e abbuoni commerciali generati dal Seller stesso.

Infine, la società controllante ultima BPH nel mese di gennaio 2007 ha sottoscritto una lettera che garantisce la MBFG delle passività potenzialmente derivanti nel caso di mancato rimborso delle Junior Note previsto dai regolamenti della FCC Fashion. In tale modo qualunque rischio, anche potenziale, relativo alle Junior Notes non potrà essere posto a carico della società MBFG o delle controllate.

Altri crediti finanziari a lungo termine

La voce passa da Euro 4,5 milioni ad Euro 4,3 milioni nel 2008 registrando un decremento di Euro 0,2 milioni. Il saldo si riferisce per Euro 3,9 milioni a crediti di natura contrattuale vantati dalla società Antichi Pellettieri nei confronti di parti correlate, per la cessione di quote di società controllate avvenute nel corso dell'esercizio

precedente, per Euro 0,2 milioni ad altri crediti nei confronti di parti correlate e per la restante parte a crediti finanziari con scadenza oltre l'esercizio.

Posizione Finanziaria Netta

L'indebitamento finanziario netto gestionale è pari ad Euro 260,6 milioni, contro Euro 193,4 milioni al 31 dicembre 2007. L'indebitamento finanziario netto è composto da Euro 101,6 milioni di debiti finanziari a medio/lungo termine e da Euro 386,0 milioni di debiti a breve termine (rispettivamente Euro 165,8 milioni ed Euro 243,2 milioni al 31 dicembre 2007). oltre che da 121,4 milioni di Euro di Crediti finanziari correnti di cui 83,6 con parti correlate di cui è previsto il rientro di Euro 40,2 milioni entro il 30 giugno 2009.

L'incremento dell'indebitamento finanziario netto rispetto al 31 dicembre 2007 è giustificato principalmente:

- dal prezzo pagato per le acquisizioni, in particolare Finduck Srl (Mandarina Duck) per Euro 27,5 milioni e per l'acquisto della quota del 14 % di Francesco Biasia SpA per Euro 4,4 milioni a livello di Antichi Pellettieri;
- dagli investimenti per le aperture di nuove Boutiques e per il mantenimento in esercizio di quelle esistenti per Euro 12,2 milioni;
- per incremento del capitale circolante netto delle diverse società del Gruppo per Euro 13,7 milioni circa legate alla stagionalità del business in particolare della divisione gioielleria. La tabella di seguito riportata sintetizza tale tipologia di incremento.

Capitale circolante netto	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
	(in migliaia di Euro)	
Crediti commerciali + altri crediti	206.008	197.578
Debiti commerciali + altri debiti	(190.286)	(178.827)
Rimanenze	178.711	162.011
Capitale circolante netto	194.432	180.762

L'indebitamento finanziario netto gestionale del Gruppo MBFG al 30 giugno 2008 è il seguente:

Posizione finanziaria netta	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
	(in migliaia di Euro)	
Indebitamento finanziario corrente netto	187.131	58.410
Indebitamento finanziario a MLT	101.621	165.803
Azioni proprie e attività finanziarie a lungo termine	(28.112)	(30.852)
Indebitamento finanziario gestionale	260.640	193.361

Posto che la determinazione dell'indebitamento finanziario non è rigidamente previsto da alcuna norma nazionale e/o internazionale, si ripropone di seguito per maggiore completezza informativa, lo schema raccomandato dal CESR il 10 febbraio 2005, richiamato altresì nella Comunicazione Consob DEM 6044293 del 28 luglio 2006:

Indebitamento finanziario	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
	(in migliaia di Euro)	
A Cassa e Altre disponibilità liquide	402	455
B Saldi di c/c bancari	33.184	32.675
C Liquidità (A+B)	33.586	33.130
D Crediti finanziari correnti	121.384	108.244

E	Altre attività finanziarie correnti	43.932	43.419
F	Debiti bancari correnti	278.418	31.952
G	Parte corrente dell' indebitamento a MLT	82.754	186.191
H	Altri debiti finanziari correnti	24.861	25.060
I	Indebitamento finanz. Corrente (F+G+H)	386.033	243.203
J	Indebitamento finanz. Corrente Netto (I-E-D)	187.131	58.410
K	Debiti bancari a MLT	96.174	152.588
L	Obbligazioni		
M	Altri debiti non correnti	5.447	13.215
N	Indebitamento finanziario a MLT (K+L+M)	101.621	165.803
O	Indebitamento finanziario netto CESR (N + J)	288.752	224.213
P	Azioni Proprie	(8.974)	(4.513)
Q	Altre attività finanziarie	(19.138)	(26.339)
R	Indebitamento finanziario netto gestionale PFN (O + P + Q)	260.640	193.361

Tenuto conto dell'incasso di Euro 118,0 milioni relativo alla cessione del 49% di AP Bags al fondo 3i avvenuto il 7 agosto 2008 da parte di Antichi Pellettieri, si osserva che la Posizione Finanziaria Netta consolidata avrà un miglioramento nel secondo semestre 2008.

Il patrimonio netto consolidato ammonta ad Euro 309,1 contro Euro 315,4 milioni di fine 2007, di cui Euro 173,6 milioni (Euro 175,0 milioni al 31 dicembre 2007) di spettanza del Gruppo ed Euro 135,5 milioni (Euro 140,3 milioni al 31 dicembre 2007) di spettanza dei terzi.

La struttura patrimoniale del Gruppo MBFG risulta estremamente equilibrata, soprattutto se confrontata con un campione di comparables, caratterizzato da elevata patrimonializzazione.

Finanziamenti bancari

Di seguito vengono esposti i Covenants relativi ai finanziamenti del Gruppo MBFG in essere al 30 giugno 2008.

Controparte	Ente Erogante	Debito residuo al 30 giugno 2008 (in migliaia di Euro)	Covenant
Mariella Burani Fashion Group S.p.A.	Centrobanca S.p.A.	2.500	PFN/PN <= 2 e PFN/EBITDA <= 4
Mariella Burani Fashion Group S.p.A.	Interbanca S.p.A.	1.500	PFN/EBITDA <=4 e PFN/PN <= 1,5
Mariella Burani Fashion Group S.p.A.	Banca Intesa S.p.A.	17.500	PFN/PN <= 2 e PFN/EBITDA <= 3,8
Mariella Burani Fashion Group S.p.A.	Banca Intesa S.p.A.	10.000	PFN/PN <= 2 e PFN/EBITDA <= 4,3
Mariella Burani Fashion Group S.p.A.	Carisbo S.p.A.	6.111	PFN/PN<1 e PFN/EBITDA <4
Mariella Burani Fashion Group S.p.A.	BNL S.p.A.	49.200	PFN/EBITDA <=4,5 e PFN/PN<=2,5
Mariella Burani Fashion Group S.p.A.	Efibanca S.p.A.	40.000	PFN/PN <= 2 e PFN/EBITDA <= 4,3
Mariella Burani Fashion Group S.p.A.	Deutsche Bank	7.500	PFN/EBITDA >3,8 PFN/MOL<4,4x - PFN/PN <2,1x e PFN/MOL<3x - PFN/PN <1x PFN/EBITDA<4,4x - PFN/PN <2,1x
Antichi Pellettieri S.p.A.	Bipop Carire S.p.A.	7.500	
Antichi Pellettieri S.p.A.	Unicredit S.p.A. Banca Intesa Mediocredito	2.500	
Braccialini Srl	S.p.A.	1.500	Ipoteca Immobiliare 3,5 milioni
Biasia S.p.A.	Efibanca S.p.A.	17.500	PFN/PN<1,9 - PFN/MOL <2,9
Biasia S.p.A.	Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. Sparkasse Mainfranken	10.000	PN > 6,5 Mln - PFN/PN<1 - PFN/EBITDA <2
Renè Lezard Mode GMBH	Wurzburg GmbH	6.111	Ipoteca Immobiliare

Renè Lezard Mode GMBH	DZ Bank	49.200	Ipoteca Immobiliare
Renè Lezard Mode GMBH	Volskbank Wbg	40.000	Ipoteca Immobiliare
			Sensibile variazione rispetto a PFN/EBITDA al 31/12/2006
Design & Licenses S.p.A.	BNP Paribas	7.500	

Costi della produzione	30 giugno 2008	30 giugno 2007	Variazioni
	(in migliaia di Euro)		
Materie prime e di consumo	150.042	147.891	2.151
Variazioni delle rimanenze	(21.008)	975	-21.983
Costi del personale	45.181	51.770	-6.589
Altri costi operativi	111.041	110.716	325
Totale	285.256	311.352	(26.096)

Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo

I costi per materie prime di consumo utilizzate comprendono prevalentemente acquisti di materie prime quali tessuti, pelle, fodere, filati, suole e solette, tacchi, accessori e acquisti di merci per la rivendita (prodotti commercializzati) e imballaggi. Tale voce presenta un incremento del 1,45% passando da Euro 147,9 milioni nel 2007 ad Euro 150,0 milioni nel 2008.

Costi del personale

I costi connessi a benefici per i dipendenti comprendono i salari e gli stipendi, gli oneri sociali, l'accantonamento al fondo di trattamento fine rapporto e gli altri costi riconducibili al personale. Il costo del personale subisce un decremento pari a Euro 6,6 milioni.

Altri costi operativi

Comprendono costi per servizi relativi a utenze, consulenze, provvigioni, pubblicità, viaggi, assicurazioni, lavorazioni esterne, compensi ad amministratori e sindaci, manutenzioni e spese di trasporto nonché altri costi per godimento beni di terzi (royalties e affitti vari) e altri costi (oneri diversi di gestione).

B.2.9 ANDAMENTO RECENTE E PROSPETTIVE

La struttura patrimoniale del Gruppo MBFG risulta estremamente equilibrata, soprattutto se confrontata con un campione di *comparable*, caratterizzato da elevata patrimonializzazione (si veda sezione E del presente Documento d'Offerta).

Nel corso del secondo semestre 2008 effetti positivi verranno dalla razionalizzazione della struttura societaria, con la riduzione delle *minorities* meno efficienti e dalla cessione al fondo d'investimento 3i del 49% della neo costituita Antichi Pellettieri Bags S.p.A., società del Gruppo Antichi Pellettieri nella quale sono confluite le partecipazioni in Francesco Biasia S.p.A., Braccialini S.r.l., Coccinelle S.p.A. e Finduck S.r.l. Grazie a questa operazione il gruppo Antichi Pellettieri annullerà la propria esposizione debitoria, registrando una posizione finanziaria netta consolidata positiva.

Inoltre, come comunicato ai sensi di legge, in data 20 giugno 2008, il consiglio di amministrazione di Antichi Pellettieri ha espresso la volontà di passare dal mercato Expandi della Borsa Italiana al mercato MTA in negoziazione continua nei tempi più rapidi possibili.

Il 2008 sarà un anno importante e dedicato a processi di razionalizzazione/sinergizzazione delle attività del Gruppo e verso un ulteriore incremento della quota di mercato nei paesi dell'Est Europa, del Far East e Middle East.

L'esercizio 2008 sarà caratterizzato dallo sfruttamento delle sinergie di Gruppo sia tra le società delle singole Divisioni (Abbigliamento, Pelletteria, Fashion Jewellery e Digital Fashion) che tra le Divisioni stesse sviluppando cross selling fra i diversi prodotti offerti, abbigliamento, calzature e accessori, gioielleria e attuando un'azione di cross fertilization fra i diversi marchi di proprietà del Gruppo.

Infine la cross-fertilization delle competenze retail tra le diverse realtà del Gruppo rappresenterà la chiave del successo per sfruttare al massimo le potenzialità dei diversi brand nei differenti mercati strategici.

B.3 INTERMEDIARI

L'intermediario incaricato dall'Offerente di coordinare e raccogliere le adesioni alla presente Offerta attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni del Mercato Telematico Azionario ai sensi dell'art. 40, comma 7, del Regolamento Emittenti e ai sensi dell'art. 4.1.20 del Regolamento di Borsa è Centrobanca - Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A. – con sede in Milano Corso Europa n°16 (l'“**Intermediario Incaricato**”). L'Intermediario Incaricato opera tramite tutti gli Intermediari Depositari, direttamente o per il tramite di un Intermediario Negoziatore. Presso la sede dell'Offerente e presso l'Intermediario Incaricato sono disponibili il Documento di Offerta nonché, per la consultazione, i documenti indicati nella successiva sezione O.

Il Documento d'Offerta è altresì disponibile, sul sito internet dell'Emittente.

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. 4.486.154 Azioni del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, pari al 15% delle Azioni in circolazione alla data del presente Documento d'Offerta, ad esclusione di:

- n. 18.206.379 Azioni pari al 60,88% del capitale sociale dell'Emittente di proprietà di MBFH conferite da BDH all'Offerente in data 7 agosto 2008 in occasione della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale in Natura;
- n. 5.000 Azioni pari al 0,017% del capitale sociale dell'Emittente per le quali Walter Burani è titolare del diritto di usufrutto e delle quali Andrea Burani è nudo proprietario;
- n. 103.510 Azioni pari al 0,346% del capitale sociale dell'Emittente di cui Walter Burani è direttamente proprietario;
- n. 352.040 Azioni proprie detenute dall'Emittente pari al 1,177% del capitale sociale dell'Emittente;

e, pertanto, le Azioni che non saranno oggetto dell'Offerta ammontano a n. 18.666.929 Azioni di MBFG pari al 62,42% del capitale sociale di MBFG.

L'Esborso Massimo dell'Offerta, calcolato sull'ammontare totale di Azioni oggetto della stessa, è pari ad Euro 78.507.695, come indicato al successivo paragrafo E.1.

Il numero massimo di Azioni che sarà ritirato dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta sarà pari a n. 4.486.154 Azioni.

Nel caso in cui siano apportate all'Offerta un numero di Azioni superiore a quello previsto, si provvederà al riparto proporzionale tra gli aderenti secondo il metodo descritto alla successiva sezione L del presente Documento d'Offerta. Le Azioni eccedenti saranno rimesse a disposizione degli azionisti per il tramite degli Intermediari Incaricati entro il secondo giorno di borsa aperta successivo al comunicato con il quale saranno resi noti i risultati dell'Offerta ed il coefficiente di Riparto.

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

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

Alla data del presente Documento d'Offerta, le Azioni oggetto dell'Offerta sono pari a n. 4.486.154 e rappresentano il 15% del capitale sociale dell'Emittente.

Alla data del presente Documento d'Offerta l'Emittente ha emesso esclusivamente azioni ordinarie, 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.

Alla data del Documento d'Offerta, MBFG detiene azioni proprie per una percentuale pari allo 1,177% del capitale sociale.

C.3 AUTORIZZAZIONI CUI È SOGGETTA L'OPERAZIONE E RELATIVI ESTREMI

La realizzazione dell'operazione, e quindi l'Offerta, non è subordinata ad alcuna autorizzazione.

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

C.4.1 PERIODO DI ADESIONE

Il periodo di adesione, concordato con Borsa Italiana, avrà inizio alle ore 8:00 del giorno 18 settembre 2008 e avrà termine alle ore 17:30 del giorno 22 ottobre 2008 (il **"Periodo di Adesione"**), per complessivi 25 giorni di borsa aperta.

C.4.2 PROCEDURA DI ADESIONE

L'adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti ai sensi dell'art. 44, comma 8, Regolamento Emittenti. Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dal combinato disposto dell'art. 81 TUF, dell'art. 36 del D. Lgs. 24 giugno 1998, n. 213 e del regolamento di attuazione del TUF adottato da Banca d'Italia e dalla Consob con provvedimento del 22 febbraio 2008. Coloro che intendono aderire all'Offerta devono pertanto essere titolari di Azioni dematerializzate, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi Intermediari Depositari per il conferimento dell'ordine di aderire all'Offerta. Tutti gli Intermediari Depositari devono, quindi, far pervenire le adesioni all'Intermediario Incaricato, direttamente o per il tramite di un intermediario ammesso alle negoziazioni presso Borsa Italiana (l'**"Intermediario Negoziatore"**), mediante inserimento delle relative proposte di negoziazione. Le adesioni sono raccolte sul MTA, pertanto non è richiesta la sottoscrizione di alcuna scheda di adesione.

I detentori di Azioni non ancora dematerializzate che intendano aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati azionari ad un Intermediario Depositario per la contestuale dematerializzazione (con accreditamento in un conto titoli intestato all'azionista futuro aderente e da questi acceso presso un Intermediario Depositario).

Le Azioni dovranno essere libere da vincoli e gravami di qualsiasi genere e natura – reali, obbligatori e personali – oltre che liberamente trasferibili, e dovranno avere godimento regolare. Le adesioni all'Offerta da parte di soggetti minori o di soggetti incapaci o limitatamente capaci, effettuate dall'esercente la potestà, la tutela, o la curatela o dall'amministratore di sostegno, dovranno essere debitamente autorizzate dall'Autorità giudiziaria competente; in mancanza di tale autorizzazione, tali adesioni saranno accettate con riserva e non saranno conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta. Il pagamento del Corrispettivo per l'acquisto delle relative Azioni avverrà solo una volta ottenuta l'autorizzazione del giudice tutelare. Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che al momento dell'adesione risultino regolarmente iscritte e disponibili in un conto titoli intestato al soggetto aderente all'Offerta, acceso presso un Intermediario Depositario.

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

C.4.3 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO ED AL RISULTATO DELL'OFFERTA

Per tutta la durata dell'Offerta, l'Intermediario Incaricato 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.

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, 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 provvisori, unitamente ai Criteri di Riparto (come di seguito definiti) saranno comunicati al pubblico entro la fine del giorno di chiusura del Periodo di Adesione.

Entro le ore 7:59 del primo giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione saranno comunicati i risultati definitivi dell'Offerta unitamente ai Criteri di Riparto (come di seguito definiti).

I risultati definitivi dell'Offerta, unitamente alla dichiarazione di mancato avveramento degli eventi o dei fatti o situazioni di cui ai precedenti punti (i) e (ii) del paragrafo A.1, ovvero all'avveramento di tali fatti od eventi o alla rinuncia alla Condizione dell'Offerta, saranno pubblicati, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 5, del Regolamento Emittenti, mediante pubblicazione di un avviso sul/i quotidiano/i indicato/i alla successiva sezione M, entro il giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento.

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.

L'Offerente darà notizia del verificarsi o meno della Condizione dell'Offerta e dell'eventuale esercizio della facoltà di rinunciare entro le ore 7:59 del secondo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione mediante comunicato trasmesso a Consob, a Borsa Italiana e ad almeno due agenzie di stampa nonché, nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta di cui al successivo paragrafo C.4.3.

Per una più dettagliata descrizione di termini e modalità di pubblicazione dei risultati dell'Offerta, si rinvia alla tabella di cui al paragrafo 1.2 delle Premesse.

C.5 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

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

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

Il Documento d'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 DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DEL POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO

In data 11 agosto 2008, a seguito del deposito presso il registro delle imprese dell'atto di conferimento perfezionato in data 7 agosto 2008, l'Offerente è divenuto titolare di n. 18.206.379 Azioni dell'Emittente, pari al 60,88% del capitale sociale, precedentemente di proprietà di BDH, per effetto dell'Aumento di Capitale in Natura (si veda paragrafo 1.1.2 delle Premesse).

Successivamente all'annuncio dell'Offerta, in data 8 agosto 2008 e 11 agosto 2008 MBFH ha acquistato sul mercato rispettivamente n. 28.971 Azioni, pari allo 0,09% del capitale sociale, al prezzo di Euro 15,63 per azione, e n. 43.840 Azioni, pari allo 0,15% del capitale sociale, al prezzo di Euro 15,75 per azione. In data 12 agosto 2008 l'Offerente ha venduto in Borsa le Azioni acquistate come sopra descritto, ovvero n. 72.811 Azioni, pari allo 0,24% del capitale sociale, ad un prezzo pari ad Euro 15,8 per azione.

Alla data del presente Documento d'Offerta, a seguito di tali operazioni MBFH detiene, pertanto, n. 18.206.379, pari al 60,88% del capitale sociale dell'Emittente.

I suddetti acquisti e vendite rappresentano operazioni di trading.

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, né ha assunto alcun impegno ulteriore su tali Azioni, salvo quanto di seguito descritto.

Walter Burani, Socio di Controllo, alla data del Documento d'Offerta gode del diritto di usufrutto, comprensivo del diritto di voto, su n. 5.000 Azioni, pari allo 0,017% del capitale sociale di MBFG; Andrea Burani è il titolare del diritto di nuda proprietà su tali Azioni.

D.2.1 PEGNO DI AZIONI

Alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta, le azioni MBFG di cui MBFH è divenuta titolare a seguito del Conferimento e di cui diverrà titolare al completamento dell'Offerta, sono costituite in pegno a favore di Centrobanca a garanzia del Finanziamento MBFH.

In particolare, il contratto di pegno, collegato con il Finanziamento MBFH, prevede che il 70% dei dividendi e/o distribuzioni di volta in volta effettuati da MBFG siano destinati al rimborso anticipato obbligatorio del finanziamento messo a disposizione da Centrobanca. Al contrario, come anche previsto nel Finanziamento MBFH, il 30% dei dividendi e/o distribuzioni di riserve di volta in volta effettuati da MBFG saranno immediatamente svincolati dal pegno e disponibili per l'Offerente.

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 Centrobanca, a seconda dei casi, di dichiarare la decadenza dal beneficio del termine, di risolvere il Finanziamento MBFH, ovvero di recedere da tale contratto, come previsto ai sensi del Finanziamento MBFH, il diritto di voto potrà essere esercitato da Centrobanca.

Per maggiori informazioni si veda paragrafo G.2.2 del presente Documento d'Offerta.

D.2.2 SWAP E ALTRI STRUMENTI

Swap stipulato con Natixis (Milan branch)

In data 21 dicembre 2007 BDH, controllante diretto dell'Offerente, ha sottoscritto un contratto di swap con Natixis (Milan branch) ("Natixis") avente ad oggetto azioni MBFG. Il contratto, come successivamente

modificato, prevede un ammontare nozionale massimo pari alla minor somma tra (i) Euro 30 milioni e (ii) il controvalore in Euro di un numero di Azioni pari al 4% del capitale sociale di MBFG. Ad intervalli di tempo che intervengono secondo le clausole ivi stabilite, le parti dovranno corrispondere l'una all'altra una somma pari alla differenza tra i valori sopra riportati. Qualora tale differenza sia negativa (i.e., il controvalore in Euro del 4% del capitale sociale di MBFG è inferiore a Euro 30 milioni) BDH dovrà versare la differenza a Natixis; viceversa, qualora tale differenza sia positiva, sarà Natixis a corrispondere la somma corrispondente a BDH.

In data 20 giugno 2008 BDH e Natixis hanno convenuto una modifica del suddetto contratto di swap prevedendo un'estensione del "Ramp-Up Period" (periodo di tempo nel quale Natixis ha diritto di acquistare azioni MBFG) fino al 29 agosto 2008 incluso. Tale "Ramp-Up Period" è dunque già scaduto.

Swap stipulato con Euromobiliare

In data 29 luglio 2008, BDH ha stipulato con Euromobiliare, soggetto che ha rilasciato la *fairness opinion* per l'Emittente, due contratti derivati regolati dalle previsioni del 1992 ISDA Master Agreement (*Multicurrency Cross-Border*) pubblicato dall'ISDA (*International Swap and Derivatives Association, Inc.*) e dalle definizioni contenute nel 1994 *Equity Option Definitions* pubblicate dalla medesima associazione.

In particolare: (i) BDH ha concesso a Euromobiliare un'opzione call su n. 280.000 azioni di MBFG (pari allo 0,936% del capitale sociale dell'Emittente) e (ii) Euromobiliare ha concesso a BDH un'opzione put sul medesimo numero di azioni MBFG. Tali diritti di opzione potranno essere esercitati dal titolare in un'unica soluzione per l'intero ammontare. In ambedue i casi il prezzo di acquisto/vendita delle azioni oggetto dell'opzione è determinato in Euro 16,20 per azione. La scadenza di tali accordi, che corrisponde al momento in cui le menzionate opzioni sono esercitabili, è il 30 ottobre 2008.

Si precisa che tali opzioni sono di tipo "europeo", ossia non possono che esercitarsi a scadenza.

Si segnala, altresì, che esse prevedono un "*cash settlement*": verranno, cioè, regolate esclusivamente tramite il pagamento di un differenziale monetario e, pertanto, non comporteranno il trasferimento della titolarità di azioni di MBFG. In particolare, il differenziale risulterà dalla differenza tra il prezzo di riferimento (i.e. il prezzo di apertura alla data di scadenza dell'opzione) del titolo MBFG e il prezzo di esercizio dell'opzione put/call (lo *strike price*). Se tale differenza è positiva, BDH incasserà l'ammontare unitario moltiplicato per le 280.000 opzioni; se negativa, Euromobiliare incasserà l'ammontare unitario moltiplicato per le 280.000 opzioni. In alternativa, è possibile chiudere in via anticipata le opzioni put/call, o, in prossimità della scadenza, pattuire il *roll over* dei contratti di opzione, fissando una scadenza più lontana nel tempo.

Con riferimento al valore delle suddette opzioni put/call, si precisa che alla data del 28 agosto 2008, considerato un prezzo di riferimento delle azioni MBFG pari ad Euro 15,355, le opzioni europee in essere con prezzo di esercizio fissato ad Euro 16,20 e scadenza 30 ottobre 2008 avevano i seguenti valori unitari:

- opzione call: Euro 0,3843;
- opzione put: Euro 1,0976.

Swap stipulato con Lehman Brothers International (Europe)

In data 29 ottobre 2007, BDH ha stipulato con Lehman Brothers International (Europe) ("**Lehman**") un contratto derivato (*equity swap*) regolato dalle previsioni del ISDA Master Agreement (*Multicurrency Cross-Border*) pubblicato dall'ISDA (*International Swap and Derivatives Association, Inc.*), dalle definizioni contenute nel 2002 ISDA *Equity Derivatives Definitions* e dalle definizioni contenute nel 2000 ISDA *Definitions* pubblicate dalla medesima associazione. Tale contratto derivato è stato modificato in data 13 giugno 2008. Ai sensi del menzionato *equity swap*, in data 29 ottobre 2007, Lehman ha acquistato n. 791.192 Azioni, pari al 2,645% del capitale sociale di MBFG al prezzo di Euro 22,60 per azione ("**Initial Price**") e BDH si è impegnata:

- (i) a corrispondere a Lehman, con scadenza mensile, un ammontare pari ad EONIA (Euro OverNight Index Average) maggiorato di un margine pari a 0,90% applicabile sul nozionale dell'operazione (determinato moltiplicando il numero di azioni MBFG di volta in volta in possesso di Lehman per l'Initial Price);
- (ii) a corrispondere a Lehman, alla scadenza dello strumento derivato, la differenza tra il prezzo iniziale di acquisto delle azioni MBFG da parte di Lehman e il 99,90% del prezzo medio ponderato a cui Lehman

ha venduto le azioni MBFG durante il periodo di *unwinding* (i.e., *Total Return*). Il periodo di *unwinding* inizierà il 21 novembre 2008 e terminerà alla data antecedente tra il 20 gennaio 2009 e la data in cui Lehman sarà riuscita a vendere tutte le azioni MBFG di sua proprietà (tale data è la data di scadenza dell'*equity swap*).

In aggiunta a quanto sopra, le parti hanno concordato che le previsioni dell'ISDA *Credit Support Annex* regolino le garanzie fornite da BDH per le obbligazioni derivanti dal menzionato contratto derivato. In particolare, BDH ha costituito un *cash collateral* in favore di Lehman per un ammontare pari ad Euro 7.000.000 e si è impegnata, alle scadenze ivi previste, ad aumentare l'ammontare di tale *cash collateral* depositando una somma pari a quella che di volta in volta sarebbe dovuta in quel momento in caso di risoluzione anticipata dell'*equity swap* (secondo la determinazione effettuata ai sensi dell'articolo 6(e)(i) del 2002 ISDA *Master Agreement*).

Il contratto scadrà in data 30 gennaio 2009.

Si precisa che tutti i contratti derivati in essere, come sopra descritti, prevedono esclusivamente un regolamento in contanti (c.d. *cash settled*), pertanto ai sensi degli stessi non potrà intervenire alcun trasferimento di azioni MBFG, con la conseguenza che non potranno in alcun modo avere un effetto sulla struttura dell'azionariato dell'Emittente.

I suddetti accordi di swap consentono a BDH di avere per un certo periodo un'esposizione al rischio di mercato sui titoli MBFG senza l'impegno di cassa necessario per acquistare i titoli MBFG sottostanti.

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 17,50 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, nel caso in cui le adesioni all'Offerta consentano all'Offerente di acquisire il numero massimo di 4.486.154 Azioni, sarà pari a Euro 78.507.695 (cfr. paragrafo F.3. 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 del giorno 7 agosto 2008, pari a circa il 9,7%, e rispettivamente dell'11,4% circa e 8,5% circa rispetto alle medie ponderate dei prezzi ufficiali delle azioni MBFG con riferimento sia all'ultimo mese che 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, MBFH, 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 a precedenti esercizi, (ii) *budget* 2008 nonché (iii) stime previsionali elaborate dal *management* dell'Emittente, sui principali indicatori economici e patrimoniali con riguardo agli anni 2008-2011.

Si segnala, altresì, che il Corrispettivo rappresenta uno sconto pari al 4,63% rispetto al prezzo medio ufficiale degli ultimi 12 mesi (si veda paragrafo E.3 che segue).

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

La tabella seguente riporta alcuni indicatori per azione dell'Emittente elaborati sulla base del bilancio consolidato di MBFG al 31 dicembre 2007 ed al 31 dicembre 2006.

Gli indicatori utilizzati sono stati calcolati sia utilizzando i dati di bilancio consolidato relativi agli esercizi 2006 e 2007, sia sulla base delle rettifiche ai suddetti bilanci apportate e rese note attraverso i comunicati stampa pubblicati in data 1 e 2 luglio 2008, diffusi tramite il sito della Società, www.mariellaburani.it.

Indicatori	2007R	2006R	2007	2006
	(in migliaia di Euro, eccetto dati per azione)			
Monte dividendi lordi distribuiti ⁽¹⁾	15.543	3.858	15.543	3.858
- per azione	0,520	0,129	0,520	0,129
- per azione rettificato ⁽²⁾	0,523	0,131	0,523	0,131
Risultato economico ordinario dopo la tassazione ⁽³⁾	21.227	50.681	41.372	52.183
- per azione	0,71	1,69	1,38	1,74
Risultato Netto di Gruppo	(4.760)	55.747	29.438	55.747
- per azione	(0,16)	1,86	0,98	1,86
Cash Flow ⁽⁴⁾	12.550	73.383	46.748	73.383
- per azione	0,42	2,45	1,56	2,45
Patrimonio Netto di Gruppo	175.018	194.208	149.720	168.910
- per azione	5,85	6,49	5,01	5,65
Numero di azioni ⁽⁵⁾	29.907.692	29.907.692	29.907.692	29.907.692

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

⁽²⁾ Il numero delle azioni considerate è al netto delle azioni proprie, pari a n. 357.647 al 31 dicembre 2006 n. 189.522 al 31 dicembre 2007

⁽³⁾ Calcolato come Risultato operativo - Oneri / (Proventi) finanziari - imposte calcolate considerando l'aliquota media degli esercizi considerati, pari al 25,76% sui dati rettificati ed al 23,56% sui dati non rettificati

⁽⁴⁾ Il Cash flow è calcolato come la sommatoria del Risultato Netto di Gruppo e degli ammortamenti.

⁽⁵⁾ Numero di azioni al 31 dicembre (comprese le azioni proprie).

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/Patrimonio Netto di Gruppo (rapporto tra capitalizzazione di borsa e patrimonio netto di gruppo), ed EV/EBITDA (rapporto tra *enterprise value*, o valore dell'azienda, e Margine Operativo Lordo consolidato) relativi all'Emittente per gli esercizi 2007 e 2006.

Moltiplicatori	2007R	2006R	2007	2006
Prezzo/Risultato Netto di Gruppo	neg.	9,4x	17,8x	9,4x
Prezzo/Cash Flow	41,7x	7,1x	11,2x	7,1x
Prezzo/Patrimonio Netto di Gruppo	3,0x	2,7x	3,5x	3,1x
EV/EBITDA ⁽¹⁾	11,4x	7,6x	8,7x	7,6x

Fonte: elaborazioni su dati tratti dai bilanci consolidati di Mariella Burani Fashion Group al 31 dicembre 2006 e 31 dicembre 2007

⁽¹⁾ Rapporto tra il valore dell'azienda (somma algebrica della capitalizzazione di borsa calcolata in base al Corrispettivo per azione, posizione finanziaria netta al 30 giugno 2008, come raccomandata dal CESR, e minorities considerate al valore contabile al 30 giugno 2008) e Margine operativo lordo di periodo

Tali moltiplicatori sono stati confrontati con gli analoghi dati medi per gli esercizi 2007 e 2006 relativi a due campioni 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 ai fini del calcolo dei multipli si riferiscono ai prezzi di mercato registrati nella seduta del 7 agosto 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*, dei Mezzi Propri e dell'EBITDA sono tratti dai documenti contabili dell'esercizio di riferimento.

Società	Paese	P/Risultato netto		P/Cash flow		P/Mezzi propri		EV/EBITDA	
		2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Escada ⁽¹⁾	Germania	neg.	39,2x	neg.	9,6x	3,3x	2,5x	6,8x	6,3x
Liz Claiborne ^{(2) (9)}	USA	16,1x	5,1x	5,4x	3,3x	0,9x	0,6x	11,2x	4,1x
IT Holding ⁽³⁾	Italia	32,7x	neg.	1,5x	1,9x	1,0x	1,0x	3,8x	4,0x
Polo Ralph Lauren ^{(4) (9)}	USA	9,1x	9,5x	6,1x	7,0x	1,6x	1,6x	4,4x	4,7x
Burberry ⁽⁵⁾	Gran Bretagna	14,6x	17,9x	12,0x	14,5x	4,0x	5,0x	8,7x	11,0x
Media campione abbigliamento		18,1x	17,9x	6,3x	7,3x	2,2x	2,1x	7,0x	6,0x
Coach ^{(6) (9)}	Usa	11,9x	14,7x	10,6x	13,0x	6,2x	4,9x	6,9x	8,1x
Tod's ⁽⁷⁾	Italia	15,3x	17,8x	11,5x	13,2x	2,1x	2,3x	7,4x	8,2x
Geox ⁽⁸⁾	Italia	16,2x	20,5x	13,8x	17,2x	5,6x	7,2x	9,6x	12,6x
Media campione pelletteria		14,5x	17,7x	12,0x	14,5x	4,6x	4,8x	8,0x	9,6x
Media due campioni		16,3x	17,8x	9,1x	10,9x	3,4x	3,5x	7,5x	7,8x

Fonte: Factset, bilanci societari

⁽¹⁾ I dati si riferiscono ai bilanci chiusi al 31 ottobre 2007 e 2006, ad eccezione della posizione finanziaria netta e delle minorities relative al 30 aprile 2008.

⁽²⁾ I dati si riferiscono ai bilanci chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006, ad eccezione della posizione finanziaria netta e delle minorities relative al 30 giugno 2008.

⁽³⁾ I dati si riferiscono ai bilanci chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006, ad eccezione della posizione finanziaria netta e delle minorities relative al 30 giugno 2008.

⁽⁴⁾ I dati si riferiscono ai bilanci chiusi al 31 marzo 2008 e 2007, tranne la posizione finanziaria netta relativa al 30 giugno 2008.

⁽⁵⁾ I dati si riferiscono ai bilanci chiusi al 31 marzo 2008 e 2007.

⁽⁶⁾ I dati si riferiscono ai bilanci chiusi al 30 giugno 2008 e 2007.

⁽⁷⁾ I dati si riferiscono ai bilanci chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006, ad eccezione della posizione finanziaria netta e delle minorities relative al 30 giugno 2008.

⁽⁸⁾ I dati si riferiscono ai bilanci chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006, tranne la posizione finanziaria netta relativa al 30 giugno 2008.

⁽⁹⁾ Per le Società statunitensi l'EBITDA è stato calcolato come sommatoria di EBIT ed ammortamenti.

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 dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni dell'Emittente nell'ambito dei 12 mesi precedenti la data dell'annuncio del lancio dell'Offerta. Il prezzo ufficiale delle azioni dell'emittente al 7 agosto 2008 è stato pari a 15,95 Euro.

Media ponderata dei prezzi	Controvalori complessivi ⁽¹⁾	Volumi complessivi	Media ponderata per i volumi	Premio (Sconto) del prezzo di Offerta sul prezzo medio ponderato
periodo considerato	(in migliaia di Euro)		(Euro)	%
1 mese (dal 8.07.08 al 7.8.08)	71.667	4.561	15,71	11,39%
3 mesi (dal 8.05.08 al 7.08.08)	212.749	13.191	16,13	8,49%
6 mesi (dal 8.02.08 al 7.08.08)	319.053	19.486	16,37	6,90%
12 mesi (dal 8.08.07 al 7.08.08)	714.713	38.954	18,35	(4,63)%

Fonte: Bloomberg

⁽¹⁾ Calcolati sulla base del prezzo ufficiale.

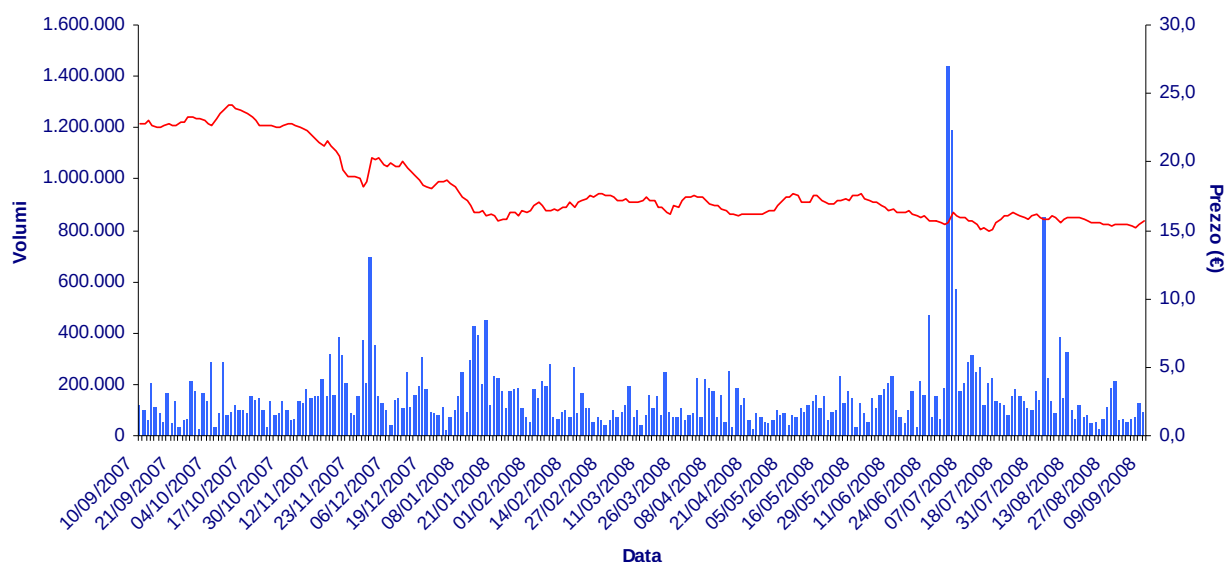
	Controvalori complessivi ⁽¹⁾	Volumi complessivi	Media ponderata per i volumi	Premio (Sconto) del prezzo di Offerta sul prezzo medio ponderato
Intervallo di rilevazione	(in migliaia di Euro)	(migliaia di pezzi)	(Euro)	(%)
8 agosto 2007 - 31 agosto 2007	59.335	2.480	23,93	-26,87%
settembre 2007	48.158	2.100	22,93	-23,68%
ottobre 2007	62.858	2.716	23,14	-24,37%
novembre 2007	95.782	4.699	20,38	-14,13%
dicembre 2007	45.353	2.377	19,08	-8,28%
gennaio 2008	67.219	4.080	16,48	6,19%
febbraio 2008	43.140	2.549	16,92	3,43%
marzo 2008	33.765	1.990	16,97	3,12%
aprile 2008	41.364	2.485	16,65	5,11%
maggio 2008	40.173	2.323	17,29	1,21%
giugno 2008	48.843	3.013	16,21	7,96%
luglio 2008	106.025	6.710	15,80	10,76%
1 agosto 2008 - 7 agosto 2008	22.698	1.432	15,85	10,41%

Fonte: Bloomberg

⁽¹⁾ Calcolati sulla base del prezzo ufficiale

Il grafico seguente illustra l'andamento dei prezzi ufficiali delle Azioni e dei volumi giornalieri scambiati registrati negli ultimi dodici mesi dalla data del 9 settembre 2008.

Il prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente al 9 settembre 2008 è stato pari ad Euro 15,69; si segnala, altresì, che il Corrispettivo rappresenta un premio pari al 11,54% rispetto a tale prezzo.



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, non sono state effettuate operazioni finanziarie aventi ad oggetto le Azioni dell'Emittente.

Si segnala, tuttavia, che per effetto di quanto illustrato nelle Premesse, a seguito dell'efficacia dell'atto di conferimento, l'Offerente ha acquistato la totalità delle Azioni dell'Emittente di proprietà di BDH per effetto del Conferimento di Azioni (si veda paragrafo 1.1.2 delle Premesse) al prezzo di Euro 17,50 per azione.

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

In data 11 agosto 2008, data in cui il Conferimento di Azioni è divenuto efficace per effetto dell'avvenuto deposito del relativo atto presso il registro delle imprese, l'Offerente è divenuto titolare di n. 18.206.379 Azioni dell'Emittente, precedentemente di proprietà di BDH; le Azioni sono state conferite ad un valore unitario pari al Corrispettivo.

Successivamente all'annuncio dell'Offerta, in data 8 agosto 2008 e 11 agosto 2008 MBFH ha acquistato sul mercato di Borsa rispettivamente n. 28.971 Azioni, al prezzo di Euro 15,63 per azione, e n. 43.840 Azioni, al prezzo di Euro 15,75 per azione. In data 12 agosto 2008 l'Offerente ha venduto le Azioni acquistate in Borsa come sopra descritto, ovvero n. 72.811 Azioni, ad un prezzo pari ad Euro 15,8 per azione.

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

F.1 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Subordinatamente al mancato verificarsi degli eventi e dei fatti dedotti nella Condizione dell'Offerta (ovvero alla rinuncia, nei termini di cui al paragrafo A.1 che precede), il Corrispettivo sarà pagato agli aderenti, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni alla Data di Pagamento, ovvero il terzo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 27 ottobre 2008.

Nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo dell'Offerta tra la data di adesione e la Data di Pagamento.

Alla Data di Pagamento, l'Intermediario Incaricato della Raccolta delle Adesioni trasferirà le Azioni complessivamente ritirate nell'ambito dell'Offerta sul conto deposito titoli aperto dall'Offerente presso il medesimo Intermediario Incaricato.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, dalla data di adesione sino alla Data di Pagamento, gli aderenti all'Offerta potranno 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 Corrispettivo delle Azioni sarà pagato dall'Offerente in contanti, nel rispetto delle applicabili disposizioni di legge, per il tramite dell'Intermediario Incaricato, il quale provvederà ad effettuare tale pagamento a favore dei soggetti aderenti all'Offerta attraverso gli Intermediari Depositari (direttamente o per il tramite dei rispettivi Intermediari Negoziatori). L'obbligo dell'Offerente di pagare il Corrispettivo si intenderà assolto nel momento in cui le relative somme saranno state trasferite agli Intermediari Depositari e/o, a seconda del caso, agli Intermediari Negoziatori. Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tale ammontare, ovvero ne ritardino il trasferimento.

F.3 GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

L'impegno finanziario massimo complessivo dell'Offerente in relazione al pagamento del Corrispettivo delle Azioni che potranno essere portate in adesione all'Offerta, sarà pari a complessivi Euro 78.507.695 (l'“**Esborso Massimo**”).

A garanzia dell'adempimento delle obbligazioni di pagamento del Corrispettivo da parte dell'Offerente con le modalità ed i termini previsti dal presente Documento d'Offerta, ai sensi del Finanziamento MBFH e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, Centrobanca ha rilasciato una dichiarazione (*Cash Confirmation Letter*) con la quale conferma che (i) in data 7 agosto 2008 è stato sottoscritto il Finanziamento MBFH allo scopo, *inter alia*, di fornire all'Offerente le risorse finanziarie necessarie al fine di corrispondere parte del prezzo delle Azioni; (ii) che, in particolare, Centrobanca ha messo a disposizione dell'Offerente una linea di credito di immediata liquidità pari ad Euro 43.650.277 al fine di procedere all'acquisto di parte delle Azioni oggetto di Offerta (non ancora di sua proprietà) fino alla Data di Pagamento; (iii) l'Offerente ha depositato irrevocabilmente ed incondizionatamente, su apposito conto vincolato presso Centrobanca, un ammontare pari ad Euro 34.857.418,00 che, sommato a quanto messo a disposizione ai sensi del paragrafo (ii) che precede, è pari all'Esborso Massimo; (iv) Centrobanca ha ricevuto istruzioni incondizionate e irrevocabili dall'Offerente di utilizzare gli importi di cui ai paragrafi (ii) e (iii) che precedono per effettuare esclusivamente il pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta.

La garanzia in parola 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 d'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 del TUF, avente ad oggetto n. 4.486.154 Azioni, le quali rappresentano il 15% delle Azioni dell'Emittente emesse alla data del presente Documento d'Offerta.

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

G.2.1 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE

L'Offerta è finalizzata all'incremento della quota di partecipazione detenuta nell'Emittente da parte dell'Offerente, anche in ragione dell'attuale prezzo di mercato delle Azioni che il Socio di Controllo giudica conveniente.

G.2.2 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO

In data 7 agosto 2008 MBFH ha stipulato con Centrobanca il Finanziamento MBFH ai sensi del quale Centrobanca ha concesso a MBFH un importo massimo pari ad Euro 45.874.277 da erogarsi tramite una linea per firma (la **"Linea per Firma"**) ed una linea per cassa (la **"Linea per Cassa"**).

La Linea per Firma dovrà essere utilizzata da MBFH per l'emissione, nel relativo periodo di disponibilità, della garanzia di esatto adempimento e, pertanto, fornirà, unitamente alla Porzione Non Finanziata (come di seguito definita) posta a disposizione di Centrobanca, le risorse necessarie al pagamento dell'Esborso Massimo. La Linea per Cassa dovrà essere utilizzata per corrispondere una porzione non superiore al 55,6% del Corrispettivo (**"Porzione Finanziata"**) pari ad Euro 43.650.277 e per finanziare, entro un limite massimo di Euro 2,2 milioni il pagamento dei costi connessi all'Offerta, restando inteso in ogni caso che l'impegno complessivo della Banca Finanziatrice non potrà superare in alcun caso Euro 45.874.277.

Gli importi erogati ai sensi della Linea per Cassa dovranno essere rimborsati in tre rate annuali e costanti, secondo il seguente piano di ammortamento: (i) prima rata, il 30 giugno 2009, (ii) seconda rata, il 30 giugno 2010, e (iii) terza rata, il 30 giugno 2011.

E' prevista la facoltà per MBFH di rimborsare volontariamente anticipatamente gli importi erogati a valere sulla Linea per Cassa purché tale rimborso sia effettuato in coincidenza con una data di pagamento interessi e per importi minimi pari ad Euro 5 milioni o maggiorato di multipli minimi di Euro 500.000.

Dovranno essere destinati a rimborso anticipato degli importi erogati a valere sulla Linea per Cassa: (i) tutti i proventi a qualunque titolo derivanti da eventuali operazioni straordinarie poste in essere da MBFH e/o alcune sue controllate rilevanti (ii) il 70% (settanta per cento) degli importi percepiti da MBFH a seguito di distribuzioni di riserve e/o dividendi effettuati da MBFG, al netto di un ammontare che non potrà essere, in ogni caso, per ciascun esercizio sociale, superiore ad Euro 500.000 da impiegarsi da parte di MBFH per il pagamento dei costi ordinari di gestione di MBFH; (iii) tutti i proventi a qualunque titolo derivanti dall'acquisto di azioni proprie da parte di MBFG da MBFH; (iv) tutti i proventi percepiti da MBFH a qualunque titolo derivanti dalla cessione da parte di MBFH di azioni MBFG.

Per quanto concerne la restante parte della Porzione Finanziata, MBFH restituirà le somme dovute mediante l'utilizzo di mezzi propri, mediante utilizzo di proventi rivenienti da vendita di beni, ovvero tramite rifinanziamento delle somme suddette. Alla data del Documento d'Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Offerente non ha ancora assunto alcuna delibera in merito a tali modalità.

A garanzia delle obbligazioni derivanti dal Finanziamento MBFH e la restante documentazione finanziaria (la **"Documentazione Finanziaria"**) saranno costituite le seguenti garanzie:

- (i) pegno sull'intera partecipazione detenuta da BDH nel capitale sociale del di MBFH (tale pegno dovrà essere esteso anche alle azioni di MBFH di nuova emissione sottoscritte da ulteriori soci della società);
- (ii) un pegno sul 30% delle azioni di BDH da concedersi da parte di Burani Private Holding S.p.A.;

- (iii) un pegno sul (a) 100% delle azioni MBFG di cui MBFH sia diventato titolare a seguito del Conferimento in Natura e del completamento dell'Offerta nonché (b) sui crediti eventualmente derivanti da distribuzione di dividendi e riserve da parte di MBFG in relazione alle azioni MBFG di cui MBFH sia titolare. Fatte salve le somme pari al 30% dei crediti di cui alla lettera (b) che saranno destinate a rimborso anticipato obbligatorio.

Ciascun soggetto costituente i pegni sopra riportati conserva il diritto di voto legato alle azioni costituite in pegno.

Sugli importi erogati a valere sulla Linea per Cassa matureranno interessi ad un tasso pari all'Euribor maggiorato di un margine pari al 2,5% in ragione d'anno.

In particolare, il Finanziamento MBFH prevede che tutte le parti dell'Accordo Quadro depositino, prima dell'inizio del Periodo di Offerta, i fondi necessari per effettuare il pagamento del Corrispettivo che non sono messi a disposizione da Centrobanca ai sensi del Finanziamento MBFH ("**Porzione Non Finanziata**"), pari ad Euro 34.857.418, su un conto corrente di MBFH aperto presso Centrobanca (il "**Conto Corrente OPA**"). BDH, gli Investitori e gli altri soci di MBFH in data 25 agosto 2008 hanno completato il versamento sul Conto Corrente OPA un importo pari ad Euro 34.857.418 che, sommato alla Porzione Finanziata, corrisponde all'Esborso Massimo. Il Conto Corrente OPA è indisponibile per MBFH che, secondo quanto previsto nel Finanziamento MBFH, ha conferito un mandato a Centrobanca per utilizzare le somme depositate sul Conto Corrente OPA per corrispondere, pro quota con la Porzione Finanziata, il Corrispettivo alla Data di Pagamento.

Nel periodo intercorrente tra (i) la data di emissione della Lettera di Copertura Finanziaria avvenuta il 28 agosto 2008 e (ii) la data anteriore tra (a) la Data di Pagamento e (b) la data in cui l'Offerta venga ritirata o dichiarata decaduta, Centrobanca non potrà, fermi ed impregiudicati gli altri rimedi di legge previsti nei confronti di MBFH:

- (i) esercitare alcun diritto o facoltà previsti dalla Documentazione Finanziaria e dalla legge al solo scopo di non erogare la Linea per Cassa;
- (ii) nonostante il verificarsi di un evento di decadenza dal beneficio del termine, di risoluzione ovvero di recesso ai sensi della Documentazione Finanziaria, (a) rifiutare l'erogazione della Linea per Cassa ovvero (b) richiedere il rimborso e/o la restituzione degli importi già erogati a valere sulla Linea per Cassa;
- (iii) esercitare diritti di compensazione o avanzare contestazioni ai sensi del e/o in relazione al Finanziamento MBFH allo scopo di non erogare la Linea per Cassa.

MBFH rende a Centrobanca, con qualificazioni ed eccezioni usuali per operazioni aventi carattere simile, le seguenti dichiarazioni e garanzie: (i) assenza di eventi che siano tali da incidere in modo pregiudizievole sulle condizioni finanziarie e/o economiche e/o sul patrimonio di MBFH o di qualsiasi società del gruppo e possano comportare l'incapacità di MBFH di adempiere alle proprie obbligazioni di pagamento ai sensi della Documentazione Finanziaria ovvero agli impegni di natura finanziaria, ovvero che pregiudichino la validità e/o l'efficacia della Documentazione Finanziaria (ciascuno, un "**Effetto Sostanzialmente Pregiudizievole**"), (ii) assenza di procedimenti arbitrali, amministrativi o giudiziali, (iii) assenza di vincoli sui propri beni, (iv) assenza di eventi di decadenza dal beneficio del termine, risoluzione e/o recesso, (v) proprietà e libera disponibilità dei beni, (vi) assenza di indebitamento finanziario ad eccezione dell'indebitamento finanziario consentito ai sensi del Finanziamento MBFH, (vii) obbligazioni di MBFH ai sensi della Documentazione Finanziaria collocate almeno *pari passu* rispetto a quelle verso altri debitori chirografari e non subordinati (viii), assenza di limiti a distribuzioni di dividendi e riserve, ad eccezione di quelli previsti dal Finanziamento MBFH, (ix) assenza di opzioni put, patti parasociali, ad eccezione di quelli previsti dal Finanziamento MBFH, (x) inesistenza di impegni, garanzie e crediti in relazione a e/o a favore di parti correlate.

MBFH si impegna, anche ai sensi per gli effetti dell'articolo 1381 del Codice Civile, a far sì che siano rispettati a livello di gruppo alcuni parametri finanziari indicati nel Finanziamento MBFH calcolati sulla base del rapporto tra PFN *Adjusted* e patrimonio netto (a livello civilistico di MBFH) e PFN *Adjusted* e EBITDA (a livello consolidato di MBFH).

MBFH assume, con qualificazioni ed eccezioni usuali per operazioni avente carattere simile, i seguenti obblighi di carattere positivo: (i) mantenimento del proprio status giuridico e delle autorizzazioni e licenze, (ii) osservanza della legge, (iii) pagamento di imposte, tasse e contributi previdenziali ed assistenziali, (iv) a far sì che ogni obbligazione assunta ai sensi della Documentazione Finanziaria si collochi almeno *pari passu* rispetto al restante indebitamento verso debitori chirografari e non subordinati, (v) mantenimento di un valido titolo di proprietà o di uso sui propri beni, (vi) predisposizione di bilanci e relazioni semestrali in conformità alla legge ed ai principi

contabili applicabili, (vii) certificazione di bilanci da parte di società di revisione (viii) informativa in caso di consolidato nazionale e/o mondiale, (ix) subordinazione e postergazione di finanziamenti soci a tutti i crediti del Centrobanca derivanti dalla Documentazione Finanziaria.

MBFH assume, con qualificazioni ed eccezioni usuali per operazioni avente carattere simile, alcuni obblighi di carattere negativo, ed in particolare si obbliga: (i) a non cessare né modificare la propria attività principale, (ii) a non ridurre il proprio capitale sociale né costituire patrimoni destinati, (iii) a non porre in essere operazioni societarie e/o operazioni straordinarie al di fuori di quelle consentite, (iv) a non deliberare la propria liquidazione volontaria, (v) a far sì che i propri soci non deliberino alcun aumento di capitale che determini un cambiamento della struttura di controllo di MBFH, (vi) a non effettuare alcuna operazione a condizioni sostanzialmente peggiori rispetto a quelle di mercato, (vii) a non costituire vincoli sui propri beni al di fuori di quelli consentiti, (viii) a non concedere finanziamenti o garanzie ad eccezione di quelle rilasciate nella propria attività ordinaria, (ix) a non disporre delle azioni di MBFG senza il consenso di Centrobanca, (x) a non assumere alcun indebitamento finanziario diverso dall'indebitamento finanziario consentito, (xi) a non effettuare distribuzioni di dividendi e/o riserve per un importo superiore al 30% degli stessi, fatte salve le eccezioni ivi indicate, (xii) a non modificare i principi contabili applicabili, (xiii) a sottoscrivere accordi di *hedging* e a non sottoscrivere accordi derivati per fini speculativi, (xiv) a non modificare i termini dell'Offerta fatte salve le modifiche richieste da provvedimenti emessi dalla Consob; (xv) a non votare in favore di aumenti di capitale di MBFG che debbano essere effettuati con esclusione del diritto di opzione di MBFH.

Ove specificato nel Finanziamento MBFH, i summenzionati obblighi sono assunti da MBFH, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1381 del Codice Civile, anche per alcune proprie controllate rilevanti.

Centrobanca potrà dichiarare MBFH decaduto dal beneficio del termine ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1186 del Codice Civile, al verificarsi dei seguenti eventi: (i) presentazione da parte di MBFH di domanda di ammissione ad una procedura concorsuale, (ii) dichiarazione di apertura di una procedura concorsuale nei confronti di MBFH, (iii) emissione di un titolo esecutivo, giudiziale o stragiudiziale, ovvero altro provvedimento nei confronti di MBFH, che possa comportare l'incapacità dello stesso di adempiere alle proprie obbligazioni di pagamento, (iv) cessione dei beni di MBFH ai creditori ai sensi dell'articolo 1977 e ss. del Codice Civile, (v) convocazione dell'assemblea di MBFH per deliberare la sua liquidazione, (vi) scioglimento di MBFH, (vii) MBFH divenga insolvente ai sensi dell'articolo 5 del R.D. n. 267, 16 marzo 1942, come modificato, (viii) cessazione da parte di MBFH della propria attività, (ix) verificarsi di un Effetto Sostanzialmente Pregiudizievole, e (x) giudizio negativo ovvero dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio in sede di certificazione del bilancio di MBFH da parte della società di revisione.

Il Finanziamento MBFH si intenderà risolto, ad iniziativa di Centrobanca, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1456 del Codice Civile, al verificarsi dei seguenti eventi (con previsione di appositi periodi di sanatoria): (i) mancato adempimento da parte di MBFH alle proprie obbligazioni di pagamento ai sensi della Documentazione Finanziaria, (ii) utilizzo del Finanziamento MBFH per uno scopo diverso da quello previsto nel Finanziamento MBFH, (iii) violazione di uno degli obblighi assunti da MBFH dianzi indicati.

Centrobanca potrà recedere dal contratto ai sensi degli articoli 1373 e 1845 del Codice Civile, al verificarsi di uno dei seguenti eventi: (i) instaurazione nei confronti di MBFH o di una controllata rilevante di un giudizio ordinario, arbitrato, procedura amministrativa o provvedimenti analoghi che comportino l'incapacità di MBFH di adempiere alle proprie obbligazioni di pagamento (ii) inadempimento da parte di MBFH, o di una sua controllata rilevante, alle obbligazioni previste da un qualsiasi accordo fonte di indebitamento finanziario che possa determinare un Effetto Sostanzialmente Pregiudizievole, (iii) insolvenza, sottoposizione a procedure concorsuali, liquidazione, cessione beni ai creditori in relazione ad MBFH, BDH ovvero qualsiasi altra società del gruppo, (iv) giudizio con significativi rilievi, negativo, ovvero dichiarazione di impossibilità di esprimere un giudizio da parte della società di revisione con riguardo ai bilanci di MBFH, BDH o di una controllata rilevante, (v) verificarsi di un Effetto Sostanzialmente Pregiudizievole, (vi) verificarsi di un cambio di controllo, (vii) perdita del controllo, diretto o indiretto, da parte di MBFG di Antichi Pellettieri, (viii) mancata riduzione dell'indebitamento finanziario di MBFH e/o di alcune società controllate rilevanti entro parametri definiti nel Finanziamento MBFH, (ix) *delisting* delle azioni di MBFG, (x) inadempimento da parte di BDH all'obbligo assunto di corrispondere ogni importo in eccedenza rispetto all'Esborso Massimo previsto nel presente Documento d'Offerta.

In ragione del fatto che MBFG non è parte contraente del Finanziamento MBFH, sull'Emittente non gravano covenant finanziari od obblighi di altro genere ai sensi del contratto di Finanziamento MBFH.

La seguente tabella descrive, con riferimento alla percentuale di adesione all'Offerta, la quota di risorse finanziarie necessarie per l'acquisto delle Azioni che verranno apportate all'Offerta, con distinta indicazione dei mezzi propri e della quota di debito utilizzata:

Percentuale capitale sociale MBFG		75,88%⁽¹⁾
Risorse finanziarie per l'Offerta	Ammontari utilizzati ai fini dell'Offerta	Percentuale dell'Esborso Massimo
	(in milioni di Euro)	(%)
Impieghi		
Controvalore Azioni dell'Emittente	397,1	
di cui:		
Conferimento di Azioni	318,6	60,88%
Azioni apportate in Offerta	78,5	15,00%
Costi dell'Operazione	4,0	
Totale impieghi	401,1	75,88%⁽¹⁾
Fonti		
Finanziamento MBFH	45,9	55,6%
Liquidità MBFH	0,0	
Mezzi propri	355,2	
di cui:		
BDH conferimento azioni MBFG	318,6	
BDH aumento di capitale	10,0	
ABS	4,0	
IGI	1,0	
JHP	1,0	
WB	4,0	
GVB	1,0	
AB	1,0	
Totale fonti	401,1	

⁽¹⁾ Soglia massima che si potrà raggiungere ai sensi dell'Offerta.

Si Precisa che i costi dell'Operazione sono inclusi negli impieghi. Conseguentemente tra le fonti sono stati indicati gli importi comprensivi degli interventi a copertura dei costi predetti e che corrispondono agli importi indicati nella tabella precedente.

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

Con riguardo ai programmi futuri, l'Offerente intende perseguire la valorizzazione di MBFG attraverso (i) un ulteriore miglioramento del posizionamento strategico in segmenti di mercato in forte sviluppo; (ii) la focalizzazione in aree di business ad alta crescita e redditività, quali la pelletteria e la gioielleria; (iii) l'incremento della penetrazione in atto nei mercati emergenti del lusso (iv) la riorganizzazione e razionalizzazione della divisione apparel attraverso il riposizionamento di alcuni marchi e attività all'interno del Gruppo MBFG ed una attenta attività di riduzione dei costi di produzione.

MBFG è composta da una serie di società verticalmente integrate che progettano, producono e distribuiscono una vasta gamma di collezioni di abbigliamento, pelletteria e gioielli di "lusso accessibile" traendo beneficio dei 30 anni di esperienza *Italian Life style*. Tale modello organizzativo si basa sulla aggregazione di aziende del *made in Italy* con il mantenimento dei fondatori delle aziende stesse all'interno della compagine societaria e manageriale dell'azienda acquisita che consente di garantire la identità dell'azienda stessa in un contesto di Gruppo societario. I fondatori e manager dell'azienda vengono quindi coadiuvati e indirizzati dal management di Gruppo che sviluppa, estrae ed offre sinergie di costi e di ricavi a tutte le aziende del Gruppo. La continuità della identità aziendale rafforzata dall'azione sinergica del Gruppo apporta, nella maggior parte dei casi, una crescita di valore delle aziende e quindi del Gruppo medesimo. Questo modello di tipo "federalista" garantisce la necessaria flessibilità ed efficacia per ottenere importanti risultati economici e finanziari anche durante scenari economici internazionali difficili.

Tale organizzazione sfida i mercati globali aggregando aziende competitive sui mercati locali attraverso la creazione di poli capaci di sfruttare le sinergie manageriali, produttive, distributive, comunicative e finanziarie del Gruppo MBFG.

La divisione abbigliamento (*pret-a-porter*), storico *core business* di MBFG considerato fondamentale per gli sviluppi futuri del Gruppo MBFG, è attualmente oggetto di razionalizzazione e riposizionamento (Mariella Burani e René Lezard in particolare) per la riduzione di costi, mantenendo inalterato lo standard di qualità dei prodotti. Tra gli aspetti di rilievo può essere citata la concentrazione presso la sede di Cavriago delle fasi di design, prototipia e controllo di qualità delle linee *junior*, i cui effetti sono attesi a partire dagli esercizi 2009-2010.

Inoltre, accanto alla divisione Apparel, il Gruppo MBFG concentra le proprie risorse per lo sviluppo delle aree di business connotate da maggiore crescita e redditività come pelletteria e gioielleria.

Come noto, il modello distributivo cui tende MBFG predilige alti flussi di cassa per la rapida copertura dei costi fissi. Infatti, alla crescita del Gruppo MBFG ha contribuito la rete di negozi che dal 2000 ad oggi è passata da 80 a 243 negozi monomarca situati in località esclusive. Il fatturato originato dai canali distributivi diretti è aumentato del 2,7%, arrivando nel 2007 a Euro 398,2 milioni e che in questo momento rappresenta il 66,5% del fatturato dei settori Abbigliamento, Pelletteria e Gioielleria. Tale strategia contempla mediamente l'apertura di 20-25 punti vendita l'anno sia in Italia, attraverso prestigiose *boutique* di proprietà in rinomate location del lusso, sia all'estero con la formula del *franchising* e di *joint venture*, grazie alla collaborazione sinergica dei migliori *partner* di distributori internazionali.

Non sono previsti programmi d'investimento e di sviluppo aziendale che richiedano forme di finanziamento particolari, rispetto a quelle di cui in questo momento gode, così come ristrutturazioni e/o riorganizzazioni che riducano sostanzialmente l'impiego della forza lavoro della società e delle sue controllate.

Il consiglio di amministrazione di MBFG rimarrà in carica sino al 31 dicembre 2008 e non sono previste modifiche allo statuto sociale.

Alla data del Documento d'Offerta non sono state deliberate dall'organo amministrativo operazioni straordinarie che impegnino risorse finanziarie della Società e del Gruppo nei prossimi dodici mesi.

G.4 INDICAZIONI IN ORDINE AL RIPRISTINO DEL FLOTTANTE

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale promossa ai sensi dell'art. 102 TUF avente ad oggetto il 15% delle Azioni.

Al termine dell'Offerta, in caso di integrale adesione alla stessa, tenuto conto delle Azioni proprie dell'Emittente, pari a n. 352.040 (pari all'1,177% del capitale sociale), delle n. 5.000 Azioni in usufrutto a WB (pari allo 0,017% del capitale sociale), delle n. 103.510 Azioni di proprietà di Walter Burani (pari allo 0,346% del capitale sociale), tenuto altresì conto della partecipazione detenuta da MBFH in MBFG alla data del Documento di Offerta (n. 18.206.379 Azioni, pari al 60,88% del capitale sociale), il Socio di Controllo deterrà una partecipazione pari al 77,42% delle Azioni dell'Emittente.

Pertanto, a seguito dell'Offerta non sussisteranno i presupposti per il diritto di acquisto ex art. 111 TUF e l'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108 del TUF.

Per maggiori informazioni si veda il paragrafo A.5.

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

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, l'Offerente non è parte di alcun accordo rilevante, ai fini dell'Offerta, con l'Emittente.

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 d'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. Tutte le operazioni poste in essere, comprese quelle tra le società controllate e collegate, nonché tutti i rapporti con le altre società correlate rientrano nell'ordinaria gestione dell'Emittente e sono state condotte a condizioni di mercato.

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

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta non vi sono accordi tra l'Offerente e gli altri azionisti dell'Emittente in merito all'esercizio del diritto di voto spettante alle Azioni ovvero al trasferimento delle medesime.

Si veda il precedente paragrafo B.2.5 per una descrizione dei patti parasociali aventi ad oggetto le Azioni.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

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

- (i) all'Intermediario Incaricato, per l'attività di intermediazione, una commissione complessiva di Euro 50.000 (più IVA se dovuta);
- (ii) a ciascun Intermediario Depositario una commissione pari allo 0,05% del controvalore delle Azioni depositate presso tale Intermediario Depositario, portate in adesione alla presente Offerta e ritirate dall'Offerente. Per quanto riguarda gli Intermediari Depositari che faranno confluire le adesioni per il tramite di un Intermediario Negoziatore, l'Offerente pagherà la commissione dovuta direttamente all'Intermediario Negoziatore, il quale, sotto la propria esclusiva responsabilità, retrocederà all'Intermediario Depositario la commissione ricevuta, al netto dell'eventuale commissione pattuita con quest'ultimo per l'attività di negoziazione. In tale eventualità, l'obbligo dell'Offerente di pagare all'Intermediario Depositario la commissione dovuta si intenderà assolto con il pagamento dell'ammontare corrispondente all'Intermediario Negoziatore, restando ad esclusivo carico dell'Intermediario Depositario il rischio che l'Intermediario Negoziatore da esso incaricato non retroceda la commissione ricevuta.

L. IPOTESI DI RIPARTO

Nel caso in cui il numero di Azioni portate in adesione all'Offerta sia superiore a n. 4.486.154, vale a dire il numero di Azioni oggetto dell'Offerta, alle Azioni portate in adesione verrà applicato il riparto secondo il metodo del "*pro-rata*", secondo il quale l'Offerente acquisterà da tutti gli azionisti la stessa proporzione delle Azioni da essi apportate all'Offerta.

Entro il giorno di chiusura del Periodo di Adesione, vale a dire entro il 22 ottobre 2008, l'Offerente verificherà l'esito dell'Offerta e calolerà la percentuale di riparto nel caso in cui sia apportato all'Offerta un numero di Azioni superiore al numero di Azioni oggetto dell'Offerta. Il Coefficiente di Riparto sarà calcolato in base al rapporto tra il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta ed il numero delle azioni portate in adesione.

Sulla base del suddetto riparto, l'Offerente ritirerà indistintamente da ciascun aderente un numero di Azioni dato dal prodotto tra il numero delle Azioni da questi portate in adesione e la percentuale di riparto calcolata, arrotondando per difetto al numero intero di Azioni più vicino. Le eventuali frazioni eccedenti verranno accorpate e il numero di Azioni risultante sarà ridistribuito attribuendo un'Azione ad un corrispondente numero di azionisti aderenti all'Offerta individuato in base ad un sistema casuale. Le Azioni in eccedenza a seguito del riparto verranno rimesse a disposizione degli azionisti aderenti per il tramite degli Intermediari Depositari entro il secondo giorno di borsa aperta successivo al comunicato con il quale saranno resi noti i risultati dell'Offerta e il Coefficiente di Riparto.

L'effettuazione dell'eventuale Riparto non consentirà di revocare l'adesione.

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

Il Documento d'Offerta è a disposizione del pubblico mediante deposito presso:

- (i) la sede legale dell'Emittente in Cavriago, Reggio Emilia, via della Repubblica, 86;
- (ii) la sede legale dell'Offerente in Cavriago, Reggio Emilia, via della Repubblica, 82;
- (iii) la sede legale di Borsa Italiana in Milano, Piazza degli Affari, 6;
- (iv) la sede legale dell'Intermediario Incaricato in Milano, corso Europa, 16.

L'avviso contenente gli elementi essenziali dell'Offerta sarà pubblicato, a norma dell'articolo 38 del Regolamento Emittenti, sul quotidiano "Milano Finanza". Inoltre il Documento d'Offerta sarà disponibile sul sito Internet dell'Emittente www.mariellaburani.it.

N. APPENDICI

- Appendice 1) Comunicato ex art. 102 del TUF emesso in data 8 agosto 2008;
- Appendice 2) Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF emesso in data 9 settembre 2008 corredato di fairness opinion;
- Appendice 3) Estratti dei patti parasociali.

Appendice 1

Comunicato ex art. 102 del TUF emesso in data 8 agosto 2008;

MARIELLA BURANI FAMILY HOLDING S.R.L.

Spett. le
Commissione Nazionale per le Società e la Borsa - CONSOB
Ufficio OPA e Assetti Proprietari
Sede di Roma
Via G.B. Martini, 3
Fax: +39 06 84 77 519

Alla cortese attenzione di: Dott.ssa Mazzarella, Dott.ssa Carbone e Dott. Marchionni

Spett. le
Borsa Italiana S.p.A.
Ufficio Informativa Societaria
Piazza degli Affari, 6
20122 Milano
Fax: +39 02 72 00 43 33/66

Alla cortese attenzione di: Dott. ssa Gasperi

Spett. le
ANSA
Fax al n. +39 02 76 08 72 58
email:

Spett. le
Radiocor – Il Sole 24 Ore (redazione economica)
Fax: +39 02 30 22 481
email: radiocordesk.mi@ilsole24ore.com

Spett. le
Reuters
Fax: +39 02 80 11 49
email: milan.newsroom@reuters.com

Spett. le
Mariella Burani Fashion Group S.p.A.
Via della Repubblica, 86,
42025 – Cavriago, RE
Fax: +39 05 22 57 69 22

8 Agosto 2008

Comunicato ai sensi dell'art. 102 del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, così come successivamente modificato ("TUF") e dell'art. 37 del Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971 in data 14 maggio 1999 e successive modificazioni (il "Regolamento Emittenti").

Sede legale : Via della Repubblica n. 82
Codice fiscale e numero iscrizione Registro Imprese di Reggio Emilia 02097050351
R.E.A. di RE n. 251042
Capitale Sociale 90.000,00 i.v.

Si comunica, ai sensi dell'art. 102, primo comma, TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti che in data odierna Mariella Burani Family Holding S.r.l. (l'“**Offerente**” o “**MBFH**”) ha deliberato la promozione di un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale sul 15% delle azioni ordinarie di Mariella Burani Fashion Group S.p.A. (“**Mariella Burani**” o l'“**Emittente**”) in circolazione (le “**Azioni**”) al prezzo di Euro 17,5 per azione (l'“**Offerta**”).

L'Offerente è controllata da Burani Designer Holding N.V. (“**BDH**”), a sua volta controllata da Burani Private Holding S.p.A. (“**BPH**”), di cui Walter Burani è azionista di controllo, oltre ad essere presidente e amministratore delegato del consiglio di amministrazione e titolare, direttamente ed indirettamente, del 60,9% del capitale sociale dell'Emittente.

Ai sensi dell'art. 102, comma 3 del TUF, l'Offerente provvederà, entro venti giorni dalla presente comunicazione, a trasmettere alla Consob il documento di offerta che sarà predisposto secondo gli schemi previsti dall'Allegato 2 al Regolamento Emittenti (il “**Documento d'Offerta**”) destinato alla pubblicazione unitamente alla documentazione relativa all'impegno alla costituzione delle garanzie di esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo (come di seguito definito), spettante agli azionisti aderenti all'Offerta.

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 Abs Wealth Management Ltd. (che si è riservato di nominare ABS Alternative Fund (SPC) Ltd.), Iniziativa Gestione Investimenti SGR S.p.A. (per conto del Fondo IGI Investimenti 2) e, direttamente o indirettamente, JH Investment Partners II, LP, JH Investment Partners II (AI), LP e JH Investment Partners II GP Fund, LLC (gli “**Investitori**”), BDH, Walter Burani (“**WB**”), Giovanni Valter Burani (“**GVB**”) e Andrea Burani (“**AB**”).

Tale Accordo Quadro ha ad oggetto, in particolare:

- a) la deliberazione da parte dell'assemblea straordinaria di MBFH di un aumento di capitale sociale in natura dell'Offerente a fronte del conferimento da parte di BDH di tutte le Azioni detenute, pari a circa il 60,9% del capitale sociale dell'Emittente (l'“**Aumento di Capitale in Natura**”) e contestuale integrale sottoscrizione;
- b) la deliberazione da parte dell'assemblea straordinaria di MBFH della trasformazione della forma legale da società a responsabilità limitata a società per azioni con l'adozione del nuovo statuto sociale;
- c) la deliberazione da parte dell'assemblea straordinaria di MBFH di un aumento di capitale sociale dell'Offerente, scindibile, a titolo oneroso da versarsi in contanti, per un importo massimo complessivo pari ad Euro 20,6 milioni, (il “**Secondo Aumento di Capitale**”) da sottoscrivere integralmente da parte degli Investitori, ed a fronte del quale saranno emesse azioni privilegiate di MBFH (le “**Azioni Privilegiate**”), che conferiranno diritti di voto esclusivamente nelle assemblee straordinarie e con riferimento alle sole deliberazioni relative alla modifica dei diritti amministrativi o patrimoniali spettanti alle Azioni Privilegiate medesime;
- d) la deliberazione da parte dell'assemblea straordinaria di MBFH di un aumento di capitale sociale dell'Offerente, scindibile, a titolo oneroso da versarsi in contanti, per un importo

massimo complessivo pari a circa Euro 16 milioni, (il “**Terzo Aumento di Capitale**” e, congiuntamente all’Aumento di Capitale in Natura ed al Secondo Aumento di Capitale, gli “**Aumenti di Capitale**”) da sottoscrivere integralmente da parte di BDH, WB, GVB e AB, ed a fronte del quale saranno emesse azioni ordinarie di MBFH;

- e) il versamento da parte degli Investitori a favore di MBFH, in conto futuro aumento di capitale, in relazione al Secondo Aumento di Capitale, di un importo massimo complessivo pari ad Euro 20,6 milioni;
- f) il versamento, da parte di BDH, WB, GVB e AB, a favore di MBFH, in conto futuro aumento di capitale, in relazione al Terzo Aumento di Capitale, di un importo massimo complessivo pari a circa Euro 16 milioni;
- g) a seguito della chiusura del periodo di adesione all’Offerta, destinazione (i) delle somme versate a titolo di futuro aumento di capitale dagli Investitori (di cui al precedente punto e)), per la sottoscrizione e la liberazione del Secondo Aumento di Capitale, a fronte del quale saranno emesse un numero di Azioni Privilegiate da determinarsi all’esito dei risultati dell’Offerta; e (ii) delle somme versate da BDH, WB, GVB e AB (di cui al precedente punto f)) a titolo di futuro aumento di capitale per il Terzo Aumento di Capitale, a fronte del quale saranno emesse un numero di azioni ordinarie di MBFH da determinarsi all’esito dei risultati dell’Offerta.

Si ritiene che l’Accordo Quadro non abbia natura di patto parasociale ai sensi dell’art. 122 del TUF.

Si precisa che la sottoscrizione e la liberazione del Secondo Aumento di Capitale e del Terzo Aumento di Capitale sono sottoposte alla condizione sospensiva del mancato verificarsi, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del periodo di adesione all’Offerta 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 MBFG rispetto alla situazione e alle prospettive patrimoniali, economiche e finanziarie di quest’ultimo come risultanti dalla relazione finanziaria semestrale relativa al primo semestre 2008, ovvero, (ii) fatti o situazioni relativi al Gruppo MBFG e non già resi noti al mercato alla data del Documento d’Offerta, tali da alterare in modo sostanzialmente pregiudizievole il profilo e le prospettive patrimoniali, economico o finanziarie del Gruppo MBFG, come risultanti dalla relazione finanziaria semestrale relativa al primo semestre 2008.

Si precisa, inoltre, che l’Accordo Quadro è risolutivamente condizionato all’eventuale mancata approvazione da parte di CONSOB del Documento d’Offerta entro i termini previsti ex articolo 102, quarto comma, TUF. Di seguito, si riportano gli elementi essenziali dell’Offerta, le finalità, le garanzie e le modalità di finanziamento della stessa.

1. Soggetto Offerente

L’Offerente è una società a responsabilità limitata di diritto italiano con sede legale in Cavriago, Via della Repubblica n. 82, iscritta al registro delle imprese di Reggio Emilia al numero 02097050351, capitale sociale di Euro 90.000. Alla data odierna, l’Offerente è costituita in forma di società a responsabilità limitata, tuttavia l’assemblea di MBFH è stata convocata in data odierna per deliberare sulla trasformazione della stessa in società per azioni, e sull’adozione del nuovo statuto. Il capitale sociale dell’Offerente, il giorno precedente all’apertura del periodo di adesione all’Offerta, sarà pari ad

Euro 30.000.000 interamente sottoscritto e versato, rappresentato da n. 30.000.000 azioni ordinarie con valore nominale pari a Euro 1 ciascuna.

Alla data della presente comunicazione, il capitale sociale dell'Offerente è detenuto nella misura dell'80% da BDH e per il restante 20% da Andrea Burani. A tal proposito si segnala che Andrea Burani ha sottoscritto un accordo con BDH in forza del quale si è impegnato a cedere a BDH, entro la data di pagamento del corrispettivo dell'Offerta, la suddetta partecipazione in MBFH.

All'esito degli Aumenti di Capitale, BDH manterrà il controllo di MBFH.

Burani Designer Holding è una società di diritto olandese, con sede legale in Amsterdam, Olympic Plaza Fred. Roeskestraat 123. Le azioni di BDH sono quotate dal 20 giugno 2007 sul mercato azionario Alternative Investment Market organizzato e gestito dal London Stock Exchange.

Il capitale sociale di BDH, interamente sottoscritto e versato, ammonta a complessivi Euro 3.780.000,00 ed è suddiviso in n. 75.603.816 azioni ordinarie da Euro 0,05 ciascuna. La tabella che segue riporta, sulla base delle informazioni disponibili al pubblico alla data della presente comunicazione, i soggetti che detengono una partecipazione superiore al 5% in BDH:

Azionisti	% detenuta
Burani Private Holding	53,07%
M 1 Limited	5,95%
Pubblico	40,98%

Come anticipato, BDH è controllata indirettamente tramite BPH, che ne detiene la maggioranza del capitale sociale, da Walter Burani, padre di Andrea Burani.

BDH è una holding operativa che detiene partecipazioni di controllo in numerose società italiane che operano nel settore dei beni di consumo di lusso (abbigliamento, pelletteria, gioielleria, *fine food*, cosmetica e benessere, etc.), contraddistinti da marchi rappresentativi dell'“*Italian life style*”. BDH è un gruppo integrato, player di riferimento a livello internazionale, attivo nel design, nella produzione e distribuzione di prodotti di lusso, con un focus specifico nel settore del lusso accessibile.

2. L'Emittente

L'Emittente, Mariella Burani Fashion Group S.p.A., è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Cavriago (RE), Via della Repubblica 86, iscritta al registro delle imprese di Reggio Emilia al n. 00145630356, capitale sociale pari ad Euro 15.551.999,84, interamente versato, suddiviso in n. 29.907.692 azioni ordinarie con valore nominale pari ad Euro 0,52, quotate sul segmento Star del Mercato Telematico Azionario (“MTA”) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Si riportano di seguito i dati relativi ai principali azionisti (con partecipazioni superiore al 2% nel capitale sociale) dell'Emittente, sulla base delle informazioni disponibili al pubblico alla data della presente comunicazione:

Azionisti	% detenuta
Walter Burani ⁽¹⁾	60,917%
Tamburi Investment Partners S.p.A.	3,188%
Lehman Brothers Holdings Inc	2,908%
Natixis S.A.	2,123%
Powe Capital Management LLP ⁽²⁾	2,056%

⁽¹⁾ Delle quali lo 0,017% è detenuto a titolo di usufrutto.

⁽²⁾ In qualità di gestore del fondo Modulus Europe Master Ltd che detiene la partecipazione.

All'esito degli Aumenti di Capitale, Walter Burani continuerà a controllare direttamente ed indirettamente Mariella Burani.

3. Caratteristiche dell'Offerta

3.1. Presupposti giuridici e strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto parziale promossa su base volontaria dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e ss. del TUF, che avrà ad oggetto n.4.486.154 azioni ordinarie dell'Emittente (le "**Azioni**") pari al 15% del capitale sociale dell'Emittente, del valore nominale di Euro 0,52 cadauna. Saranno escluse dall'Offerta:

- n. 18.206.379 di Azioni pari al 60,88% del capitale sociale dell'Emittente di proprietà di BDH che verranno conferite dalla stessa, entro e non oltre la Data di Pagamento, in occasione della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale in Natura;
- n. 5.000 di Azioni pari allo 0,017% del capitale sociale dell'Emittente per le quali Walter Burani è titolare del diritto di usufrutto;
- n. 21.427 Azioni proprie detenute dall'Emittente pari allo 0,072% del capitale sociale dell'Emittente.

3.2. Condizione di efficacia dell'Offerta

L'Offerta è rivolta a tutti gli azionisti dell'Emittente, indistintamente e a parità di condizioni e, salvo quanto di seguito specificato, è subordinata al mancato verificarsi, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del periodo di adesione all'Offerta 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 MBFG rispetto alla situazione e alle prospettive patrimoniali, economiche e finanziarie di quest'ultimo come risultanti dalla relazione finanziaria semestrale relativa al primo semestre 2008, ovvero, (ii) fatti o situazioni relativi al Gruppo MBFG e non già resi noti al mercato alla data del Documento d'Offerta, tali da alterare in modo

sostanzialmente pregiudizievole il profilo e le prospettive patrimoniali, economico o finanziarie del Gruppo MBFG, come risultanti dalla relazione finanziaria semestrale relativa al primo semestre 2008.

L'Offerente potrà rinunciare alla condizione dell'Offerta di cui sopra 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 caso di mancato avveramento della condizione dell'Offerta sopra descritta e mancato esercizio della facoltà dell'Offerente di rinunciarvi, l'Offerta sarà inefficace e pertanto le Azioni apportate all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il secondo giorno di borsa aperto successivo al comunicato sopra indicato.

3.3. Corrispettivo dell'Offerta

Il corrispettivo per ciascuna Azione (il "**Corrispettivo**") è pari ad Euro 17,5 e sarà interamente corrisposto alla Data di Pagamento, come definita al successivo paragrafo 3.6.

Il corrispettivo totale che l'Offerente pagherà nell'ambito dell'Offerta (l'"**Esborso Massimo**") è pari ad Euro 78.507.692 nel caso in cui le adesioni all'Offerta consentano all'Offerente di acquisire il numero massimo di 4.486.154 Azioni, pari al 15% del capitale sociale dell'Emittente.

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

Si segnala che il Corrispettivo è stato determinato a seguito di autonome valutazioni dell'Offerente tenuto conto anche del premio implicito che verrà corrisposto agli aderenti all'Offerta rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni del giorno 7 agosto, pari a circa il 9,7%, e rispettivamente del 11,4 circa e 8,5 circa rispetto alle medie ponderate dei prezzi ufficiali delle azioni MBFG, con riferimento sia all'ultimo mese sia agli ultimi tre mesi precedenti tale data.

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

Il quantitativo sopra descritto rappresenta il numero massimo di Azioni che sarà ritirato dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta.

3.4. Riparto

In caso di adesioni all'Offerta per quantitativi di azioni superiori al 15% del capitale sociale dell'Emittente, si farà luogo al riparto secondo il metodo del "*pro rata*", secondo il quale l'Offerente acquisterà da tutti gli azionisti la stessa proporzione delle Azioni da essi apportate all'Offerta. La percentuale di riparto sarà stabilita in base al rapporto tra il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta ed il numero delle azioni portate in adesione (il "**Coefficiente di Riparto**"). L'Offerente ritirerà indistintamente da ciascun aderente un numero di Azioni dato dal prodotto tra il numero delle Azioni da questi consegnate e la percentuale di Riparto, arrotondando per eccesso o per difetto al numero intero di azioni ordinarie più vicino. Le azioni in eccedenza a seguito del riparto verranno rimesse a disposizione degli azionisti aderenti entro il secondo giorno di borsa aperta successivo al comunicato con il quale saranno resi noti i risultati dell'Offerta e il Coefficiente di Riparto. L'effettuazione dell'eventuale Riparto non consentirà di revocare l'adesione.

3.5. Durata dell'Offerta e modalità e termini di adesione

La durata del periodo di adesione sarà concordata con Borsa Italiana S.p.A., in conformità con le disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Le modalità ed i termini per l'adesione all'Offerta saranno descritti nel Documento di Offerta da pubblicarsi prima dell'inizio del periodo di adesione.

3.6. Modalità di pagamento del Corrispettivo

Subordinatamente al verificarsi (ovvero alla rinuncia) della condizione dell'Offerta, il Corrispettivo sarà pagato agli aderenti, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni, entro 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 terzo 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 su un quotidiano a diffusione nazionale.

Nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo dell'Offerta.

Dalla Data di Pagamento, gli aderenti all'Offerta non potranno 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, dalla data di adesione 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.

Il Corrispettivo delle Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta sarà pagato dall'Offerente in contanti, nel rispetto delle applicabili disposizioni di legge, per il tramite dell'intermediario incaricato.

3.7. Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento

L'Offerente pagherà il Corrispettivo dell'Offerta facendo ricorso sia a mezzi propri, messi a disposizione dalle parti contraenti l'Accordo Quadro, sia ad un finanziamento erogato da un primario istituto bancario.

L'impegno per il pagamento dell'Esborso Massimo sarà adempiuto pro-quota come di seguito specificato:

- (a) per Euro 32.633.415 (e, in ogni caso, nella misura del 44,4% dell'esborso complessivo dipendente dal numero effettivo di adesioni all'Offerta) direttamente dall'Offerente mediante utilizzo di mezzi propri derivanti dalla sottoscrizione degli Aumenti di Capitale nel contesto degli obblighi di capitalizzazione, secondo quanto previsto dall'Accordo Quadro;

- (b) per la parte rimanente, pari ad Euro 45.874.277 mediante affidamenti bancari messi a disposizione da Centrobanca – Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A.

L'accordo di finanziamento prevede, inoltre, che Centrobanca – Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A. garantisca l'esatto adempimento del pagamento del Corrispettivo rilasciando, mediante deposito presso Consob prima dell'inizio del periodo di adesione, le garanzie di esatto adempimento a norma dell'articolo 37, comma primo, Regolamento Emittenti.

3.8. Mercati sui quali è promossa l'Offerta

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

L'Offerta non è diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in alcun altro Paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet) degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra. Dal presente comunicato, così come dal Documento d'Offerta o da qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non può desumersi alcuna offerta di strumenti finanziari negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Stati o degli Altri Paesi, ovvero, di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

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

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.

4. Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri

L'Offerta è finalizzata all'incremento della quota di partecipazione detenuta nell'Emittente, anche in ragione dell'attuale prezzo di mercato delle Azioni che l'Offerente giudica conveniente.

Con riguardo ai programmi futuri, l'Offerente intende perseguire la valorizzazione di Mariella Burani attraverso (i) un ulteriore miglioramento del posizionamento strategico in segmenti di mercato in forte sviluppo; (ii) la focalizzazione in aree di business ad alta crescita e redditività, quali la pelletteria e la gioielleria; (iii) l'incremento della penetrazione in atto nei mercati emergenti del lusso.

5. Consulenti dell'Operazione

Consulente finanziario per l'Offerente e coordinatore della raccolta delle adesioni è Centrobanca – Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A.; consulente finanziario per Burani Designer Holding N.V. è Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.; consulente fiscale è Studio Fontanesi; consulente legale è Legance Studio Legale Associato.

Appendice 2

Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF emesso in data 9 settembre 2008 corredato di *fairness opinion*

Comunicato ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del D. Lgs 24 febbraio 1998 n. 58,
approvato dal

Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Mariella Burani Fashion Group S.p.A. ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, e dell'art. 39 del regolamento approvato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999 n. 11971, in relazione all'Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria Parziale promossa da Mariella Burani Family Holding S.p.A. – società indirettamente controllata da Walter Burani - ai sensi dell'art. 102 del TUF avente ad oggetto n. 4.486.154 azioni ordinarie di Mariella Burani Fashion Group S.p.A., pari al 15% del capitale sociale, con valore nominale di Euro 0,52 ciascuna.

Il Consiglio di Amministrazione di Mariella Burani Fashion Group S.p.A. (di seguito “**MBFG**” o l’**“Emittente”**) nella riunione tenutasi in data 9 settembre 2008 in Cavriago, presso la sede dell’Emittente, alla presenza, anche in audioconferenza, di tutti i consiglieri di amministrazione e dei membri del collegio sindacale ha esaminato l’offerta pubblica di acquisto volontaria parziale (l’**“Offerta”**) promossa da Mariella Burani Family Holding S.p.A. (l’**“Offerente”** o “**MBFH**”) e avente ad oggetto n. 4.486.154 azioni dell’Emittente (le “**Azioni**”) al fine di approvare il comunicato ai sensi dell’art. 103, comma 3, del D. Lgs 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato ed integrato (il “**Testo Unico della Finanza**” o “**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**”) e per conferire mandato disgiunto al Presidente ed all’Amministratore Delegato di apportare le modifiche e le integrazioni eventualmente richieste dalle competenti Autorità.

Ai fini della redazione del presente comunicato, il Consiglio di Amministrazione ha esaminato:

- il comunicato diffuso dall’Offerente in data 8 agosto 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**”);
- la bozza del documento d’offerta trasmessa dall’Offerente all’Emittente in data 28 agosto 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 (la “**Bozza di Documento d’Offerta**”); e
- il parere di congruità in merito al corrispettivo di offerta (c.d. *fairness opinion*) rilasciato al Consiglio di Amministrazione in data 9 settembre 2008 da Euromobiliare SIM S.p.A. (“**Euromobiliare**”), all’uopo incaricata dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 8 agosto 2008. Copia della *fairness opinion* è allegata al presente comunicato.

L’Offerente ha segnalato che - essendo indirettamente controllato da Walter Burani il quale, alla data del Documento d’Offerta, è già titolare, direttamente ed indirettamente, tramite l’Offerente, della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell’assemblea ordinaria dell’Emittente - ai sensi e per gli effetti dell’articolo 101-bis, comma 3, lett. c) del TUF, all’Offerta non si applicano l’articolo 103, comma 3-bis, 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.

* * * *

Sono intervenuti alla riunione di presenza ovvero si sono collegati via teleconferenza i seguenti amministratori:

Walter Burani – Presidente;

Giovanni Valter Burani – consigliere delegato;

Andrea Burani – consigliere delegato;

Giuseppe Reno Zoboli – consigliere indipendente;

Daniele Monarca – consigliere indipendente.

Sono intervenuti alla riunione ovvero si sono collegati via teleconferenza i seguenti componenti del collegio sindacale:

Pietro Lia – presidente;

Giovanni Grazzini – sindaco effettivo;

Danilo Morini – sindaco effettivo;

Andrea Baldi – sindaco supplente;

Cristina Corsinotti – sindaco supplente.

Si trascrivono di seguito le dichiarazioni fatte – nel corso della riunione consiliare – dai sottoindicati consiglieri di amministrazione, portatori di un interesse ex art. 2391 codice civile i quali, una volta completate le seguenti dichiarazioni, hanno espresso il loro voto:

- Walter Burani ha espresso un potenziale interesse nell'operazione essendo Presidente del Consiglio di Amministrazione e socio di controllo di MBFH, che è l'Offerente;
- Giovanni Valter Burani ha espresso un potenziale interesse nell'operazione essendo Amministratore Delegato di MBFH e futuro socio (in virtù dell'esecuzione del Terzo Aumento di Capitale, come di seguito definito), che è l'Offerente;
- Andrea Burani ha espresso un potenziale interesse nell'operazione essendo socio di minoranza di MBFH, che è l'Offerente.

I suddetti membri degli organi sociali nell'intervenire all'adunanza del consiglio di amministrazione non hanno sollevato alcun rilievo alla delibera oggetto dello stesso, né al presente comunicato.

I membri del collegio sindacale nell'intervenire all'adunanza del consiglio di amministrazione non hanno sollevato alcun rilievo relativo alla delibera oggetto dello stesso, né al presente comunicato.

Il presente comunicato è stato approvato all'unanimità dai 5 consiglieri presenti.

* * * *

AVVERTENZA GENERALE

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.

* * * *

L'Offerta come annunciata con il Comunicato e come descritta dalla Bozza di Documento d'Offerta risulta sintetizzabile come segue.

- a) Offerta - L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria parziale, promossa da MBFH – per conto del controllante indiretto Walter Burani – ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 del TUF, nonché dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, su n. 4.486.154 azioni ordinarie dell'Emittente, del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, pari al 15% del capitale sociale dell'Emittente.

Sono escluse dall'Offerta:

- n. 18.206.379 Azioni pari al 60,88% del capitale sociale dell'Emittente di proprietà di MBFH;
- n. 5.000 Azioni pari al 0,017% del capitale sociale dell'Emittente per le quali Walter Burani è titolare del diritto di usufrutto e delle quali Andrea Burani è nudo proprietario;
- n. 103.510 Azioni pari allo 0,346% del capitale sociale dell'Emittente di cui Walter Burani è direttamente proprietario;
- n. 352.040 Azioni proprie detenute dall'Emittente pari all'1,177% del capitale sociale dell'Emittente.

Le Azioni che non saranno oggetto dell'Offerta ammontano, pertanto, a n. 18.666.929 Azioni di MBFG pari al 62,42% del capitale sociale di MBFG.

- b) Soggetto Offerente – L'Offerente è una società controllata da Walter Burani ("**WB**") – tramite Burani Private Holding S.p.A. ("**BPH**"), socio di controllo di BDH – il quale è altresì titolare direttamente ed indirettamente del 62,42% del capitale sociale dell'Emittente. L'Offerente, società a responsabilità limitata alla data in cui ha annunciato l'Offerta, è stata successivamente trasformata in società per azioni ed ha adottato uno statuto modificato di conseguenza;
- c) Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta – L'operazione descritta nella Bozza di Documento d'Offerta ha ad oggetto n. 4.486.154 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 15% del capitale sociale dell'Emittente, ed è promossa su base volontaria dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e ss. del TUF;
- d) Principali eventi che hanno preceduto l'Offerta - In data 7 agosto 2008, ABS Alternative Fund, ("**ABS**"), Iniziativa Gestione Investimenti SGR S.p.A. ("**IGI**"), JH Investment Partners ("**JHP**") e, congiuntamente ad ABS e IGI, gli "**Investitori**", BDH, MBFH, Walter Burani, Giovanni Valtè Burani ed Andrea Burani hanno stipulato un accordo quadro (l' "**Accordo Quadro**") ai sensi del quale, *inter alia*, sono stati deliberati tre aumenti di capitale dell'Offerente (gli "**Aumenti di Capitale**");
- e) Condizione di efficacia dell'Offerta – L'Offerta è rivolta a tutti gli azionisti dell'Emittente, indistintamente e a parità di condizioni e, salvo quanto di seguito specificato, è subordinata al mancato verificarsi, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del periodo di adesione all'Offerta 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 MBFG rispetto alla situazione e alle prospettive patrimoniali, economiche e finanziarie di quest'ultimo come risultanti dalla relazione finanziaria semestrale relativa al primo semestre 2008, ovvero, (ii) fatti o situazioni relativi al Gruppo MBFG e non già

resi noti al mercato alla data del Documento d'Offerta, tali da alterare in modo sostanzialmente pregiudizievole il profilo e le prospettive patrimoniali, economico o finanziarie del Gruppo MBFG, come risultanti dalla relazione finanziaria semestrale relativa al primo semestre 2008. L'Offerente si è riservata la facoltà di rinunciare alla condizione dell'Offerta di cui sopra 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 caso di avveramento degli eventi o dei fatti o situazioni di cui ai precedenti punti (i) e (ii) e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunciare alla condizione dell'offerta, l'Offerta sarà inefficace e pertanto le Azioni apportate all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il secondo giorno di borsa aperto successivo alla diramazione del comunicato relativo all'avveramento degli eventi o fatti dedotti nella condizione stessa.

- f) Corrispettivo dell'Offerta – Il Corrispettivo per ciascuna Azione è pari a Euro 17,50 e sarà interamente corrisposto entro il terzo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del periodo di adesione all'Offerta.
- g) Riparto – In caso di adesioni all'Offerta per quantitativi di azioni superiori al 15% del capitale sociale dell'Emittente, si darà luogo al riparto in base al metodo del “*pro rata*”, secondo il quale l'Offerente acquisterà da tutti gli azionisti la stessa proporzione delle Azioni da essi apportate all'Offerta;
- h) Modalità e termini di adesione – L'adesione all'Offerta è irrevocabile, fermo quanto previsto dall'art. 44, comma ottavo, del Regolamento Emittenti. Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dal combinato disposto dell'art. 81 TUF, dell'art. 36 del D. Lgs. 24 giugno 1998, n. 213 e del regolamento di attuazione del TUF adottato da Banca d'Italia e dalla Consob con provvedimento del 22 febbraio 2008. Coloro che intendono aderire all'Offerta devono pertanto essere titolari di Azioni dematerializzate, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi Intermediari Depositari per il conferimento dell'ordine di aderire all'Offerta, ai sensi dell'art. 4.1.20 del Regolamento di Borsa Italiana S.p.A.;
- i) Modalità di pagamento del Corrispettivo – Subordinatamente al mancato verificarsi degli eventi o dei fatti dedotti in condizione dell'Offerta (ovvero alla rinuncia alla condizione), il Corrispettivo sarà pagato agli aderenti, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni, il terzo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del periodo di adesione (la “**Data di Pagamento**”);
- j) Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento – A garanzia dell'adempimento delle obbligazioni di pagamento del Corrispettivo da parte dell'Offerente con le modalità ed i termini previsti dal presente Documento d'Offerta, ai sensi del Finanziamento MBFH e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, Centrobanca ha rilasciato una dichiarazione (*Cash Confirmation Letter*) con la quale conferma che (i) in data 7 agosto 2008 è stato sottoscritto il Finanziamento MBFH allo scopo, *inter alia*, di fornire all'Offerente le risorse finanziarie necessarie al fine di corrispondere parte del prezzo delle Azioni; (ii) in particolare, Centrobanca ha messo a disposizione dell'Offerente una linea di credito di immediata liquidità pari ad Euro 43.650.277 al fine di procedere all'acquisto di parte delle Azioni oggetto di Offerta (non ancora di sua proprietà) fino alla Data di Pagamento; (iii) l'Offerente ha depositato irrevocabilmente ed incondizionatamente, su apposito conto vincolato presso Centrobanca, un ammontare pari ad Euro 34.857.418,00 che, sommato a quanto messo a disposizione ai sensi del paragrafo (ii) che precede, è pari all'Esborso Massimo; (iv) Centrobanca ha ricevuto istruzioni incondizionate e irrevocabili dall'Offerente di utilizzare gli importi di cui ai paragrafi (ii) e (iii) che precedono per effettuare esclusivamente il pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta. La garanzia in parola sarà efficace sino alla Data di Pagamento (inclusa) del Corrispettivo.
- k) Mercati sui quali è promossa l'Offerta – L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano, unico mercato nel quale sono quotate le Azioni, ed è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente;

- l) Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri – Nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente ha dichiarato di voler incrementare della quota di partecipazione detenuta nell'Emittente, anche in ragione dell'attuale prezzo di mercato delle Azioni che il Socio di Controllo giudica conveniente.

* * * *

Valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

- a) L'Offerta ha ad oggetto n 4.486.154 Azioni, pari al 15% del capitale sociale dell'Emittente, per un corrispettivo pari ad Euro 17,50 per Azione.
- b) La promozione dell'Offerta trova la sua ragion d'essere nell'intenzione dell'Offerente di incrementare la propria quota di partecipazione detenuta nell'Emittente, anche in ragione dell'attuale prezzo di mercato delle Azioni che l'Offerente giudica conveniente – (si veda il paragrafo 1.1 delle premesse al Documento d'Offerta).
- c) L'Offerente possiede n. 18.206.379 Azioni pari al 60,88% del capitale sociale dell'Emittente di proprietà di MBFH conferite da BDH nel capitale dell'Offerente in data 7 agosto 2008 in occasione della sottoscrizione dell'aumento di capitale in natura ai sensi dell'Accordo Quadro.
- d) Il Consiglio di Amministrazione, per apprezzare la congruità del Corrispettivo ha incaricato Euromobiliare, in qualità di consulente finanziario indipendente (il “**Consulente**”), di fornire elementi a supporto delle valutazioni di propria competenza sulla ragionevolezza e congruità del Corrispettivo in denaro riconosciuto dall'Offerente e nel contesto dell'Offerta ai sensi del combinato disposto degli articoli 103 del TUF e 39 del regolamento Emittenti. In data 9 settembre 2008 il Consulente ha rilasciato al Consiglio di Amministrazione un parere sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo per azione offerto dall'Offerente ai possessori delle azioni ordinarie dell'Emittente (“**Opinione**”). Nel redigere l'Opinione il Consulente si è basato su un complesso di metodologie di valutazione in linea con la prassi nazionale ed internazionale, tenuto conto delle caratteristiche specifiche dell'Emittente, delle finalità della stima, della tipologia di operatività e dei mercati di riferimento in cui la stessa opera. In particolare i principali criteri utilizzati dal Consulente sono stati (i) l'analisi dei flussi finanziari previsionali attualizzati dell'Emittente, (ii) le valutazioni riconosciute nell'ambito di acquisizioni comparabili avvenute nel settore nell'ultimo triennio, (iii) le valutazioni di mercato relative ad un campione di società quotate comparabili, (iv) i prezzi-obiettivo (c.d. *target price*) espressi dagli analisti finanziari successivamente all'annuncio dell'Offerta, nonché (v) a titolo di confronto, l'andamento delle quotazioni delle Azioni in diversi orizzonti temporali. Nel redigere l'Opinione il Consulente si è avvalso delle seguenti fonti: (i) bilanci civilistici consolidati annuali dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005, 2006 e 2007; (ii) relazione trimestrale consolidata dell'Emittente al 31 marzo 2008; (iii) relazione semestrale consolidata dell'Emittente 30 giugno 2008; bozza del documento d'offerta; budget consolidato dell'Emittente per l'esercizio 2008 con scostamenti rispetto al primo semestre 2008; (iv) business plan consolidato dell'Emittente 2008-2011; (v) perizia del Prof. Mauro Bini redatta ai fini della riapertura della business combination in sede di FTA (First Time Adoption); (vi) impairment test sulle immobilizzazioni immateriali (ai sensi IAS/IFRS) per la redazione del bilancio dell'Emittente per l'esercizio 2007; analisi finanziarie sulle azioni ordinarie dell'Emittente redatte da banche ed intermediari italiani ed esteri.

In esito alle analisi effettuate in esecuzione dell'incarico ricevuto, il Consulente è dell'opinione che il Corrispettivo offerto – pari a Euro 17,50 per Azione – sia congruo dal punto di vista finanziario. Tale opinione è basata su un giudizio complessivo delle metodologie applicate e non sull'analisi di singoli risultati derivanti dall'applicazione di ciascuna metodologia, in quanto parti inscindibili di un processo di valutazione unico e limitato alla finalità indicata nella presente.

- e) Il Consiglio di Amministrazione ha considerato i molteplici metodi di valutazione proposti ed elencati alla precedente lett. d) e rilevato come l'intervallo di valorizzazione delle azioni dell'Emittente risulti compreso fra un minimo di Euro 14,1 per azione, corrispondente al valore minimo del *range* ottenuto con l'applicazione del metodo di valutazione delle acquisizioni

comparabili, ed un massimo di Euro 19,3 per azione, corrispondente al valore massimo del *range* ottenuto con l'applicazione del metodo di valutazione dei flussi finanziari previsionali attualizzati.

- f) Il Consiglio di Amministrazione ha, in particolare, rilevato come il Corrispettivo offerto, secondo quanto indicato nel Documento d'Offerta, rappresenti un premio pari a circa 11,4%, 8,5% e 6,9% rispetto alla media ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente calcolati rispettivamente su un periodo di 1, 3 e 6 mesi precedenti la data di annuncio dell'Offerta.

* * * *

Parere del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Il Consiglio di Amministrazione, anche dopo approfondita analisi da parte degli amministratori indipendenti, preso atto delle dichiarazioni dell'Offerente contenute nel Documento d'Offerta e preso, altresì, atto dell'applicazione di una molteplicità di metodi di valutazione (elencati alla precedente lett. d) e delle conclusioni enunciate nell'Opinione rilasciata dal Consulente, nonché del fatto che il Corrispettivo rappresenta un premio rispetto alle medie ponderate relative al prezzo delle Azioni nel periodo fino ai sei mesi antecedenti l'annuncio dell'Offerta, considera congruo, sotto il profilo finanziario, il Corrispettivo pari ad Euro 17,50 per Azione, ed esprime pertanto il proprio parere favorevole all'Offerta.

La convenienza economica dell'adesione dovrà, comunque, essere valutata dal singolo azionista, tenuto conto dell'andamento del titolo e delle dichiarazioni contenute nel Documento d'Offerta.

* * * *

Partecipazioni azionarie detenute dagli amministratori

Si riporta di seguito una tabella nella quale si indicano tutte le partecipazioni degli esponenti di MBFG nel capitale sociale dell'Emittente e delle sue controllate e controllanti.

Cognome e nome	Funzione	Società	Tipo possesso	Numero. di azioni/quote possedute al 31/12/2007	Numero azioni/quote acquistate dal 01/01/2008	Numero azioni/quote vendute dal 01/01/2008	Numero di azioni/quote possedute
Walter Burani	Presidente e Amministratore Delegato	MBFG	Proprietà		103.510		103.510
Walter Burani	Presidente e Amministratore Delegato	MBFG	Usufrutto	5.000			5.000
Walter Burani tramite Burani Designer Holding N.V.	Presidente e Amministratore Delegato	MBFG	Piena proprietà	17.579.224	2.738.155	2.111.000	18.206.379
Giovanni Valter Burani	Amministratore Delegato	MBFG	Piena proprietà				
Andrea Burani	Amministratore Delegato	MBFG	Nuda proprietà	5.000			5.000
Giovanni Valter Burani	Amministratore, Presidente Cda	Antichi Pellettieri S.p.A.	Piena proprietà	12.500	417.777		430.277
Walter Burani	Amministratore	Antichi Pellettieri S.p.A.	Piena proprietà	289.777	245.000		534.777

Andrea Burani	Amministratore	Antichi Pellettieri S.p.A.	Piena proprietà	20.000		20.000
Walter Burani	Presidente Cda	MBFH	Piena proprietà	54.000	54.000	
Walter Burani tramite Burani Designer Holding N.V.	Presidente Cda	MBFH	Piena proprietà		72.000	30.000.000
Giovanni Valter Burani	Amministratore Delegato	MBFH	Piena proprietà	18.000	18.000	
Andrea Burani		MBFH	Piena proprietà	18.000		18.000
Walter Burani	Presidente Cda	BPH	Piena proprietà	77.461		77.461
Walter Burani	Presidente Cda	BPH	Usufrutto	6.668.140		6.668.140
Walter Burani tramite Burani Designer Holding N.V.	Presidente Cda	BPH	Piena proprietà	362.815		362.815
Giovanni Valter Burani	Amministratore Delegato	BPH	Nuda proprietà	3.334.070		3.334.070
Andrea Burani	Amministratore	BPH	Nuda proprietà	3.334.070		3.334.070
Walter Burani tramite Burani Private Holding N.V.		BDH	Nuda proprietà	106.140.000		106.140.000
Walter Burani tramite Mariella Burani Family Holding S.p.A.		BDH	Nuda proprietà	120.000		120.000
* * * *						

Informazioni concernenti l'azionariato di MBFG

In base a quanto a conoscenza di MBFG in funzione delle comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 120 del TUF, gli azionisti che posseggono una partecipazione al capitale sociale superiore al 2% sono:

Dichiarante	Azionista diretto	Quota % su capitale ordinario	Quota % su capitale votante
Natixis S.A.	Natixis S.A.	2,123	2,123
Lehman Brothers Holdings Inc.	Lehman Brothers International Europe	2,908	2,908
Walter Burani	Mariella Burani Family Holding S.p.A.	60,875	60,875
	Walter Burani (usufrutto con diritto di voto)	0,017	0,017
	Mariella Burani Fashion Group S.p.A.	1,177	–
	Walter Burani	0,346	0,346
Tamburi Investment Partners S.p.A.	Tamburi Investment Partners S.p.A.	3,188	3,188
Powe Capital Management LLP (in	Powe Capital Management LLP	2,056	2,056

qualità di gestore del fondo
Modulus Europe Master Ltd che
detiene la partecipazione)

* * * *

Informazioni concernenti patti parasociali

La tabella che segue riporta le principali informazioni relative ai patti parasociali e basate sulle comunicazioni effettuate ai sensi di legge.

I seguenti patti parasociali non hanno ad oggetto azioni dell'Emittente, riferendosi esclusivamente alla proprietà di titoli di BPH e BDH.

Parti	Oggetto	Previsioni essenziali	Durata
BPH Compass Eagle Ltd. ("Compass")	La partecipazione di Compass in BDH pari allo 0,522% del capitale sociale di BDH	Diritto di co-listing Opzione di vendita in favore di Compass Obbligo di vendita a carico di Compass Tag along a favore di Compass	Diversa per ogni singola pattuizione (cfr. estratto in appendice)
GVB AB WB BPH Cordusio Società Fiduciaria per Azioni ("Cordusio")	La partecipazione di Cordusio in BDH pari allo 0,522% del capitale sociale di BDH	Diritto di co-listing Opzione di vendita in favore di Cordusio Obbligo di co-vendita a carico di Cordusio Tag along in favore di Cordusio	Diversa per ogni singola pattuizione (cfr. estratto in appendice)
GVB AB Ettore Burani WB BPH MFO Investimenti S.A. ("MFO")	La partecipazione di MFO in BDH pari al 2,586% del capitale sociale di BDH	Divieto di alienazione a carico di MFO per un periodo di 12 mesi Diritto di co-vendita in favore di MFO Obbligo di co-vendita a carico di MFO Diritto di co-listing	3 anni automaticamente rinnovato alla prima scadenza per un uguale periodo di tempo in mancanza di disdetta con almeno 6 mesi di preavviso
GVB AB WB BPH Michelangelo Sicav ("Michelangelo")	La partecipazione di Michelangelo in BDH pari al 0,783% del capitale sociale di BDH	Opzione di vendita in favore di Michelangelo Obbligo di vendita a carico di Michelangelo Tag along in favore di Michelangelo	Diversa per ogni singola pattuizione (cfr. estratto in appendice)
GVB AB WB BPH Romano Minozzi	Le partecipazioni detenute dalle parti in BDH pari al 4,681% del capitale sociale di BDH	Diritto di co-listing Opzione di vendita in favore di Minozzi Previsioni in tema di vendita	Diversa per ogni singola pattuizione (cfr. estratto in appendice)
BPH Itochu Corporation Itochu Finance Europe Plc Itochu Italiana S.p.A. (le "Società del Gruppo Itochu")	Le partecipazioni detenute dalle società del Gruppo Itochu in BDH, pari al 4,25% del capitale sociale di BDH	Rinuncia delle società del Gruppo Itochu ai diritti statuari di prelazione Restrizione al trasferimento delle azioni oggetto del patto Opzione di vendita in favore delle società del Gruppo Itochu	3 anni (fino al 26 febbraio 2010) salvo rinnovo automatico di ulteriori 3 anni in mancanza di recesso di una o entrambe le parti con preavviso di almeno 6 mesi
GVB AB WB BPH Hamilton Holdings B.V. ("Hamilton")	Le partecipazioni detenute dalle parti in BDH pari allo 0,274% del capitale sociale di BDH	Diritto di co-listing Opzione di vendita in favore di Hamilton Obbligo di vendita a carico di Hamilton Tag along in favore di Hamilton	Diversa per ogni singola pattuizione (cfr. estratto in appendice)
GVB AB WB BPH Ririfi S.r.l. ("Ririfi") M Shipping Investment Madeira Lda (insieme a Ririfi, gli "Acquirenti")	Le partecipazioni detenute dalle parti in BDH pari all'1,197% del capitale sociale di BDH	Diritto di co-listing Opzione di vendita in favore degli Acquirenti Drag along a carico degli Acquirenti Tag along in favore degli Acquirenti	Diversa per ogni singola pattuizione (cfr. estratto in appendice)
BPH Coswell S.p.A. ("Coswell")	La partecipazione detenuta da Coswell in BDH pari all'1,7237% del capitale sociale di BDH	Esercizio del diritto di voto in modo conforme alle decisioni della maggioranza al fine di modificare lo statuto di BDH in caso di quotazione Restrizione al trasferimento delle	Il patto avrà durata di 5 anni e sarà rinnovato per ulteriori 5 anni, salvo disdetta da parte di ciascuna delle parti da

BPH Alto Partners SGR S.p.A. ("Alto"), in nome e per conto del fondo mobiliare chiuso di diritto italiano Alto Capital II (il "Fondo")	La partecipazione detenuta dal Fondo in BDH pari al 2,1990% del capitale sociale di BDH	azioni oggetto del patto Obbligo di co-vendita a carico di Coswell Esercizio del diritto di voto in modo conforme alle decisioni della maggioranza al fine di modificare lo statuto di BDH in caso di quotazione Restrizione al trasferimento delle azioni oggetto del patto Diritto di co-vendita in favore del Fondo Obbligo di co-vendita a carico del Fondo Disposizioni in materia di corporate governance di BPH e di BDH Opzioni di vendita in favore di IGI aventi ad oggetto la partecipazione di IGI in BPH Diritto di co-vendita in relazione alla partecipazione in BDH in favore di IGI Obbligo di co-vendita in relazione alla partecipazione in BDH a carico di IGI Divieto di acquisti collaterali Previsioni in merito alla disposizione delle azioni di BPH, di BDH e di MBFG	comunicarsi almeno 180 giorni lavorativi prima della scadenza del patto Il patto avrà durata di 3 anni e sarà rinnovato per ulteriori 3 anni, salvo disdetta da parte di ciascuna delle parti da comunicarsi almeno 180 giorni lavorativi prima della scadenza del patto Il patto avrà durata di 3 anni e sarà automaticamente rinnovato alla prima scadenza per un uguale periodo di tempo in mancanza di disdetta inviata per iscritto dalla parte interessata alle altre parti con almeno 6 mesi di preavviso.
GVB AB WB Iniziativa Gestione Investimenti SGR S.p.A. ("IGI")	n. 7.271.384 azioni di BPH detenute dalle parti, rappresentanti l'85,46% del capitale sociale di BPH n. 44.617 azioni di BDH detenute da GVB, AB e WB, pari allo 0,059% del capitale sociale di BDH		

* * * *

Compensi degli organi di amministrazione e di controllo

Si indicano di seguito i componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ed i rispettivi compensi deliberati dall'assemblea tenutasi in data 27 aprile 2006 e valevoli per ogni anno di durata del mandato del Consiglio di Amministrazione prevista fino all'assemblea che approverà il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008.

Nome Cognome	Carica ricoperta	Periodo di riferimento	Emolumenti (in migliaia di Euro)
Walter Burani	Presidente / Amministratore Delegato	01/01-31/12/08	200
Giovanni Valter Burani	Consigliere / Amministratore Delegato	01/01-31/12/08	150
Andrea Burani	Amministratore Delegato	01/01-31/12/08	150
Zoboli Reno	Consigliere	01/01-31/12/08	30
Monarca Daniele	Consigliere	01/01-31/12/08	30

Alla data del 30 giugno 2008, i compensi relativi al Dott. Giovanni Valter Burani (Euro 150.000) ed Andrea Burani (Euro 150.000) sono stati corrisposti.

Di seguito viene data indicazione dei componenti del collegio sindacale e dei compensi di competenza dell'esercizio 2008:

Nome Cognome	Carica ricoperta	Periodo di riferimento	Emolumenti (in migliaia di Euro)
Pietro Lia	Presidente	01/01-31/12/08	46
Giovanni Grazzini	Sindaco Effettivo	01/01-31/12/08	31
Danilo Morini	Sindaco Effettivo	01/01-31/12/08	30

* * * *

Informazioni concernenti compensi straordinari e stock option

Al momento non risultano in essere piani di stock option o compensi straordinari corrisposti dalla Società ai propri dipendenti o amministratori.

* * * *

Informazioni ai sensi dell'art. 104 del TUF

Alla luce di quanto disposto dall'art. 101-bis, comma 3 del TUF, e in considerazione del fatto che l'Offerente è controllato indirettamente da Walter Burani il quale, alla data del Documento d'Offerta, è già titolare, direttamente ed indirettamente, della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente, non sono applicabili all'Offerta le disposizioni di cui all'art. 104, 104-bis e 104-ter del TUF.

In ogni caso e per quanto occorrer possa, si dichiara che il Consiglio di Amministrazione non intende procedere e non procederà a convocare assemblee ai sensi dell'art. 104 del TUF per deliberare in merito all'autorizzazione ad atti od operazioni finalizzati a contrastare gli obiettivi dell'Offerta.

* * * *

Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione della relazione finanziaria semestrale relativa al primo semestre del 2008

Non ci sono fatti di rilievo da segnalare.

* * * *

Partecipazione dei membri dell'organo amministrativo alla definizione delle trattative relative all'operazione di cui l'Offerta è parte

Gli esponenti del consiglio di amministrazione dell'Emittente, in particolare Walter Burani, Giovanni Valter Burani ed Andrea Burani, sono stati attivamente coinvolti nella negoziazione dei termini dell'operazione di cui l'Offerta fa parte. Inoltre si segnala che gli stessi sono parti contraenti dell'Accordo Quadro che regola i termini e le condizioni degli investimenti nell'ambito dell'Offerta.

* * * *

Valutazione degli effetti che il successo dell'offerta avrà sull'andamento dell'impresa, su siti produttivi e livelli occupazionali

Non si prevedono specifici effetti sull'andamento dell'attività di impresa, sui siti produttivi o sui livelli occupazionali in conseguenza dell'Offerta, qualora la stessa vada a buon fine.

* * * *

Informazioni concernenti andamento recente e prospettive future di MBFG

La struttura patrimoniale del Gruppo MBFG risulta equilibrata, soprattutto se confrontata con un campione di *comparable*, caratterizzato da elevata patrimonializzazione.

Nel corso del secondo semestre 2008 effetti positivi verranno dalla razionalizzazione della struttura societaria, con la riduzione delle *minorities* meno efficienti e dalla cessione al fondo d'investimento 3i del 49% della neo costituita APB S.p.A., società del Gruppo Antichi Pellettieri S.p.A. nella quale sono confluite le partecipazioni pari al 100% del capitale sociale di Francesco Biasia e Finduck S.r.l. (titolare del marchio Mandarin Duck) e le partecipazioni di controllo in Braccialini ed in Coccinelle. Grazie a questa operazione il gruppo Antichi Pellettieri annullerà la propria esposizione debitoria, registrando una posizione finanziaria netta consolidata positiva.

Inoltre, come comunicato ai sensi di legge, in data 20 giugno 2008, il consiglio di amministrazione di Antichi Pellettieri S.p.A. ha espresso la volontà di passare dal mercato Expandi della Borsa Italiana al mercato MTA in negoziazione continua nei tempi più rapidi possibili.

Il 2008 sarà un anno importante e dedicato a processi di razionalizzazione/sinergizzazione delle attività del Gruppo e verso un ulteriore incremento della quota di mercato nei paesi dell'Est Europa, del Far East e Middle East.

L'esercizio 2008 sarà caratterizzato dallo sfruttamento delle sinergie di Gruppo sia tra le società delle singole Divisioni (Abbigliamento, Pelletteria, Fashion Jewellery e Digital Fashion) che tra le Divisioni stesse sviluppando cross selling fra i diversi prodotti offerti, abbigliamento, calzature e accessori, gioielleria e attuando un'azione di cross fertilization fra i diversi marchi di proprietà del Gruppo.

Infine la cross-fertilization delle competenze retail tra le diverse realtà del Gruppo rappresenterà la chiave del successo per sfruttare al massimo le potenzialità dei diversi brand nei differenti mercati strategici.

* * * *

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

Cavriago, il 9 settembre 2008

Mariella Burani Fashion Group S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Walter Burani

EUROMOBILIARE S.I.M. SpA

STRETTAMENTE RISERVATO

Spett.le

MARIELLA BURANI

FASHION GROUP S.p.A.

Via della Repubblica, 86

42025 CAVRIAGO (RE)

Alla cortese attenzione del Consiglio di Amministrazione

Milano, 9 settembre 2008

Parere di congruità relativo al Corrispettivo offerto nell'ambito dell'Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria Parziale avente ad oggetto azioni ordinarie Mariella Burani Fashion Group S.p.A. ("Società" o "Emittente" o "MBFG") promossa da Mariella Burani Family Holding S.r.l. ("Offerente") ai sensi degli articoli 102 e ss. del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 ("TUF"), come successivamente modificato e integrato ("Offerta").

In data 8 agosto 2008 Mariella Burani Family Holding S.r.l. ha deliberato la promozione dell'Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria Parziale - ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e ss. del TUF - sul 15% delle azioni ordinarie di Mariella Burani Fashion Group S.p.A. ("Azioni") in circolazione, al prezzo di Euro 17,50 per Azione ("Corrispettivo").

L'Offerente è controllata da Burani Designer Holding N.V. ("BDH"), società che fa capo a Burani Private Holding S.p.A., di cui Walter Burani è azionista di controllo, oltre ad essere Presidente e Amministratore Delegato del Consiglio di Amministrazione e titolare, direttamente ed indirettamente, del 60,9% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerta ha ad oggetto n. 4.486.154 Azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 15% del capitale sociale dell'Emittente, del valore nominale di Euro 0,52 cadauna. Sono escluse dall'Offerta: n. 18.206.379 Azioni pari al 60,88% circa del capitale sociale dell'Emittente di proprietà di BDH, n. 5.000 Azioni pari allo 0,017% circa del capitale sociale dell'Emittente per le quali Walter Burani è titolare del diritto di usufrutto, n. 103.510 Azioni pari allo 0,346 circa del capitale sociale dell'Emittente di cui Walter Burani è proprietario e n. 352.040 Azioni proprie detenute dall'Emittente, pari all'1,177% circa del capitale sociale dell'Emittente.

In caso di adesioni all'Offerta per quantitativi di azioni superiori al 15% del capitale sociale dell'Emittente, si farà luogo al riparto secondo il metodo del "pro rata", secondo il quale l'Offerente acquisterà da tutti gli azionisti la stessa proporzione delle Azioni da essi apportate all'Offerta. La percentuale di riparto sarà stabilita in base al rapporto tra il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta ed il numero delle azioni portate in adesione.

L'Offerta è finalizzata all'incremento della quota di partecipazione detenuta nell'Emittente, anche in ragione dell'attuale prezzo di mercato delle Azioni che l'Offerente giudica conveniente.

In base all'art. 103, comma 3 del TUF, il Consiglio di Amministrazione della Società è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'offerta e la propria valutazione sulla medesima.

Nell'ambito della presente operazione, in data 8 agosto 2008, EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A. ("Euromobiliare SIM") è stata incaricata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente di predisporre un parere sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo per azione offerto dall'Offerente ai possessori delle azioni ordinarie della Società ("Opinione"). Il presente parere è soggetto ai termini e alle condizioni della lettera di incarico sottoscritta tra la Società e Euromobiliare SIM in data 13 agosto 2008.

In esecuzione dell'incarico ricevuto, Euromobiliare SIM ha elaborato la presente Opinione ad uso interno ed esclusivo del Consiglio di Amministrazione della Società, a supporto delle autonome determinazioni di propria competenza nell'ambito dell'Offerta. In nessun caso quanto espresso da Euromobiliare SIM nella presente Opinione è da considerarsi quale possibile indicazione di congruità del prezzo dell'Offerta in un contesto diverso da quello in esame e non esprime l'indicazione di un valore puntuale dell'Emittente o un parere in merito al potenziale valore di Borsa delle azioni ordinarie dell'Emittente. In particolare, Euromobiliare SIM non esprime alcuna opinione sui prezzi di mercato ai quali le azioni ordinarie della Società potranno trattare anche in seguito alla realizzazione della presente operazione, né alcuna valutazione in merito agli aspetti industriali e finanziari dell'Offerta.

L'Opinione non analizza inoltre il merito della bozza del documento informativo relativo all'Offerta.

L'Opinione non è indirizzata a nessun altro soggetto diverso dal Consiglio di Amministrazione della Società e, pertanto, nessun altro soggetto potrà fare affidamento sulla presente Opinione ed ogni giudizio di terzi, inclusi gli azionisti, con riferimento alla valutazione dell'Offerta, rimarrà di loro esclusiva competenza e responsabilità.

L'Opinione non potrà essere pubblicata o divulgata, in tutto o in parte, a terzi o utilizzata per scopi diversi da quelli indicati nell'Opinione stessa. Qualsiasi diverso utilizzo dovrà essere preventivamente concordato ed autorizzato per iscritto da Euromobiliare SIM. Euromobiliare SIM non si assume nessuna responsabilità, diretta e/o indiretta, per danni che possano derivare da un utilizzo improprio e/o da un utilizzo da parte di soggetti diversi dal Consiglio di Amministrazione della Società delle informazioni contenute nella presente Opinione.

Nello svolgimento dell'incarico, Euromobiliare SIM si è basata su dati e informazioni ricevute dall'Emittente e contenute nella seguente documentazione:

- bilanci civilistici e consolidati annuali della Società per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2005, 2006 e 2007;
- relazione trimestrale consolidata della Società al 31 marzo 2008;
- relazione semestrale consolidata della Società al 30 giugno 2008;
- bozza del documento di Offerta;
- *budget* consolidato della Società per l'esercizio 2008 con scostamenti rispetto il primo semestre 2008;
- *business plan* consolidato della Società 2008-2011;
- perizia del Prof. Mauro Bini redatta ai fini della riapertura delle *business combination* in sede di FTA (*First Time Adoption*);
- *impairment test* sulle immobilizzazioni immateriali (ai sensi IAS / IFRS) per la redazione bilancio della Società per l'esercizio 2007;
- analisi finanziarie sulle azioni ordinarie dell'Emittente redatte da banche ed intermediari italiani ed esteri.

Inoltre Euromobiliare SIM ha utilizzato dati e informazioni pubblicamente disponibili ed in particolare dati e informazioni raccolti attraverso Borsa Italiana, *Bloomberg* e *Mergermarket*.

Euromobiliare SIM ha assunto che tutte le informazioni fornite dalla Società, nonché tutte le informazioni pubblicamente disponibili, siano accurate, veritiere e complete e non ha proceduto in alcun modo alla verifica dell'attendibilità di tali informazioni, né a verificare la validità dei rapporti giuridici sottesi all'attività svolta dall'Emittente in base ai quali sono state elaborate le informazioni storiche e prospettiche acquisite; in ogni caso l'attività prestata da Euromobiliare SIM in esecuzione dell'incarico conferito non ha comportato l'esecuzione di verifiche contabili, finanziarie, fiscali, legali, commerciali ed, in genere, amministrative, autonome e/o indipendenti e/o perizie tecniche proprie in relazione all'attività della Società. Nulla di quanto esposto nella presente Opinione potrà dunque essere ritenuto una garanzia od una indicazione sui risultati della Società.

Pertanto, nonostante Euromobiliare SIM abbia svolto l'incarico con la massima diligenza, professionalità e indipendenza di giudizio, la stessa non assume alcuna responsabilità né fornisce alcuna garanzia in ordine alle informazioni e ai dati contenuti e/o riflessi nella presente Opinione.

Ogni stima e proiezione di carattere finanziario utilizzata da Euromobiliare SIM ai fini della redazione dell'Opinione è stata predisposta dalla Società ovvero acquisita da informazioni disponibili al pubblico, ovvero ricavata da assunzioni di Euromobiliare SIM conseguenti ai colloqui intercorsi con la Società. Inoltre, i dati previsionali elaborati e forniti dalla Società presentano per loro natura elementi di incertezza e soggettività dipendenti dall'effettiva realizzazione delle ipotesi e delle assunzioni utilizzate nella formulazione delle previsioni. Euromobiliare SIM 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 e proiezioni finanziarie, economiche e patrimoniali fornite dall'Emittente, inoltre, Euromobiliare SIM ha assunto che siano state elaborate secondo criteri di ragionevolezza e che riflettano le migliori stime e giudizi individuabili dalla Società stessa. In particolare, Euromobiliare SIM 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 ad Euromobiliare SIM.

Euromobiliare SIM, nell'elaborare la presente Opinione, ha proceduto ad applicare le metodologie di stima normalmente utilizzate nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale e che prendono in considerazione (i) l'analisi dei flussi finanziari previsionali attualizzati della Società, (ii) le valutazioni riconosciute nell'ambito di acquisizioni comparabili avvenute nel settore nell'ultimo triennio, (iii) le valutazioni di mercato relative ad un campione di società quotate comparabili, (iv) i prezzi-obiettivo (c.d. *target price*) espressi dagli analisti finanziari successivamente all'annuncio dell'Offerta e alla pubblicazione dei dati semestrali, nonché (v), a titolo di confronto, l'andamento delle quotazioni delle Azioni in diversi orizzonti temporali. Tali valutazioni non devono essere considerate singolarmente, bensì interpretate come parte inscindibile di un processo di valutazione unico e limitato alla finalità indicata nella presente.

Le considerazioni contenute nell'Opinione sono riferite alle condizioni di mercato, regolamentari ed economiche esistenti e valutabili sino alla data di redazione dell'Opinione. Ogni evoluzione successiva che dovesse verificarsi in merito alle suddette condizioni, ancorché possa impattare significativamente sulle stime valutative, non comporterà a carico di Euromobiliare SIM alcun obbligo di aggiornare, rivedere o riaffermare l'Opinione.

Fermo quanto precede, Euromobiliare SIM 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 i fatti 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 Euromobiliare SIM e, pertanto, anche le conclusioni raggiunte nella presente Opinione.

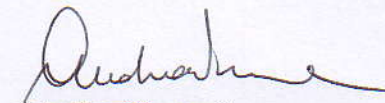
In considerazione dei dati e delle informazioni ricevute, sulla cui elaborazione si basa l'Opinione, e delle analisi ed elaborazioni svolte, nonché delle finalità per le quali l'incarico è stato conferito, Euromobiliare SIM ritiene che, alla data attuale, il Corrispettivo offerto per ciascuna azione ordinaria MBFG (pari a Euro 17,50) possa essere ritenuto congruo da un punto di vista finanziario.



(Francesco Perilli)

Amministratore Delegato

EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A.



(Andrea Vismara)

Responsabile Investment Banking

EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A.

Appendice 3

Estratti dei patti parasociali

STAMPA CHIUDI

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

MARIELLA BURANI FASHION GROUP S.P.A.

Si rende noto che in data 13 dicembre 2006 Burani Private Holding S.p.A., con sede in Milano, Via Montenapoleone, 3 ("**BPH**") e Compass Eagle Ltd. ("**Compass**" e, unitamente a BPH, le "**Parti**"), hanno stipulato un contratto preliminare di compravendita di azioni (il "**Contratto di Compravendita**"), ai sensi del quale BPH ha promesso di cedere e vendere a Compass, che ha promesso di acquistare, entro il 20 dicembre 2006 ("**Data di Esecuzione**"), una partecipazione pari allo 0,675% ("**Partecipazione Compass**") del capitale sociale di Burani Designer B.V. ("**BDH**"), società di diritto olandese con sede in Amsterdam, Olympic Plaza, Fred. Roeskestraat 123, capitale sociale pari a Euro 40.750,00 interamente versato ("**Capitale Sociale BDH**"), avente il controllo di diritto della società quotata sul mercato telematico azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A. **Mariella Burani Fashion Group S.p.A. ("MBFG")** con sede in Cavriago (RE), via della Repubblica 86. Ai sensi del Contratto di Compravendita, le Parti hanno altresì convenuto le alcune previsioni di natura parasociale (le "**Previsioni Parasociali**") aventi ad oggetto il trasferimento delle proprie partecipazioni in BDH (tipo patto lett. b) e c) comma 5° art. 122 Tuf). A seguito di operazioni comprendenti un aumento di capitale di BDH avente efficacia a decorrere dal 22 maggio 2007 e un frazionamento delle azioni di BDH, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 85.923,00 suddiviso in n. 1.718.460 azioni. A seguito di un ulteriore aumento di capitale gratuito di BDH avente efficacia a decorrere dall'8 giugno 2007, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 3.084.635,70 suddiviso in n. 61.692.714 azioni. Inoltre, in conseguenza di un aumento di capitale a servizio della quotazione di BDH sull'Alternative Investment Market della London Stock Exchange, avente efficacia a decorrere dal 20 giugno 2007, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 3.780.190,80, suddiviso in n. 75.603.816 azioni.

I. Oggetto delle Previsioni Parasociali

Le Previsioni Parasociali concernono la Partecipazione Compass in BDH, rappresentante lo 0,522% del capitale sociale della medesima sottoscritto e versato.

II. Soggetti aderenti alle Previsioni Parasociali

Firmatari delle Previsioni Parasociali	Numero azioni	Azioni sottoposte alle Previsioni Parasociali	% azioni su quelle conferite alle Previsioni Parasociali	% capitale sociale
Burani Private Holding S.p.A.	40.125.721	40.125.721	99,025	53,0737*
Compass Eagle Ltd	394.900	394.900	0,975	0,522

* il Dott. Walter Burani possiede il diritto reale d'usufrutto sulle azioni di BPH possedute dai Sig.ri Giovanni Burani e Andrea Burani e, pertanto (i) controlla direttamente BPH, disponendo dell'83,54% dei diritti di voto nell'assemblea di BPH, e (ii) controlla indirettamente BDH (controllata direttamente da BPH, che possiede il 53,0737% del capitale di BDH; inoltre il Dott. Walter Burani possiede in piena proprietà lo 0,0174% del capitale di BDH), e (iii) controlla indirettamente MBFG (controllata direttamente da BDH, che possiede il 52,76% del capitale di MBFG).

III. Contenuto delle Previsioni Parasociali

Disposizioni relative al trasferimento delle azioni

1. Diritto di co-listing

A. Le Parti convengono che, nel caso in cui, entro 36 mesi dalla Data di Esecuzione, dovesse procedersi ad un'offerta pubblica di vendita finalizzata alla quotazione e alla negoziazione presso un mercato regolamentato delle azioni del Capitale Sociale BDH, BPH si impegna a fare in modo che – su richiesta di Compass che dovrà essere fatta pervenire, per iscritto, entro un termine ragionevole antecedente al *filing* presso le autorità competenti della documentazione finalizzata ad autorizzare l'offerta pubblica di vendita – le azioni della Partecipazione Compass siano offerte in vendita, pro-quota, nel rispetto della disciplina applicabile, unitamente alle restanti azioni del Capitale Sociale BDH oggetto della suddetta offerta pubblica di vendita. Nel caso in cui Compass faccia pervenire la suddetta richiesta, quest'ultimo dovrà fattivamente cooperare con BPH, attenendosi alle sue istruzioni, nella procedura finalizzata all'offerta pubblica di vendita. A tal riguardo, Compass conferisce sin d'ora mandato irrevocabile (ex art. 1723, comma secondo, codice civile), con potere di rappresentanza, a

BPH affinché questi, anche in nome e per conto di Compass, compia ogni attività e negozio e sottoscriva ogni contratto che, a giudizio di BPH, fosse necessario od opportuno per il completamento di detta procedura. Ad ogni modo, ove richiesta, Compass si impegna a ribadire in ogni sede tale mandato con rappresentanza e a compiere ogni attività e negozio e a sottoscrivere ogni contratto che, a giudizio di BPH, fossero necessari od opportuni per il completamento di detta procedura, ivi inclusi, senza alcuna limitazione, mandati e incarichi a consulenti, professionisti e operatori finanziari nonché impegni di *lock-up* nei confronti del *Global Coordinator* relativi alla partecipazione di proprietà di Compass nel Capitale Sociale BDH che non fosse destinata alla quotazione e alla negoziazione presso un mercato regolamentato.

2. Opzione di vendita

A. Nel caso in cui, entro la scadenza del 36mo mese successivo alla Data di Esecuzione ("**Data Rilevante**"), non dovesse essere perfezionato il *filing* presso le autorità competenti della documentazione volta a consentire l'autorizzazione di un'offerta pubblica di vendita finalizzata alla quotazione e alla negoziazione presso un mercato regolamentato delle azioni del Capitale Sociale BDH, Compass avrà diritto di chiedere a BPH - mediante comunicazione scritta che dovrà essere inviata da Compass non prima della Data Rilevante e che dovrà essere ricevuta da BPH, a pena di decadenza del presente diritto di opzione, entro e non oltre la scadenza del 20mo giorno successivo alla Data Rilevante - di acquistare la Partecipazione Compass in BDH. Nel caso in cui Compass eserciti, con le modalità predette, tale diritto di opzione, BPH sarà obbligata, entro 30 giorni dalla ricezione della citata richiesta ("**Scadenza**"), ad acquistare la Partecipazione Compass offerta in vendita, purché libera da pgni, diritti di terzi o altri vincoli.

In ogni momento, dalla sottoscrizione del presente Contratto di Compravendita sino alla Scadenza, BPH sarà libera di cedere l'accordo di cui al presente punto 2, e ogni diritto e obbligo correlato, ad un terzo ("**Terzo Cessionario**"), dandone comunicazione scritta a Compass, a condizione che detto Terzo Cessionario sia direttamente o indirettamente controllato da BPH.

Al fine di consentire il regolare esercizio da parte di Compass del diritto di opzione di cui sopra, BPH si impegna a fare in modo che il Terzo Cessionario adempia all'obbligo di acquistare la Partecipazione Compass ai termini ed alle condizioni di cui al presente punto 2, obbligandosi, in caso contrario, ad acquistare essa stessa la Partecipazione Compass.

Quale corrispettivo della vendita della Partecipazione Compass da parte di Compass, BPH o, a seconda del caso, il Terzo Cessionario, dovrà, a propria scelta e giudizio insindacabile, alternativamente

(i) versare a Compass una somma di denaro pari al corrispettivo indicato dalla seguente formula ("**Corrispettivo**"):

$$\text{Corrispettivo} = \text{Prezzo} * (1 + r * n)$$

dove:

Prezzo = il prezzo che Compass ha versato a BPH ai sensi del Contratto di Compravendita

r = 5%

n = il numero di anni (e frazioni di anno) decorrenti dalla Data di Esecuzione sino alla data di vendita delle azioni della Partecipazione Compass cui il Corrispettivo, calcolato ai sensi della presente formula, si riferisce

oppure (ii) consegnare allo stesso un numero di azioni di MBFG che verrà determinato, all'atto di esercizio della presente opzione di vendita, secondo la seguente formula:

$$\text{Numero azioni MBFG} = \text{Corrispettivo} / p$$

dove:

Corrispettivo = Corrispettivo come determinato ai sensi della formula che precede

p = prezzo di mercato di una azione MBFG alla chiusura del mercato borsistico del giorno precedente a quello in cui BPH riceverà la comunicazione di cui al presente articolo punto 2

Eventuali resti saranno regolati mediante conguagli in denaro.

3. Obbligo di vendita

A. Qualora BPH, riceva o abbia ricevuto da un o più terzi, anche in via frazionata e differita nel tempo (ciascuno il "**Terzo Acquirente**") un'offerta per l'acquisto (in via diretta o indiretta) di azioni di BDH, BPH avrà diritto di comunicare a Compass, specificando il nome del Terzo Acquirente, il numero di azioni di BDH che detto Terzo Acquirente intende acquistare (in via diretta o indiretta), il prezzo e gli altri termini e condizioni di tale offerta (allegando una copia della lettera di offerta o altro documento all'uopo sottoscritto dal Terzo Acquirente), facendo sì che il Terzo Acquirente faccia pervenire a Compass un'offerta avente ad oggetto l'acquisto della totalità delle azioni di BDH di proprietà dello stesso, ai medesimi termini e alle condizioni di cui al presente articolo applicabili a BPH, fermo restando che il prezzo per l'acquisto delle azioni di BDH di proprietà di Compass dovrà, in ogni caso, essere almeno pari al risultato della formula di cui al punto 2 che precede.

B. Nell'ipotesi di cui alla lettera A sopra, Compass si obbliga, relativamente alla propria quota, ad accettare autonomamente l'offerta del Terzo Acquirente che risponda ai requisiti sopra indicati ed a trasferire la propria partecipazione nel Capitale Sociale BDH al Terzo Acquirente, libera da pegni, diritti di terzi o altri vincoli, entro 30 (trenta) giorni dalla data di ricevimento della comunicazione di cui sopra, a condizione che **(i)** il trasferimento (in via diretta o indiretta) delle azioni di BDH da parte di BPH e di Compass avvenga in un unico contesto; **(ii)** entro detta data, il Terzo Acquirente abbia provveduto a pagare in contanti l'intero corrispettivo dovuto per il trasferimento delle azioni di BDH di spettanza di Compass; e **(iii)** il prezzo per l'acquisto delle azioni BDH di proprietà di Compass sia essere almeno pari al risultato della formula di cui al precedente punto 2.

4. Tag Along

A. Qualora BPH riceva o abbia ricevuto da uno o più terzi, anche in via frazionata e differita nel tempo (ciascuno il "**Terzo Acquirente**") un'offerta vincolante di acquisto della propria partecipazione azionaria (diretta o indiretta) nel Capitale Sociale BDH ("**Offerta**"), tale per cui – se tale Offerta fosse accettata – BPH perderebbe la maggioranza, diretta e indiretta, delle azioni BDH, BPH dovrà, quale condizione di efficacia della sua adesione all'Offerta, dare comunicazione scritta a Compass dell'Offerta del Terzo Acquirente, specificandone il nome, il numero di azioni che intende vendere, il prezzo e gli altri termini e condizioni della stessa (allegando una copia della lettera di Offerta o altro documento all'uopo sottoscritto dal Terzo Acquirente) e, alternativamente: **(a)** far sì, quivi obbligandosi ai sensi dell'articolo 1381 del codice civile, che il Terzo Acquirente faccia pervenire a Compass, un'offerta vincolante ed irrevocabile avente ad oggetto l'acquisto della totalità della Partecipazione Compass; ovvero **(b)** consegnare essa stessa un'offerta vincolante ed irrevocabile avente ad oggetto l'acquisto della totalità delle azioni della Partecipazione Compass.

Le Offerte del Terzo Acquirente o, a seconda del caso, l'offerta di BPH dovrà prevedere i medesimi termini e condizioni applicabili a BPH dal Terzo Acquirente.

Compass potrà accettare in tutto o in parte l'Offerta del Terzo Acquirente o, a seconda del caso, l'offerta di BPH, mediante comunicazione scritta da inviarsi a BPH ed al Terzo Acquirente entro trenta giorni dalla data di ricevimento della comunicazione di cui sopra. Il trasferimento delle azioni BDH da parte di BPH e di Compass dovrà avvenire in un unico contesto, con contestuale pagamento del prezzo.

Qualora, per qualunque motivo, ragione o causa, Compass non eserciti il diritto di co-vendita di cui al presente punto 4 nel termine dianzi indicato, BPH sarà libera di procedere alla vendita al Terzo Acquirente.

IV. Durata

A. La durata delle Previsioni Parasociali è indicata nelle singole disposizioni di cui sopra.

V. Deposito

A. Le Previsioni Parasociali di cui al presente estratto sono state comunicate a Consob e verranno depositate presso l'Ufficio del Registro delle imprese di Reggio Emilia ai sensi di legge.

6 luglio 2007

[MJ.7.07.4]

MARIELLA BURANI FASHION GROUP S.P.A.

Si rende noto che in data 13 dicembre 2006 Giovanni Burani, Andrea Burani, Walter Burani (i "**Soci Industriali**"), Burani Private Holding S.p.A., con sede in Milano, Via Montenapoleone, 3 ("**BPH**") e Cordusio Società Fiduciaria per Azioni ("**Cordusio**" e, unitamente ai Soci Industriali e BPH, le "**Parti**"), hanno stipulato un contratto preliminare di compravendita di azioni (il "**Contratto di Compravendita**"), ai sensi del quale i Soci Industriali hanno promesso di cedere e vendere a Cordusio, che ha promesso di acquistare, entro il 20 dicembre 2006 ("**Data di Esecuzione**"), una partecipazione pari allo 0,675% ("**Partecipazione Cordusio**") del capitale sociale di Burani Designer B.V. ("**BDH**"), società di diritto olandese con sede in Amsterdam, Olympic Plaza, Fred. Roeskestraat 123, capitale sociale pari a Euro 40.750,00 interamente versato ("**Capitale Sociale BDH**"), avente il controllo di diritto della società quotata sul mercato telematico azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A. **Mariella Burani Fashion Group S.p.A. ("MBFG")** con sede in Cavriago (RE), via della Repubblica, 86. Ai sensi del Contratto di Compravendita, le Parti hanno altresì convenuto le alcune previsioni di natura parasociale (le "**Previsioni Parasociali**") aventi ad oggetto il trasferimento delle proprie partecipazioni in BDH (tipo patto lett. b) e c) comma 5° art. 122 Tuf). A seguito di operazioni comprendenti un aumento di capitale di BDH avente efficacia a decorrere dal 22 maggio 2007 e un frazionamento delle azioni di BDH, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 85.923,00 suddiviso in n. 1.718.460 azioni. A seguito di un ulteriore aumento di capitale gratuito di BDH avente efficacia a decorrere dall'8 giugno 2007, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 3.084.635,70 suddiviso in n. 61.692.714 azioni. Inoltre, in conseguenza di un aumento di capitale a servizio della quotazione di BDH sull'Alternative Investment Market del London Stock Exchange, avente efficacia a decorrere dal 20 giugno 2007, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 3.780.190,80, suddiviso in n. 75.603.816 azioni.

I. Oggetto delle Previsioni Parasociali

Le Previsioni Parasociali concernono la Partecipazione Cordusio in BDH, rappresentante lo 0,522% del capitale sociale della medesima sottoscritto e versato.

II. Soggetti aderenti alle Previsioni Parasociali

Firmatari delle Previsioni Parasociali	Numero azioni	Azioni sottoposte alle Previsioni Parasociali	% azioni su quelle conferite alle Previsioni Parasociali	% capitale sociale
Giovanni Burani	15.739	15.739	0,039	0,0208
Andrea Burani	15.739	15.739	0,039	0,0208
Walter Burani *	13.139	13.139	0,032	0,0174
Burani Private Holding S.p.A.	40.125.721	40.125.721	98,917	53,0737
Cordusio Società Fiduciaria per Azioni	394.900	394.900	0,973	0,522

* il Dott. Walter Burani possiede il diritto reale d'usufrutto sulle azioni di BPH possedute dai Sig.ri Giovanni Burani e Andrea Burani e, pertanto (i) controlla direttamente BPH, disponendo dell'83,54% dei diritti di voto nell'assemblea di BPH, e (ii) controlla indirettamente BDH (controllata direttamente da BPH, che possiede il 53,0737% del capitale di BDH; inoltre il Dott. Walter Burani possiede in piena proprietà lo 0,0174% del capitale di BDH), e (iii) controlla indirettamente MBFG (controllata direttamente da BDH, che possiede il 52,76% del capitale di MBFG).

III. Contenuto delle Previsioni Parasociali

Disposizioni relative al trasferimento delle azioni

1. Diritto di co-listing

A. Nel caso in cui dovesse procedersi, entro 36 mesi dalla Data di Esecuzione ("**Data Rilevante**"), ad un'offerta pubblica di vendita finalizzata alla quotazione e alla negoziazione presso un mercato regolamentato, italiano e straniero, delle azioni rappresentative del Capitale Sociale BDH, i Soci Industriali si impegnano a fare in modo che - su richiesta di Cordusio che dovrà essere fatta pervenire, per iscritto, entro un termine ragionevolmente antecedente al *filing* presso le autorità competenti della documentazione finalizzata ad autorizzare l'offerta pubblica di vendita - le azioni della Partecipazione Cordusio siano offerte in vendita, pro-quota, nel rispetto della disciplina applicabile, unitamente alle restanti azioni rappresentative del Capitale Sociale BDH oggetto della suddetta offerta pubblica di vendita.

B. Nel caso in cui Cordusio faccia pervenire la suddetta richiesta, Cordusio dovrà fattivamente cooperare con i Soci Industriali, attenendosi alle loro istruzioni, nella procedura finalizzata all'offerta pubblica di vendita. A tal riguardo, Cordusio conferisce sin d'ora mandato irrevocabile (ex art. 1723, comma secondo, codice civile), con potere di rappresentanza, ai Soci Industriali affinché essi, anche in nome e per conto di Cordusio, compiano ogni attività e negozio e sottoscrivano ogni contratto che, a giudizio dei Soci Industriali, fossero necessari od opportuni per il completamento di detta procedura. Ad ogni modo, ove richiesta, Cordusio si impegna a ribadire in ogni sede tale mandato con rappresentanza e a compiere ogni attività e negozio e a sottoscrivere ogni contratto che, a giudizio dei Soci Industriali, fossero necessari od opportuni per il completamento di detta procedura, ivi inclusi, senza alcuna limitazione, mandati e incarichi a consulenti, professionisti e operatori finanziari nonché impegni di *lock-up* nei confronti del *Global Coordinator* relativi alla partecipazione di proprietà di Cordusio in BDH che non fosse destinata alla quotazione e alla negoziazione presso un mercato regolamentato.

A tal riguardo, le Parti convengono che suddetto mandato, pur essendo conferito sin dalla sottoscrizione del Contratto di Compravendita, resterà sospensivamente condizionato alla ricezione da parte dei Soci Industriali della richiesta di Cordusio di cui alla lettera A che precede, avente ad oggetto l'intenzione dello stesso di vendere, nel caso si procedesse a un'offerta pubblica di vendita finalizzata alla quotazione e alla negoziazione presso un mercato regolamentato delle azioni rappresentative del Capitale Sociale BDH, le azioni della Partecipazione Cordusio, pro-quota, unitamente alle restanti azioni rappresentative del Capitale Sociale BDH oggetto di suddetta offerta pubblica di vendita.

2. Opzione di Vendita

A. Nel caso in cui, entro la scadenza della Data Rilevante, non dovesse essere perfezionato il *filing* presso le autorità competenti della documentazione volta a consentire l'autorizzazione di un'offerta pubblica di vendita finalizzata alla quotazione e alla negoziazione presso un mercato regolamentato, italiano e straniero, delle azioni rappresentative del Capitale Sociale BDH, Cordusio avrà diritto di chiedere a BPH - mediante comunicazione scritta che dovrà essere inviata da Cordusio non prima della Data Rilevante e che dovrà essere ricevuta da BPH, a pena di decadenza del presente diritto di opzione, entro e non oltre 20 giorni dopo la Data Rilevante - di acquistare la Partecipazione Cordusio.

B. Nel caso in cui Cordusio eserciti, con le modalità predette, tale diritto di opzione, BPH sarà obbligato, entro trenta giorni dalla ricezione della citata richiesta ("**Scadenza**"), ad acquistare la Partecipazione Cordusio offerta in vendita, purché libera da vincoli.

In ogni momento, dalla sottoscrizione del presente Contratto di Compravendita sino alla Scadenza, BPH sarà libera di cedere l'accordo di cui al presente punto 2, e ogni diritto e obbligo correlato, ad un terzo ("**Terzo Cessionario**"), dandone comunicazione scritta a Cordusio, a condizione che detto Terzo Cessionario sia direttamente o indirettamente controllato dai Soci Industriali o da BPH.

Al fine di consentire il regolare esercizio da parte di Cordusio del diritto di opzione di cui sopra, i Soci Industriali si impegnano a fare in modo che BPH o, a seconda del caso, il Terzo Cessionario adempia all'obbligo di acquistare la Partecipazione Cordusio ai termini ed alle condizioni di cui al presente articolo, obbligandosi, in caso contrario, ad acquistare loro stessi la Partecipazione Cordusio.

Quale corrispettivo della vendita della Partecipazione Cordusio da parte di Cordusio, BPH o, a seconda del caso, il Terzo Cessionario, potrà, a propria scelta e giudizio insindacabile, alternativamente:

(i) versare a Cordusio un corrispettivo come risultante dalla seguente formula ("**Corrispettivo**"):

$$\text{Corrispettivo} = \text{Prezzo} * (1 + r * n)$$

dove:

Prezzo = il prezzo che Cordusio ha versato ai Soci Industriali ai sensi del Contratto di Compravendita

r = 5%

n = il numero di anni (e frazioni di anno) decorrenti dalla Data di Esecuzione sino alla data di vendita delle azioni della Partecipazione Cordusio cui il Corrispettivo, calcolato ai sensi della presente formula, si riferisce

ovvero (ii) consegnare allo stesso un numero di azioni di MBFG che verrà determinato, all'atto di esercizio della presente opzione di vendita, secondo la seguente formula:

Numero azioni MBFG = Corrispettivo / p

con:

Corrispettivo = Il corrispettivo come calcolato ai sensi della formula che precede

p = prezzo di mercato di una azione MBFG alla chiusura del mercato borsistico del giorno precedente a quello in cui i Soci Industriali riceveranno la comunicazione di cui alla lettera A che precede.

Eventuali resti saranno regolati mediante conguagli in denaro.

3. *Obbligo di co-vendita*

A. Qualora i Soci Industriali, ricevano o abbiano ricevuto da un terzo un'offerta per l'acquisto (in via diretta o indiretta) di azioni BDH da loro detenute, i Soci Industriali avranno diritto di comunicare a Cordusio, specificando il nome del terzo acquirente, il numero di azioni BDH che detto terzo acquirente intende acquistare (in via diretta o indiretta), il prezzo e gli altri termini e condizioni di tale offerta (allegando una copia della lettera di offerta o altro documento all'uopo sottoscritto dal terzo acquirente), facendo sì che il terzo acquirente faccia pervenire a Cordusio un'offerta avente ad oggetto l'acquisto della totalità delle azioni BDH di proprietà dello stesso, ai medesimi termini e alle condizioni di cui al presente punto 3 applicabili ai Soci Industriali, fermo restando che il prezzo per l'acquisto delle azioni BDH di proprietà di Cordusio dovrà, in ogni caso, essere almeno pari al risultato di cui alla formula del precedente punto 2.

B. Nell'ipotesi di cui alla lettera A sopra, Cordusio si obbliga, relativamente alla propria quota, ad accettare autonomamente l'offerta del Terzo Acquirente che risponda ai requisiti sopra indicati ed a trasferire la propria partecipazione nel Capitale Sociale BDH al Terzo Acquirente, libera da pgni, diritti di terzi o altri vincoli, entro 30 (trenta) giorni dalla data di ricevimento della comunicazione di cui sopra, a condizione che **(i)** il trasferimento (in via diretta o indiretta) delle azioni di BDH da parte dei Soci Industriali e di Cordusio avvenga in un unico contesto; **(ii)** entro detta data, il Terzo Acquirente abbia provveduto a pagare in contanti l'intero corrispettivo dovuto per il trasferimento delle azioni di BDH di spettanza di Cordusio; e **(iii)** il prezzo per l'acquisto delle azioni BDH di proprietà di Cordusio sia essere almeno pari al risultato della formula di cui al precedente punto 2.

4. *Tag Along*

A. Qualora i Soci Industriali ricevano o abbiano ricevuto da uno o più terzi, anche in via frazionata e differita nel tempo (ciascuno il "**Terzo Acquirente**") un'offerta vincolante di acquisto della propria partecipazione azionaria (diretta o, tramite BPH, indiretta) nel Capitale Sociale BDH ("**Offerta**"), tale per cui – se tale Offerta fosse accettata – i Soci Industriali perderebbero, congiuntamente, la maggioranza, diretta e indiretta, delle azioni BDH, i Soci Industriali dovranno, quale condizione di efficacia della loro adesione all'Offerta, dare comunicazione scritta a Cordusio dell'Offerta del Terzo Acquirente, specificandone il nome, il numero di azioni che intendono vendere, il prezzo e gli altri termini e condizioni della stessa (allegando una copia della lettera di Offerta o altro documento all'uopo sottoscritto dal Terzo Acquirente) e, alternativamente: **(a)** far sì, quivi obbligandosi ai sensi dell'articolo 1381 del codice civile, che il Terzo Acquirente faccia pervenire a Cordusio, un'offerta vincolante ed irrevocabile avente ad oggetto l'acquisto della totalità della Partecipazione Cordusio; ovvero **(b)** consegnare essi stessi un'offerta vincolante ed irrevocabile avente ad oggetto l'acquisto della totalità delle azioni della Partecipazione Cordusio.

B. Le Offerte del Terzo Acquirente o, a seconda del caso, le offerte dei Soci Industriali dovranno prevedere i medesimi termini e condizioni applicabili ai Soci Industriali dal Terzo Acquirente.

C. Cordusio potrà accettare in tutto o in parte l'Offerta del Terzo Acquirente o, a seconda del caso, l'offerta dei Soci Industriali, mediante comunicazione scritta da inviarsi ai Soci Industriali ed al Terzo Acquirente entro trenta giorni dalla data di ricevimento della comunicazione di cui alla lettera A sopra. Il trasferimento delle azioni BDH da parte dei Soci Industriali e di Cordusio dovrà avvenire in un unico contesto, con contestuale pagamento del prezzo.

D. Qualora, per qualunque motivo, ragione o causa, Cordusio non eserciti il diritto di co-vendita di cui al presente punto 4 nel termine dianzi indicato, i Soci Industriali saranno liberi di procedere alla vendita al Terzo Acquirente.

IV. *Durata*

A. La durata delle Previsioni Parasociali è indicata nelle singole disposizioni di cui sopra.

V. Deposito

A. Le Previsioni Parasociali di cui al presente estratto sono state comunicate a Consob e verranno depositate presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Reggio Emilia ai sensi di legge.

6 luglio 2007

[MJ.8.07.4]

MARIELLA BURANI FASHION GROUP S.P.A.

Si rende noto che in data 13 dicembre 2006 Giovanni Burani, Andrea Burani, Ettore Burani, Walter Burani (i "**Soci Industriali**"), Burani Private Holding S.p.A., con sede in Milano, Via Montenapoleone, 3 ("**BPH**") e MFO Investimenti S.A. ("**MFO**" e, unitamente ai Soci Industriali e BPH, le "**Parti**"), hanno stipulato un contratto preliminare di compravendita di azioni (il "**Contratto di Compravendita**"), ai sensi del quale i Soci Industriali hanno promesso di cedere e vendere a MFO, che ha promesso di acquistare, entro il 20 dicembre 2006 ("**Data di Esecuzione**"), una partecipazione pari allo 3,34% ("**Partecipazione MFO**") del capitale sociale di Burani Designer B.V. ("**BDH**"), società di diritto olandese con sede in Amsterdam, Olympic Plaza, Fred. Roeskestraat 123, capitale sociale pari a Euro 40.750,00 interamente versato ("**Capitale Sociale BDH**"), avente il controllo di diritto della società quotata sul mercato telematico azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A. **Mariella Burani Fashion Group S.p.A.** ("**MBFG**") con sede in Cavriago (RE), via della Repubblica, 86. Ai sensi del Contratto di Compravendita, le Parti hanno altresì convenuto che alla Data di Esecuzione sottoscriveranno un patto parasociale (il "**Patto Parasociale**") avente ad oggetto il trasferimento delle proprie partecipazioni in BDH (tipo patto lett. b) e c) comma 5° art. 122 Tuf). A seguito di operazioni comprendenti un aumento di capitale di BDH avente efficacia a decorrere dal 22 maggio 2007 e un frazionamento delle azioni di BDH, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 85.923,00 suddiviso in n. 1.718.460 azioni. A seguito di un ulteriore aumento di capitale gratuito di BDH avente efficacia a decorrere dall'8 giugno 2007, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 3.084.635,70 suddiviso in n. 61.692.714 azioni. Inoltre, in conseguenza di un aumento di capitale a servizio della quotazione di BDH sull'Alternative Investment Market del London Stock Exchange, avente efficacia a decorrere dal 20 giugno 2007, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 3.780.190,80, suddiviso in n. 75.603.816 azioni.

I. Oggetto del Patto Parasociale

Il Patto concerne la Partecipazione MFO in BDH, rappresentante il 2,586% del capitale sociale della medesima sottoscritto e versato.

II. Soggetti aderenti al Patto Parasociale

Firmatari del Patto Parasociale	Numero azioni	Azioni sottoposte al Patto Parasociale	% azioni su quelle conferite al Patto Parasociale	% capitale sociale
Giovanni Burani	15.739	15.739	0,036	0,0208
Andrea Burani	15.739	15.739	0,036	0,0208
Ettore Burani	1.746.660	1.746.660	3,981	2,3103
Walter Burani *	13.139	13.139	0,030	0,0174
Burani Private Holding S.p.A.	40.125.721	40.125.721	91,460	53,0737
MFO Investimenti S.A.	1.955.114	1.955.114	4,457	2,5860

* il Dott. Walter Burani possiede il diritto reale d'usufrutto sulle azioni di BPH possedute dai Sig.ri Giovanni Burani e Andrea Burani e, pertanto (i) controlla direttamente BPH, disponendo dell'83,54% dei diritti di voto nell'assemblea di BPH, e (ii) controlla indirettamente BDH (controllata direttamente da BPH, che possiede il 53,0737% del capitale di BDH; inoltre il Dott. Walter Burani possiede in piena proprietà lo 0,0174% del capitale di BDH), e (iii) controlla indirettamente MBFG (controllata direttamente da BDH, che possiede il 52,76% del capitale di MBFG).

III. Contenuto del Patto Parasociale

Disposizioni relative al trasferimento delle azioni

1. Divieto di alienazione

A. Fatto salvo quanto diversamente ed espressamente nel Patto Parasociale, per il periodo di dodici mesi dalla data di sottoscrizione dello stesso, MFO si impegna a:

a) non cedere, a qualsiasi titolo, in tutto o in parte, la propria partecipazione detenuta, direttamente e/o indirettamente, nel Capitale Sociale BDH. Allo stesso modo, e per lo stesso periodo, MFO si impegna a non cedere a qualsiasi titolo, in tutto o in parte, i diritti di opzione o di prelazione relativi alle proprie partecipazioni nel Capitale Sociale BDH. Ai sensi del presente articolo deve intendersi per "cessione" qualsiasi negozio giuridico o insieme di negozi giuridici che abbia l'effetto, diretto o indiretto, di determinare il trasferimento del diritto di proprietà della partecipazione di MFO ad un soggetto terzo, come ad esempio, senza alcuna limitazione, qualsiasi vendita, permuta, donazione, fusione, scissione o conferimento;

b) non costituire, o consentire che venga costituito, qualsiasi diritto od onere, inclusi, a titolo esemplificativo, pegni o diritti di usufrutto, a favore di terzi sulle proprie partecipazioni o su parte delle proprie partecipazioni detenute, direttamente e/o indirettamente, nel Capitale Sociale BDH.

B. Gli obblighi di cui al presente punto 1 cesseranno di avere effetto nel caso in cui, e non appena, si addivenisse alla quotazione e alla negoziazione presso un mercato regolamentato, italiano e straniero, delle azioni del Capitale Sociale BDH, intendendosi come momento a tale fine rilevante la data di ammissione ufficiale alle negoziazioni.

2. Diritto di co-vendita

A. Qualora i Soci Industriali ricevano o abbiano ricevuto da uno o più terzi, anche in via frazionata e differita nel tempo (ciascuno il "**Terzo Acquirente**") un'offerta vincolante di acquisto della propria partecipazione azionaria (diretta o, tramite BPH, indiretta) nel Capitale Sociale BDH ("**Offerta**"), tale per cui – se tale Offerta fosse accettata – i Soci Industriali perderebbero, congiuntamente, la maggioranza, diretta e indiretta, delle azioni del Capitale Sociale BDH, i Soci Industriali dovranno, quale condizione di efficacia della loro adesione all'Offerta, dare comunicazione scritta a MFO dell'Offerta del Terzo Acquirente, specificandone il nome, il numero di azioni che intendono vendere, il prezzo e gli altri termini e condizioni della stessa (allegando una copia della lettera di Offerta o altro documento all'uopo sottoscritto dal Terzo Acquirente) e, alternativamente: **(a)** far sì, quivi obbligandosi ai sensi dell'articolo 1381 del codice civile, che il Terzo Acquirente faccia pervenire a MFO, un'offerta vincolante ed irrevocabile avente ad oggetto l'acquisto della totalità della Partecipazione MFO; ovvero **(b)** consegnare essi stessi un'offerta vincolante ed irrevocabile avente ad oggetto l'acquisto della totalità delle azioni della Partecipazione MFO.

B. Le Offerte del Terzo Acquirente o, a seconda del caso, le offerte dei Soci Industriali dovranno prevedere i medesimi termini e condizioni applicabili ai Soci Industriali dal Terzo Acquirente.

C. MFO potrà accettare in tutto o in parte l'Offerta del Terzo Acquirente o, a seconda del caso, l'offerta dei Soci Industriali, mediante comunicazione scritta da inviarsi ai Soci Industriali ed al Terzo Acquirente entro trenta giorni dalla data di ricevimento della comunicazione di cui alla precedente lettera B. Il trasferimento delle azioni del Capitale Sociale BDH da parte dei Soci Industriali e di MFO dovrà avvenire in un unico contesto, con contestuale pagamento del prezzo.

D. Qualora, per qualunque motivo, ragione o causa MFO non eserciti il diritto di co-vendita di cui al presente punto 2 nel termine dinanzi indicato, i Soci Industriali saranno liberi di procedere alla vendita al Terzo Acquirente.

3. Obbligo di co-vendita

A. Qualora i Soci Industriali, ricevano o abbiano ricevuto da un Terzo Acquirente un'offerta per l'acquisto (in via diretta o indiretta) di non meno della maggioranza, diretta o indiretta, delle azioni del Capitale Sociale BDH, i Soci Industriali avranno diritto di comunicare a MFO, specificando il nome del Terzo Acquirente, il numero di azioni del Capitale Sociale BDH che detto Terzo Acquirente intende acquistare (in via diretta o indiretta), il prezzo e gli altri termini e condizioni di tale offerta (allegando una copia della lettera di offerta o altro documento all'uopo sottoscritto dal Terzo Acquirente), facendo sì che il Terzo Acquirente faccia pervenire a MFO un'offerta avente ad oggetto l'acquisto della totalità delle azioni BDH di proprietà dello stesso, ai medesimi termini e alle condizioni di cui al presente punto 3 applicabili ai Soci Industriali, fermo restando che il prezzo per l'acquisto delle azioni BDH di proprietà di MFO dovrà, in ogni caso, essere almeno pari al risultato di cui alla seguente formula (di seguito, il "**Prezzo**").

$$\text{Prezzo} = \text{INV} \cdot (1+r)^n + \sum_i - \sum_j$$

$$\sum_i = A_i \cdot (1+r)^{n_i}$$

$$\sum_j = P_j \cdot (1+r)^{N_j}$$

con:

INV = investimento iniziale effettuato da MFO a titolo di corrispettivo per l'acquisto della Partecipazione MFO

n = il numero di anni (e frazioni di anno) decorrenti dalla data in cui è stato effettuato il pagamento delle azioni di BDH di proprietà di MFO fino alla data della loro vendita ai sensi del presente punto 3

A_i = eventuali versamenti eseguiti da MFO a favore di BDH a titolo di aumento del capitale sociale e/o a fondo perduto, in conto capitale ed altri analoghi versamenti a titolo di equity

n_i = il numero di anni (e frazioni di anno) decorrenti dalla data in cui è stato effettuato il versamento A_i , sino alla data di vendita delle azioni BDH di proprietà di MFO ai sensi del presente punto 3

P = provento finanziario a favore di MFO derivante dalla distribuzione di dividendi da parte di BDH

N_j = il numero di anni (e frazioni di anno) decorrenti dalla data in cui il provento finanziario P_j è percepito da MFO sino alla data di vendita delle azioni BDH di proprietà di MFO ai sensi del presente punto 3

r = 5%

La formula va rapportata all'effettiva quota di partecipazione BDH venduta.

B. Nell'ipotesi di cui alla precedente lettera A, MFO si obbliga, relativamente alla propria quota, ad accettare autonomamente l'offerta del Terzo Acquirente che risponda ai requisiti sopra indicati ed a trasferire la propria partecipazione nel Capitale Sociale BDH al Terzo Acquirente, libera da pgni, diritti di terzi o altri vincoli, entro 30 (trenta) giorni dalla data di ricevimento della comunicazione di cui al precedente lettera A, a condizione che **(i)** il trasferimento (in via diretta o indiretta) delle azioni del Capitale Sociale BDH da parte dei Soci Industriali e di MFO avvenga in un unico contesto; **(ii)** entro detta data, il Terzo Acquirente abbia provveduto a pagare in contanti l'intero corrispettivo dovuto per il trasferimento delle azioni del Capitale Sociale BDH di spettanza di MFO; e **(iii)** il corrispettivo per l'acquisto delle azioni BDH di proprietà di MFO sia essere almeno pari al Prezzo.

4. Diritto di co-listing

A. Nel caso in cui dovesse procedersi ad un'offerta pubblica di vendita finalizzata alla quotazione e alla negoziazione presso un mercato regolamentato, italiano e/o straniero, delle azioni del Capitale Sociale BDH, i Soci Industriali si impegnano a fare in modo che - su richiesta di MFO che dovrà essere fatta pervenire, per iscritto, entro un termine ragionevolmente antecedente al *filing* presso le autorità competenti della documentazione finalizzata ad autorizzare l'offerta pubblica di vendita - le azioni della Partecipazione MFO siano offerte in vendita, pro-quota, nel rispetto della disciplina applicabile, unitamente alle restanti azioni del Capitale Sociale BDH oggetto della suddetta offerta pubblica di vendita. Nel caso in cui MFO faccia pervenire la suddetta richiesta, MFO dovrà fattivamente cooperare con i Soci Industriali, attenendosi alle loro istruzioni, nella procedura finalizzata all'offerta pubblica di vendita. A tal riguardo, MFO conferisce sin d'ora mandato irrevocabile (ex art. 1723, comma secondo, codice civile), con potere di rappresentanza, ai Soci Industriali affinché essi, anche in nome e per conto di MFO, compiano ogni attività e negozio e sottoscrivano ogni contratto che, a giudizio dei Soci Industriali, fossero necessari od opportuni per il completamento di detta procedura. Ad ogni modo, ove richiesta, MFO si impegna a ribadire in ogni sede tale mandato con rappresentanza e a compiere ogni attività e negozio e a sottoscrivere ogni contratto che, a giudizio dei Soci Industriali, fossero necessari od opportuni per il completamento di detta procedura, ivi inclusi, senza alcuna limitazione, mandati e incarichi a consulenti, professionisti e operatori finanziari nonché impegni, pro-quota, di *lock-up* nei confronti del *Global Coordinator* relativi alla partecipazione di proprietà di MFO in BDH che non fosse destinata alla quotazione e alla negoziazione presso un mercato regolamentato.

5. Opzione di vendita

Nel caso in cui, entro la scadenza del 36mo mese successivo alla sottoscrizione del Patto Parasociale ("**Data Rilevante**"), non sia stata acquisita l'autorizzazione delle autorità competenti di una offerta pubblica di vendita finalizzata alla quotazione ed alla negoziazione presso un mercato regolamentato, italiano o straniero, delle azioni BDH a seguito del *filing* presso le medesime autorità della documentazione necessaria MFO avrà diritto di chiedere a BPH - mediante comunicazione scritta, che dovrà essere inviata, anche mediante fax, da MFO non prima della Data Rilevante e che dovrà essere ricevuta da BPH, a pena di decadenza del presente diritto di opzione, entro e non oltre la scadenza del 20mo giorno successivo alla Data Rilevante - di acquistare la Partecipazione MFO. Nel caso in cui MFO eserciti, con le modalità predette, tale diritto di opzione, BPH sarà obbligata, entro trenta giorni dalla ricezione della citata richiesta ("**Scadenza**"), ad acquistare la Partecipazione MFO offerta in vendita, purché libera da pegni, diritti di terzi o altri vincoli.

In ogni momento, dalla sottoscrizione del presente Patto Parasociale sino alla Scadenza, BPH sarà libera di cedere l'accordo di cui al presente punto 5, e ogni diritto e obbligo correlato, ad un terzo ("**Terzo Cessionario**"), dandone comunicazione scritta a MFO, a condizione che detto Terzo Cessionario sia direttamente o indirettamente controllato dai Soci Industriali o da BPH.

Al fine di consentire il regolare esercizio da parte di MFO del diritto di opzione di cui sopra, i Soci Industriali si impegnano a fare in modo che BPH o, a seconda del caso, il Terzo Cessionario adempia all'obbligo di acquistare la Partecipazione MFO ai termini ed alle condizioni di cui al presente punto 5, obbligandosi, in caso contrario, ad acquistare loro stessi la Partecipazione MFO.

Quale corrispettivo della vendita della Partecipazione MFO, BPH o, a seconda del caso, il Terzo Cessionario potrà, a propria scelta e giudizio insindacabile, alternativamente (i) versare a MFO una somma di denaro pari al Prezzo; o (ii) consegnare allo stesso un numero di azioni di MBFG che verrà determinato, all'atto di esercizio della presente opzione di vendita, secondo la seguente formula:

Numero azioni MBFG = Prezzo / p

dove:

Prezzo = Prezzo come definito al punto 3 A che precede

p = prezzo medio di quotazione di una azione MBFG dei sei mesi precedenti a quello in cui BPH riceverà la comunicazione di cui al presente articolo 4-ter.1

Eventuali resti saranno regolati mediante conguagli in denaro.

Resta inteso che i diritti spettanti ad MFO previsti ai sensi dei punti 3, 4 e 5 che precedono sopravvivono anche alla eventuale scadenza del Patto Parasociale a seguito di disdetta inviata da una delle Parti nei modi e tempi di cui alla successiva sezione 4.

IV. Durata del Patto Parasociale

A. Il presente Patto Parasociale avrà una durata di tre anni e sarà automaticamente rinnovato alla prima scadenza per un uguale periodo di tempo in mancanza di disdetta inviata per iscritto dalla Parte interessata alle altre Parti con almeno sei mesi di preavviso.

V. Clausole penali

A. Non presenti

VI. Deposito

A. Il Patto Parasociale di cui al presente estratto è stato comunicato a Consob e verrà depositato presso l'Ufficio del Registro delle imprese di Reggio Emilia ai sensi di legge.

6 luglio 2007

[MJ.9.07.4]

MARIELLA BURANI FASHION GROUP S.P.A.

Si rende noto che in data 18 dicembre 2006 Giovanni Burani, Andrea Burani, Walter Burani (i "**Soci Industriali**"), Burani Private Holding S.p.A., con sede in Milano, Via Montenapoleone, 3 ("**BPH**") e Michelangelo Sicav ("**Michelangelo**") e, unitamente ai Soci Industriali e BPH, le "**Parti**", hanno stipulato un contratto preliminare di compravendita di azioni (il "**Contratto di Compravendita**"), ai sensi del quale i Soci Industriali hanno promesso di cedere e vendere a Michelangelo, che ha promesso di acquistare, entro il 20 dicembre 2006 ("**Data di Esecuzione**"), una partecipazione pari allo 1,01% ("**Partecipazione Michelangelo**") del capitale sociale di Burani Designer B.V. ("**BDH**"), società di diritto olandese con sede in Amsterdam, Olympic Plaza, Fred. Roeskestraat 123, capitale sociale pari a Euro 40.750,00 interamente versato ("**Capitale Sociale BDH**"), avente il controllo di diritto della società quotata sul mercato telematico azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A. **Mariella Burani Fashion Group S.p.A.** ("**MBFG**") con sede in Cavriago (RE), via della Repubblica, 86. Ai sensi del Contratto di Compravendita, le Parti hanno altresì convenuto alcune previsioni di natura parasociale (le "**Previsioni Parasociali**") aventi ad oggetto il trasferimento delle proprie partecipazioni in BDH (tipo patto lett. b) e c) comma 5° art. 122 Tuf). A seguito di operazioni comprendenti un aumento di capitale di BDH avente efficacia a decorrere dal 22 maggio 2007 e un frazionamento delle azioni di BDH, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 85.923,00 suddiviso in n. 1.718.460 azioni. A seguito di un ulteriore aumento di capitale gratuito di BDH avente efficacia a decorrere dall'8 giugno 2007, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 3.084.635,70 suddiviso in n. 61.692.714 azioni. Inoltre, in conseguenza di un aumento di capitale a servizio della quotazione di BDH sull'Alternative Investment Market della London Stock Exchange, avente efficacia a decorrere dal 20 giugno 2007, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 3.780.190,80, suddiviso in n. 75.603.816 azioni.

I. Oggetto delle Previsioni Parasociali

Le Previsioni Parasociali concernono la Partecipazione Michelangelo in BDH, rappresentante lo 0,783% del capitale sociale della medesima sottoscritto e versato.

II. Soggetti aderenti alle Previsioni Parasociali

Firmatari delle Previsioni Parasociali	Numero azioni	Azioni sottoposte alle Previsioni Parasociali	% azioni su quelle conferite alle Previsioni Parasociali	% capitale sociale
Giovanni Burani	15.739	15.739	0,039	0,0208
Andrea Burani	15.739	15.739	0,039	0,0208
Walter Burani *	13.139	13.139	0,032	0,0174
Burani Private Holding S.p.A.	40.125.721	40.125.721	98,439	53,0737
Michelangelo Sicav	591.632	591.632	1,451	0,783

* il Dott. Walter Burani possiede il diritto reale d'usufrutto sulle azioni di BPH possedute dai Sig.ri Giovanni Burani e Andrea Burani e, pertanto (i) controlla direttamente BPH, disponendo dell'83,54% dei diritti di voto nell'assemblea di BPH, e (ii) controlla indirettamente BDH (controllata direttamente da BPH, che possiede il 53,0737% del capitale di BDH; inoltre il Dott. Walter Burani possiede in piena proprietà lo 0,0174% del capitale di BDH), e (iii) controlla indirettamente MBFG (controllata direttamente da BDH, che possiede il 52,76% del capitale di MBFG).

III. Contenuto delle Previsioni Parasociali

Disposizioni relative al trasferimento delle azioni

1. Diritto di co-listing

A. Le parti convengono che, nel caso in cui, entro 36 mesi dalla Data di Esecuzione, dovesse procedersi ad un'offerta pubblica di vendita finalizzata alla quotazione e alla negoziazione presso un mercato regolamentato delle azioni del Capitale Sociale BDH, ciascuno dei Soci Industriali si impegna a fare in modo che – su richiesta di Michelangelo che dovrà essere fatta pervenire, per iscritto, entro un termine ragionevole antecedente al *filing* presso le autorità competenti della documentazione finalizzata ad autorizzare l'offerta pubblica di vendita – le azioni della Partecipazione Michelangelo siano offerte in vendita, pro-quota, nel rispetto della disciplina applicabile, unitamente alle restanti azioni del Capitale Sociale BDH oggetto della suddetta offerta pubblica di vendita. Nel caso in cui Michelangelo faccia pervenire la suddetta richiesta, quest'ultimo dovrà fattivamente cooperare con i Soci Industriali, attenendosi alle loro istruzioni, nella procedura finalizzata all'offerta pubblica di vendita.

In particolare Michelangelo sottoscriverà atti, negozi, mandati, incarichi ed impegni verso consulenti ed istituzioni finanziarie che risultino necessari od opportuni per il completamento di detta procedura, a condizione che tali atti, negozi, mandati, incarichi ed impegni non comportino condizioni in alcun modo

più gravose rispetto a quelle praticate ai Soci Industriali o, comunque, al socio di controllo di BDH.

2. Opzione di Vendita

A. Nel caso in cui, entro la scadenza del 36mo mese successivo alla Data di Esecuzione ("**Data Rilevante**"), non dovesse essere intervenuta la effettiva quotazione ed avvio delle negoziazioni presso un mercato regolamentato delle azioni del Capitale Sociale BDH, Michelangelo avrà diritto di chiedere a BPH - mediante comunicazione scritta che dovrà essere inviata da Michelangelo non prima della Data Rilevante e che dovrà essere ricevuta da BPH, a pena di decadenza del presente diritto di opzione, entro e non oltre la scadenza del 20mo giorno successivo alla Data Rilevante - di acquistare la Partecipazione Michelangelo in BDH. Nel caso in cui Michelangelo eserciti, con le modalità predette, tale diritto di opzione, BPH sarà obbligata, entro 30 giorni dalla ricezione della citata richiesta ("**Scadenza**"), ad acquistare la Partecipazione Michelangelo offerta in vendita, purché libera da pigni, diritti di terzi o altri vincoli.

In ogni momento, dalla sottoscrizione del Contratto di Compravendita sino alla Scadenza, BPH sarà libera di cedere l'accordo di cui al presente punto 2, e ogni diritto e obbligo correlato, ad un terzo ("**Terzo Cessionario**"), dandone comunicazione scritta a Michelangelo, a condizione che detto Terzo Cessionario sia direttamente o indirettamente controllato dai Soci Industriali o da BPH.

Al fine di garantire l'esecuzione dell'opzione di vendita in caso di esercizio da parte di Michelangelo del relativo diritto di cui sopra, i Soci Industriali si impegnano a fare in modo che BPH ovvero il Terzo Cessionario adempiano all'obbligo di acquistare la Partecipazione Michelangelo ai termini ed alle condizioni di cui al presente articolo, obbligandosi, in caso contrario, ad acquistare loro stessi la Partecipazione Michelangelo.

Quale corrispettivo della vendita della Partecipazione Michelangelo, BPH o, a seconda del caso, il Terzo Cessionario, dovranno, a propria scelta e giudizio insindacabile, alternativamente:

(i) versare a Michelangelo una somma di denaro pari al corrispettivo indicato dalla seguente formula ("**Corrispettivo**"):

$$\text{Corrispettivo} = \text{Prezzo} * (1 + r * n)$$

dove:

Prezzo = il prezzo che Michelangelo ha versato ai Soci Industriali ai sensi del Contratto di Compravendita

r = 5%

n = il numero di anni (e frazioni di anno espresse in giorni) decorrenti dalla Data di Esecuzione sino alla data di vendita delle azioni della Partecipazione Michelangelo cui il Corrispettivo, calcolato ai sensi della presente formula, si riferisce

oppure (ii) consegnare allo stesso un numero di azioni di MBFG, sempreché queste siano scambiate in borsa in modo che se ne possa rilevare il valore con la formula appresso descritta, che verrà determinato, all'atto di esercizio della presente opzione di vendita, secondo la seguente formula:

$$\text{Numero azioni MBFG} = \text{Corrispettivo} / p$$

dove:

Corrispettivo = Corrispettivo come determinato ai sensi della formula che precede

p = prezzo di mercato di una azione MBFG alla chiusura del mercato borsistico del giorno precedente a quello in cui BPH riceverà la comunicazione di cui al presente articolo 8

Eventuali resti saranno regolati mediante conguagli in denaro.

3. Obbligo di vendita

A. Qualora i Soci Industriali e/o BPH, ricevano o abbiano ricevuto da uno o più terzi, anche in via frazionata e differita nel tempo (ciascuno il "**Terzo Acquirente**") un'offerta per l'acquisto (in via

diretta o indiretta) di azioni di BDH tale per cui – se tale offerta fosse accettata – i Soci Industriali perderebbero, congiuntamente, la maggioranza, diretta e indiretta, delle azioni BDH, i Soci Industriali avranno diritto di comunicare a Michelangelo, specificando il nome del Terzo Acquirente, il numero di azioni di BDH che detto Terzo Acquirente intende acquistare (in via diretta o indiretta), il prezzo e gli altri termini e condizioni di tale offerta (allegando una copia della lettera di offerta o altro documento all'uopo sottoscritto dal Terzo Acquirente), facendo sì che il Terzo Acquirente faccia pervenire a Michelangelo un'offerta avente ad oggetto l'acquisto della totalità delle azioni di BDH di proprietà dello stesso, ai medesimi termini e alle condizioni di cui al presente articolo applicabili ai Soci Industriali, fermo restando che il prezzo per l'acquisto delle azioni di BDH di proprietà di Michelangelo dovrà, in ogni caso, essere almeno pari al risultato della formula di cui al punto 2 che precede.

B. Nell'ipotesi di cui alla lettera A sopra, Michelangelo si obbliga, relativamente alla propria quota, ad accettare autonomamente l'offerta del Terzo Acquirente che risponda ai requisiti sopra indicati ed a trasferire la propria partecipazione nel Capitale Sociale BDH al Terzo Acquirente, libera da pgni, diritti di terzi o altri vincoli, entro 30 (trenta) giorni dalla data di ricevimento della comunicazione di cui sopra, a condizione che **(i)** il trasferimento (in via diretta o indiretta) delle azioni di BDH da parte dei Soci Industriali e di Michelangelo avvenga in un unico contesto; **(ii)** entro detta data, il Terzo Acquirente abbia provveduto a pagare in contanti l'intero corrispettivo dovuto per il trasferimento delle azioni di BDH di spettanza di Michelangelo; e **(iii)** il prezzo per l'acquisto delle azioni BDH di proprietà di Michelangelo sia essere almeno pari al risultato della formula di cui al precedente punto 2.

4. Tag Along

A. Qualora i Soci Industriali e/o BPH ricevano o abbiano ricevuto da uno o più terzi, anche in via frazionata e differita nel tempo (ciascuno il "**Terzo Acquirente**") un'offerta vincolante di acquisto della propria partecipazione azionaria (diretta o, tramite BPH, indiretta) nel Capitale Sociale BDH ("**Offerta**"), tale per cui – se tale Offerta fosse accettata – i Soci Industriali perderebbero, congiuntamente, la maggioranza, diretta e indiretta, delle azioni BDH, i Soci Industriali dovranno, quale condizione di efficacia della loro adesione all'Offerta, dare comunicazione scritta a Michelangelo dell'Offerta del Terzo Acquirente, specificandone il nome, il numero di azioni che intendono vendere, il prezzo e gli altri termini e condizioni della stessa (allegando una copia della lettera di Offerta o altro documento all'uopo sottoscritto dal Terzo Acquirente) e, alternativamente: **(a)** far sì, quivi obbligandosi ai sensi dell'articolo 1381 del codice civile, che il Terzo Acquirente faccia pervenire a Michelangelo, un'offerta vincolante ed irrevocabile avente ad oggetto l'acquisto della totalità della Partecipazione Michelangelo; ovvero **(b)** consegnare essi stessi un'offerta vincolante ed irrevocabile avente ad oggetto l'acquisto della totalità delle azioni della Partecipazione Michelangelo.

Le Offerte del Terzo Acquirente o, a seconda del caso, le offerte dei Soci Industriali dovranno prevedere i medesimi termini e condizioni offerti ai Soci Industriali dal Terzo Acquirente.

B. Michelangelo potrà accettare in tutto o in parte l'Offerta del Terzo Acquirente o, a seconda del caso, l'offerta dei Soci Industriali, mediante comunicazione scritta da inviarsi ai Soci Industriali ed al Terzo Acquirente entro trenta giorni dalla data di ricevimento della comunicazione di cui alla lettera A sopra. Il trasferimento delle azioni BDH da parte dei Soci Industriali (diretto o indiretto) e di Michelangelo dovrà avvenire in un unico contesto, con contestuale pagamento del prezzo.

Qualora, per qualunque motivo, ragione o causa Michelangelo non eserciti il diritto di co-vendita di cui al presente punto 4 nel termine dianzi indicato, i Soci Industriali saranno liberi di procedere alla vendita al Terzo Acquirente.

IV. Durata

A. La durata delle Previsioni Parasociali è indicata nelle singole disposizioni di cui sopra.

IV. Deposito

A. Le Previsioni Parasociali di cui al presente estratto sono state comunicate a Consob e verranno depositate presso l'Ufficio del Registro delle imprese di Reggio Emilia ai sensi di legge.

6 luglio 2007

[MJ.10.07.4]

MARIELLA BURANI FASHION GROUP S.P.A.

Si rende noto che in data 23 dicembre 2006 Giovanni Burani, Andrea Burani, Walter Burani (i "**Soci Industriali**"), Burani Private Holding S.p.A., con sede in Milano, Via Montenapoleone, 3 ("**BPH**") e Romano Minozzi (l' "**Acquirente**" e, unitamente ai Soci Industriali e BPH, le "**Parti**"), hanno stipulato un contratto preliminare di compravendita di azioni (il "**Contratto di Compravendita**"), ai sensi del quale i Soci Industriali hanno promesso di cedere e vendere all'Acquirente, che ha promesso di acquistare, entro il 28 dicembre 2006 ("**Data di Esecuzione**"), una partecipazione pari al 6,72% (la "**Partecipazione**") del capitale sociale di Burani Designer Holding B.V. ("**BDH**"), società di diritto olandese con sede in Amsterdam, Olympic Plaza, Fred. Roeskestraat 123, capitale sociale pari a Euro 40.750,00 i.v. ("**Capitale Sociale BDH**"), avente il controllo di diritto di **Mariella Burani Fashion Group S.p.A.** ("**MBFG**") con sede in Cavriago (RE), via della Repubblica, 86, società le cui azioni sono quotate sul Mercato telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. A seguito di operazioni comprendenti un aumento di capitale di BDH avente efficacia a decorrere dal 22 maggio 2007 e un frazionamento delle azioni di BDH, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 85.923,00 suddiviso in n. 1.718.460 azioni. A seguito di un ulteriore aumento di capitale gratuito di BDH avente efficacia a decorrere dall'8 giugno 2007, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 3.084.635,70 suddiviso in n. 61.692.714 azioni. Inoltre, in conseguenza di un aumento di capitale a servizio della quotazione di BDH sull'Alternative Investment Market del London Stock Exchange, avente efficacia a decorrere dal 20 giugno 2007, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 3.780.190,80, suddiviso in n. 75.603.816 azioni.

La compravendita finale si è effettivamente conclusa in data 28 dicembre 2006.

Ai sensi del Contratto di Compravendita, le Parti hanno altresì convenuto alcune previsioni di natura parasociale, ai sensi dell'art. 122, comma 5, lettere b) e c), del d.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (le "**Previsioni Parasociali**") aventi ad oggetto il trasferimento delle proprie partecipazioni in BDH.

I. Oggetto delle Previsioni Parasociali

Le Previsioni Parasociali concernono le partecipazioni detenute dalle Parti in BDH.

II. Soggetti aderenti alle Previsioni Parasociali

Firmatari delle Previsioni Parasociali	Azioni sottoposte alle Previsioni Parasociali	% azioni su quelle oggetto delle Previsioni Parasociali	% capitale sociale BDH
Giovanni Burani	15.739	0,445	0,0208
Andrea Burani	15.739	0,445	0,0208
Walter Burani *	13.139	0,371	0,0174
Burani Private Holding S.p.A.	0	0	0
Romano Minozzi	3.494.593	98,739	4,6222

* il Dott. Walter Burani possiede il diritto reale d'usufrutto sulle azioni di BPH possedute dai Sig.ri Giovanni Burani e Andrea Burani e, pertanto (i) controlla direttamente BPH, disponendo dell'83,54% dei diritti di voto nell'assemblea di BPH, e (ii) controlla indirettamente BDH (controllata direttamente da BPH, che possiede il 53,0737% del capitale di BDH; inoltre il Dott. Walter Burani possiede in piena proprietà lo 0,0174% del capitale di BDH), e (iii) controlla indirettamente MBFG (controllata direttamente da BDH, che possiede il 52,76% del capitale di MBFG).

III. Contenuto delle Previsioni Parasociali

Disposizioni relative al trasferimento delle azioni

1. Diritto di co-listing

A. Le Parti convengono che, nel caso in cui, entro 18 mesi dalla Data di Esecuzione, dovesse procedersi ad un'offerta pubblica di vendita finalizzata alla quotazione e alla negoziazione presso un mercato regolamentato delle azioni del Capitale Sociale BDH (l' "**Offerta Pubblica**"), ciascuno dei Soci Industriali si impegna a fare in modo che – su richiesta dell'Acquirente, che dovrà essere fatta pervenire ai Soci Industriali, per iscritto, entro un termine ragionevole antecedente al *filing* presso le autorità competenti della documentazione finalizzata ad autorizzare l'Offerta Pubblica – le azioni della Partecipazione siano offerte in vendita, pro-quota, nel rispetto della disciplina applicabile, unitamente alle restanti azioni del Capitale Sociale BDH oggetto della suddetta Offerta Pubblica. Nel caso in cui l'Acquirente faccia pervenire la suddetta richiesta, quest'ultimo dovrà fattivamente cooperare con i Soci Industriali, attenendosi alle loro istruzioni, nella procedura finalizzata all'Offerta Pubblica. In particolare l'Acquirente conferisce sin d'ora mandato irrevocabile con potere di rappresentanza ai Soci Industriali per la sottoscrizione, anche in nome e per conto dell'Acquirente, di atti, negozi, mandati, incarichi ed

impegni verso consulenti ed istituzioni finanziarie che risultino necessari od opportuni per il completamento di detta procedura, salva la necessità che l'Acquirente autorizzi preventivamente qualsiasi impegno preso in suo nome e per suo conto che comporti spese, costi e/o garanzie.

2. Opzione di Vendita

A. Nel caso in cui, entro la scadenza del 18mo mese successivo alla Data di Esecuzione ("**Data Rilevante**"), non dovesse essersi perfezionato il *filing* presso le autorità competenti della documentazione volta a consentire l'autorizzazione dell'Offerta Pubblica sopra menzionata, l'Acquirente avrà diritto di chiedere a BPH - mediante comunicazione scritta che dovrà essere inviata dall'Acquirente non prima della Data Rilevante e, a pena di decadenza del presente diritto di opzione, entro e non oltre la scadenza del 20mo giorno successivo alla Data Rilevante - di acquistare la Partecipazione. Nel caso in cui l'Acquirente eserciti, con le modalità predette, tale diritto di opzione, BPH sarà obbligata, entro 30 giorni dalla ricezione della citata richiesta ("**Scadenza**"), ad acquistare la Partecipazione offerta in vendita, purché libera da pgni, diritti di terzi o altri vincoli, al corrispettivo indicato di seguito *sub B*.

Nel caso in cui si proceda all'Offerta Pubblica e il relativo prezzo d'offerta sia tale da comportare per l'Acquirente, tenuto conto del numero di azioni BDH possedute (ivi incluse sia quelle apportate all'Offerta Pubblica sia quelle non destinate alla medesima Offerta Pubblica), un controvalore inferiore al capitale iniziale investito in azioni BDH, l'Acquirente avrà diritto di chiedere a BPH, mediante comunicazione scritta che dovrà essere inviata, a pena di decadenza del presente diritto di opzione, entro 30 giorni dalla data del primo giorno di quotazione delle azioni BDH:

- di acquistare le azioni BDH non apportate dall'Acquirente all'Offerta Pubblica, al corrispettivo indicato di seguito *sub B (i)*;
- di corrispondere all'Acquirente, per il numero di azioni BDH apportate all'Offerta Pubblica, la differenza tra il corrispettivo incassato dall'Acquirente stesso in sede di Offerta Pubblica ed il corrispettivo indicato di seguito *sub B (i)*.

B. Quale corrispettivo della vendita della Partecipazione, BPH dovrà, a propria scelta e giudizio insindacabile, alternativamente:

(i) versare all'Acquirente una somma di denaro pari al corrispettivo indicato dalla seguente formula ("**Corrispettivo**"):

$$\text{Corrispettivo} = \text{Prezzo} * (1 + r * n)$$

dove:

Prezzo = il prezzo che l'Acquirente ha versato ai Soci Industriali ai sensi del Contratto di Compravendita

r = 5%

n = il numero di anni (e frazioni di anno espresse in giorni) decorrenti dalla Data di Esecuzione sino alla data di vendita delle azioni della Partecipazione cui il Corrispettivo, calcolato ai sensi della presente formula, si riferisce

oppure

(ii) consegnare allo stesso un numero di azioni di MBFG, che verrà determinato, all'atto di esercizio della presente opzione di vendita, secondo la seguente formula:

$$\text{Numero azioni MBFG} = \text{Corrispettivo} / p$$

dove:

Corrispettivo = Corrispettivo come determinato ai sensi della formula sopra indicata *sub (i)*.

p = prezzo di mercato di una azione MBFG alla chiusura del mercato borsistico del giorno precedente a quello in cui BPH riceverà la comunicazione di cui al presente punto 2.

Eventuali resti saranno regolati mediante conguagli in denaro.

3. Previsioni in tema di vendita

A. Qualora i Soci Industriali ricevano o abbiano ricevuto da uno o più terzi, anche in via frazionata e differita nel tempo (ciascuno il "**Terzo Acquirente**") un'offerta per l'acquisto (in via diretta o indiretta) di azioni di BDH, i Soci Industriali avranno diritto di comunicare all'Acquirente, specificando il nome del Terzo Acquirente, il numero di azioni BDH che detto Terzo Acquirente intende acquistare (in via diretta o indiretta), il prezzo e le altre condizioni di tale offerta, facendo sì che il Terzo Acquirente faccia pervenire all'Acquirente un'offerta avente ad oggetto l'acquisto della totalità delle azioni BDH di proprietà dello stesso Acquirente, alle stesse condizioni proposte ai Soci Industriali, fermo restando che il prezzo per l'acquisto delle azioni BDH di proprietà dell'Acquirente dovrà, in ogni caso, essere almeno pari al risultato della formula di cui al punto 2 che precede.

B. Nell'ipotesi di cui alla lettera A, l'Acquirente avrà la facoltà, relativamente alla propria quota, di accettare autonomamente l'offerta del Terzo Acquirente che risponda ai requisiti sopra indicati e di trasferire la propria partecipazione nel Capitale Sociale BDH al Terzo Acquirente, libera da pgni, diritti di terzi o altri vincoli, entro 30 (trenta) giorni dalla data di ricevimento della comunicazione di cui sopra, a condizione che (i) il trasferimento (in via diretta o indiretta) delle azioni di BDH da parte dei Soci Industriali e dell'Acquirente avvenga in un unico contesto; (ii) entro detta data, il Terzo Acquirente abbia provveduto a pagare in contanti l'intero corrispettivo dovuto per il trasferimento delle azioni di BDH di spettanza dell'Acquirente; e (iii) il prezzo per l'acquisto delle azioni BDH di proprietà dell'Acquirente sia almeno pari al risultato della formula di cui al precedente punto 2.

IV. Durata

A. La durata delle Previsioni Parasociali è indicata nelle singole disposizioni di cui sopra.

V. Deposito

A. Le Previsioni Parasociali di cui al presente estratto sono state comunicate alla CONSOB e sono state depositate presso l'Ufficio del Registro delle imprese di Reggio Emilia in data 27 dicembre 2006.

6 luglio 2007

[MJ.11.07.4]

Mariella Burani Fashion Group SpA

Sede Legale: Cavriago (RE), Via della Repubblica 86 – Numero di Iscrizione al Registro Imprese di Reggio Emilia e codice fiscale 00145630356 – Capitale sociale Euro 14.560.000 costituito da n. 28.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna

Si rende noto che, in data 26 febbraio 2007, tra le Parti:

- **Burani Private Holding SpA**, con sede in Milano, Via Montenapoleone 3, ("**BPH**") da una parte, e, rispettivamente
- **Itochu Corporation**, società di diritto giapponese con sede in 1-3, Kyutaro-machi 4-chome, Chuo-ku, Osaka 541-8577, Giappone (di seguito "**Itochu Giappone**");
- **Itochu Finance Europe Plc**, società di diritto inglese con sede in 76 Shoe Lane, Londra EC4A 3PJ, Regno Unito (di seguito "**Itochu FE**");
- **Itochu Italiana SpA**, con sede in Milano, Viale Abruzzi 94 (di seguito "**Itochu Italia**") dall'altra (di seguito Itochu Giappone, Itochu FE ed Itochu Italia saranno altresì indicate come le "**società del Gruppo Itochu**" e, unitamente a BPH, come le "**Parti**"),

ciascuna titolare delle quote di seguito indicate del capitale sociale di **Burani Designer Holding B.V.** ("**BDH**") – società di diritto olandese con sede in Amsterdam, Olympic Plaza, Fred. Roeskestraat 123, con capitale sociale pari ad Euro 40.750,00 ("**capitale sociale BDH**") – a seguito dell'ingresso di

Itochu Giappone, Itochu FE ed Itochu Italia nel capitale sociale BDH, è entrato in vigore il patto parasociale di cui al presente estratto (il "**Patto**"). A seguito di operazioni comprendenti un aumento di capitale di BDH avente efficacia a decorrere dal 22 maggio 2007 e un frazionamento delle azioni di BDH, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 85.923,00 suddiviso in n. 1.718.460 azioni. A seguito di un ulteriore aumento di capitale gratuito di BDH avente efficacia a decorrere dall'8 giugno 2007, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 3.084.635,70 suddiviso in n. 61.692.714 azioni. Inoltre, in conseguenza di un aumento di capitale a servizio della quotazione di BDH sull'Alternative Investment Market del London Stock Exchange, avente efficacia a decorrere dal 20 giugno 2007, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 3.780.190,80, suddiviso in n. 75.603.816 azioni.

Si ricorda che, ai sensi e per gli effetti del combinato disposto dell'art. 93 del d. lgs. 58/1998 (di seguito, "**TUF**") e 2359, 1° comma, n. 1) cod. civ., BDH esercita il controllo sulla società **Mariella Burani Fashion Group SpA** ("**MBFG**"), con sede in Cavriago (RE), via della Repubblica 86, quotata sul mercato telematico azionario gestito da Borsa Italiana SpA.

1. Oggetto del Patto

Il Patto è stato concluso sul presupposto comune che BDH possa aspirare alla ammissione alla quotazione delle proprie azioni su un mercato regolamentato e concerne esclusivamente le partecipazioni detenute dalle società del Gruppo Itochu nel capitale sociale BDH; in particolare, regola i limiti al trasferimento delle medesime partecipazioni (tipo patto: art. 122, comma 5, lett. b) e c) TUF), nonché la concessione, a determinati termini e condizioni, di un'opzione di vendita (Put Option) dello stesso Gruppo Itochu verso BPH.

2. Soggetti aderenti al Patto

Firmatari del Patto	Tot. numero azioni	Azioni sottoposte al Patto	% azioni su quelle conferite al Patto	% capitale sociale BDH
BPH	40.125.721	0	0	0 *
Itochu Giappone	1.339.070	1.339.070	41,66	1,771
Itochu FE	535.628	535.628	16,66	0,708
Itochu Italia	1.339.070	1.339.070	41,66	1,771

* Il Dott. Walter Burani esercita il diritto reale d'usufrutto sulle azioni di BPH possedute dai Sig.ri Giovanni Burani e Andrea Burani e, pertanto (i) controlla direttamente BPH, disponendo dell'83,54% dei diritti di voto nell'assemblea di BPH, e (ii) controlla indirettamente BDH (controllata direttamente da BPH, che possiede il 53,0737% del capitale di BDH; inoltre il Dott. Walter Burani possiede in piena proprietà lo 0,0174% del capitale di BDH), e (iii) controlla indirettamente MBFG (controllata direttamente da BDH, che possiede il 52,765% del capitale di MBFG).

3. Contenuto del Patto

Disposizioni relative al trasferimento delle azioni

1. Rinuncia ai diritti statutarî di prelazione

Le società del Gruppo Itochu hanno rinunciato al diritto di prelazione stabilito per statuto in relazione al trasferimento che BPH intenda fare di azioni da essa detenute, direttamente o indirettamente (anche attraverso i componenti della famiglia Burani) in BDH, per tutto il tempo in cui la stessa BPH, direttamente o indirettamente, eserciti il controllo di fatto o di diritto su BDH

2. Restrizioni al trasferimento delle azioni

Per tutta la durata del Patto, ovvero in caso di quotazione di BDH, fino allo scadere di un periodo compreso fra i 6 ed i 12 mesi successivi alla data di stipulazione, eccezion fatta per il caso di esercizio della Put Option di seguito specificato, le società del Gruppo Itochu non potranno trasferire le azioni sottoposte al Patto ad altri che a BPH, restando però impregiudicata la possibilità del trasferimento ad Itochu FE.

3. Condizione di mantenimento del controllo di BPH su BDH ed opzione di vendita in favore di Itochu

Le Parti hanno convenuto che, nel caso in cui BPH perdesse il controllo, diretto o indiretto (anche attraverso i componenti della famiglia Burani) su BDH, le società del Gruppo Itochu possano esercitare

nei confronti di BPH un'opzione di vendita avente ad oggetto tutte le azioni detenute in BDH da parte delle stesse società del Gruppo Itochu.

Allo stesso tempo BPH non ha vincolato le proprie azioni in BDH, né ha assunto garanzia di mantenimento del controllo di BDH.

L'opzione di vendita dovrà essere preceduta da una comunicazione di esercizio del diritto d'opzione che le società del Gruppo Itochu dovranno trasmettere a BPH prima che decorrano 13 giorni da quando le predette società abbiano acquisito conoscenza della perdita del controllo di BDH da parte di BPH.

4. Prezzo dell'opzione di vendita

Il corrispettivo dell'opzione di vendita potrà essere corrisposto da BPH in contanti, o in natura attraverso la permuta con azioni quotate MBFG.

Anche in tal caso, la concessione della predetta opzione di vendita non modificherà in misura rilevante l'attuale soglia percentuale che BDH detiene in MBFG.

4. Durata del Patto

Il Patto avrà durata per tre anni, decorrenti dalla data della sua entrata in vigore, e dunque fino al 26 febbraio 2010, salvo rinnovo automatico di ulteriori 3 anni in mancanza di recesso di una o entrambe le Parti con preavviso di almeno 6 mesi.

5. Clausole penali

Non presenti

6. Deposito

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

6 luglio 2007

[MJ.12.07.5]

MARIELLA BURANI FASHION GROUP S.P.A.

Si rende noto che in data 21 marzo 2007 Giovanni Burani, Andrea Burani, Walter Burani (i "**Soci Industriali**"), Burani Private Holding S.p.A., con sede in Cavriago (RE), Via della Repubblica, 82 ("**BPH**") e Hamilton Holdings B.V., con sede in Amsterdam, Olanda, Silodam 187 (l' "**Acquirente**" e, unitamente ai Soci Industriali e BPH, le "**Parti**"), hanno stipulato un contratto preliminare di compravendita di azioni (il "**Contratto di Compravendita**"), ai sensi del quale i Soci Industriali hanno promesso di cedere e vendere all'Acquirente, che ha promesso di acquistare, entro il 31 marzo 2007 ("**Data di Esecuzione**"), una partecipazione pari allo 0,27% circa (la "**Partecipazione**") del capitale sociale di Burani Designer Holding B.V. ("**BDH**"), società di diritto olandese con sede in Amsterdam, Olympic Plaza, Fred. Roeskestraat 123, capitale sociale pari a Euro 40.750,00 i.v. ("**Capitale Sociale BDH**"), avente il controllo di diritto di **Mariella Burani Fashion Group S.p.A.** ("**MBFG**") con sede in Cavriago (RE), via della Repubblica, 86, società le cui azioni sono quotate sul Mercato telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.. A seguito di operazioni comprendenti un aumento di capitale di BDH avente efficacia a decorrere dal 22 maggio 2007 e un frazionamento delle azioni di BDH, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 85.923,00 suddiviso in n. 1.718.460 azioni. A seguito di un ulteriore aumento di capitale gratuito di BDH avente efficacia a decorrere dall'8 giugno 2007, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 3.084.635,70 suddiviso in n. 61.692.714 azioni. Inoltre, in conseguenza di un aumento di capitale a servizio della quotazione di BDH sull'Alternative Investment Market del London Stock Exchange, avente efficacia a decorrere dal 20 giugno 2007, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 3.780.190,80, suddiviso in n. 75.603.816 azioni.

Ai sensi del Contratto di Compravendita, le Parti hanno altresì convenuto alcune previsioni di natura parasociale, ai sensi dell'art. 122, comma 5, lettere b) e c), del d.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (le "**Previsioni Parasociali**") aventi ad oggetto il trasferimento delle proprie partecipazioni in BDH.

I. Oggetto delle Previsioni Parasociali

Le Previsioni Parasociali concernono le partecipazioni detenute dalle Parti in BDH.

II. Soggetti aderenti alle Previsioni Parasociali

Firmatari delle Previsioni Parasociali	Azioni sottoposte alle Previsioni Parasociali	% azioni su quelle oggetto delle Previsioni Parasociali	% Capitale Sociale BDH
Giovanni Burani	15.739	7,608	0,0208
Andrea Burani	15.739	7,608	0,0208
Walter Burani *	13.139	6,351	0,0174
Burani Private Holding S.p.A.	0	0	0
Hamilton Holdings B.V.	162.268	78,433	0,215

* il Dott. Walter Burani possiede il diritto reale d'usufrutto sulle azioni di BPH possedute dai Sig.ri Giovanni Burani e Andrea Burani e, pertanto (i) controlla direttamente BPH, disponendo dell'83,54% dei diritti di voto nell'assemblea di BPH, e (ii) controlla indirettamente BDH (controllata direttamente da BPH, che possiede il 53,0737% del capitale di BDH; inoltre il Dott. Walter Burani possiede in piena proprietà lo 0,0174% del capitale di BDH), e (iii) controlla indirettamente MBFG (controllata direttamente da BDH, che possiede il 52,76% del capitale di MBFG).

III. Contenuto delle Previsioni Parasociali

Disposizioni relative al trasferimento delle azioni

1. Diritto di co-listing

A. Le Parti convengono che, nel caso in cui, entro 36 mesi dalla Data di Esecuzione, dovesse procedersi ad un'offerta pubblica di vendita finalizzata alla quotazione e alla negoziazione presso un mercato regolamentato delle azioni del Capitale Sociale BDH (l'"**Offerta Pubblica**"), ciascuno dei Soci Industriali si impegna a fare in modo che – su richiesta dell'Acquirente, che dovrà essere fatta pervenire ai Soci Industriali, per iscritto, entro un termine ragionevole antecedente al *filing* presso le autorità competenti della documentazione finalizzata ad autorizzare l'Offerta Pubblica – le azioni della Partecipazione siano offerte in vendita, pro-quota, nel rispetto della disciplina applicabile, unitamente alle restanti azioni del Capitale Sociale BDH oggetto della suddetta Offerta Pubblica. Nel caso in cui l'Acquirente faccia pervenire la suddetta richiesta, quest'ultimo dovrà fattivamente cooperare con i Soci Industriali, attenendosi alle loro istruzioni, nella procedura finalizzata all'Offerta Pubblica. In particolare l'Acquirente sottoscriverà atti, negozi, mandati, incarichi ed impegni verso consulenti ed istituzioni finanziarie che risultino necessari od opportuni per il completamento di detta procedura, a condizione che tali atti, negozi, mandati, incarichi ed impegni non comportino condizioni in alcun modo più gravose rispetto a quelle praticate ai Soci Industriali o, comunque, al socio di controllo di BDH.

Nel caso di future cessioni da parte dei Soci Industriali di azioni BDH dalla data di esecuzione del presente accordo sino all'ammissione alla quotazione, l'Acquirente rinuncia sin d'ora a far valere la propria prelazione statutaria, impegnandosi a ribadire il proprio consenso nelle forme opportune.

2. Opzione di Vendita

A. Nel caso in cui, entro la scadenza del 36mo mese successivo alla Data di Esecuzione ("**Data Rilevante**"), non dovesse essere intervenuta l'effettiva quotazione ed avvio delle negoziazioni presso un mercato regolamentato delle azioni del Capitale Sociale BDH, l'Acquirente avrà diritto di chiedere a BPH - mediante comunicazione scritta che dovrà essere inviata dall'Acquirente non prima della Data Rilevante e che dovrà essere ricevuta da BPH, a pena di decadenza del presente diritto di opzione, entro e non oltre la scadenza del 20mo giorno successivo alla Data Rilevante - di acquistare la Partecipazione in BDH dell'Acquirente. Nel caso in cui l'Acquirente eserciti, con le modalità predette, tale diritto di opzione, BPH sarà obbligata, entro 30 giorni dalla ricezione della citata richiesta ("**Scadenza**"), ad acquistare la Partecipazione offerta in vendita, purché libera da pegni, diritti di terzi o altri vincoli.

In ogni momento, dalla sottoscrizione del Contratto di Compravendita sino alla Scadenza, BPH sarà libera di cedere l'accordo di cui al presente punto 2, e ogni diritto e obbligo correlato, ad un terzo ("**Terzo Cessionario**"), dandone comunicazione scritta all'Acquirente, a condizione che detto Terzo Cessionario sia direttamente o indirettamente controllato dai Soci Industriali o da BPH.

Al fine di garantire l'esecuzione dell'opzione di vendita in caso di esercizio da parte dell'Acquirente del relativo diritto di cui sopra, i Soci Industriali si impegnano a fare in modo che BPH ovvero il Terzo Cessionario adempiano all'obbligo di acquistare la Partecipazione ai termini ed alle condizioni di cui al presente punto 2, obbligandosi, in caso contrario, ad acquistare loro stessi la Partecipazione.

B. Quale corrispettivo della vendita della Partecipazione da parte dell'Acquirente, BPH o, a seconda del caso, il Terzo Cessionario, dovranno, a propria scelta e giudizio insindacabile, alternativamente:

(i) versare all'Acquirente una somma di denaro pari al corrispettivo indicato dalla seguente formula ("**Corrispettivo**"):

$$\text{Corrispettivo} = \text{Prezzo} * (1 + r * n)$$

dove:

Prezzo = il prezzo che l'Acquirente ha versato ai Soci Industriali ai sensi del Contratto di Compravendita al netto dei dividendi e di ogni altra distribuzione di riserve che l'Acquirente abbia ricevuto nel periodo intercorrente tra la data di esecuzione del presente accordo e la data di scadenza della presente opzione di vendita;

r = 5%

n = il numero di anni (e frazioni di anno espresse in giorni) decorrenti dalla Data di Esecuzione sino alla data di vendita delle azioni della Partecipazione cui il Corrispettivo, calcolato ai sensi della presente formula, si riferisce;

oppure

(ii) consegnare allo stesso un numero di azioni di MBFG, semprechè queste siano scambiate in borsa in modo che se ne possa rilevare il valore con la formula appresso descritta, che verrà determinato, all'atto di esercizio della presente opzione di vendita, secondo la seguente formula:

$$\text{Numero azioni MBFG} = \text{Corrispettivo} / p$$

dove:

Corrispettivo = Corrispettivo come determinato ai sensi della formula sopra indicata *sub* (i) al netto dei dividendi e di ogni altra distribuzione di riserve che l'Acquirente abbia ricevuto nel periodo intercorrente tra la data di esecuzione del presente accordo e la data di scadenza della presente opzione di vendita.

p = prezzo di mercato di una azione MBFG alla chiusura del mercato borsistico del giorno precedente a quello in cui BPH riceverà la comunicazione di cui al presente punto 2.

Eventuali resti saranno regolati mediante conguagli in denaro.

3. Previsioni in tema di vendita – Obbligo di vendita

A. Qualora i Soci Industriali e/o BPH ricevano o abbiano ricevuto da uno o più terzi, anche in via frazionata e differita nel tempo (ciascuno il "**Terzo Acquirente**") un'offerta per l'acquisto (in via diretta o indiretta) di azioni di BDH tale per cui – se tale offerta fosse accettata – i Soci Industriali perderebbero, congiuntamente, la maggioranza, diretta e indiretta, delle azioni BDH, i Soci Industriali avranno diritto di comunicare all'Acquirente, specificando il nome del Terzo Acquirente, il numero di azioni BDH che detto Terzo Acquirente intende acquistare (in via diretta o indiretta), il prezzo e gli altri termini e condizioni di tale offerta (allegando una copia della lettera di offerta o altro documento all'uopo sottoscritto dal Terzo Acquirente), facendo sì che il Terzo Acquirente faccia pervenire all'Acquirente un'offerta avente ad oggetto l'acquisto della totalità delle azioni BDH di proprietà dello stesso, ai medesimi termini e alle condizioni di cui al presente punto applicabili ai Soci Industriali, fermo restando che il prezzo per l'acquisto delle azioni di BDH di proprietà dell'Acquirente dovrà, in ogni caso, essere almeno pari al risultato della formula di cui al punto 2 che precede.

B. Nell'ipotesi di cui alla lettera A sopra, l'Acquirente si obbliga, relativamente alla propria quota, ad accettare autonomamente l'offerta del Terzo Acquirente che risponda ai requisiti sopra indicati ed a trasferire la propria partecipazione nel Capitale Sociale BDH al Terzo Acquirente, libera da pgni, diritti di terzi o altri vincoli, entro 30 (trenta) giorni dalla data di ricevimento della comunicazione di cui

sopra, a condizione che **(i)** il trasferimento (in via diretta o indiretta) delle azioni di BDH da parte dei Soci Industriali e dell'Acquirente avvenga in un unico contesto; **(ii)** entro detta data, il Terzo Acquirente abbia provveduto a pagare in contanti l'intero corrispettivo dovuto per il trasferimento delle azioni di BDH di spettanza dell'Acquirente; e **(iii)** il prezzo per l'acquisto delle azioni BDH di proprietà dell'Acquirente sia almeno pari al risultato della formula di cui al precedente punto 2.

4. Previsioni in tema di vendita – Tag Along

A. Qualora i Soci Industriali e/o BPH ricevano o abbiano ricevuto da uno o più terzi, anche in via frazionata e differita nel tempo (ciascuno il "**Terzo Acquirente**") un'offerta vincolante di acquisto della propria partecipazione azionaria (diretta o, tramite BPH, indiretta) nel Capitale Sociale BDH ("**Offerta**"), tale per cui – se tale Offerta fosse accettata – i Soci Industriali perderebbero, congiuntamente, la maggioranza, diretta e indiretta, delle azioni BDH, i Soci Industriali dovranno, quale condizione di efficacia della loro adesione all'Offerta, dare comunicazione scritta all'Acquirente dell'Offerta del Terzo Acquirente, specificandone il nome, il numero di azioni che intendono vendere, il prezzo e gli altri termini e condizioni della stessa (allegando una copia della lettera di Offerta o altro documento all'uopo sottoscritto dal Terzo Acquirente) e, alternativamente: **(a)** far sì, quivi obbligandosi ai sensi dell'articolo 1381 del codice civile, che il Terzo Acquirente faccia pervenire all'Acquirente un'offerta vincolante ed irrevocabile avente ad oggetto l'acquisto della totalità della Partecipazione; ovvero **(b)** consegnare essi stessi un'offerta vincolante ed irrevocabile avente ad oggetto l'acquisto della totalità delle azioni della Partecipazione.

Le Offerte del Terzo Acquirente o, a seconda del caso, le offerte dei Soci Industriali dovranno prevedere i medesimi termini e condizioni offerti ai Soci Industriali dal Terzo Acquirente.

B. L'Acquirente potrà accettare in tutto o in parte l'Offerta del Terzo Acquirente o, a seconda del caso, l'offerta dei Soci Industriali, mediante comunicazione scritta da inviarsi ai Soci Industriali ed al Terzo Acquirente entro 30 (trenta) giorni dalla data di ricevimento della comunicazione di cui sopra. Il trasferimento delle azioni BDH da parte dei Soci Industriali (diretto o indiretto) e dell'Acquirente dovrà avvenire in un unico contesto, con contestuale pagamento del prezzo.

Qualora, per qualunque motivo, ragione o causa l'Acquirente non eserciti il diritto di co-vendita di cui al presente punto nel termine dianzi indicato, i Soci Industriali saranno liberi di procedere alla vendita al Terzo Acquirente.

IV. Durata

A. La durata delle Previsioni Parasociali è indicata nelle singole disposizioni di cui sopra.

V. Deposito

A. Le Previsioni Parasociali di cui al presente estratto sono state comunicate alla CONSOB e verranno depositate presso l'Ufficio del Registro delle imprese di Reggio Emilia ai sensi di legge.

6 luglio 2007

[MJ.13.07.5]

MARIELLA BURANI FASHION GROUP S.P.A.

Si rende noto che in data 4 aprile 2007 Giovanni Burani, Andrea Burani, Walter Burani (i "**Soci Industriali**"), Burani Private Holding S.p.A., con sede in Cavriago (RE), Via della Repubblica 82 ("**BPH**"), Ririfi S.r.l., con sede a Genova, Via G. D'Annunzio 91 e M Shipping Investment Madeira Lda, con sede legale in Avenida Arriaga 77, Edificio Marina Forum – Suite 605, 6th floor – Parish of Sè – District of Funchal – 9000 Funchal – Madeira (Ririfi S.r.l. e M Shipping Investment Madeira Lda, di seguito, collettivamente, gli "**Acquirenti**" e, unitamente ai Soci Industriali e BPH, le "**Parti**"), hanno stipulato un contratto preliminare di compravendita di azioni (il "**Contratto di Compravendita**"), ai sensi del quale i Soci Industriali hanno promesso di cedere e vendere agli Acquirenti, che hanno promesso di acquistare, entro il 20 aprile 2007 ("**Data di Esecuzione**"), una partecipazione pari all'1,47% circa (la "**Partecipazione**") del capitale sociale di Burani Designer Holding B.V. ("**BDH**"), società di diritto olandese con sede in Amsterdam, Olympic Plaza, Fred. Roeskestraat 123, capitale sociale pari a Euro 40.750,00 i.v. ("**Capitale Sociale BDH**"), avente il controllo di diritto di **Mariella Burani Fashion Group S.p.A.** ("**MBFG**") con sede in Cavriago (RE), via della Repubblica, 86 società le cui azioni sono quotate sul Mercato telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana

S.p.A.. A seguito di operazioni comprendenti un aumento di capitale di BDH avente efficacia a decorrere dal 22 maggio 2007 e un frazionamento delle azioni di BDH, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 85.923,00 suddiviso in n. 1.718.460 azioni. A seguito di un ulteriore aumento di capitale gratuito di BDH avente efficacia a decorrere dall'8 giugno 2007, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 3.084.635,70 suddiviso in n. 61.692.714 azioni. Inoltre, in conseguenza di un aumento di capitale a servizio della quotazione di BDH sull'Alternative Investment Market della London Stock Exchange, avente efficacia a decorrere dal 20 giugno 2007, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 3.780.190,80, suddiviso in n. 75.603.816 azioni.

Ai sensi del Contratto di Compravendita, le Parti hanno altresì convenuto alcune previsioni di natura parasociale, ai sensi dell'art. 122, comma 5, lettere b) e c), del d.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (le "**Previsioni Parasociali**") aventi ad oggetto il trasferimento delle proprie partecipazioni in BDH.

I. Oggetto delle Previsioni Parasociali

Le Previsioni Parasociali concernono le partecipazioni detenute dalle Parti in BDH.

II. Soggetti aderenti alle Previsioni Parasociali

Firmatari delle Previsioni Parasociali	Azioni sottoposte alle Previsioni Parasociali	% azioni su quelle oggetto delle Previsioni Parasociali	% Capitale Sociale BDH
Giovanni Burani	15.739	1,740	0,0208
Andrea Burani	15.739	1,740	0,0208
Walter Burani *	13.139	1,452	0,0174
Burani Private Holding S.p.A.	0	0	0
Ririfi S.r.l.	172.320	19,045	0,228
M Shipping Investment Madeira Lda	687.844	76,023	0,910

* il Dott. Walter Burani possiede il diritto reale d'usufrutto sulle azioni di BPH possedute dai Sig.ri Giovanni Burani e Andrea Burani e, pertanto (i) controlla direttamente BPH, disponendo dell'83,54% dei diritti di voto nell'assemblea di BPH, e (ii) controlla indirettamente BDH (controllata direttamente da BPH, che possiede il 53,0737% del capitale di BDH; inoltre il Dott. Walter Burani possiede in piena proprietà lo 0,0174% del capitale di BDH), e (iii) controlla indirettamente MBFG (controllata direttamente da BDH, che possiede il 52,76% del capitale di MBFG).

III. Contenuto delle Previsioni Parasociali

Disposizioni relative al trasferimento delle azioni

1. Diritto di co-listing

A. Le Parti convengono che, nel caso in cui, entro 36 (trentasei) mesi dalla Data di Esecuzione, dovesse procedersi ad un'offerta pubblica di vendita finalizzata alla quotazione e alla negoziazione presso un mercato regolamentato delle azioni del Capitale Sociale BDH (di seguito, l'"**Offerta**"), ciascuno dei Soci Industriali si impegna a fare in modo che – su richiesta degli Acquirenti che, previa adeguata e tempestiva informativa a carico dei Soci Industriali sulle modalità e i costi della procedura finalizzata all'Offerta, dovrà essere fatta pervenire, per iscritto, entro un termine ragionevole antecedente al *filing* presso le autorità competenti della documentazione finalizzata ad autorizzare l'Offerta – le azioni della Partecipazione acquistata dagli Acquirenti siano offerte in vendita, pro-quota, nel rispetto della disciplina applicabile, unitamente alle restanti azioni del Capitale Sociale BDH oggetto dell'Offerta. Nel caso in cui gli Acquirenti facciano pervenire la suddetta richiesta, questi ultimi dovranno fattivamente cooperare con i Soci Industriali, attenendosi alle loro istruzioni, nella procedura finalizzata all'Offerta.

Qualora gli Acquirenti avessero avanzato la predetta richiesta, gli stessi si impegnano a conferire sin d'ora mandato irrevocabile gratuito (ex art. 1723, comma secondo, codice civile), con potere di rappresentanza, ai Soci Industriali affinché questi – limitatamente alle azioni conferite all'Offerta, anche in nome e per conto degli Acquirenti, compiano ogni attività e negozio e sottoscrivano ogni contratto che, a giudizio dei Soci Industriali, fosse necessario od opportuno per il completamento di detta procedura. Ad ogni modo, ove richiesti, gli Acquirenti si impegnano a ribadire in ogni sede tale mandato con rappresentanza e a compiere ogni attività e negozio e a sottoscrivere ogni contratto che, a giudizio dei Soci Industriali, fossero necessari od opportuni per il completamento di detta procedura, ivi inclusi, senza alcuna limitazione, mandati e incarichi a consulenti, professionisti e operatori finanziari nonché impegni di *lock-up* nei confronti del *Global Coordinator* relativi alla Partecipazione di

proprietà degli Acquirenti nel Capitale Sociale BDH che non fosse destinata alla quotazione e alla negoziazione presso un mercato regolamentato.

Gli Acquirenti prendono atto che sono in fase di attuazione: (i) la cessione, da parte della famiglia Burani, ad un nuovo investitore di circa lo 0,27% del Capitale Sociale BDH, per un prezzo di circa € 1.000.000; e (ii) la cessione, da parte della famiglia Burani, a BPH di circa il 10% del Capitale Sociale BDH per un controvalore di circa € 34.300.000. Gli Acquirenti rinunciano sin d'ora al proprio diritto di prelazione in relazione a tali cessioni e si impegnano a formalizzare detta rinuncia, nei tempi richiesti dai Soci Industriali, nelle forme di legge.

2. Opzione di Vendita

A. Nel caso in cui: (i) entro la scadenza del 24mo (ventiquattresimo) mese successivo alla Data di Esecuzione ("**Data Rilevante**") non dovesse essere perfezionato il *filing* presso le autorità competenti della documentazione volta a consentire l'autorizzazione dell'Offerta; oppure (ii) la procedura avviata con il *filing* non dovesse concludersi, entro 9 mesi dall'avvio della stessa, con l'effettiva quotazione e negoziazione presso un mercato regolamentato delle azioni del Capitale Sociale BDH ("**Termine della Procedura**"), gli Acquirenti avranno diritto di chiedere a BPH - mediante comunicazione scritta che dovrà essere inviata dagli Acquirenti non prima della Data Rilevante o, a seconda del caso, del Termine della Procedura, e che dovrà essere ricevuta da BPH, a pena di decadenza del presente diritto di opzione, entro e non oltre la scadenza del 20mo (ventesimo) giorno successivo alla Data Rilevante o, a seconda del caso, del Termine della Procedura - di acquistare la Partecipazione nel Capitale Sociale BDH acquistata dagli Acquirenti.

I Soci Industriali rappresentano che, sulla base delle informazioni sinora reperite a mezzo di consulenti qualificati, il termine per il completamento, con esito positivo o negativo, della procedura di quotazione avviata con il *filing* non sarà ragionevolmente superiore a sei mesi.

Nel caso in cui gli Acquirenti esercitino, con le modalità predette, tale diritto di opzione, BPH sarà obbligata, entro 30 giorni dalla ricezione della citata richiesta ("**Scadenza**"), ad acquistare la Partecipazione degli Acquirenti offerta in vendita, purché libera da pegni, diritti di terzi o altri vincoli, al prezzo come di seguito calcolato.

Nel caso in cui si proceda alla quotazione di BDH e il prezzo dell'Offerta per azione comportasse per gli Acquirenti, per il numero di azioni BDH da essi detenute (sia con riferimento a quelle conferite nell'Offerta sia con riferimento a quelle non destinate alla stessa e alla successiva negoziazione) un controvalore unitario per azione inferiore al prezzo unitario per azione di cui al Contratto di Compravendita, gli Acquirenti avranno diritto a chiedere a BPH, mediante comunicazione scritta che dovrà essere inviata, a pena di decadenza del presente diritto di opzione, entro 30 giorni dal primo giorno di quotazione:

- di acquistare le azioni non destinate all'Offerta, al Corrispettivo (come di seguito definito) di cui alla successiva lettera B.(i) del presente punto 2;
- di versare agli Acquirenti per il numero di azioni conferite nell'Offerta la differenza tra il controvalore unitario incassato all'esito dell'Offerta e il valore unitario determinato secondo la formula di cui alla successiva lettera B.(i) del presente punto 2.

Nel caso in cui gli Acquirenti esercitino il suddetto diritto di opzione, con le modalità predette, BPH sarà obbligata ad acquistare le azioni della Partecipazione acquisita dagli Acquirenti, purché libera da pegni, diritti di terzi o altri vincoli, e a corrispondere quanto sopra previsto entro 30 giorni dalla ricezione della citata richiesta, restando inteso che BPH potrà adempiere a tale impegno alternativamente secondo la modalità di cui alla successiva lettera B.(i) o, a suo insindacabile giudizio, secondo la modalità di cui alla successiva lettera B.(ii) del presente punto 2.

In ogni momento, dalla sottoscrizione del presente Contratto di Compravendita sino alla Scadenza, BPH sarà libera di cedere la pattuizione di cui al presente punto 2, e ogni diritto e obbligo correlato, ad un terzo ("**Terzo Cessionario**"), dandone comunicazione scritta agli Acquirenti, a condizione che detto Terzo Cessionario sia direttamente o indirettamente controllato dai Soci Industriali o da BPH e fermo restando che, in caso di inadempimento del Terzo Cessionario, BPH resterà con esso solidalmente obbligata.

B. Quale corrispettivo della vendita della Partecipazione da parte degli Acquirenti, BPH o, a seconda del caso, il Terzo Cessionario, dovranno, a propria scelta e giudizio insindacabile, alternativamente:

(i) versare agli Acquirenti una somma di denaro pari al corrispettivo indicato dalla seguente formula ("**Corrispettivo**"):

$$\text{Corrispettivo} = \text{Prezzo} * r * n$$

dove:

Prezzo = Prezzo complessivo di Euro 5.000.000,00 (cinquemilioni) (pari ad un prezzo per azione di Euro 4.173,6), come previsto dall'articolo 5 del Contratto di Compravendita al netto dei dividendi e di ogni altra distribuzione di riserve che gli Acquirenti abbiano ricevuto nel periodo intercorrente tra la data di esecuzione del presente accordo e la data di scadenza della presente opzione;

r = 5%

n = il numero di anni (e frazioni di anno espresse in giorni) decorrenti dalla Data di Esecuzione sino alla data di vendita delle azioni della Partecipazione degli Acquirenti cui il Corrispettivo, calcolato ai sensi della presente formula, si riferisce; oppure

(ii) consegnare agli Acquirenti un numero di azioni quotate di MBFG, che verrà determinato secondo la seguente formula:

$$\text{Numero azioni MBFG} = \text{Corrispettivo} / p$$

dove:

Corrispettivo = Corrispettivo come determinato ai sensi della formula che precede al netto dei dividendi e di ogni altra distribuzione di riserve che gli Acquirenti abbiano ricevuto nel periodo intercorrente tra la data di esecuzione del presente accordo e la data di scadenza della presente opzione;

p = prezzo di mercato di una azione MBFG alla chiusura del mercato borsistico del giorno precedente a quello in cui avvenga il trasferimento della Partecipazione.

Eventuali resti saranno regolati mediante conguagli in denaro.

3. Previsioni in tema di vendita – Drag along

A. Qualora i Soci Industriali e/o BPH, ricevano o abbiano ricevuto da uno o più terzi, anche in via frazionata e differita nel tempo (ciascuno il "**Terzo Acquirente**") un'offerta per l'acquisto (in via diretta o indiretta) di azioni di BDH tale per cui – se tale offerta fosse accettata – i Soci Industriali perderebbero, congiuntamente, la maggioranza, diretta e indiretta, delle azioni BDH, i Soci Industriali avranno diritto di comunicare agli Acquirenti, specificando il nome del Terzo Acquirente, il numero di azioni di BDH che detto Terzo Acquirente intende acquistare (in via diretta o indiretta), il prezzo e gli altri termini e condizioni di tale offerta (allegando una copia della lettera di offerta o altro documento all'uopo sottoscritto dal Terzo Acquirente), facendo sì che il Terzo Acquirente faccia pervenire agli Acquirenti un'offerta avente ad oggetto l'acquisto della totalità delle azioni di BDH di proprietà degli stessi, ai medesimi termini e alle condizioni di cui al presente articolo offerte ai Soci Industriali, fermo restando che il prezzo per l'acquisto delle azioni di BDH di proprietà degli Acquirenti dovrà, in ogni caso, essere almeno pari al risultato della formula di cui al precedente punto 2, lettera B.(i).

B. Nell'ipotesi di cui alla lettera A sopra, gli Acquirenti si obbligano, ciascuno per la propria quota, ad accettare autonomamente l'offerta del Terzo Acquirente che risponda ai requisiti sopra indicati ed a trasferire la propria partecipazione nel Capitale Sociale BDH al Terzo Acquirente, libera da pegni, diritti di terzi o altri vincoli, entro 30 (trenta) giorni dalla data di ricevimento della comunicazione di cui sopra, a condizione che **(i)** il trasferimento (in via diretta o indiretta) delle azioni di BDH da parte dei Soci Industriali e degli Acquirenti avvenga in un unico contesto; **(ii)** entro detta data, il Terzo Acquirente abbia provveduto a pagare in contanti l'intero corrispettivo dovuto per il trasferimento delle azioni di BDH di spettanza degli Acquirenti; e **(iii)** il prezzo per l'acquisto delle azioni BDH di proprietà degli Acquirenti sia almeno pari al risultato della formula di cui al precedente punto 2, lettera B.(i).

4. Previsioni in tema di vendita – Tag Along

A. Fermo restando quanto previsto dal precedente punto 3, qualora i Soci Industriali e/o BPH ricevano o abbiano ricevuto da un Terzo Acquirente un'offerta vincolante di acquisto della propria partecipazione azionaria (diretta o indiretta tramite cessione di azioni di BPH) nel Capitale Sociale BDH, tale per cui – se tale offerta fosse accettata – i Soci Industriali perderebbero, congiuntamente, la maggioranza, diretta e indiretta tramite BPH, delle azioni BDH, i Soci Industriali dovranno, quale condizione di efficacia della loro adesione all'offerta, dare comunicazione scritta agli Acquirenti dell'offerta del Terzo Acquirente, specificandone il nome, il numero di azioni che intendono vendere, il prezzo e gli altri

termini e condizioni della stessa (allegando una copia della lettera di offerta o altro documento all'uopo sottoscritto dal Terzo Acquirente) e, alternativamente: **(a)** far sì, quivi obbligandosi ai sensi dell'articolo 1381 del codice civile, che il Terzo Acquirente faccia pervenire agli Acquirenti, un'offerta vincolante ed irrevocabile avente ad oggetto l'acquisto della totalità della Partecipazione degli Acquirenti, libera da pgni, diritti di terzi o altri vincoli; ovvero **(b)** consegnare essi stessi un'offerta vincolante ed irrevocabile avente ad oggetto l'acquisto della totalità della Partecipazione degli Acquirenti, libera da pgni, diritti di terzi o altri vincoli.

L'offerta del Terzo Acquirente o, a seconda del caso, l'offerta dei Soci Industriali dovrà prevedere i medesimi termini e condizioni offerti ai Soci Industriali dal Terzo Acquirente.

B. Gli Acquirenti potranno accettare in tutto o in parte l'offerta del Terzo Acquirente o, a seconda del caso, l'offerta dei Soci Industriali, mediante comunicazione scritta da inviarsi ai Soci Industriali ed al Terzo Acquirente entro trenta giorni dalla data di ricevimento della comunicazione di cui alla lettera A sopra. Il trasferimento delle azioni BDH da parte dei Soci Industriali (diretto o indiretto) e degli Acquirenti dovrà avvenire in un unico contesto, con contestuale pagamento del prezzo.

Qualora, per qualunque motivo, ragione o causa gli Acquirenti non esercitino il diritto di co-vendita di cui al presente punto 4 nel termine dianzi indicato, i Soci Industriali saranno liberi di procedere alla vendita al Terzo Acquirente

IV. Durata

A. La durata delle Previsioni Parasociali è indicata nelle singole disposizioni di cui sopra.

V. Deposito

A. Le Previsioni Parasociali di cui al presente estratto sono state comunicate alla CONSOB e verranno depositate presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Reggio Emilia ai sensi di legge.

6 luglio 2007

[MJ.14.07.5]

Mariella Burani Fashion Group SpA

Sede Legale: Cavriago (RE), Via della Repubblica 86 – Numero di Iscrizione al Registro Imprese di Reggio Emilia e codice fiscale 00145630356 – Capitale sociale Euro 14.560.000 costituito da n. 28.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna

Si rende noto che, in data 14 maggio 2007, tra le Parti:

- **Burani Private Holding SpA**, con sede in Cavriago (RE), Via della Repubblica 82, ("**BPH**") da una parte, e
- **Coswell SpA**, con sede legale in Argelato (BO), Frazione Funo, via Gobetti 4, CF e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Bologna 02827560729 (di seguito, "**Coswell**" e, unitamente a BPH, le "**Parti**"),

ciascuna titolare delle quote di seguito indicate del capitale sociale di **Burani Designer Holding B.V.** ("**BDH**") – società di diritto olandese con sede in Amsterdam, Olympic Plaza, Fred. Roeskestraat 123, con capitale sociale pari ad Euro 85.923,00 ("**Capitale Sociale BDH**"), è entrato in vigore il patto parasociale di cui al presente estratto (il "**Patto**"). A seguito di un ulteriore aumento di capitale gratuito di BDH avente efficacia a decorrere dall'8 giugno 2007, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 3.084.635,70 suddiviso in n. 61.692.714 azioni. Inoltre, in conseguenza di un aumento di capitale a servizio della quotazione di BDH sull'Alternative Investment Market del London Stock Exchange, avente efficacia a decorrere dal 20 giugno 2007, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 3.780.190,80, suddiviso in n. 75.603.816 azioni.

Si ricorda che, ai sensi e per gli effetti del combinato disposto dell'art. 93 del d. lgs. 58/1998 (di seguito, "**TUF**") e 2359, 1° comma, n. 1) cod. civ., BDH esercita il controllo sulla società **Mariella Burani Fashion Group SpA** ("**MBFG**"), con sede in Cavriago (RE), via della Repubblica 86, quotata

sul mercato telematico azionario gestito da Borsa Italiana SpA.

1. Oggetto del Patto

Il Patto è stato concluso sul presupposto comune che BDH possa aspirare alla ammissione alla quotazione delle proprie azioni su di un mercato di Borsa europeo e concerne esclusivamente le partecipazioni detenute da Coswell (le "**Azioni BDH di Coswell**") nel Capitale Sociale BDH; in particolare, regola (i) l'esercizio del diritto di voto ai fini di un'eventuale modifica del vigente statuto di BDH; (ii) i limiti al trasferimento delle Azioni BDH di Coswell, nonché (iii) a determinati termini e condizioni, l'assunzione di un obbligo di co-vendita (tipo patto: art. 122, commi 1 e 5, lett. b) TUF).

2. Soggetti aderenti al Patto

Firmatari del Patto	Tot. numero azioni	Azioni sottoposte al Patto	% azioni su quelle conferite al Patto	% capitale sociale BDH
BPH	40.125.721	0	0	0*
Coswell SpA	1.303.170	1.303.170	100	1,7237

* Il Dott. Walter Burani esercita il diritto reale d'usufrutto sulle azioni di BPH possedute dai Sig.ri Giovanni Burani e Andrea Burani e, pertanto (i) controlla direttamente BPH, disponendo dell'83,54% dei diritti di voto nell'assemblea di BPH, e (ii) controlla indirettamente BDH (controllata direttamente da BPH, che possiede il 53,0737% del capitale di BDH; inoltre il Dott. Walter Burani possiede in piena proprietà lo 0,0174% del capitale di BDH), e (iii) controlla indirettamente MBFG (controllata direttamente da BDH, che possiede il 52,765% del capitale di MBFG).

3. Contenuto del Patto

Disposizioni relative al trasferimento delle Azioni BDH

1. Esercizio del diritto di voto

In relazione alla ammissione alla quotazione delle azioni di BDH su di un mercato di Borsa europeo, Coswell si impegna irrevocabilmente a concorrere, con il proprio voto favorevole, alle eventuali decisioni della maggioranza dei soci di BDH di modificare lo statuto vigente.

2. Restrizioni al trasferimento delle partecipazioni

Per il periodo di 12 mesi decorrenti dal 14 maggio 2007, Coswell non potrà trasferire le azioni sottoposte al Patto ad altri che a BPH, eccezion fatta per il caso in cui, prima del 14 maggio 2008, abbia luogo la quotazione di BDH.

3. Obbligo di Co-Vendita

Le Parti hanno convenuto che, nel caso in cui BPH dovesse ricevere un'offerta vincolante di acquisto di azioni BDH da uno o più terzi tale da determinare in capo a BPH la perdita del controllo, diretto o indiretto su BDH, BPH avrà il diritto di comunicare a Coswell la propria intenzione di cedere le azioni dalla stessa detenute in BDH (specificando (i) il nome del terzo potenziale acquirente, (ii) il numero delle azioni oggetto dell'offerta di acquisto e (iii) il loro prezzo di cessione). In tal caso, Coswell a condizione che la vendita della Azioni BDH preveda il pagamento del corrispettivo in denaro, si obbliga ad accettare autonomamente l'offerta di acquisto ed a trasferire le Azioni BDH ed i crediti al terzo potenziale acquirente entro 10 giorni dalla data di ricevimento dell'offerta di acquisto.

4. Durata del Patto

Il Patto avrà durata di cinque anni, decorrenti dalla data della sua entrata in vigore, e sarà rinnovato per ulteriori periodi di 5 anni, salvo disdetta da parte di ciascuna delle Parti da comunicarsi almeno 180 giorni lavorativi prima della scadenza del Patto.

5. Clausole penali

Non presenti

6. Deposito

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

6 luglio 2007

[MJ.15.07.4]

Mariella Burani Fashion Group SpA

Sede Legale: Cavriago (RE), Via della Repubblica 86 – Numero di Iscrizione al Registro Imprese di Reggio Emilia e codice fiscale 00145630356 – Capitale sociale Euro 14.560.000 costituito da n. 28.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 cadauna

Si rende noto che, in data 4 maggio 2007, tra le Parti:

- **Burani Private Holding SpA**, con sede in Cavriago (RE), Via della Repubblica 82, ("**BPH**") da una parte, e
- **Alto Partners SGR pA**, con sede legale in Milano, Via Monte di Pietà 1/A, che ha agito in nome e per conto del fondo mobiliare chiuso di diritto italiano **Alto Capital II** (di seguito, rispettivamente, la "**SGR**" ed il "**Fondo**"; unitamente a BPH, le "**Parti**"),

ciascuna titolare delle quote di seguito indicate del capitale sociale di **Burani Designer Holding B.V.** ("**BDH**") – società di diritto olandese con sede in Amsterdam, Olympic Plaza, Fred. Roeskestraat 123, con capitale sociale pari ad Euro 84.108,00 ("**Capitale Sociale BDH**"), è entrato in vigore il patto parasociale di cui al presente estratto (il "**Patto**"). A seguito di operazioni comprendenti un aumento di capitale di BDH avente efficacia a decorrere dal 22 maggio 2007 e un frazionamento delle azioni di BDH, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 85.923,00 suddiviso in n. 1.718.460 azioni. A seguito di un ulteriore aumento di capitale gratuito di BDH avente efficacia a decorrere dall'8 giugno 2007, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 3.084.635,70 suddiviso in n. 61.692.714 azioni. Inoltre, in conseguenza di un aumento di capitale a servizio della quotazione di BDH sull'Alternative Investment Market del London Stock Exchange, avente efficacia a decorrere dal 20 giugno 2007, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 3.780.190,80, suddiviso in n. 75.603.816 azioni.

Si ricorda che, ai sensi e per gli effetti del combinato disposto dell'art. 93 del d. lgs. 58/1998 (di seguito, "**TUF**") e 2359, 1° comma, n. 1) cod. civ., BDH esercita il controllo sulla società **Mariella Burani Fashion Group SpA** ("**MBFG**"), con sede in Cavriago (RE), via della Repubblica 86, quotata sul mercato telematico azionario gestito da Borsa Italiana SpA.

1. Oggetto del Patto

Il Patto è stato concluso sul presupposto comune che BDH possa aspirare alla ammissione alla quotazione delle proprie azioni su di un mercato di Borsa europeo e concerne esclusivamente le partecipazioni detenute dal Fondo (le "**Azioni BDH**") nel Capitale Sociale BDH; in particolare, regola (i) l'esercizio del diritto di voto ai fini di un'eventuale modifica del vigente statuto di BDH; (ii) i limiti al trasferimento delle Azioni BDH, nonché (iii) a determinati termini e condizioni, la concessione di diritti e l'assunzione di obblighi di co-vendita (tipo patto: art. 122, commi 1 e 5, lett. b) TUF).

2. Soggetti aderenti al Patto

Firmatari del Patto	Tot. numero azioni	Azioni sottoposte al Patto	% azioni su quelle conferite al Patto	% capitale sociale BDH
BPH	40.125.721	0	0	0*
Alto Partners SGR pA	1.662.512	1.662.512	100	2,1990

* Il Dott. Walter Burani esercita il diritto reale d'usufrutto sulle azioni di BPH possedute dai Sig.ri Giovanni Burani e Andrea Burani e, pertanto (i) controlla direttamente BPH, disponendo dell'83,54%

dei diritti di voto nell'assemblea di BPH, e (ii) controlla indirettamente BDH (controllata direttamente da BPH, che possiede il 53,0737% del capitale di BDH; inoltre il Dott. Walter Burani possiede in piena proprietà lo 0,0174% del capitale di BDH), e (iii) controlla indirettamente MBFG (controllata direttamente da BDH, che possiede il 52,765% del capitale di MBFG).

3. Contenuto del Patto

Disposizioni relative al trasferimento delle Azioni BDH

1. Esercizio del diritto di voto

In relazione alla ammissione alla quotazione delle azioni di BDH su di un mercato di Borsa europeo, il Fondo si impegna irrevocabilmente a concorrere, con il proprio voto favorevole, alle eventuali decisioni della maggioranza dei soci di BDH di modificare lo statuto vigente.

2. Restrizioni al trasferimento delle partecipazioni

Per il periodo di 24 mesi decorrenti dal 4 maggio 2007, la SGR non potrà trasferire le azioni sottoposte al Patto ad altri che a BPH, eccezion fatta per il caso in cui, prima del 4 maggio 2009, abbia luogo la quotazione di BDH.

3. Diritto di Co-Vendita

Le Parti hanno convenuto che, nel caso in cui BPH dovesse ricevere un'offerta vincolante di acquisto di azioni BDH da uno o più terzi tale da determinare la perdita del controllo, diretto o indiretto, di BDH da parte di BPH, unitamente ai membri della famiglia Burani, e BPH intendesse accettare tale offerta, BPH dovrà comunicare al Fondo la propria intenzione di cedere le azioni dalla stessa detenute in BDH (specificando (i) il nome del terzo potenziale acquirente, (ii) il numero delle azioni oggetto dell'offerta di acquisto e (iii) il loro prezzo di cessione). In tal caso, il Fondo avrà il diritto di vendere al terzo potenziale acquirente alle medesime condizioni economiche le Azioni BDH, nonché tutti i crediti vantati da BDH a titolo di finanziamento soci, purché ripetibili, al loro valore nominale.

In ogni caso, BPH non ha vincolato le proprie azioni in BDH, né ha assunto garanzia di mantenimento del controllo di BDH.

4. Obbligo di Co-Vendita

Simmetricamente, le Parti hanno convenuto che, nel caso in cui BPH dovesse ricevere un'offerta vincolante di acquisto di azioni BDH da uno o più terzi tale da determinare in capo a BPH la perdita del controllo, diretto o indiretto su BDH, BPH avrà il diritto di comunicare al Fondo la propria intenzione di cedere le azioni dalla stessa detenute in BDH (specificando (i) il nome del terzo potenziale acquirente, (ii) il numero delle azioni oggetto dell'offerta di acquisto e (iii) il loro prezzo di cessione). In tal caso, il Fondo a condizione che la vendita della Azioni BDH preveda il pagamento del corrispettivo in denaro, si obbliga ad accettare autonomamente l'offerta di acquisto ed a trasferire le Azioni BDH ed i crediti al terzo potenziale acquirente entro 10 giorni dalla data di ricevimento dell'offerta di acquisto.

4. Durata del Patto

Il Patto avrà durata di tre anni, decorrenti dalla data della sua entrata in vigore, e sarà rinnovato per ulteriori periodi di 3 anni, salvo disdetta da parte di ciascuna delle Parti da comunicarsi almeno 180 giorni lavorativi prima della scadenza del Patto.

5. Clausole penali

Non presenti

6. Deposito

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

6 luglio 2007

[MJ.16.07.5]

MARIELLA BURANI FASHION GROUP S.P.A.

Si rende noto che, in data 25 maggio 2007, Giovanni Burani, Andrea Burani, Walter Burani (i "**Soci Industriali**") e Iniziativa Gestione Investimenti SGR S.p.A. ("**IGI**", unitamente ai "**Soci Industriali**" le "**Parti**"), intestatari delle quote di seguito indicate della **Burani Private Holding S.p.A.**, con sede in Reggio Emilia, via della Repubblica 82, capitale sociale pari a Euro 4.254.290,00, suddiviso in n. 8.508.580 azioni del valore nominale di Euro 0,50 (di seguito la "**Burani Holding**" o la "**Società**") avente il controllo indiretto della società quotata sul mercato telematico azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A. **Mariella Burani Fashion Group S.p.A.** ("**MBFG**") con sede in Cavriago (RE), via della Repubblica, 86, hanno sottoscritto un accordo ("**Accordo**") mediante il quale hanno modificato determinate disposizioni del patto parasociale stipulato dalle Parti in data 13 dicembre 2006 e comunicato alla Consob in data 18 dicembre 2006 (il "**Patto**"), avente ad oggetto l'esercizio del diritto di voto nonché il trasferimento delle proprie partecipazioni in Burani Holding nonché in Burani Designer Holding N.V. (già Burani Designer Holding B.V.), una società di diritto olandese, con sede in Amsterdam, Olympic Plaza, Fred. Roeskestraat 123, capitale sociale pari a Euro 85.923, (di seguito, "**BDH**"), controllante diretta di MBFG (tipo patto lett. a), b) e c) comma 5° art. 122 Tuf). A seguito di operazioni comprendenti un aumento di capitale di BDH avente efficacia a decorrere dal 22 maggio 2007 e un frazionamento delle azioni di BDH, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 85.923,00 suddiviso in n. 1.718.460 azioni. A seguito di un ulteriore aumento di capitale gratuito di BDH avente efficacia a decorrere dall'8 giugno 2007, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 3.084.635,70 suddiviso in n. 61.692.714 azioni. Inoltre, in conseguenza di un aumento di capitale a servizio della quotazione di BDH sull'Alternative Investment Market del London Stock Exchange, avente efficacia a decorrere dal 20 giugno 2007, il capitale sociale di BDH è pari a Euro 3.780.190,80, suddiviso in n. 75.603.816 azioni.

In conformità all'articolo 131, primo comma, del Regolamento concernente la disciplina degli emittenti adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni (il "**Regolamento Emittenti**"), si riporta di seguito il testo integrale del Patto, come modificato dall'Accordo, evidenziando in grassetto le parti del Patto aggiunte e/o modificate e barrando quelle eliminate dallo stesso.

1. Oggetto del Patto

Il Patto concerne (i) n. 7.271.384 azioni della Burani Holding, rappresentanti l'85,46% del capitale sociale della medesima sottoscritto e versato; (ii) n. 44.617 azioni di BDH possedute direttamente dai Soci Industriali, pari allo 0,059% del capitale sociale (il restante capitale sociale di BDH è posseduto da Burani Holding, che possiede n. 40.125.721 azioni di BDH, pari al 53,0737% del capitale di BDH, da Ettore Burani, che possiede n. 1.746.660 azioni di BDH, pari al 2,3103% del capitale di BDH e da altri investitori).

2. Soggetti aderenti al Patto

Burani Private Holding S.p.A.

Firmatari del Patto	Numero azioni	Azioni sottoposte al Patto	% Azioni su quelle conferite al Patto	% capitale sociale
Iniziativa Gestione Investimenti SGR S.p.A.	525.783	525.783	7,230852	6,17944
Giovanni Burani	3.334.070	3.334.070	45,851931	39,184799
Andrea Burani	3.334.070	3.334.070	45,851931	39,184799
Walter Burani *	77.461	77.461	1,065286	0,910386

* il Dott. Walter Burani possiede il diritto reale d'usufrutto sulle azioni di Burani Holding intestate ai, e possedute dai, Sig.ri Giovanni Burani e Andrea Burani; inoltre possiede in piena proprietà lo 0,910386% del capitale sociale di Burani Holding e, pertanto (i) controlla direttamente Burani Holding, disponendo del 79,279984% dei diritti di voto nell'assemblea di Burani Holding, e (ii) controlla indirettamente BDH (controllata direttamente da Burani Holding, che possiede il 53,0737% del capitale di BDH; inoltre il Dott. Walter Burani possiede in piena proprietà lo 0,0174% del capitale di BDH) e (iii) controlla indirettamente MBFG (controllata direttamente da BDH, che possiede il 54,456% del capitale di MBFG).

Burani Designer Holding B.V.

Firmatari del Patto	Numero azioni	Azioni sottoposte al Patto	% Azioni su quelle conferite al Patto	% capitale sociale
Iniziativa Gestione Investimenti SGR S.p.A.	0	0	0	0
Giovanni Burani	15.739	15.739	35,276	0,0208
Andrea Burani	15.739	15.739	35,276	0,0208
Walter Burani	13.139	13.139	29,448	0,0174

I Soci Industriali garantiscono solidalmente a IGI che Ettore Burani (che possiede 1.746.660 azioni di BDH, pari allo 2,3103% del capitale di BDH) si conformerà a quanto previsto nel Patto.

3. Contenuto del PattoA. Disposizioni relative alla Corporate Governance

1. I Soci Industriali in conformità agli obiettivi a cui è preposto il Patto, si obbligano nei confronti di IGI a fare in modo che:

(i) il consiglio di amministrazione della Burani Holding sia composto da 5 amministratori, 4 dei quali designati dai Soci Industriali e 1 designato da IGI ed, in particolare, i Sig.ri Walter Burani, Giovanni Burani, Andrea Burani ed Enrico Palandri, oltre a un quinto consigliere che sarà nominato entro tre giorni lavorativi dalla data della sottoscrizione del Patto; il collegio sindacale della Burani Holding sia composto da 3 membri, 2 dei quali designati dai Soci Industriali e 1 designato da IGI ed, in particolare, i Sig.ri Massimo Colombo, Marco Antonini, Ottavia Alfano;

(ii) l'Amministratore Delegato della Burani Holding sia scelto e nominato tra i membri designati dai Soci Industriali;

(iii) l'Amministratore Delegato della Società abbia tutti i poteri esecutivi che troveranno limitazione, (i) nelle disposizioni di legge applicabili e (ii) nelle materie elencate nel successivo paragrafo 2;

(iv) qualora, per qualsiasi ragione, almeno due amministratori dovessero decadere dalla propria carica o risultare dimissionari, l'intero consiglio di amministrazione si intenderà decaduto ed un nuovo consiglio di amministrazione sarà nominato ai sensi dello Statuto e del Patto nel termine di 30 (trenta) giorni dalla data di decadenza o dimissioni dell'amministratore.

2. I Soci Industriali si obbligano a far sì che in relazione alle seguenti materie - da intendersi riservate e subordinate alla preventiva approvazione del consiglio di amministrazione di Burani Holding e, in mancanza di detta preventiva approvazione, non delegabili né sottoponibili all'approvazione dell'Assemblea dei soci della medesima Burani Holding - il consiglio di amministrazione della Burani Holding deliberi con il voto favorevole di almeno 4 amministratori in carica:

(i) le spese o gli investimenti o disinvestimenti il cui valore, per ogni singola operazione o per una serie di operazioni collegate (ossia funzionali alla realizzazione della medesima operazione) sia superiore a Euro 1.000.000= (Euro Unmilione);

(ii) la costituzione e/o partecipazione alla costituzione di società e/o consorzi o joint ventures, l'acquisizione e/o cessione di partecipazioni in società e consorzi e/o joint ventures, nonché l'acquisto di aziende o rami di esse o di beni costituenti immobilizzazioni, ivi inclusi beni immobili, il cui valore (comprensivo di debiti e impegni consolidabili), per ogni singola operazione o per una serie di operazioni collegate (ossia funzionali alla realizzazione della medesima operazione) sia superiore a Euro 1.000.000= (Euro Unmilione);

(iii) l'assunzione di finanziamenti (ivi inclusa l'emissione di obbligazioni o di strumenti finanziari di debito di qualunque tipo e comunque denominati, anche se convertibili) o il rilascio e/o la liberazione di garanzie (personali o reali) e l'approvazione di qualsivoglia atto che possa rendere la Società responsabile per obbligazioni di terzi e la modifica dei termini e delle condizioni dei finanziamenti in essere, il cui valore, per ogni singola operazione o per una serie di operazioni collegate (ossia funzionali alla realizzazione della medesima operazione) sia superiore a Euro 1.000.000 (Euro Unmilione);

(iv) l'approvazione della stipulazione, modifica, recesso o risoluzione dei contratti da stipularsi tra la Società e qualsiasi socio della stessa o delle rispettive controllate o controllanti (o soggetti che abbiano una partecipazione o cointeressenza anche indiretta nella Società), nonché la proposizione o la conciliazione di qualunque procedimento legale relativo a qualsivoglia dei predetti contratti avente valore superiore a Euro 500.000.= (Euro Cinquecentomila);

(v) la proposizione o la conciliazione di qualunque procedimento legale avente valore superiore a Euro 500.000.= (Euro Cinquecentomila);

(vi) qualsiasi proposta da sottoporre alla decisione dell'Assemblea straordinaria della Società;

(vii) la predisposizione e l'approvazione di contratti attivi e di contratti passivi il cui valore per ogni singola operazione o per una serie di operazioni collegate (ossia funzionali alla realizzazione della medesima operazione), sia superiore a Euro 500.000= (Euro Cinquecentomila);

(viii) le modalità con cui esercitare il diritto di voto nelle assemblee di BDH;

(ix) fatto salvo per le future cessioni di quote di BDH a terzi già approvate dagli aderenti al Patto, per qualsiasi operazione relativa alle azioni di BDH di proprietà della Società e/o al capitale sociale di BDH.

3. Le previsioni di cui al precedente paragrafo 2 non troveranno applicazione con riferimento a ogni eventuale cessione da parte di BDH di parte delle azioni di MBFG (intendendosi per "cessione", in tale clausola, anche, in via esemplificativa e senza alcuna limitazione, qualunque operazione di trasferimento delle azioni di MBFG che: (i) abbia, come corrispettivo, la cessione, in tutto o in parte, delle azioni di BDH; e/o (ii) avvenga in un contesto di più operazioni, tra loro correlate, che preveda, tra l'altro, la cessione da parte di BDH delle azioni di MBFG e l'acquisto, da parte di Burani Holding, delle azioni di BDH), purché le seguenti condizioni si siano verificate:

(i) al momento di tale cessione la partecipazione di Andrea Burani e/o di Giovanni Burani detenuta direttamente e/o indirettamente in MBFG (ai fini della presente clausola dovendosi fare riferimento, quanto alla partecipazione detenuta indirettamente in MBFG, alla sola quota di partecipazione al capitale sociale di MBFG detenuta indirettamente da ciascuno di essi attraverso (i) le loro partecipazioni dirette in Burani Holding e BDH nonché (ii) le azioni proprie detenute da Burani Holding e BDH, da computarsi pro-quota in proporzione alle partecipazioni dirette di Andrea Burani e/o di Giovanni Burani rispettivamente in Burani Holding e BDH) non sia al di sotto del 9%; e

(ii) sia data adeguata informativa a IGI in relazione a detta cessione da parte di BDH e dei dettagli dell'operazione entro 15 (quindici) giorni lavorativi dall'avvenuta esecuzione della stessa;

restando dunque inteso che, nel rispetto di tali condizioni, BDH potrà liberamente cedere le azioni di MBFG, senza che ciò determini la necessità di alcuna preventiva determinazione nel rispetto dei quorum indicati dal precedente paragrafo 2, e, per quanto occorrer possa, IGI si impegna comunque ad esprimere il proprio voto favorevole a tale cessione nelle opportune sedi societarie.

4. Dovranno essere deliberate sia in prima sia in seconda convocazione, con il voto favorevole di tanti soci che rappresentino almeno il 70% del capitale sociale di Burani Holding tutte le deliberazioni dell'assemblea della Società concernenti:

(i) la modifica dello statuto sociale, e/o

(ii) la messa in liquidazione volontaria della Società, e/o

(iii) operazioni sul capitale sociale di Burani Holding (incluse, senza limitazioni, emissione di obbligazioni anche convertibili o altri strumenti finanziari che possano incidere sul capitale sociale e/o fusioni e/o scissioni e/o conferimenti).

Le Parti si impegnano a far sì che, entro e non oltre 60 (sessanta) giorni dalla data odierna, l'assemblea straordinaria dei soci della Società provveda a modificare l'Art. 11.2 dello statuto sociale della Società al fine di riflettere quanto previsto dal presente paragrafo 4.

5. Le Parti concordano che le modalità di utilizzo e di eventuale rimborso dei finanziamenti soci e dei finanziamenti in conto futuro aumento di capitale effettuati alla Burani Holding dovranno essere decise di comune accordo tra i Soci Industriali e IGI.

6. In merito alla *corporate governance* di BDH, le Parti concordano che per tutta la durata del Patto, il *supervisory board* di BDH sarà composto da due membri designati dai Soci Industriali e 1 (un) membro designato da IGI.

7. I Soci Industriali e Ettore Burani, in solido tra loro, si obbligano a votare le proprie azioni di BDH nelle rispettive assemblee conformemente a quanto deliberato dal consiglio di amministrazione di Burani Holding ai sensi del precedente punto 2 (viii).

8. Le Parti, per quanto di rispettiva competenza, si impegnano a fare in modo che, entro 15 (quindici) giorni dalla sottoscrizione del presente Patto e comunque anteriormente all'ingresso nel capitale di BDH di nuovi soci, la definizione di "*super majority*" di cui all'Art. 1, lett. (i) dello Statuto di BDH sia modificata come segue: "*i. super majority: a majority of the valid votes cast representing not less than sixty-five per cent (65%) of the issued capital of the company*" e il primo paragrafo dell'Art. 13, comma 9 dello Statuto di BDH (dalle parole "*The management board*" alle parole "*for resolutions concerning:*") sia sostituito come segue "*The management board shall require the approval of the supervisory board for resolutions concerning:*".

B. Opzione di vendita ed altre disposizioni relative al trasferimento delle partecipazioni

I. Opzione di vendita

1. I Soci Industriali concedono a IGI un'opzione di vendita (la "**Opzione di Vendita**"), da esercitarsi nei confronti di tutti i concedenti in un unico contesto, sulla partecipazione (incluse le obbligazioni e tutti gli altri strumenti finanziari convertibili in azioni e/o le azioni eventualmente rivenienti dalla conversione delle obbligazioni e di tali strumenti finanziari) di cui IGI è titolare in Burani Holding (la "**Partecipazione**") per un periodo di 6 (sei) anni dalla stipula del Patto. Al fine di esercitare l'Opzione di Vendita in relazione alla Partecipazione, IGI dovrà esercitare in un unico e medesimo contesto l'Opzione di Vendita con riferimento a tutte le - e non parte delle - azioni, obbligazioni e/o strumenti finanziari dalla stessa detenute in Burani Holding, così da vendere l'intera Partecipazione ai Soci Industriali.

2. L'Opzione di Vendita potrà essere esercitata da IGI al verificarsi di una delle seguenti condizioni (ciascuna l'"**Evento Rilevante**") ed ai prezzi come di seguito specificati e da intendersi determinati anche in via d'alea:

(a) nel caso in cui i Soci Industriali ricevano un'offerta vincolante di un terzo per l'acquisto di una partecipazione di maggioranza o di controllo in Burani Holding, ovvero comunque intendano disporre o effettivamente pongano in essere qualsiasi atto di disposizione di una partecipazione di maggioranza o di controllo in Burani Holding o di diritti sulla stessa, anche solo per finalità di garanzia; in tal caso, l'Opzione di Vendita spetterà a IGI nell'ipotesi in cui i Soci Industriali accettino l'offerta del terzo; in tale secondo caso, IGI avrà diritto di vendere l'intera propria Partecipazione ai Soci Industriali con precedenza rispetto alla vendita della partecipazione dei Soci Industriali al terzo offerente; il prezzo dell'Opzione di Vendita sarà pari al prezzo offerto o pagato dal terzo, applicato pro-quota alla Partecipazione;

(b) nel caso in cui la partecipazione di Andrea Burani e/o di Giovanni Burani detenuta direttamente o indirettamente in MBFG (ai fini della presente clausola dovendosi fare riferimento, quanto alla partecipazione detenuta indirettamente in MBFG, alla sola quota di partecipazione al capitale sociale di MBFG detenuta indirettamente da ciascuno di essi attraverso (i) le loro partecipazioni dirette in Burani Holding e BDH nonché (ii) le azioni proprie detenute da Burani Holding e BDH, da computarsi pro-quota in proporzione alle partecipazioni dirette di Andrea Burani e/o di Giovanni Burani rispettivamente in Burani Holding e BDH) scenda al di sotto del 9%, per effetto di qualsiasi operazione, ivi inclusa, a titolo esemplificativo il trasferimento, in tutto o in parte, (i) delle loro partecipazioni dirette in Burani Holding e/o BDH, e/o (ii) della partecipazione di Burani Holding in BDH e/o (iii) della partecipazioni di BDH in MBFG; in tal caso, IGI avrà diritto di vendere la Partecipazione ai Soci Industriali secondo le seguenti modalità:

b.1.: qualora l'operazione riguardi le azioni di MBFG il prezzo di cessione della Partecipazione ai Soci Industriali verrà determinato tenendo conto dei seguenti elementi:

(i) le Azioni MBFG valorizzate al valore dell'operazione di cui sopra;

(ii) le altre azioni quotate eventualmente detenute da Burani Holding e/o da BDH (le "**Altre Azioni Quotate**") valorizzate al prezzo più alto fra il prezzo medio di mercato degli ultimi sei mesi ed il prezzo di riferimento alla data in cui ha effetto l'operazione di cui sopra;

(iii) le Partecipazioni Non Quotate (come di seguito definite) valorizzate al Fair Market Value

determinato dalla Banca d'Affari (come di seguito definita) (ai sensi, *mutatis mutandis*, della procedura prevista dal successivo paragrafo "Cessione della partecipazione di IGI in Burani Holding"); nonché

(iv) le attività e le passività iscritte nel bilancio di Burani Holding valutate al Fair Market Value;

(v) il tutto come determinato dalla Banca d'Affari, secondo la procedura, *mutatis mutandis*, di cui al successivo paragrafo "Cessione della partecipazione di IGI in Burani Holding");

b.2.: qualora l'operazione riguardi le azioni di Burani Holding il prezzo di cessione della Partecipazione verrà determinato applicando pro-quota rispetto alla Partecipazione il medesimo prezzo dell'operazione effettuata da Andrea Burani e/o Giovanni Burani.

b.3.: qualora l'operazione riguardi azioni di BDH il prezzo di cessione della Partecipazione verrà determinato applicando pro-quota rispetto alla Partecipazione il medesimo prezzo dell'operazione effettuata da Andrea Burani e/o Giovanni Burani.

Fatto salvo quanto previsto dal paragrafo 3 delle "Disposizioni relative alla Corporate Governance" che precedono, le previsioni di cui alla presente lettera b) non troveranno applicazione nel caso in cui l'operazione riguardi le azioni di BDH detenute da Andrea Burani, Giovanni Burani, Ettore Burani e Walter Burani che, pertanto, potranno essere liberamente cedute senza alcuna restrizione e senza che ciò determini l'insorgere dell'Opzione di Vendita.

3. In relazione alle diverse ipotesi previste dal precedente paragrafo 2 e salvo quanto ivi diversamente previsto, (i) i Soci Industriali si obbligano a comunicare tempestivamente e senza indugio per iscritto a IGI ogni Evento Rilevante ai fini dell'esercizio dell'Opzione di Vendita, unitamente a ogni offerta, lettera, comunicazione o documento attinente l'Evento Rilevante ai suddetti fini e (ii) IGI si obbliga, ove interessata all'esercizio dell'Opzione di Vendita, ad inviare la Comunicazione di Esercizio dell'Opzione di Vendita (come di seguito definita) ai Soci Industriali, con le modalità di cui al successivo paragrafo 4, entro 30 (trenta) giorni dalla data in cui sia stato comunicato l'Evento Rilevante da parte dei Soci Industriali ai sensi del precedente punto (i); ovvero, in caso di mancata comunicazione di detto Evento Rilevante da parte dei Soci Industriali a IGI, entro 45 (quarantacinque) giorni dalla data in cui detto Evento Rilevante sia stato scoperto o sia altrimenti divenuto noto a IGI.

4. IGI eserciterà validamente l'Opzione di Vendita in relazione alla Partecipazione inviando a Giovanni Burani, che sarà legittimato a ricevere la comunicazione anche per conto di Andrea Burani, tramite raccomandata A.R., anticipata via fax, una comunicazione di esercizio dell'opzione di vendita (la "**Comunicazione di Esercizio dell'Opzione di Vendita**").

5. Alla ricezione della Comunicazione di Esercizio dell'Opzione di Vendita da parte dei Soci Industriali, inizia a decorrere il termine perentorio di 30 (trenta) giorni lavorativi entro il quale:

(i) IGI procederà al trasferimento della Partecipazione, che dovrà essere libera da ogni vincolo e/o gravame di ogni tipo e natura secondo le modalità indicate nella Comunicazione di Esercizio dell'Opzione di Vendita.

(ii) Contestualmente al trasferimento della Partecipazione delle azioni di Burani Holding di cui al precedente punto (i), i Soci Industriali provvederanno al pagamento del prezzo.

6. In caso di operazioni sul capitale sociale di Burani Holding anteriormente all'esercizio dell'Opzione di Vendita, l'Opzione di Vendita si intenderà automaticamente estesa alle Azioni Burani Holding, le Azioni MBFG, le Altre Azioni Quotate, ogni ulteriore Azione Burani Holding che potrà essere in futuro emessa e i diritti di opzione o warrants od obbligazioni, anche convertibili in Azioni, della Società (incluse le Obbligazioni e le Azioni rivenienti dalla loro conversione) (di seguito i "**Titoli**") e il prezzo di esercizio dell'Opzione di Vendita sarà modificato in modo da mantenere inalterato il contenuto economico e finanziario delle previsioni che precedono.

II. Diritto di co-vendita ("tag along")

1. Senza pregiudizio per l'Opzione di Vendita e per le operazioni di cessione di azioni di BDH a terzi già approvate dagli aderenti al Patto, ogni qualvolta i Soci Industriali, ricevano o abbiano ricevuto da uno o più terzi, anche in via frazionata e differita nel tempo (ciascuno il "**Terzo Acquirente**") un'offerta di acquisto di Titoli, tale per cui — se tale offerta fosse accettata — i Soci Industriali:

(i) cederebbero al Terzo Acquirente partecipazioni, anche di minoranza, in Burani Holding; ovvero

(ii) cederebbero al Terzo Acquirente partecipazioni, anche di minoranza, in BDH, salvo quanto previsto

al successivo paragrafo 4;

(iii) verrebbero a detenere, direttamente e/o indirettamente **(a)** una partecipazione inferiore al 51% in Burani Holding ovvero **(b)** meno del 51% dei diritti di voto nell'assemblea di Burani Holding; ovvero

(iv) farebbero acquisire al Terzo Acquirente o a più soggetti in concerto tra loro, anche indirettamente o per effetto di più operazioni, o per effetto di altri vincoli contrattuali, il controllo di Burani Holding o di BDH o di MBFG; ed

(v) intendano procedere con tale trasferimento, i Soci Industriali dovranno, quale condizione di efficacia del trasferimento delle proprie azioni di Burani Holding e/o di azioni di BDH e/o di azioni MBFG, darne comunicazione scritta a IGI, specificando il nome del Terzo Acquirente, il numero di Titoli che intendono vendere, il prezzo e gli altri termini e condizioni di tale offerta (allegando una copia della lettera di offerta o altro documento all'uopo sottoscritto dal Terzo Acquirente) e facendo sì che il Terzo Acquirente faccia pervenire a IGI un'offerta vincolante ed irrevocabile avente ad oggetto (a) nel caso sub (i), l'acquisto pro-quota, dei Titoli di proprietà di IGI; e (b) nel caso sub (ii) l'acquisto pro-quota delle azioni di Burani Holding e degli altri Titoli eventualmente di proprietà di IGI medesima; e (c) nei casi sub (iii) e (iv), l'acquisto della totalità dei Titoli di proprietà di IGI. Le offerte vincolanti del Terzo Acquirente dovranno prevedere i medesimi termini e condizioni applicabili ai Soci Industriali (fermo restando che IGI non potrà essere chiamata a rilasciare dichiarazioni e/o garanzie in relazione ad atti o fatti relativi alla Società o che, comunque, non li riguardino direttamente).

Per quanto occorrer possa, le Parti concordano che le previsioni di cui al presente paragrafo 1 non si applicheranno alla prospettata operazione di quotazione delle azioni BDH sull'*Alternative Investment Market* gestito dal *London Stock Exchange plc*.

2. IGI potrà accettare in tutto o in parte l'offerta del Terzo Acquirente, mediante comunicazione scritta da inviarsi ai Soci Industriali ed al Terzo Acquirente entro 30 (trenta) giorni dalla data di ricevimento della comunicazione di cui al precedente paragrafo 1. Il trasferimento dei Titoli da parte dei Soci Industriali e di IGI dovrà avvenire in un unico contesto, con contestuale pagamento del prezzo.

3. Qualora l'offerta del Terzo Acquirente, si riferisca al trasferimento dei Titoli in base a un titolo diverso dalla vendita, ovvero sia prevista la vendita congiunta dei Titoli e di altri cespiti senza specifica attribuzione ai Titoli di un prezzo, detta offerta dovrà comprendere, quale condizione di efficacia, l'attribuzione di un prezzo per la Partecipazione e prevedere che, con riguardo a detti Titoli, il regolamento del trasferimento avverrà in denaro. Detto prezzo per Titolo dovrà corrispondere alla valorizzazione della proposta di trasferimento dei Titoli.

4. Qualora, per qualunque motivo, ragione o causa IGI non eserciti il diritto di co-vendita di cui al presente paragrafo né l'Opzione di Vendita di cui al precedente articolo I, i Soci Industriali dovranno far sì che il Terzo Acquirente garantisca il pieno rispetto dei diritti di IGI di cui al presente Patto, assumendo espressamente - senza liberazione dei Soci Industriali - i relativi obblighi.

5. Il presente articolo II non troverà applicazione nel caso in cui l'offerta di cui al paragrafo 1 che precede riguardi:

(i) le azioni di BDH di proprietà di Andrea Burani, Giovanni Burani, Ettore Burani e Walter Burani che, pertanto, potranno essere liberamente cedute senza alcun tag-along o altra restrizione; e/o

(ii) la cessione da parte di BDH di parte delle azioni di MBFG, purché, al momento di tale cessione, la partecipazione di Andrea Burani e/o di Giovanni Burani detenuta direttamente e/o indirettamente in MBFG (ai fini della presente clausola dovendosi fare riferimento, quanto alla partecipazione detenuta indirettamente in MBFG, alla sola quota di partecipazione al capitale sociale di MBFG detenuta indirettamente da ciascuno di essi attraverso (i) le loro partecipazioni dirette in Burani Holding e BDH nonché (ii) le azioni proprie detenute da Burani Holding e BDH, da computarsi pro-quota in proporzione alle partecipazioni dirette di Andrea Burani e/o di Giovanni Burani rispettivamente in Burani Holding e BDH) non sia al di sotto del 9%.

III. Obbligo di co-vendita ("drag along")

1. Qualora i Soci Industriali, ricevano o abbiano ricevuto da un Terzo Acquirente un'offerta di acquisto di Titoli rappresentativi di non meno del 100% del Capitale Sociale Burani Holding, ad un prezzo tale da determinare in capo a IGI un tasso interno di rendimento composto superiore al 20%, i Soci Industriali avranno diritto di comunicare a IGI, specificando il nome del Terzo Acquirente, il numero di Titoli che detto Terzo Acquirente intende acquistare, il prezzo e gli altri termini e condizioni di tale offerta (allegando una copia della lettera di offerta o altro documento all'uopo sottoscritto dal Terzo Acquirente), facendo sì che il Terzo Acquirente faccia pervenire a IGI, pro-quota, un'offerta avente ad

oggetto l'acquisto della totalità dei Titoli di proprietà di IGI, ai medesimi termini e alle condizioni di cui al presente paragrafo applicabili ai Soci Industriali (fermo restando che IGI non potrà essere chiamata a rilasciare dichiarazioni e/o garanzie in relazione ad atti o fatti relativi alla Società o che, comunque, non la riguardino direttamente).

2. In tale ipotesi IGI si obbliga, pro-quota e senza vincolo di solidarietà nei confronti dei Soci Industriali, ad accettare l'offerta del Terzo Acquirente che risponda ai requisiti sopra indicati ed a trasferire le azioni Burani Holding al Terzo Acquirente entro 30 (trenta) giorni dalla data di ricevimento della comunicazione di cui al precedente paragrafo 1, a condizione che (i) il trasferimento dei Titoli da parte dei Soci Industriali e di IGI avvenga in un unico contesto e (ii) entro detta data, il Terzo Acquirente abbia provveduto a pagare in contanti l'intero corrispettivo dovuto per il trasferimento delle azioni Burani Holding di spettanza di IGI.

IV. Divieto di acquisti collaterali

1. I Soci Industriali si obbligano a non effettuare operazioni che possano comportare il lancio di un'OPA obbligatoria, anche a cascata, su MBFG o Altre Azioni Quotate detenute da Burani Holding e/o da BDH ed in ogni caso a tenere indenne e manlevata IGI da qualsiasi responsabilità, danno, onere, costo e spesa, nel caso in cui fossero compiuti, da parte dei Soci Industriali o di soggetti terzi in accordo con essi, atti o negozi che determinino l'insorgenza di obblighi di OPA non preventivamente concordati per iscritto con IGI. Rientrano in tali limiti anche le Azioni MBFG o Altre Azioni Quotate possedute tramite società del medesimo Gruppo, per interposta persona o società fiduciarie, o mediante prestito titoli e negozi che consentano comunque l'esercizio del diritto di voto.

2. Più in particolare, al fine di scongiurare l'insorgenza di obblighi di OPA, i Soci Industriali si impegnano:

(i) a non stipulare e a non partecipare — né direttamente né indirettamente, per il tramite di interposta persona, di società fiduciaria o società controllata, controllante o sottoposta al comune controllo — a patti od accordi con chiunque ed in qualsiasi forma conclusi, aventi ad oggetto le Azioni MBFG, le Altre Azioni Quotate, le azioni di BDH o le azioni Burani Holding (ivi incluse partecipazioni in altre società del Gruppo Burani), o diritti ad esse inerenti inclusi i correlativi diritti di opzione, in misura superiore rispetto a quella idonea a determinare, in via diretta o indiretta, l'insorgenza dell'obbligo di OPA ai sensi della vigente normativa.

(ii) a non acquistare o possedere, a qualsiasi titolo, Azioni MBFG o Altre Azioni Quotate (o diritti ad esse inerenti, inclusi i correlativi diritti di opzione, e a non acquistare o possedere, a qualsiasi titolo, azioni o diritti ad esse inerenti, inclusi i correlativi diritti di opzione) in misura superiore rispetto a quella idonea a determinare, in via diretta o indiretta, l'insorgenza dell'obbligo di OPA ai sensi della vigente normativa.

V. Altre previsioni relative alla disposizione delle azioni di Burani Holding, delle azioni di BDH e delle Azioni MBFG

La circolazione delle azioni Burani Holding e delle Azioni MBFG è soggetta alle seguenti ulteriori disposizioni:

(i) IGI, non potrà cedere le azioni Burani Holding, a gruppi o soggetti che siano direttamente in concorrenza con MBFG, salvo autorizzazione scritta dei Soci Industriali; inoltre, la cessione di azioni Burani Holding a terzi da parte di IGI, sarà soggetta al preventivo gradimento da parte di Giovanni Burani (che sarà legittimato ad esprimere detto gradimento anche per conto dei rimanenti Soci Industriali); fermo restando che il gradimento non potrà essere irragionevolmente negato, l'eventuale diniego del gradimento dovrà essere motivato per iscritto, a pena di decadenza, entro 15 (quindici) giorni dalla richiesta di gradimento inviata da IGI;

(ii) i Soci Industriali non potranno cedere ulteriori azioni Burani Holding a gruppi o soggetti che siano direttamente in concorrenza con IGI, salvo autorizzazione scritta di IGI, restando inteso che tale previsione non troverà applicazione nel caso in cui la cessione riguardi le azioni di BDH di proprietà di Andrea Burani, Giovanni Burani, Ettore Burani e Walter Burani che, pertanto, potranno essere liberamente cedute ad investitori istituzionali senza alcuna restrizione, fintanto che Giovanni Burani e Andrea Burani mantengano, direttamente e/o indirettamente (attraverso le loro partecipazioni in Burani Holding e BDH), ciascuno una partecipazione in MBFG almeno pari al 9%;

(iii) Giovanni Burani e Andrea Burani saranno liberi di trasferire tra loro azioni Burani Holding e/o azioni di BDH e/o Azioni MBFG, con l'obbligo, tuttavia, di mantenere, direttamente o indirettamente (attraverso le loro partecipazioni in Burani Holding e BDH), ciascuno una partecipazione in MBFG almeno pari al 9%.

C. Cessione della partecipazione di IGI in Burani Holding

1. A partire dal 30 giugno 2009 ed entro il 30 dicembre 2012, ovvero, in caso di mancato rinnovo del Patto alla prima scadenza, a partire dal 31 dicembre 2009 ed entro il 30 dicembre 2012, IGI avrà diritto ad esercitare un'opzione di vendita avente ad oggetto l'intera Partecipazione nei confronti dei Soci Industriali, secondo quanto previsto dalle disposizioni di cui alla precedente lettera B, I, paragrafi 4, 5 e 6, *mutatis mutandis* e fatte salve le disposizioni di cui al presente paragrafo, al prezzo determinato da una primaria banca d'affari (la "Banca d'Affari") tenendo conto delle partecipazioni in società quotate (valorizzate al maggiore tra il prezzo medio di mercato degli ultimi sei mesi dall'esercizio dell'opzione di vendita ed il prezzo di riferimento, entrambi maggiorati del 10%) e non quotate (valorizzate al Fair Market Value determinato dalla Banca d'Affari) nel portafoglio di Burani Holding e delle attività e le passività iscritte nell'ultimo bilancio disponibile di Burani Holding, valutate al Fair Market Value.

La Banca d'Affari sarà selezionata di comune accordo tra le Parti entro e non oltre 30 giorni dalla ricezione da parte dei Soci Industriali della Comunicazione di Esercizio dell'Opzione di Vendita di IGI. In mancanza del raggiungimento di accordo tra le Parti entro tale termine di 30 giorni, la Banca d'Affari dovrà essere selezionata da parte del Presidente del Tribunale di Milano su istanza della Parte più diligente.

La Banca d'Affari dovrà determinare il prezzo della Partecipazione di cui all'opzione di vendita prevista dal presente paragrafo entro e non oltre 30 giorni dall'accettazione del mandato.

Resta inoltre inteso che i termini previsti dalla precedente lettera B, I, paragrafo 5 per l'effettuazione del trasferimento della Partecipazione e per il pagamento del prezzo decorreranno dalla data di determinazione del prezzo della Partecipazione da parte della Banca d'Affari, in virtù di quanto previsto dal presente paragrafo.

4. Durata del Patto

Il Patto avrà durata di tre anni e sarà automaticamente rinnovato alla prima scadenza per un uguale periodo di tempo in mancanza di disdetta inviata per iscritto dalla Parte interessata alla altre Parti con almeno sei mesi di preavviso.

5. Clausole penali

Non presenti.

6. Deposito

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

5 ottobre 2007

[MJ.6.07.6]

STAMPA

CHIUDI

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

I documenti sono a disposizione degli interessati presso:

- la sede legale dell'Emittente in Cavriago, Reggio Emilia, via della Repubblica 86;
- la sede legale dell'Offerente in Cavriago, Reggio Emilia, via della Repubblica 82;
- la sede legale di Borsa Italiana in Milano, Piazza degli Affari, 6;
- la sede legale dell'Intermediario Incaricato in Milano, corso Europa, 16.

Documenti relativi all'Offerente:

- bilancio civilistico al 31 dicembre 2007 di MBFH, corredato da nota integrativa;
- bilancio consolidato di BDH al 31 dicembre 2007, corredato da nota integrativa;
- bilancio consolidato di BDH al 31 dicembre 2006, corredato da nota integrativa;

Documenti relativi all'Emittente:

- bilancio di esercizio individuale e consolidato al 31 dicembre 2007, corredato della relazione sulla gestione, della relazione del collegio sindacale e dalla relazione da parte di Mazars & Guerard S.p.A.;
- bilancio di esercizio individuale e consolidato al 31 dicembre 2006, corredato della relazione sulla gestione, della relazione del collegio sindacale e dalla relazione da parte di Mazars & Guerard S.p.A.;
- relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008.

Inoltre i documenti relativi all'Emittente sono disponibili sul sito www.mariellaburani.it.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

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

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

A handwritten signature in blue ink, reading "Burani Walter", is positioned above a horizontal line.

Mariella Burani Family Holding S.r.l.

Dott. Walter Burani

(Presidente del Consiglio di Amministrazione)