

**DOCUMENTO DI  
OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA**

ai sensi e per gli effetti degli artt. 102, 106, comma 1 e comma 3, e 109, comma 1, lett. a) e b) del  
D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58

**sulle azioni ordinarie**



**Offerente:**

**V.I.I.T. - Veicolo Italiano Investimenti Tecnologici S.p.A.**

**Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta:**

numero 67.109.018 azioni ordinarie di Sirti - Società per Azioni

**Corrispettivo per azione:**

Euro 2,65

**Durata del periodo di adesione all'Offerta concordata con Borsa Italiana S.p.A. sul  
Mercato Telematico Azionario:**

dal 7 gennaio 2008 al 8 febbraio 2008 (dalle ore 08:00 alle ore 17:30)  
estremi inclusi

**CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE E INTERMEDIARIO INCARICATO  
DEL COORDINAMENTO DELL'OFFERTA E DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI**

**SUL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.P.A.:**



---

L'adempimento di pubblicazione del Documento di Offerta non comporta alcun giudizio della CONSOB  
sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenuti in tale documento

---

gennaio 2008

## INDICE

DEFINIZIONI.....	1
PREMESSE .....	1
Contesto normativo .....	1
Descrizione dell'Operazione .....	1
Presupposti dell'Offerta e assetti proprietari .....	1
Tempistica.....	6
<b>A. AVVERTENZE.....</b>	<b>10</b>
a.1 Condizioni di efficacia dell'Offerta .....	10
a.2 Comunicato dell'Emittente.....	10
a.3 Dichiarazioni dell'Offerente in merito alle disposizioni di cui agli artt. 108 e 111 del T.U.F., come modificato dal Decreto .....	10
a.3.1 Obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 2, T.U.F., come modificato dal Decreto.....	10
a.3.2 Diritto di acquisto di cui all'art. 111 del T.U.F., come modificato dal Decreto.....	11
a.4 Operazioni successive all'Offerta .....	11
a.4.1 Eventuali operazioni di accorciamento della catena di controllo .....	11
a.4.2 Eventuali operazioni di distribuzione di riserve disponibili .....	11
a.4.3 Oggetto sociale di SIIT, HIIT, VIIT e STH.....	12
a.5 Alternative per gli azionisti destinatari dell'Offerta.....	12
a.6 Ruolo di Banca IMI S.p.A. e della Banca .....	12
a.7 Acquisizione di T.S.F. - Telesistemi Ferroviari S.p.A. ....	12
a.7.1 Impugnazione da parte di Almagora .....	13
a.7.2 Impugnazione da parte di Telecom Italia.....	13
a.8 Finanziamenti a favore dell'Emittente .....	14
<b>B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE .....</b>	<b>16</b>
b.1 Soggetto Offerente.....	16
b.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede legale.....	16
b.1.2 Costituzione e durata .....	16
b.1.3 Oggetto sociale .....	16
b.1.4 Legislazione di riferimento e foro competente.....	16
b.1.5 Capitale sociale.....	16
b.1.6 Principali azionisti dell'Offerente .....	18
b.1.6.1 H.I.I.T. - Holding Italiana Investimenti Tecnologici S.p.A.....	18
b.1.6.2 S.I.I.T. - Società Italiana Investimenti Tecnologici S.r.l. ....	20
b.1.6.3 Assetto partecipativo di Broletto 2 S.r.l.....	23
b.1.6.4 Assetto partecipativo di CapitololoIV S.r.l.....	23
b.1.6.5 Assetto partecipativo di Lauro Venti S.p.A. ....	24
b.1.6.6 Assetto partecipativo di Global System Holding S.A. ....	24
b.1.6.7 Assetto partecipativo di Stella Jones Industrial S.A. ....	24
b.1.6.8 Assetto partecipativo di Opportunity Investment S.A. ....	24
b.1.6.9 Pattuizioni parasociali .....	25
b.1.6.10 Assenza di altri accordi.....	25
b.1.6.11 Grafico illustrativo della catena di controllo dell'Emittente.....	26
b.1.7 Organi sociali .....	27
b.1.7.1 Consiglio di Amministrazione.....	27
b.1.7.2 Collegio Sindacale .....	27
b.1.8 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente.....	28
b.1.9 Attività dell'Offerente .....	28
b.1.10 Situazione patrimoniale e conto economico dell'Offerente.....	29

b.1.11	Andamento recente .....	32
b.2	Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.....	32
b.2.1	Denominazione sociale, forma giuridica e sede legale.....	32
b.2.2	Capitale sociale .....	33
b.2.3	Organi sociali .....	33
b.2.3.1	Consiglio di Amministrazione.....	33
b.2.3.2	Collegio Sindacale .....	34
b.2.4	Sintetica descrizione dell'Emittente e del gruppo che a esso fa capo .....	34
b.2.5	Dati economico-patrimoniali dell'Emittente.....	38
b.2.6	Andamento recente e prospettive.....	43
b.2.7	Revisione Contabile .....	44
b.3	Intermediari.....	44
<b>C.</b>	<b>CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITA' DI ADESIONE.....</b>	<b>45</b>
c.1	Categoria e quantità dei titoli oggetto dell'Offerta .....	45
c.2	Percentuale delle azioni sul capitale sociale .....	45
c.3	Autorizzazioni.....	45
c.4	Modalità e termini per l'adesione all'Offerta .....	45
c.4.1	Periodo di Adesione .....	45
c.4.2	Modalità e termini di adesione.....	45
c.5	Comunicazioni relative all'andamento dell'Offerta .....	46
c.5.1	Comunicazioni relative alle adesioni .....	46
c.5.2	Informazioni al pubblico.....	46
c.6	Mercati sui quali è promossa l'Offerta .....	46
<b>D.</b>	<b>NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETA' EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE ANCHE A MEZZO DI SOCIETA' FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETA' CONTROLLATE.....</b>	<b>48</b>
d.1	Numero e categorie di strumenti finanziari posseduti.....	48
d.2	Eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o pegno ovvero di ulteriori impegni assunti in relazione agli strumenti finanziari dell'Emittente.....	48
<b>E.</b>	<b>CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....</b>	<b>49</b>
e.1	Indicazione del corrispettivo unitario e sua determinazione .....	49
e.2	Confronto del Corrispettivo con diversi indicatori dell'Emittente.....	50
e.3	Media ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle azioni nei dodici mesi precedenti l'Offerta .....	52
e.4	Valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'Emittente in occasione di precedenti operazioni effettuate nell'ultimo esercizio o nell'esercizio in corso....	54
e.5	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni da parte dell'Offerente nonché di tutti gli altri soggetti tenuti alla promozione dell'Offerta ai sensi dell'art. 109, comma 1, lett. a) e b) T.U.F., operazioni di acquisto e di vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.....	54
<b>F.</b>	<b>DATE, MODALITA' DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO.....</b>	<b>56</b>
f.1	Data di pagamento del Corrispettivo .....	56
f.2	Modalità di pagamento del Corrispettivo .....	56
f.3	Garanzie di esatto adempimento .....	56
<b>G.</b>	<b>MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE .....</b>	<b>57</b>
g.1	Presupposti giuridici dell'operazione .....	57
g.2	Motivazioni dell'operazione e relative modalità di finanziamento .....	57
g.2.1	Motivazioni dell'operazione .....	57
g.2.2	Modalità di finanziamento.....	57
g.2.3	Distribuzione di riserve .....	58
g.3	Descrizione dei programmi elaborati dall'Offerente .....	59

g.3.1	Programmi relativi alla gestione delle attività .....	59
g.3.2	Investimenti da attuare e relative forme di finanziamento .....	60
g.3.3	Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni .....	63
g.3.3.1	<i>Eventuali operazioni di accorciamento della catena di controllo</i> .....	63
g.3.3.2	<i>Eventuali operazioni di distribuzione di riserve disponibili</i> .....	63
g.3.4	Modifiche previste alla composizione del Consiglio di Amministrazione ..	64
g.3.5	Modifiche previste allo statuto sociale .....	64
g.4	Ricostituzione del flottante .....	64
g.4.1	Obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 2, T.U.F., come modificato dal Decreto.....	64
g.4.2	Diritto di acquisto di cui all'art. 111 del T.U.F., come modificato dal Decreto.....	65
<b>H.</b>	<b>EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E LA SOCIETA' EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELLA MEDESIMA .....</b>	<b>66</b>
h.1	Indicazione di eventuali accordi tra l'Offerente e gli azionisti e gli amministratori dell'Emittente .....	66
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.....	66
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 .....	66
<b>I.</b>	<b>COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....</b>	<b>67</b>
<b>J.</b>	<b>IPOTESI DI RIPARTO.....</b>	<b>68</b>
<b>K.</b>	<b>INDICAZIONE DELLE MODALITA' DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO D'OFFERTA .....</b>	<b>69</b>
<b>L.</b>	<b>APPENDICI .....</b>	<b>70</b>
l.1	Comunicato ai sensi dell'art. 114 del T.U.F. del 27 luglio 2007.....	70
l.2	Comunicato ai sensi dell'art. 114 del T.U.F. del 16 novembre 2007 .....	75
l.3	Comunicato ex articolo 103, comma 3, del T.U.F. approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente. ....	79
l.4	Estratto del patto parasociale menzionato al paragrafo b.1.6.9 .....	93
<b>M.</b>	<b>DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....</b>	<b>99</b>
	<b>DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA' .....</b>	<b>100</b>

## DEFINIZIONI

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

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

<b>Almaviva</b>	Indica la società Almaviva – The Italian Innovation Company S.p.A. (già Finsiel S.p.A.), con sede in Roma, via Luigi Rizzo 22.
<b>Acquisizione TSF</b>	Indica l'operazione di acquisizione da parte di Sirti di TSF, descritta al paragrafo g.3.2.
<b>Aderenti</b>	Indica i titolari delle Azioni legittimati ad aderire all'Offerta che abbiano validamente conferito le Azioni in adesione all'Offerta.
<b>Adesioni</b>	Indica le adesioni attraverso le quali ciascun Aderente conferisce le Azioni in adesione all'Offerta, ai termini e alle condizioni di cui al Documento d'Offerta.
<b>Azioni</b>	Indica le n. 67.109.018 azioni ordinarie rappresentative del 30,233% del capitale sociale di Sirti - Società per Azioni, negoziate sull'MTA e oggetto dell'Offerta.
<b>Banca</b>	Indica Banca IMI S.p.A., con sede in Milano, piazzetta Giordano dell'Amore n. 3, che ha concesso all'Offerente i finanziamenti di cui al paragrafo g.2.2, a cui è subentrata, in data 17 dicembre 2007, Intesa Sanpaolo S.p.A., con sede in Torino, p.zza San Carlo 156.
<b>Bando di Gara</b>	Indica il bando di gara pubblicato in data 5 aprile 2007 con cui FS ha indetto una procedura ristretta ai sensi del D.Lgs. 163/2006, per l'affidamento di un appalto avente per oggetto "Servizi di gestione in <i>outsourcing</i> dell'infrastruttura di elaborazione dati, di gestione e sviluppo delle applicazioni <i>software</i> , di <i>call center</i> per il Gruppo Ferrovie dello Stato", il tutto come meglio indicato al paragrafo g.3.2..
<b>Borsa Italiana</b>	Indica Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, piazza degli Affari n. 6.
<b>Contratto di Compravendita</b>	Indica il contratto di compravendita avente per oggetto la Partecipazione perfezionato tra TSH, da un lato, e l'Offerente, dall'altro lato, in data 16 novembre 2007.
<b>Corrispettivo</b>	Indica il corrispettivo della presente Offerta, pari a Euro 2,65 per Azione.

<b>Data di Pagamento</b>	Indica la data prevista per il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta da parte dell'Offerente per ogni Azione portata in adesione all'Offerta, ovvero il terzo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione.
<b>Decreto</b>	Il D.Lgs. 19 novembre 2007 n. 229, pubblicato in G.U. n. 289 del 13 dicembre 2007, che ha recepito la Direttiva 2004/25/CE in materia di offerte pubbliche di acquisto, che entrerà in vigore il 28 dicembre 2007.
<b>Documento d'Offerta</b>	Indica il presente documento di offerta.
<b>Esborso Massimo</b>	Indica il corrispettivo massimo che l'Offerente sarà tenuto a pagare in caso di Adesioni all'Offerta pari al 100% delle Azioni, pari a Euro 177.838.897,70.
<b>Finanziamenti</b>	I finanziamenti concessi in data 16 novembre 2007 dalla Banca all'Offerente e a HIIT, per un importo complessivo massimo pari a Euro 104.302.317, finalizzati a finanziare parzialmente l'acquisto delle Azioni oggetto dell'Offerta.
<b>Finanziamenti Sirti</b>	I finanziamenti concessi in data 16 novembre 2007 dalla Banca all'Emittente finalizzati a (i) rifinanziare l'esposizione debitoria in essere alla data del 16 novembre 2007 a condizioni di mercato; (ii) finanziare le esigenze di capitale circolante a condizioni di mercato; (iii) finanziare un programma di cartolarizzazione ovvero <i>factoring</i> pro-soluto; e (iv) finanziare l'Acquisizione TSF.
<b>FS</b>	Indica la società Ferrovie dello Stato S.p.A., con sede in Roma, piazza della Croce Rossa 1.
<b>Gara</b>	Indica la procedura ristretta indetta da FS ai sensi del D.Lgs. 163/2006, per l'affidamento di un appalto avente per oggetto "Servizi di gestione in <i>outsourcing</i> dell'infrastruttura di elaborazione dati, di gestione e sviluppo delle applicazioni <i>software</i> , di <i>call center</i> " per il Gruppo Ferrovie dello Stato", il tutto come meglio indicato al paragrafo g.3.2..
<b>Gruppo Sirti</b>	Indica il gruppo di società costituito da Sirti - Società per Azioni, Seirt S.A.U., Sirti Argentina S.A., Sirti FZ - LLC (Dubai) e Sirti Saudi Arabia Co. Ltd..
<b>HIIT</b>	Indica la società H.I.I.T. - Holding Italiana Investimenti Tecnologici S.p.A., con sede in Milano, via Mascagni 14, capitale sociale di Euro 1.001.892 - soggetto che controlla al 100% l'Offerente.
<b>Intermediari Depositari</b>	Indica gli intermediari depositari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., come indicati nel paragrafo b.3.

<b>Intermediario Incaricato</b>	Indica Banca IMI S.p.A. (Gruppo Intesa Sanpaolo), con sede in Milano, piazzetta Giordano dell'Amore n. 3.
<b>Master Agreement</b>	Indica l'accordo di investimento stipulato in data 27 luglio 2007 tra Euraleo S.r.l., Capitololuattro S.p.A., Lauro Venti S.p.A., Global System Holding S.A., Westring S.A. e Telecommunications Investments S.A. avente per oggetto l'acquisizione in via indiretta della Partecipazione.
<b>MTA</b>	Indica il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>Offerente o VIIT</b>	Indica la società V.I.I.T. - Veicolo Italiano Investimenti Tecnologici S.p.A., con sede in Milano, via Mascagni 14, capitale sociale Euro 1.454.987.
<b>Offerta</b>	Indica la presente offerta pubblica di acquisto promossa dall'Offerente, anche per conto dei soggetti che lo controllano direttamente e indirettamente, ai sensi del presente Documento d'Offerta.
<b>Paciscenti</b>	Indica, collettivamente, gli aderenti al Patto Parasociale, ovvero Broletto 2 S.r.l., Capitololu IV S.r.l., Lauro Venti S.p.A., Global System Holding S.A., SIIT, Stella Jones Industrial S.A. e Opportunity Investments S.A.
<b>Partecipazione</b>	Indica le n. 14.994.872 azioni da nominali Euro 1,00 cadauna di STH, rappresentative del 100% del capitale sociale della stessa.
<b>Patto Parasociale</b>	Indica il patto parasociale stipulato in data 16 novembre 2007 e pubblicato ai sensi di legge tra SIIT, Broletto 2 S.r.l., Capitololu IV S.r.l., Lauro Venti S.p.A., Global System Holding S.A., Stella Jones Industrial S.A. e Opportunity Investment S.A. e avente per oggetto la disciplina dei rapporti fra le parti in qualità di soci, in via indiretta e diretta, di HIIT e, in via indiretta, dell'Offerente, di STH e dell'Emittente.
<b>Periodo di Adesione</b>	Indica il periodo, concordato con Borsa Italiana S.p.A., compreso tra le ore 08:00 del 7 gennaio 2008 e le ore 17:30 del 8 febbraio 2008, estremi inclusi.
<b>Prezzo Provvisorio</b>	Indica il prezzo provvisorio, concordato tra VIIT e TSH nella somma di Euro 370.000.000 e corrisposto integralmente alla data del Contratto di Compravendita, per l'acquisto da parte di VIIT della Partecipazione.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Indica il Regolamento di attuazione del T.U.F., concernente la disciplina degli emittenti adottato dalla CONSOB con delibera 14 maggio 1999 n. 11971 (come successivamente modificato e integrato).

<b>Seirt</b>	Indica la società di diritto spagnolo Seirt S.A.U., con sede in Calle Manuel Tovar, 43, 28034 Madrid, Spagna.
<b>Servizi</b>	Indica i "Servizi di gestione in <i>outsourcing</i> dell'infrastruttura di elaborazione dati, di gestione e sviluppo delle applicazioni <i>software</i> , di <i>call center</i> " per il Gruppo Ferrovie dello Stato", oggetto della procedura ristretta indetta da FS ai sensi del D.Lgs. 163/2006, il tutto come meglio indicato nel paragrafo g.3.2.
<b>SIIT</b>	Indica la società S.I.I.T. - Società Italiana Investimenti Tecnologici S.r.l., con sede in Milano, via Mascagni 14, capitale sociale di Euro 1.003.634 - soggetto che controlla HIIT, in via diretta, e l'Offerente, in via indiretta.
<b>Sirti o Emittente</b>	Indica la società Sirti - Società per Azioni, con sede in Milano, via Stamira d'Ancona n. 9 capitale sociale Euro 44.395.200.
<b>STH</b>	Indica la società Sistemi Tecnologici Holding S.p.A., con sede in Milano, via Mascagni 14 capitale sociale Euro 14.994.872, la quale detiene n. 154.866.982 azioni, rappresentative del 69,767% del capitale sociale dell'Emittente.
<b>TSF</b>	Indica la società T.S.F. – Tele Sistemi Ferroviari S.p.A., con sede in Roma, via Vito Giuseppe Galati 71.
<b>TSH</b>	Indica Technology Systems Holding S.A., con sede in 46A Avenue JF Kennedy, L-Luxembourg.
<b>T.U.F.</b>	Indica il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 (come successivamente modificato ed integrato).

## PREMESSE

### Contesto normativo

Si segnala che la normativa di riferimento relativa all'offerta pubblica di acquisto oggetto del presente documento di offerta (di seguito, il "**Documento di Offerta**") è stata modificata per effetto del D.Lgs. 19 novembre 2007 n. 229, pubblicato in G.U. n. 289 del 13 dicembre 2007, che ha modificato il D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58. Le suddette modifiche legislative entreranno in vigore il 28 dicembre 2007, e quindi prima dell'inizio del Periodo di Adesione (7 gennaio 2008, si veda il paragrafo c.4.1). Ogni riferimento contenuto nel presente Documento di Offerta a disposizioni del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (di seguito, il "**T.U.F.**") dovrà dunque essere inteso, ove specificamente indicato, come un riferimento alle disposizioni del T.U.F. come modificate per effetto dell'entrata in vigore del citato D.Lgs. 19 novembre 2007 n. 229.

### Descrizione dell'Operazione

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto (di seguito, l'"**Offerta**"), promossa su base obbligatoria dalla società V.I.I.T. - Veicolo Italiano Investimenti Tecnologici S.p.A. (di seguito, "**VIIT**" o l'"**Offerente**"), ai sensi e per gli effetti degli artt. 102, 106, comma 1 e comma 3 e 109, comma 1, lett. a) e b) del T.U.F. e del Titolo II, Capo I del Regolamento di attuazione del T.U.F. adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (di seguito, il "**Regolamento Emittenti**").

L'obbligo di promuovere l'Offerta è sorto in data 16 novembre 2007 per effetto dell'acquisto da parte di VIIT di n. 14.994.872 azioni rappresentative del 100% del capitale sociale di Sistemi Tecnologici Holding S.p.A. (di seguito, "**STH**"), la quale a sua volta detiene n. 154.866.982 azioni, rappresentative del 69,767% del capitale sociale di Sirti - Società per Azioni (di seguito, "**Sirti**" o l'"**Emittente**"). I soggetti tenuti in solido a promuovere l'Offerta ai sensi dell'art. 109, comma 1, lett. a) e b) del T.U.F. sono S.I.I.T. - Società Italiana Investimenti Tecnologici S.r.l. (di seguito, "**SIIT**"), H.I.I.T. - Holding Italiana Investimenti Tecnologici S.p.A. (di seguito "**HIIT**") e VIIT, nonché, in virtù del Patto Parasociale, Broletto 2 S.r.l., CapitololV S.r.l., Lauro Venti S.p.A., Global System Holding S.A., Stella Jones Industrial S.A., e Opportunity Investments S.A. (i "**Paciscenti**"). L'obbligo di promuovere l'Offerta viene assolto da VIIT in qualità di Offerente, anche in nome e per conto degli altri obbligati in solido.

L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Sirti, diverse da quelle già detenute indirettamente dall'Offerente, attraverso la società interamente controllata STH. L'Offerta ha pertanto ad oggetto n. 67.109.018 azioni ordinarie dell'Emittente (tali azioni oggetto dell'Offerta di seguito, le "**Azioni**"), del valore nominale di Euro 0,20 ciascuna, rappresentative del 30,233% del capitale sociale ordinario dell'Emittente. Il corrispettivo, interamente in contanti, per le Azioni portate in adesione all'Offerta sarà pari a Euro 2,65 per ciascuna Azione. L'efficacia della presente Offerta non è subordinata ad alcuna condizione.

### Presupposti dell'Offerta e assetti proprietari

Si descrivono brevemente di seguito i presupposti sulla base dei quali l'Offerta viene effettuata e gli assetti proprietari delle varie società costituenti la filiera societaria cui fa capo l'Offerente.

Come annunciato in data 27 luglio 2007, con comunicato ai sensi dell'art. 114 del T.U.F. (riportato al paragrafo I.1 delle Appendici), in pari data, le seguenti società:

- (i) Euraleo S.r.l. (*joint venture* paritetica tra Gruppo Banca Leonardo S.p.A. e la società quotata francese Eurazeo S.A.);
- (ii) Capitoloquattro S.p.A. (società facente capo a 21 Partners SGR S.p.A.);
- (iii) Global System Holding S.A. (società facente capo a Investindustrial L.P.);
- (iv) Lauro Venti S.p.A. (società facente capo a Clessidra SGR p.A.);
- (v) Westring S.A. (società facente capo al gruppo Stella Jones); e
- (vi) Telecommunications Investments S.A. (società facente capo al gruppo Techint);

hanno stipulato un accordo finalizzato a regolare una complessa procedura che avrebbe condotto all'acquisto, da parte di Euraleo S.r.l. e Capitoloquattro S.p.A., del controllo congiunto di Sirti (di seguito, il "**Master Agreement**").

Oltre che dai soggetti di cui sopra, il Master Agreement è stato sottoscritto anche dalla società a quell'epoca detentrica dell'intero capitale sociale di STH, Technology Systems Holding S.A., con sede in 46A Avenue JF Kennedy, L-Luxembourg (di seguito, "**TSH**"). TSH ha assunto, in quella sede, tra gli altri, l'impegno di procedere alla stipulazione di un contratto di compravendita (di seguito, il "**Contratto di Compravendita**"), avente ad oggetto la cessione a una società veicolo direttamente o indirettamente partecipata dalle altre parti del Master Agreement, dell'intero capitale di STH (di seguito, la "**Partecipazione**").

Alla data di sottoscrizione del Master Agreement (27 luglio 2007) e fino alla data di perfezionamento del Contratto di Compravendita (16 novembre 2007), TSH risultava partecipata:

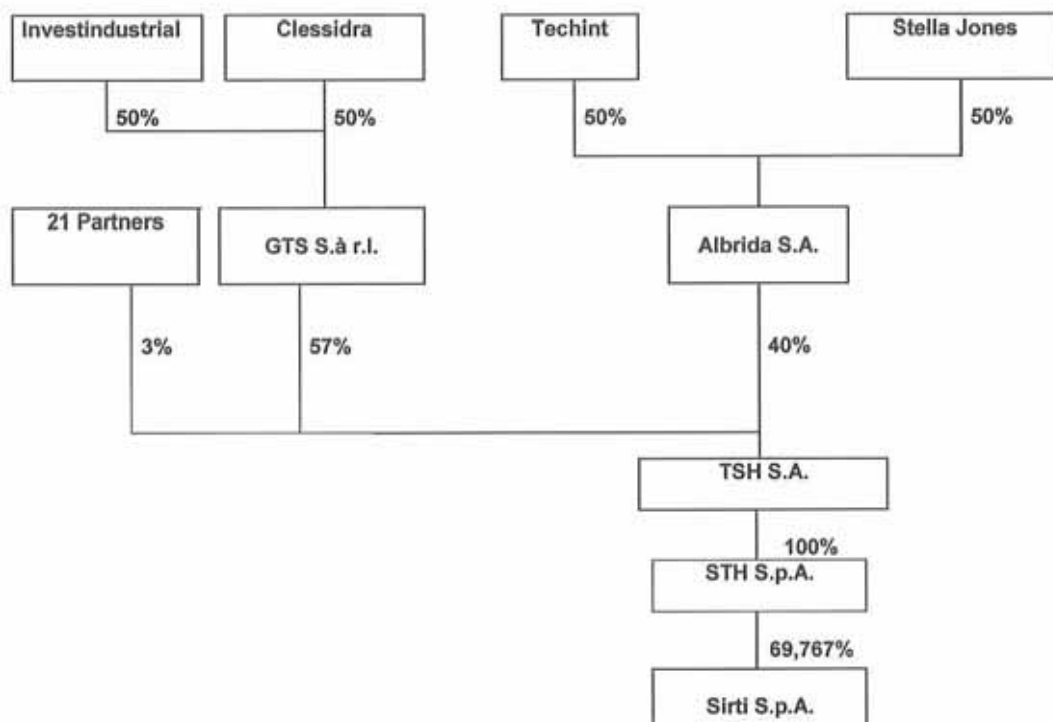
- (i) da alcuni investitori di natura finanziaria, e, in particolare:
  - il fondo di *private equity* Investindustrial LP;
  - 21 Partners SGR S.p.A.;
  - Clessidra SGR p.A.;

(tutti soggetti che – come meglio specificato in appresso al paragrafo b.1.6 – a seguito del perfezionamento del Contratto di Compravendita, mantengono, in via indiretta, una partecipazione nel capitale sociale dell'Offerente);

- (ii) da un veicolo pariticamente partecipato da due società facenti capo, rispettivamente, al gruppo Techint e al gruppo Stella Jones, soggetti anche questi che – come meglio specificato in appresso al paragrafo b.1.6 – a seguito del perfezionamento del Contratto di Compravendita, mantengono entrambi, individualmente, una partecipazione in via indiretta nel capitale sociale dell'Offerente.

Si riporta qui di seguito, come Grafico 1, una rappresentazione grafica della catena societaria di controllo dell'Emittente prima del perfezionamento del Contratto di Compravendita:

Grafico 1



Successivamente al perfezionamento del Master Agreement, esercitando una facoltà in esso prevista, alcune delle parti originarie del Master Agreement hanno, tramite cessione del contratto stesso ai sensi dell'art. 1406 del codice civile, sostituito a sé società appartenenti, rispettivamente, ai medesimi gruppi, al fine di una migliore gestione ed ottimizzazione dell'investimento indiretto nell'Emittente. I soggetti cessionari sono pertanto subentrati a tutti gli effetti nella medesima posizione contrattuale dei rispettivi cedenti. In particolare:

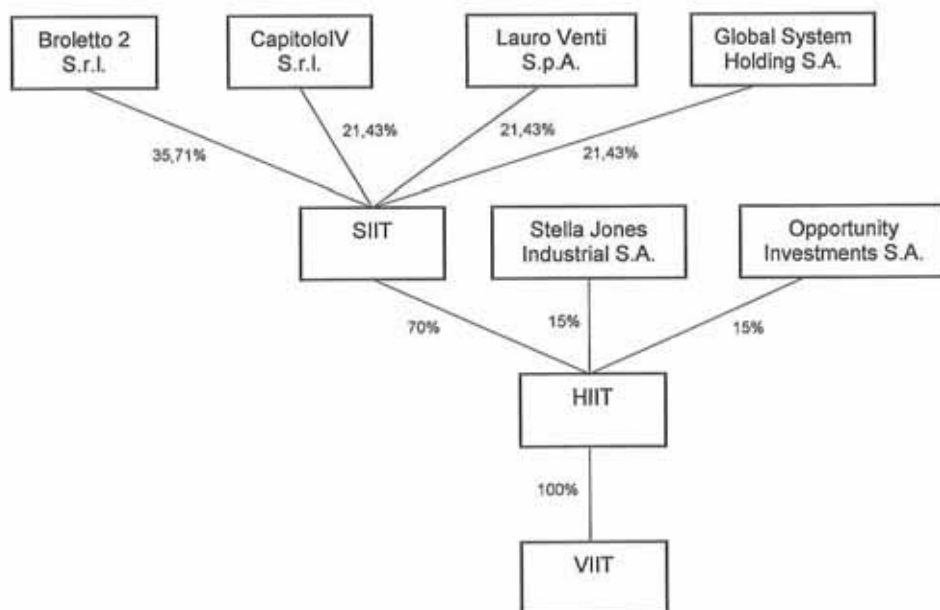
- (i) in data 20 settembre 2007, ad Euraleo S.r.l. si è sostituita la società *holding* di partecipazioni da quest'ultima controllata, Broletto 2 S.r.l.;
- (ii) in data 21 settembre 2007, ad Capitoloquattro S.p.A. si è sostituita la società *holding* di partecipazioni da quest'ultima interamente partecipata, CapitoloIV S.r.l.;
- (iii) in data 24 settembre 2007, a Telecommunications Investments S.A. si è sostituita la società *holding* di partecipazioni Opportunity Investment S.A., anch'essa facente parte del gruppo Techint;
- (iv) in data 31 ottobre 2007, a Westring S.A. si è sostituita la società *holding* di partecipazioni Stella Jones Industrial S.A., anch'essa facente parte del Gruppo Stella Jones.

Le società firmatarie del Master Agreement, o le società che ad esse si sono sostituite (come sopra descritto), hanno dunque provveduto alla costituzione e capitalizzazione di tutti i veicoli societari in cui far confluire la finanza necessaria al completamento delle operazioni previste nel Master Agreement (tra cui, in primo luogo, l'acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione e il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta). In particolare, all'esito di tali operazioni, la catena societaria di controllo dell'Offerente risulta così composta:

- (i) SIIT, società *holding* di partecipazioni di nuova costituzione, partecipata da (a) Broletto 2 S.r.l., in misura del 35,71%; (b) CapitololV S.r.l., in misura del 21,43%; (c) Lauro Venti S.p.A., in misura del 21,43%; e (d) Global System Holding S.A. in misura del 21,43%; in virtù di disposizioni statutarie, SIIT risulta soggetta al controllo congiunto (ai sensi e per gli effetti della normativa comunitaria in materia di concentrazioni tra imprese e dei principi contabili internazionali IFRS/IAS) di Broletto 2 S.r.l. e CapitololV S.r.l.;
- (ii) HIIT, società *holding* di partecipazioni di nuova costituzione, partecipata da (a) SIIT, in misura del 70%; (b) Stella Jones Industrial S.A., in misura del 15%; e (c) Opportunity Investment S.A., in misura del 15%;
- (iii) VIIT (ovverosia l'Offerente), già Iniziative Sito Olivetani S.r.l., società non operativa acquistata da terzi, interamente partecipata da HIIT.

Si riporta qui di seguito, come Grafico 2, una rappresentazione grafica della catena societaria di controllo dell'Offerente immediatamente prima del perfezionamento del Contratto di Investimento:

Grafico 2



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

In vista del perfezionamento e dell'esecuzione del Contratto di Compravendita, e sempre in ottemperanza delle previsioni del Master Agreement, le società firmatarie dello stesso, o le società che ad esse si sono sostituite, hanno poi posto in essere tutte le attività necessarie all'avveramento delle condizioni cui era sospensivamente condizionata l'efficacia del Master Agreement, e, in particolare:

- (i) hanno provveduto alla costituzione della filiera societaria sopra descritta;
- (ii) hanno condotto le negoziazioni con primari istituti finanziari per l'ottenimento dei finanziamenti necessari per l'acquisizione della Partecipazione (come meglio descritti al successivo paragrafo g.2.2);

- (iii) hanno ottenuto le necessarie autorizzazioni Antitrust; in particolare, a seguito di regolare notifica ai sensi dell'articolo 4 del regolamento (CE) n.139/2004 del Consiglio Europeo in data 25 settembre 2007, la Commissione Europea ha dichiarato, in data 30 ottobre 2007, le operazioni contemplate nel Master Agreement compatibili con il mercato comune e con l'accordo sullo Spazio Economico Europeo, non opponendosi al relativo perfezionamento (come meglio descritti al successivo paragrafo c.3).

Tutte tali condizioni si sono avverate entro il 16 novembre 2007.

In data 16 novembre 2007 è stato sottoscritto ed ha avuto esecuzione il Contratto di Compravendita. Per effetto del perfezionamento del Contratto di Compravendita, l'Offerente ha acquistato la Partecipazione, costituita da n. 14.994.872 azioni rappresentative del 100% del capitale sociale di STH, la quale a sua volta detiene n. 154.866.982 azioni, rappresentative del 69,767% del capitale sociale di Sirti.

Dell'esecuzione del Contratto di Compravendita è stata data tempestiva notizia al mercato, tramite comunicato effettuato ai sensi dell'art. 114 del T.U.F., in pari data 16 novembre 2007 (riportato al paragrafo I.2 delle Appendici).

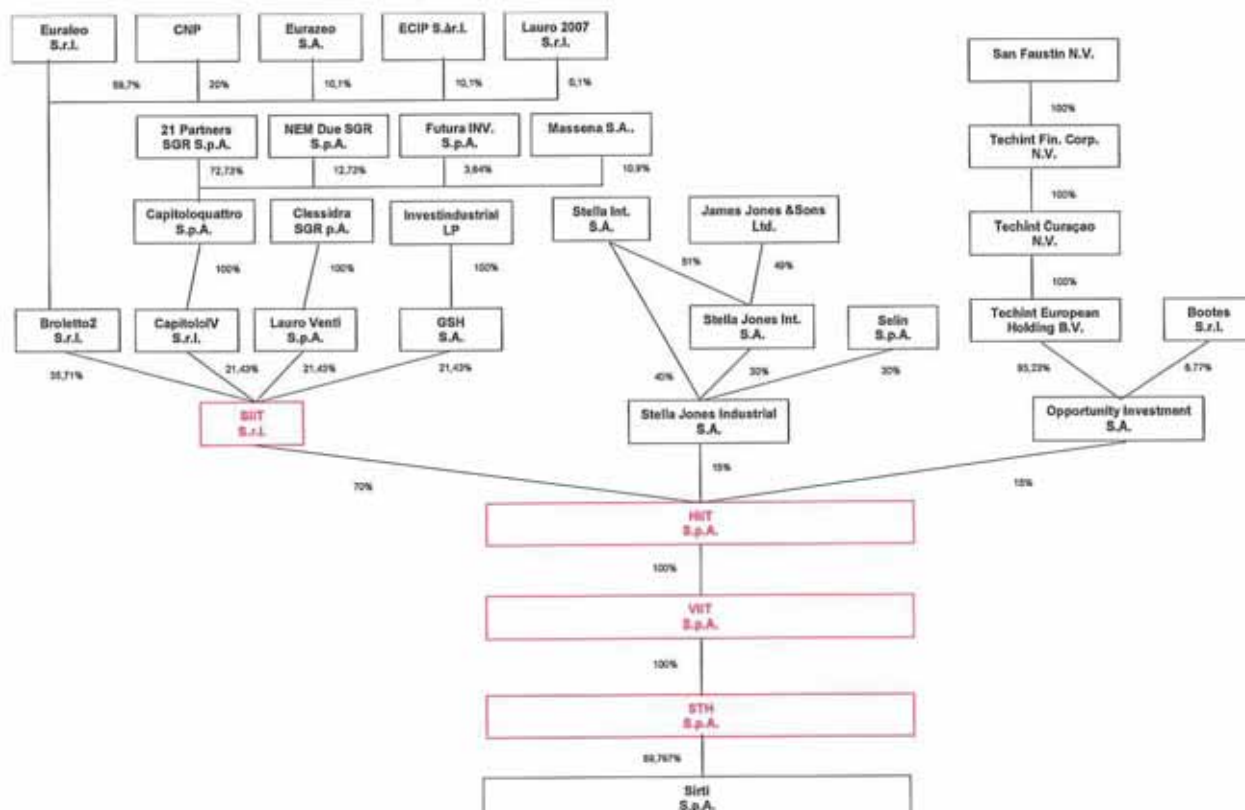
A seguito dell'esecuzione del Contratto di Compravendita, Broletto 2 S.r.l. e CapitoloIV S.r.l. si trovano, in virtù di disposizioni statutarie di SIIT (soggetto posto al vertice della struttura societaria sopra descritta), in una posizione di controllo congiunto (ai sensi e per gli effetti della normativa comunitaria in materia di concentrazioni tra imprese e dei principi contabili internazionali IFRS/IAS) dell'Emittente, mentre SIIT è il soggetto che, ai sensi dell'articolo 93 T.U.F., esercita il controllo sulle società della filiera descritta e quindi, indirettamente, dell'Emittente.

In particolare, all'esito di tali operazioni, la catena societaria di controllo dell'Emittente risulta così composta:

- (i) SIIT, partecipata da (a) Broletto 2 S.r.l., in misura del 35,71%; (b) CapitoloIV S.r.l., in misura del 21,43%; (c) Lauro Venti S.p.A., in misura del 21,43%; e (d) Global System Holding S.A. in misura del 21,43%;
- (ii) HIIT, partecipata da (a) SIIT, in misura del 70%; (b) Stella Jones Industrial S.A., in misura del 15%; e (c) Opportunity Investment S.A., in misura del 15%;
- (iii) VIIT (ovverosia l'Offerente), interamente partecipata da HIIT;
- (iv) STH (ovverosia la società acquisita dall'Offerente), interamente partecipata dall'Offerente stesso; e
- (v) Sirti, partecipata da STH con una partecipazione rappresentativa di circa il 69,767% del suo capitale sociale.

Si riporta qui di seguito, come Grafico 3, una rappresentazione grafica della catena societaria di controllo dell'Emittente dopo il perfezionamento del Contratto di Compravendita:

**Grafico 3**



Non esistono altri accordi a contenuto patrimoniale, oltre al Contratto di Compravendita, tra TSH, l'Offerente e tutti gli altri soggetti con esso tenuti alla promozione dell'Offerta ai sensi dell'art. 109, comma 1, lett. a) e b) T.U.F., né sono stati fra questi pattuiti corrispettivi ulteriori, anche in natura, che abbiano rilevanza nella determinazione del prezzo di acquisto della Partecipazione ovvero ai fini dell'Offerta.

**Tempistica**

Per una migliore comprensione dell'operazione nel contesto della quale si pone l'Offerta si indicano qui di seguito la tempistica dell'Offerta e i principali avvenimenti che hanno caratterizzato lo svolgimento dell'operazione stessa.

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
27 luglio 2007	Sottoscrizione del Master Agreement	Comunicato ex. art. 114 T.U.F., allegato <i>sub</i> Appendice I.1
20 settembre 2007	Cessione da Euraleo S.r.l. a Broletto 2 S.r.l. del Master Agreement	Non applicabile
21 settembre 2007	Cessione da Capitololquattro S.p.A. a CapitololV S.r.l. del Master Agreement	Non applicabile
21 settembre 2007	Costituzione di SIIT	Non applicabile
24 settembre 2007	Cessione da Telecommunications Investments S.A. a Opportunty Investments S.A. del Master Agreement	Non applicabile

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
25 settembre 2007	Notifica dell'Acquisizione alla competente autorità antitrust	Non applicabile
28 settembre 2007	Costituzione di HIIT	Non applicabile
4 ottobre 2007	Acquisto di Iniziative Sito Olivetani S.r.l. da parte di HIIT	Non applicabile
9 ottobre 2007	Assemblea dei soci di Iniziative Sito Olivetani S.r.l. che ha deliberato, tra l'altro: <ul style="list-style-type: none"> <li>- la modifica della forma e ragione sociale in V.I.I.T. – Veicolo Italiano Investimenti Tecnologici S.p.A.;</li> <li>- l'aumento di capitale scindibile in due <i>tranche</i> fino a massimi complessivi Euro 258.600.000.</li> </ul>	Non applicabile
30 ottobre 2007	Ottenimento della <i>clearance</i> da parte della competente autorità antitrust all'esecuzione dell'Acquisizione	Non applicabile
31 ottobre 2007	Cessione da Westring S.A. S.r.l. a Stella Jones Industrial S.A. del Master Agreement e della partecipazione detenuta in HIIT	Non applicabile
16 novembre 2007	Sottoscrizione della prima <i>tranche</i> dell'aumento di capitale di VIIT	Non applicabile
16 novembre 2007	Sottoscrizione dei vari contratti di finanziamento necessari a dotare le società della filiera dei fondi necessari per effettuare le operazioni di cui al Master Agreement	Non applicabile
16 novembre 2007	Sottoscrizione del Contratto di Compravendita e del Patto Parasociale e decorrenza dei termini ex art. 106, comma 3 del T.U.F.	Comunicato ex. art. 114 T.U.F., allegato <i>sub</i> Appendice I.2
16 novembre 2007	Consiglio di amministrazione di Sirti che ha, tra l'altro: <ul style="list-style-type: none"> <li>- ricevuto le dimissioni di alcuni amministratori e integrato il consiglio tramite co-optazione dei sigg. Alessandro Foti, Frans Tieleman, Rosario Bifulco, Giorgio Fantacchiotti e Gianluca Ghersini;</li> <li>- nominato il Prof. Marco Reboa come esperto incaricato di assistere il consiglio nella redazione del comunicato dell'emittente ex. art. 103 T.U.F..</li> </ul>	Comunicato ex. art. 100 del Regolamento Emittenti
21 novembre 2007	Notifica a CONSOB della sottoscrizione del Patto Parasociale	Comunicato ex. art. 122 T.U.F.

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
23 novembre 2007	Notifica a CONSOB della nuova catena di controllo di Sirti successivamente all'esecuzione del Contratto di Compravendita	Comunicato ex. art. 120, lett. (a) T.U.F.
26 novembre 2006	Pubblicazione dell'estratto del Patto Parasociale e relativa contestuale comunicazione dell'avvenuta pubblicazione a CONSOB	Pubblicazione sul quotidiano "La Repubblica" e comunicato ex. art. 120, lett. (b) T.U.F. e art. 127, comma 2, lett. (c) Regolamento Emittenti, allegato <i>sub</i> Appendice I.4
1 dicembre 2007	Deposito del Patto Parasociale presso il Registro delle Imprese di Milano	Non applicabile
3 dicembre 2007	Notifica a CONSOB dell'avvenuto deposito in data 1 dicembre 2007 del Patto Parasociale presso il Registro delle Imprese di Milano	Comunicato ex art. 122 T.U.F. e art. 127, comma 2, lett. (c) Regolamento Emittenti
17 dicembre 2007	Consiglio di amministrazione di Sirti che ha, tra l'altro: <ul style="list-style-type: none"> <li>- approvato il comunicato dell'emittente ex. art. 103 T.U.F.;</li> <li>- ricevuto le dimissioni di tutti gli amministratori in carica;</li> <li>- convocato l'assemblea degli azionisti per il 29 gennaio 2008.</li> </ul>	Comunicato ex. artt. 100 del Regolamento Emittenti e 114 del T.U.F.
28 dicembre 2007	Comunicazioni in merito alla pubblicazione del documento d'offerta	Pubblicazione su almeno un quotidiano a tiratura nazionale di avviso ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti
7 gennaio 2008	Inizio del periodo di adesione	Non applicabile
29 gennaio 2008	Assemblea degli azionisti di Sirti che delibererà, tra l'altro, la nomina del nuovo consiglio di amministrazione.	Comunicato ex. art. 100 del Regolamento Emittenti
8 febbraio 2008	Fine del periodo di adesione	Non applicabile
Il 2° giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura dell'offerta	Comunicazione dei risultati dell'offerta	Pubblicazione su almeno un quotidiano a tiratura nazionale di avviso ai sensi dell'art. 41, comma 5, del Regolamento Emittenti
13 febbraio 2007	Data di pagamento	Non applicabile
Entro 10 giorni dalla Data di Pagamento	In caso di superamento della soglia del 95%, pubblicazione di un ulteriore avviso in cui verranno fornite indicazioni sulle modalità e sui termini con cui l'Offerente adempirà all'obbligo di acquistare le restanti azioni dell'Emittente dagli azionisti	Pubblicazione su almeno un quotidiano a tiratura nazionale

<b>DATA</b>	<b>AVVENIMENTO</b>	<b>MODALITÀ DI COMUNICAZIONE</b>
	che ne faranno richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, T.U.F., come modificato dal Decreto	
Entro 90 giorni dalla data di chiusura dell'offerta	In caso di superamento della soglia del 90%, ripristino flottante	Adempimento degli obblighi informativi connessi all'attuazione dell'art. 108 del T.U.F. come modificato dal Decreto

## **A. AVVERTENZE**

### **a.1 Condizioni di efficacia dell'Offerta**

L'Offerta, in quanto di natura obbligatoria ai sensi dell'art. 106, comma 1 e comma 3, del T.U.F., non è subordinata al verificarsi di alcuna condizione di efficacia.

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

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

Il comunicato che l'Emittente è tenuto a pubblicare ai sensi del combinato disposto dell'art. 103, comma 3, del T.U.F., e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato o notizia utile per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché la valutazione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sul corrispettivo d'Offerta e sull'interesse che essa riveste per l'Emittente ed i suoi azionisti, è riportato al paragrafo I.3 delle Appendici del presente Documento d'Offerta ed è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 17 dicembre 2007.

In tale sede, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha espresso il proprio parere positivo in merito alla congruità del Corrispettivo.

### **a.3 Dichiarazioni dell'Offerente in merito alle disposizioni di cui agli artt. 108 e 111 del T.U.F., come modificato dal Decreto**

#### **a.3.1 Obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 2, T.U.F., come modificato dal Decreto**

Qualora l'Offerente, a seguito dell'Offerta e di eventuali acquisti di azioni che dovesse effettuare al di fuori dell'Offerta, venga a detenere una percentuale del capitale sociale ordinario dell'Emittente superiore al 90% (ma inferiore al 95% del medesimo), l'Offerente dichiara fin d'ora che procederà a ripristinare entro 90 giorni il flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del T.U.F., come modificato dal Decreto.

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

- (i) un aumento di capitale sociale dell'Emittente, con limitazione o esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile;
- (ii) l'alienazione di parte delle Azioni attraverso un collocamento pubblico/privato.

Qualora l'Offerente, a seguito dell'Offerta e di eventuali acquisti di azioni che dovesse effettuare al di fuori dell'Offerta, venga a detenere una percentuale del capitale sociale ordinario dell'Emittente superiore al 95% del capitale sociale ordinario dell'Emittente, l'Offerente adempirà all'obbligo di acquistare le restanti azioni dell'Emittente dagli azionisti che ne faranno richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, T.U.F., come modificato dal Decreto, al medesimo corrispettivo previsto per la presente Offerta.

In relazione a quanto sopra, l'Offerente indicherà in apposito paragrafo dell'avviso contenente i risultati dell'Offerta, che verrà pubblicato ai sensi dell'art. 41, comma 5, del Regolamento Emittenti, se a esito dell'Offerta si siano o meno verificati i presupposti di legge, previsti dall'art. 108, comma 1, del T.U.F. come modificato dal Decreto. In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il

quantitativo delle azioni residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) la data e le modalità di pubblicazione dell'ulteriore avviso a pagamento, in cui verranno fornite indicazioni sulle modalità e sui termini con cui l'Offerente adempirà all'obbligo di acquistare le restanti azioni dell'Emittente dagli azionisti che ne faranno richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, T.U.F., come modificato dal Decreto.

In ogni caso, l'Offerente procederà al ripristino di un flottante sufficiente ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni, entro i termini previsti dalla normativa vigente e secondo le modalità sopra descritte.

#### **a.3.2 Diritto di acquisto di cui all'art. 111 del T.U.F., come modificato dal Decreto**

Qualora l'Offerente, a seguito dell'Offerta, venga a detenere una percentuale del capitale sociale ordinario dell'Emittente almeno pari al 95%, l'Offerente dichiara fin d'ora che non eserciterà il diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del T.U.F., come modificato dal Decreto.

In ogni caso, l'Offerente procederà al ripristino di un flottante sufficiente ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni, entro i termini previsti dalla normativa vigente e secondo le modalità sopra descritte.

### **a.4 Operazioni successive all'Offerta**

#### **a.4.1 Eventuali operazioni di accorciamento della catena di controllo**

Per quanto non siano state ancora assunte formali decisioni da parte dei competenti organi societari in ordine a ristrutturazioni societarie relative all'Offerente o all'Emittente, l'Offerente non esclude l'eventualità che si proceda – eventualmente anche nei 12 mesi successivi alla Data di Pagamento – a operazioni finalizzate all'accorciamento della catena di controllo che coinvolgano anche l'Emittente (ivi incluse operazioni di fusione che coinvolgano l'Emittente), così come già previsto nel Master Agreement.

In merito alle suddette eventuali operazioni societarie, non si esclude altresì che un'eventuale fusione che coinvolga l'Emittente possa essere preceduta da un intervento di capitalizzazione dell'Offerente (o suo avente causa) finalizzato alla contestuale estinzione dell'esposizione debitoria relativa all'acquisto di Azioni da parte dell'Offerente stesso e, quindi, a escludere l'effetto diluitivo conseguente al concambio degli azionisti dell'Emittente diversi dall'Offerente (o suo avente causa). Conseguentemente, un'eventuale fusione non avrebbe alcun effetto sulla posizione finanziaria netta dell'Emittente.

Nelle ipotesi di fusione sopra menzionate, è previsto che la società incorporante - ove non sia Sirti - venga quotata sul MTA e, conseguentemente, gli azionisti dissenzienti dell'Emittente non avranno diritto di recesso a norma dell'art. 2437-*quinquies* del codice civile.

#### **a.4.2 Eventuali operazioni di distribuzione di riserve disponibili**

Per quanto non siano state ancora assunte formali decisioni da parte dei competenti organi societari, non si esclude la possibilità che l'Emittente (o suo avente causa) proceda, successivamente alle operazioni societarie di cui al precedente paragrafo a.4.1, alla distribuzione di riserve; in tal caso, per far fronte al relativo esborso, potranno essere utilizzate facilitazioni di credito organizzate e concesse dalla Banca per un importo massimo di Euro 295.000.000, come illustrato nel paragrafo g.2.2.

#### **a.4.3 Oggetto sociale di SIIT, HIIT, VIIT e STH**

Si precisa che, alla data del presente Documento di Offerta, gli statuti di SIIT, HIIT, VIIT e STH prevedono, come oggetto sociale esclusivo, l'acquisto, la gestione, la valorizzazione e la successiva vendita, in via diretta o indiretta tramite società controllate, a seconda del caso, di una partecipazione pari ad almeno il 51% del capitale sociale dell'Emittente, e che non è attualmente previsto che le operazioni di cui al precedente paragrafo a.4.1 comportino un cambiamento dell'oggetto sociale di alcuna delle società di cui sopra.

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

Si precisa che, fatto salvo quanto previsto nel precedente paragrafo a.3.1, gli azionisti dell'Emittente a cui è rivolta l'Offerta potranno scegliere se:

- (i) aderire all'Offerta, incassando il relativo Corrispettivo; oppure
- (ii) non aderire all'Offerta restando pertanto soci dell'Emittente, e partecipare ai programmi futuri di cui alla successiva Sezione G, nonché alle eventuali operazioni illustrate al precedente paragrafo a.4.

#### **a.6 Ruolo di Banca IMI S.p.A. e della Banca**

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

In relazione all'acquisizione della Partecipazione e all'Offerta, Banca IMI S.p.A., società facente parte del Gruppo Intesa Sanpaolo, ha assunto il ruolo di *arranger* e *underwriter* in relazione ai finanziamenti concessi all'Offerente e a HIIT (i "Finanziamenti") al fine di far fronte alle esigenze finanziarie connesse al pagamento del corrispettivo della Partecipazione e dell'Esborso Massimo dell'Offerta, nonché al fine di garantire l'esatto adempimento della sua obbligazione di corrispondere agli Aderenti l'Esborso Massimo, come indicato, rispettivamente, nei successivi paragrafi f.3 e g.2.2. Inoltre, Banca IMI S.p.A. ha concesso all'Offerente una facilitazione di credito di massimi Euro 30.000.000, utilizzabile per esigenze di capitale circolante.

La Banca ha altresì concesso a Sirti i Finanziamenti Sirti, come meglio descritti nel successivo paragrafo a.8.

#### **a.7 Acquisizione di T.S.F. - Telesistemi Ferroviari S.p.A.**

Come meglio descritto al paragrafo g.3.2, in data 4 ottobre 2007 Sirti si è resa aggiudicataria di una gara per l'affidamento di un appalto, della durata di 6 anni e per un valore stimato di oltre Euro 1 miliardo, avente per oggetto i servizi di gestione in *outsourcing* dell'infrastruttura di elaborazione dati, di gestione e sviluppo delle applicazioni *software*, di *call center* per il gruppo Ferrovie dello Stato. Di tale aggiudicazione è stata data comunicazione al pubblico nelle forme di cui all'art. 114 T.U.F.

Sempre come meglio descritto al paragrafo g.3.2, ai sensi del bando di gara, era altresì previsto che l'assegnazione di tali servizi fosse soggetta alla condizione essenziale del perfezionamento dell'Acquisizione TSF.

### **a.7.1 Impugnazione da parte di Almaviva**

Il provvedimento di aggiudicazione della gara è stato fatto oggetto di impugnazione da parte di Almaviva dinnanzi ai competenti organi di giustizia amministrativa.

In particolare, con ricorso al TAR per il Lazio, Sezione III *ter* n.r. 8401/2007, depositato in data 10 ottobre 2007, Almaviva, anch'essa partecipante alla gara, ha chiesto l'annullamento, previa sospensiva, del provvedimento di aggiudicazione della gara in favore di Sirti.

L'istanza cautelare di sospensione degli atti impugnati è stata chiamata in discussione nella Camera di Consiglio del giorno 25 ottobre 2007 e, pendente l'udienza, il provvedimento di aggiudicazione impugnato da Almaviva è stato provvisoriamente sospeso, con decreto presidenziale depositato in data 10 ottobre 2007, ai sensi dell'art. 21, comma 9, L. n. 1034/1971.

In data 20 ottobre 2007 Sirti ha depositato presso il TAR per il Lazio un ricorso incidentale, volto a far dichiarare l'inammissibilità del ricorso principale, stante l'illegittima ammissione alla gara di Almaviva, nonostante la situazione di incompatibilità di quest'ultima, a un tempo co-venditrice e acquirente di TSF.

All'udienza del 25 ottobre 2007, l'esame della domanda cautelare avanzata da Almaviva per ottenere la sospensione dell'aggiudicazione a Sirti è stato rinviato all'udienza di merito fissata per il 6 dicembre 2007 e, per l'effetto, è cessata l'efficacia del decreto presidenziale di sospensione del 10 ottobre 2007 di cui sopra.

In data 23 novembre 2007 Almaviva ha depositato presso il TAR per il Lazio un atto contenente motivi aggiunti al ricorso n. 8401/2007, deducendo ulteriori profili di illegittimità del provvedimento di aggiudicazione impugnato.

A sua volta, in data 29 novembre 2007 Sirti ha depositato agli atti del giudizio motivi aggiunti al ricorso incidentale, anch'essi volti a far dichiarare l'inammissibilità del ricorso principale, stante l'illegittima ammissione alla gara di Almaviva, risultata tra l'altro non in possesso dei requisiti minimi di fatturato richiesti dal bando di gara per l'assunzione della qualità di capogruppo mandataria del costituendo RTI con Almaviva Finance.

All'udienza del 6 dicembre 2007, il TAR per il Lazio si è riservato di decidere sulle istanze delle parti.

In data 20 dicembre 2007 è stato pubblicato il dispositivo della sentenza, da cui risulta che il Collegio giudicante ha respinto il ricorso incidentale ed i motivi aggiunti di Sirti, ha respinto i motivi aggiunti al ricorso principale di Almaviva ed ha accolto il ricorso principale della stessa Almaviva. Le motivazioni della decisione si conosceranno solo al momento della pubblicazione della sentenza in forma integrale.

### **a.7.2 Impugnazione da parte di Telecom Italia**

Si segnala infine che, in data 5 dicembre 2007, a Sirti è stato notificato da parte di Telecom Italia S.p.A. - la quale non risulta inserita nella graduatoria finale - ricorso al TAR per il Lazio con riferimento al provvedimento di aggiudicazione, senza che tuttavia ne sia stata richiesta la sospensione. Al Giudice amministrativo è stato chiesto di disporre una consulenza tecnica d'ufficio per valutare talune scelte tecniche operate dalla commissione aggiudicatrice.

## **a.8 Finanziamenti a favore dell'Emittente**

Come anticipato al precedente paragrafo a.6, e come meglio descritto al successivo paragrafo b.2.4, si segnala che la Banca ha concesso all'Emittente alcune facilitazioni di credito (di seguito, i "**Finanziamenti Sirti**") finalizzate a:

- (i) rifinanziare l'esposizione debitoria in essere alla data del 16 novembre 2007 a condizioni di mercato;
- (ii) finanziare le esigenze di capitale circolante a condizioni di mercato; e
- (iii) finanziare l'Acquisizione TSF.

I contratti che disciplinano i Finanziamenti Sirti prevedono - analogamente ai contratti relativi all'esposizione debitoria in essere alla data del 16 novembre - alcuni divieti e l'assunzione di alcuni obblighi da parte dell'Emittente, tra i quali: (i) l'impegno a non concedere garanzie reali o personali ovvero finanziamenti a favore di terzi oltre i limiti stabiliti, (ii) l'obbligo di mantenere un'adeguata copertura assicurativa dei rischi di impresa, (iii) obblighi di informativa societaria e finanziaria periodica, (iv) il divieto di contrarre nuovo debito finanziario oltre i limiti stabiliti, (v) il divieto di stipulare accordi di *joint venture* per valori che superino importi rilevanti e (vi) il divieto di disporre di cespiti per valori oltre ammontari determinati. È inoltre disciplinata la politica dei dividendi nei termini meglio descritti al successivo paragrafo b.2.4.

A garanzia delle obbligazioni assunte dall'Emittente ai sensi del contratto relativo ai Finanziamenti Sirti, sono state costituite garanzie standard per operazioni analoghe, quali:

- (i) vincolo pignoratorio sulle azioni dell'Emittente (nei termini descritti al successivo paragrafo d.2), di STH, dell'Offerente di HIIT - oltre che di Seirt;
- (ii) cessione in garanzia dei crediti dell'Emittente derivanti dai finanziamenti infragruppo;
- (iii) pegno su conto corrente dell'Emittente;
- (iv) cessione in garanzia da parte dell'Offerente dei crediti derivanti dal Contratto di Compravendita.

Il tutto come meglio descritto al successivo paragrafo b.2.4.

Si precisa inoltre che, per quanto non siano state ancora assunte formali decisioni da parte dei competenti organi societari, nel caso in cui dovesse essere perfezionata un'operazione di fusione in cui fosse coinvolto anche l'Emittente (o suo avente causa), la Banca metterà a disposizione di tale soggetto, per finanziare le sue esigenze di capitale circolante, facilitazioni di credito a medio termine per un importo massimo di Euro 295.000.000.

I contratti che disciplinano tali facilitazioni di credito prevedono divieti, vincoli e obblighi in termini standard analoghi a quelli sopra illustrati.

Si segnala infine che l'Offerente e HIIT sono intervenuti in qualità di garanti nei contratti relativi ai Finanziamenti Sirti.

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa dei Finanziamenti e dei Finanziamenti Sirti, stipulati in data 16 novembre 2007:

BANCA FINANZIATRICE	MUTUATARIO	IMPORTO DISPONIBILE (Euro)	SCOPO	SCADENZA	GARANZIE NEI LIMITI CONSENTITI DALLA LEGGE	IMPEGNI
Intesa Sanpaolo S.p.A.	HIIT VIIT STH	325.000.000,00	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Finanziamento dell'acquisizione della Partecipazione</li> <li>- Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta in caso di adesioni pari al 100%</li> <li>- Esigenze di capitale circolante</li> <li>- Rifiinanziamento dell'esposizione debitoria di STH</li> </ul>	18 mesi meno un giorno	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Pegno su azioni HIIT / VIIT / STH/ Sirti</li> <li>- Pegno su conto corrente</li> <li>- Cessione in garanzia dei crediti infragruppo (ove applicabile)</li> <li>- Cessione dei crediti derivanti dal contratto di acquisizione della Partecipazione</li> </ul>	Cfr. par. B.1.5 e g.2.2. del Documento di Offerta
	HIIT	50.000.000,00	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Capitalizzazione di VIIT per il finanziamento dell'acquisizione della Partecipazione</li> <li>- Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta</li> </ul>	9 anni		Cfr. par. B.1.5 g.2.2. del Documento di Offerta
	Sirti	105.000.000,00	Rifiinanziamento dell'esposizione debitoria in essere	31/12/2015	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Pegno su azioni HIIT/VIIT/STH/Sirti/ Seirt</li> <li>- Pegno su conto corrente</li> <li>- Cessione in garanzia dei crediti infragruppo (ove applicabile)</li> <li>- Cessione dei crediti derivanti dal contratto di acquisizione della Partecipazione</li> </ul>	Cfr. par. b.2.4 del Documento di Offerta
		20.000.000,00	Esigenze di capitale circolante			
		110.000.000,00	Finanziamento dell'Acquisizione TSF			
		345.000.000,00	Copertura del fabbisogno finanziario in occasione di eventuali operazioni straordinarie (ivi comprese le esigenze di capitale circolante).			

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

### **b.1 Soggetto Offerente**

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

La denominazione sociale dell'Offerente è V.I.I.T. - Veicolo Italiano Investimenti Tecnologici S.p.A..

L'Offerente è una Società per Azioni avente sede legale in Milano, Via Mascagni 14 (partita IVA e codice fiscale n. 03886540966), iscritta in data 14 marzo 2003 al Registro delle Imprese di Milano al n. 03886540966 sotto la denominazione di "Iniziativa Sito Olivetani S.r.l."

#### **b.1.2 Costituzione e durata**

L'Offerente è stata costituita con la denominazione di "Iniziativa Sito Olivetani S.r.l." in data 4 marzo 2003 (atto Notaio Dott. Francesco Cavallone, di Milano, repertorio n. 189385, raccolta n. 17818).

In data 9 ottobre 2007 (atto Notaio Dott. Federico Guasti, di Milano, repertorio n. 45735, raccolta n. 10465) è stata deliberata la trasformazione di Iniziative Sito Olivetani S.r.l. in V.I.I.T. - Veicolo Italiano Investimenti Tecnologici S.p.A.. Prima di allora, l'Offerente è stata inattiva.

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

#### **b.1.3 Oggetto sociale**

Ai sensi dell'art. 2 dello statuto sociale dell'Offerente *"1) La Società ha per oggetto l'acquisto, anche in via indiretta tramite società controllate, di una partecipazione pari ad almeno il 51% del capitale sociale della società Sirti S.p.A., con sede in Via Stamira d'Ancona, 9, Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 04596040966 e, successivamente a tale acquisto, le seguenti attività:*

- (i) gestione e vendita, anche in via indiretta, delle azioni detenute nelle società controllate e, indirettamente, nella società Sirti S.p.A.;*
- (ii) coordinamento tecnico, amministrativo e finanziario delle società controllate e, indirettamente, della società Sirti S.p.A..*

*2) La Società potrà inoltre compiere tutte le operazioni industriali, commerciali, finanziarie (sempre non nei confronti del pubblico), mobiliari ed immobiliari necessarie od utili per il conseguimento dell'oggetto sociale (compreso il rilascio di garanzie personali o reali anche nell'interesse di terzi e l'assunzione di mutui e finanziamenti anche ipotecari) con tassativa esclusione delle operazioni di sollecitazione del pubblico risparmio, dell'attività fiduciaria, della raccolta del risparmio tra il pubblico, delle attività riservate alle SIM e di ogni altra attività riservata per legge."*

#### **b.1.4 Legislazione di riferimento e foro competente**

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

#### **b.1.5 Capitale sociale**

Alla data della trasformazione in S.p.A. di cui sopra, il capitale sociale dell'Offerente ammontava a Euro 10.000.

Con delibera dell'assemblea straordinaria tenutasi in data 9 ottobre 2007 (atto Notaio Dott. Federico Guasti, di Milano), l'Offerente ha deliberato:

- (i) di aumentare il proprio capitale sociale in opzione da Euro 10.000 a Euro 180.000 mediante utilizzo delle somme presenti nelle casse sociali;
- (ii) di aumentare ulteriormente il proprio capitale sociale in opzione per nominali massimi Euro 1.820.000, con un sovrapprezzo complessivo di massimi Euro 256.600.000, così suddiviso:
  - (1) per nominali massimi Euro 820.000 con un sovrapprezzo complessivo di massimi Euro 183.700.000 da sottoscrivere entro e non oltre il 26 settembre 2008 (prima *tranche*); e
  - (2) per nominali massimi Euro 1.000.000 con un sovrapprezzo complessivo di massimi Euro 72.900.000 successivamente all'integrale sottoscrizione e versamento della prima *tranche* e, comunque, entro e non oltre il 31 dicembre 2008 (seconda *tranche*);

restando inteso che, laddove le *tranche* dell'aumento di capitale di cui sopra non venissero integralmente sottoscritte entro i rispettivi termini finali, il capitale risulterà aumentato per ogni *tranche* di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.

Tale aumento di capitale di massimi Euro 1.820.000, con un sovrapprezzo complessivo di massimi Euro 256.600.000, di cui al precedente punto (ii) è stato a oggi sottoscritto e liberato come segue:

- (i) la prima *tranche* è stata integralmente sottoscritta e versata;
- (ii) la seconda *tranche* è stata sottoscritta e versata per Euro 454.987 di nominale e Euro 33.168.555 di sovrapprezzo.

Pertanto, alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, il capitale sociale sottoscritto e interamente versato dell'Offerente ammonta a Euro 1.454.987 ed è suddiviso in n. 1.454.987 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 ciascuna, con un sovrapprezzo di complessivi Euro 216.868.555.

Al fine di assicurare il sostegno finanziario dell'operazione e la capitalizzazione dell'Offerente, i soci di HIIT si sono impegnati nel Master Agreement a fare in modo che l'aumento di capitale sopra menzionato, nonché il relativo sovrapprezzo, siano sottoscritti e versati entro la Data di Pagamento nei limiti necessari al pagamento del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta, e, in ogni caso, a fornire all'Offerente, ciascuno pro quota rispetto alla propria partecipazione indiretta nell'Offerente, mezzi finanziari sufficienti affinché il pagamento dell'Esborso Massimo sia finanziato con mezzi propri dell'Offerente sino a concorrenza dell'importo massimo complessivo di Euro 73.536.580,70.

In base ai Finanziamenti, inoltre, la Banca metterà a disposizione di HIIT ulteriori mezzi finanziari fino a un importo massimo di Euro 15.116.277,89, necessari per la sottoscrizione di parte dell'aumento di capitale dell'Offerente.

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

QUANTITATIVO DI ADESIONI (% SULLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA)	ESBORSO MASSIMO (EURO)	MEZZI PROPRI DELL'OFFERENTE (EURO)	CAPITALE SOCIALE (EURO)	SOVRAPPREZZO (EURO)
25%	44.459.724,40	22.163.214,54	299.908,00	21.863.306,54
50%	88.919.448,90	44.326.429,09	599.816,00	43.726.613,09
75%	133.379.173,30	66.489.643,63	899.725,00 (*)	65.589.918,63 (*)
100%	177.838.897,70	88.652.858,17	1.199.633,00 (*)	87.453.225,17 (*)

(\*) Assumendo che i deliberandi aumenti di capitale necessari per fare fronte alla parte di mezzi propri non coperta dagli aumenti di capitale già deliberati presentino il medesimo rapporto tra capitale nominale e sovrapprezzo della seconda *tranche* dell'aumento di capitale deliberato in data 9 ottobre 2007, cioè pari a circa 1,35%.

Conseguentemente, in caso di adesioni all'Offerta pari al 100%, il capitale sociale dell'Offerente, come ulteriormente aumentato (assumendo un rapporto tra nominale e sovrapprezzo in linea con quello della seconda *tranche* dell'aumento di capitale deliberato in data 9 ottobre 2007), ammonterà a massimi Euro 2.654.620 e sarà suddiviso in massime n. 2.654.620 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1 ciascuna.

Si segnala infine che, qualora il procedimento giudiziario di cui al precedente paragrafo a.7 abbia esito favorevole per Sirti e quest'ultima possa, quindi, perfezionare l'Acquisizione TSF, l'Offerente, con apposita delibera dell'assemblea straordinaria, delibererà un ulteriore aumento di capitale sociale scindibile, comprensivo di sovrapprezzo, per complessivi massimi Euro 20.000.000.

Tale aumento di capitale costituisce condizione per l'erogazione da parte della Banca della *tranche* dei Finanziamenti Sirti relativa all'Acquisizione TSF.

I soci di HIIT si sono impegnati nei confronti della Banca, senza vincolo di solidarietà, a sottoscrivere e versare entro la Data di Pagamento, tale ulteriore aumento di capitale, nonché il relativo sovrapprezzo, pro quota rispetto alla loro partecipazione indiretta nell'Offerente.

### **b.1.6 Principali azionisti dell'Offerente**

L'Offerente è una *holding* di partecipazioni interamente partecipata dalla società di diritto italiano H.I.I.T. - Holding Italiana Investimenti Tecnologici S.p.A., con sede in Milano, Via Mascagni 14.

#### *b.1.6.1 H.I.I.T. - Holding Italiana Investimenti Tecnologici S.p.A.*

##### Forma giuridica e sede legale

HIIT è una Società per Azioni avente sede legale in Milano, Via Mascagni 14 (partita IVA e codice fiscale n. 05882290967), iscritta in data 4 ottobre 2007 al Registro delle Imprese di Milano al n. 05882290967 sotto la denominazione di "H.I.I.T. - Holding Italiana Investimenti Tecnologici S.p.A.".

##### Costituzione e durata

HIIT è stata costituita in data 28 settembre 2007 (atto Notaio Dott. Federico Guasti, di Milano, repertorio n. 45698, raccolta n. 10457).

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

– Oggetto sociale

Ai sensi dell'art. 2 dello statuto sociale di HIIT "1) La Società ha per oggetto l'acquisto, anche in via indiretta tramite società controllate, di una partecipazione pari ad almeno il 51% del capitale sociale della società Sirti S.p.A., con sede in Via Stamira d'Ancona, 9, Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 04596040966 e, successivamente a tale acquisto, le seguenti attività:

- (i) gestione e vendita, anche in via indiretta, delle azioni detenute nelle società controllate e, indirettamente, nella società Sirti S.p.A.;
- (ii) coordinamento tecnico, amministrativo e finanziario delle società controllate e, indirettamente, della società Sirti S.p.A..

2) La Società potrà inoltre compiere tutte le operazioni industriali, commerciali, finanziarie (sempre non nei confronti del pubblico), mobiliari ed immobiliari necessarie od utili per il conseguimento dell'oggetto sociale (compreso il rilascio di garanzie personali o reali anche nell'interesse di terzi e l'assunzione di mutui e finanziamenti anche ipotecari) con tassativa esclusione delle operazioni di sollecitazione del pubblico risparmio, dell'attività fiduciaria, della raccolta del risparmio tra il pubblico, delle attività riservate alle SIM e di ogni altra attività riservata per legge."

– Legislazione e foro competente

HIIT è costituita ed opera in conformità alla legge italiana. Il foro competente in caso di controversie è quello di Milano.

– Capitale sociale

Alla data di costituzione, il capitale sociale di HIIT ammontava a Euro 140.000.

Con delibera dell'assemblea straordinaria tenutasi in data 4 ottobre 2007 (atto Notaio Dott. Federico Guasti, di Milano), HIIT ha deliberato:

- (i) di aumentare il proprio capitale sociale in opzione da Euro 140.000 a Euro 200.000, mediante utilizzo delle somme precedentemente versate nelle casse sociali dai soci entranti Westring S.A. e Opportunity Investments S.A.;
- (ii) di aumentare ulteriormente il proprio capitale sociale in opzione per nominali massimi Euro 1.800.000, con un sovrapprezzo complessivo di massimi Euro 256.600.000, così suddiviso:
  - (1) per nominali massimi Euro 800.000 con un sovrapprezzo complessivo di massimi Euro 183.700.000 da sottoscrivere entro e non oltre il 26 settembre 2008 (prima *tranche*); e
  - (2) per nominali massimi Euro 1.000.000 con un sovrapprezzo complessivo di massimi Euro 72.900.000 successivamente all'integrale sottoscrizione e versamento della prima *tranche* e, comunque, entro e non oltre il 31 dicembre 2008 (seconda *tranche*);

restando inteso che, laddove le *tranche* dell'aumento di capitale di cui sopra non venissero integralmente sottoscritte entro i rispettivi termini finali, il capitale risulterà aumentato per ogni *tranche* di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.

Tale aumento di capitale di massimi Euro 1.800.000, con un sovrapprezzo complessivo di massimi Euro 256.600.000, è stato a oggi sottoscritto e liberato

come segue:

- (iii) la prima *tranche* è stata integralmente sottoscritta e versata;
- (iv) la seconda *tranche* è stata sottoscritta e versata per Euro 1.892 di nominale e Euro 137.928 di sovrapprezzo.

Pertanto, alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, il capitale sociale sottoscritto e interamente versato di HIIT ammonta a Euro 1.001.892.

– Assetto partecipativo di HIIT

H.I.I.T. - Holding Italiana Investimenti Tecnologici S.p.A. è una *holding* di partecipazioni partecipata: (i) per il 70% dalla società di diritto italiano S.I.I.T. - Società Italiana Investimenti Tecnologici S.r.l., una *holding* di partecipazioni con sede in via Mascagni 14, Milano; (ii) per il 15% dalla società di diritto lussemburghese Stella Jones Industrial S.A., una *holding* di partecipazioni con sede in Boulevard du Prince Henri 9/b, Lussemburgo; e (iii) per il 15% dalla società di diritto lussemburghese Opportunity Investment S.A., una *holding* di partecipazioni con sede in Avenue Monterey 23, Lussemburgo.

– Organi sociali di HIIT

Consiglio di Amministrazione	<ul style="list-style-type: none"><li>- Enrico Bonatti (Presidente)</li><li>- Umberto Nicodano</li><li>- Giorgio Fantacchiotti</li><li>- Matteo Chierigato</li><li>- Alessandro Papetti</li><li>- John Crostarosa Mowinckel</li><li>- Roberto Spada</li></ul>
Collegio sindacale	<ul style="list-style-type: none"><li>- Paolo Vantellini (Presidente)</li><li>- Guido Sazbon (sindaco effettivo)</li><li>- Cristiano Proserpio (sindaco effettivo)</li><li>- Luigi Carlo Spadacini (sindaco supplente)</li><li>- Alessandro Spadacini (sindaco supplente)</li></ul>

**b.1.6.2 S.I.I.T. - Società Italiana Investimenti Tecnologici S.r.l.**

– Forma giuridica e sede legale

SIIT è una Società a Responsabilità Limitata avente sede legale in Milano, Via Mascagni 14 (partita IVA e codice fiscale n. 05874340960), iscritta in data 25 settembre 2007 al Registro delle Imprese di Milano al n. 05874340960 sotto la denominazione di "S.I.I.T. - Società Italiana Investimenti Tecnologici S.r.l.".

– Costituzione e durata

HIIT è stata costituita in data 21 settembre 2007 (atto Notaio Dott. Federico Guasti, di Milano, repertorio n. 32914, raccolta n. 9663).

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

– Oggetto sociale

Ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale di SIIT "La Società ha per oggetto l'acquisto,

anche in via indiretta tramite società controllate, di una partecipazione pari ad almeno il 51% del capitale sociale della società Sirti S.p.A., con sede in Via Stamira d'Ancona, 9, Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 04596040966 (...) e, successivamente a tale acquisto, le seguenti attività:

- (i) gestione e vendita, anche in via indiretta, delle azioni detenute nelle società controllate e, indirettamente, nella società Sirti S.p.A.;
- (ii) coordinamento tecnico, amministrativo e finanziario delle società controllate e, indirettamente, della società Sirti S.p.A..

La Società potrà inoltre compiere tutte le operazioni industriali, commerciali, finanziarie (sempre non nei confronti del pubblico), mobiliari ed immobiliari necessarie od utili per il conseguimento dell'oggetto sociale (compreso il rilascio di garanzie personali o reali anche nell'interesse di terzi e l'assunzione di mutui e finanziamenti anche ipotecari) con tassativa esclusione delle operazioni di sollecitazione del pubblico risparmio, dell'attività fiduciaria, della raccolta del risparmio tra il pubblico, delle attività riservate alle SIM e di ogni altra attività riservata per legge.”.

– Legislazione e foro competente

HIIT è costituita ed opera in conformità alla legge italiana. Il foro competente in caso di controversie è quello di Milano.

– Capitale sociale

Alla data di costituzione, il capitale sociale di SIIT ammontava a Euro 49.994.

Con delibera dell'assemblea straordinaria tenutasi in data 26 settembre 2007 (atto Notaio Dott. Federico Guasti, di Milano), SIIT ha deliberato:

- (i) di aumentare il proprio capitale sociale in opzione da Euro 49.994 a Euro 140.000, mediante utilizzo delle somme precedentemente versate nelle casse sociali dai soci entranti CapitololIV S.r.l., Lauro Venti S.p.A. e Global System Holding S.A.;
- (ii) di aumentare ulteriormente il proprio capitale sociale in opzione per nominali massimi Euro 1.860.000, con un sovrapprezzo complessivo di massimi Euro 179.000.000, così suddiviso:
  - (1) per nominali massimi Euro 860.000 con un sovrapprezzo complessivo di massimi Euro 128.300.000 da sottoscrivere entro e non oltre il 26 settembre 2008 (prima *tranche*); e
  - (2) per nominali massimi Euro 1.000.000 con un sovrapprezzo complessivo di massimi Euro 50.700.000 successivamente all'integrale sottoscrizione e versamento della prima *tranche* e, comunque, entro e non oltre il 31 dicembre 2008 (seconda *tranche*);

restando inteso che, laddove le *tranche* dell'aumento di capitale di cui sopra non venissero integralmente sottoscritte entro i rispettivi termini finali, il capitale risulterà aumentato per ogni *tranche* di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte.

Tale aumento di capitale di massimi Euro 1.860.000, con un sovrapprezzo complessivo di massimi Euro 179.000.000, è stato a oggi sottoscritto e liberato come segue:

- (i) la prima *tranche* è stata integralmente sottoscritta e versata;

- (ii) la seconda *tranche* è stata sottoscritta e versata per Euro 3.634 di nominale e Euro 184.240 di sovrapprezzo.

Pertanto, alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, il capitale sociale sottoscritto e interamente versato di SIIT ammonta a Euro 863.634.

– Statuto

Lo statuto di SIIT prevede la specifica attribuzione ai soci Broletto 2 S.r.l. e CapitololV S.r.l. di una serie di diritti di carattere gestionale, da esercitarsi congiuntamente, tali da attribuire alle medesime un controllo congiunto (ai sensi e per gli effetti della normativa comunitaria in materia di concentrazioni tra imprese e dei principi contabili internazionali IFRS/IAS), in via diretta, su SIIT e, in via indiretta, su HIIT, sull'Offerente, su STH e sull'Emittente. Più precisamente, lo statuto di SIIT prevede che siano riservate al consiglio di amministrazione e debbano essere assunte a maggioranza semplice ma con il voto favorevole degli amministratori designati da Broletto 2 S.r.l. e CapitololV S.r.l. le deliberazioni concernenti:

- (i) *budget* annuale e piani pluriennali;
- (ii) proposta della lista di candidati alla carica di amministratore da presentare in occasione dell'assemblea delle società direttamente controllate chiamata alla nomina dell'organo amministrativo;
- (iii) istruzioni di voto da conferire al delegato che partecipa all'assemblea degli azionisti delle società direttamente controllate chiamata a deliberare in merito a (i) nomina e sostituzione di amministratori e sindaci; (ii) distribuzione di dividendi e riserve; (iii) aumenti di capitale; (iv) liquidazione della società; e (v) cessione, anche in via indiretta tramite cessione di società controllate, della partecipazione indiretta in Sirti.

Inoltre, lo statuto di SIIT prevede che debbano essere assunte con il voto favorevole di tanti soci che rappresentino almeno l'80% del capitale sociale, le deliberazioni concernenti:

- (i) modifiche dello statuto e altre deliberazioni che richiedano la redazione di verbale ad opera di notaio (salvo alcune eccezioni);
- (ii) decisioni di cui al punto 5) dell'art. 2479 del codice civile;
- (iii) atti di disposizione delle partecipazioni societarie direttamente o indirettamente detenute, ivi compresa la partecipazione in Sirti;
- (iv) acquisizioni di società, aziende o rami di azienda comportanti un esborso superiore a Euro 25.000.000;
- (v) accensione di nuove linee di credito finalizzate alle acquisizioni di cui al punto precedente per un importo superiore all'80% dell'esborso complessivo dovuto per ciascuna delle suddette acquisizioni;
- (vi) operazioni con parti correlate.

– Assetto partecipativo di SIIT

S.I.I.T. - Società Italiana Investimenti Tecnologici S.r.l. è una *holding* di partecipazioni partecipata: (i) per il 35,71% dalla società di diritto italiano Broletto 2 S.r.l., una *holding* di partecipazioni con sede in Milano, via Broletto 46, (ii) per il 21,43% dalla società di diritto italiano CapitololV S.r.l., una *holding* di partecipazioni con sede in Milano, via Mascagni 14, (iii) per il 21,43% dalla società di diritto italiano Lauro Venti S.p.A., una *holding* di partecipazioni con sede in Milano, via Del Lauro 7

e (iv) per il 21,43% dalla società di diritto lussemburghese Global System Holding S.A., una *holding* di partecipazioni con sede in Avenue J.F. Kennedy 51, Lussemburgo.

In considerazione dei vari assetti partecipativi sopra descritti, SIIT è il soggetto che esercita il controllo ai sensi dell'articolo 93 T.U.F., in via diretta, su HIIT e, in via indiretta, sull'Offerente, su STH e sull'Emittente.

– Organi sociali di SIIT

Consiglio di Amministrazione	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Alessandro Robin Foti (Presidente)</li> <li>- Frans Tieleman</li> <li>- Matteo Chierigato</li> <li>- Alessandro Papetti</li> <li>- John Crostarosa Mowinckel</li> </ul>
Collegio sindacale	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Paolo Vantellini (Presidente)</li> <li>- Guido Sazbon (sindaco effettivo)</li> <li>- Cristiano Proserpio (sindaco effettivo)</li> <li>- Luigi Carlo Spadacini (sindaco supplente)</li> <li>- Alessandro Spadacini (sindaco supplente)</li> </ul>

*b.1.6.3 Assetto partecipativo di Broletto 2 S.r.l.*

Il capitale sociale di Broletto 2 S.r.l. è detenuto dagli azionisti di seguito indicati:

- (i) Euraleo S.r.l. (joint venture paritetica tra Gruppo Banca Leonardo S.p.A. e la società quotata francese Eurazeo S.A.), con sede in Milano, via Broletto 46, che detiene una quota pari al 59,7% del capitale sociale;
- (ii) Compagnie Nationale à Portefeuille, con sede in Loverval, Belgio, 12 rue de la Bianche Bome, che detiene una quota pari al 20,0% del capitale sociale;
- (iii) Eurazeo S.A., con sede in Parigi, Francia, 32 rue de Monceau, che detiene una quota pari al 10,1% del capitale sociale;
- (iv) ECIP Italia S.àr.l, con sede in Lussemburgo, 25 rue Philippe II, che detiene una quota pari al 10,1% del capitale sociale;
- (v) Lauro 2007 S.r.l., con sede in Milano, via Broletto 46, che detiene una quota pari allo 0,1% del capitale sociale.

*b.1.6.4 Assetto partecipativo di CapitoloIV S.r.l.*

Il capitale sociale di CapitoloIV S.r.l. è interamente detenuto da Capitoloquattro S.p.A., società a sua volta partecipata dagli azionisti di seguito indicati:

- (i) 21 Partners SGR S.p.A., con sede in Treviso, viale G. Felissent 90, per conto dei fondi comuni di investimento mobiliare di tipo chiuso denominati "Giada Equity Fund" e "Idea Industria", che detiene una percentuale pari al 72,73% del capitale sociale;
- (ii) Nem Due SGR S.p.A., con sede in Vicenza, viale Mazzini 77/D, che detiene una partecipazione pari al 12,73% del capitale sociale;
- (iii) Futura Invest S.p.A., con sede in Milano, via Mazzini 2, che detiene una

partecipazione pari al 3,64% del capitale sociale;

- (iv) Massena S.A., con sede in Parigi, Francia, 78 Avenue Raymond Poincare, che detiene una partecipazione pari al 10,9% del capitale sociale.

*b.1.6.5 Assetto partecipativo di Lauro Venti S.p.A.*

Il capitale sociale di Lauro Venti S.p.A. è interamente detenuto da Clessidra SGR p.A., società di diritto italiano con sede in Milano, via Del Lauro 7, per conto del fondo comune di investimento mobiliare di tipo chiuso denominato Clessidra Capital Partners.

*b.1.6.6 Assetto partecipativo di Global System Holding S.A.*

Il capitale sociale di Global System Holding S.A. è interamente detenuto da Investindustrial L.P., con sede in con sede in St. Helier, Jersey (Isole del Canale), 22 Grenville Street, il cui *general partner* è Investindustrial General Partner LP (che ha, a sua volta, come *general partner* Investindustrial General Partner Limited).

*b.1.6.7 Assetto partecipativo di Stella Jones Industrial S.A.*

Il capitale sociale di Stella Jones Industrial S.A. è detenuto dagli azionisti di seguito indicati:

- (i) Stella International S.A., che detiene una quota pari al 40% del capitale sociale;
- (ii) Stella Jones International S.A. che detiene una quota pari al 30% del capitale sociale. Il capitale sociale di Stella Jones International S.A. è a sua volta detenuto per il 51% da Stella International S.A. e per il 49% da James Jones & Sons Ltd.;
- (iii) Selin S.p.A., che detiene una quota pari al 30% del capitale sociale.

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

Stella International S.A. è una società di diritto lussemburghese con sede in Lussemburgo, Boulevard du Prince Henri, 9b, interamente controllata da St. Anton S.A., società facente capo alla famiglia Chiarva (il dott. Gianni Maria Chiarva è l'attuale Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, si veda il successivo paragrafo b.2.3).

James Jones & Sons Ltd. è una società di diritto inglese, con sede in Broommage Avenue - nfrast, Stirlingshire, Scozia.

*b.1.6.8 Assetto partecipativo di Opportunity Investment S.A.*

Il capitale sociale di Opportunity Investment S.A. è detenuto per il 93,23% da Techint European Holding (Netherlands) B.V., con sede in "Plaza" Building Weena 674 3012 CN Rotterdam, Olanda, la quale è a sua volta interamente controllata da Techint Curaçao N.V., società delle Antille Olandesi interamente controllata da Techint Financial Corporation N.V., società delle Antille Olandesi a sua volta interamente controllata da San Faustin N.V., società delle Antille Olandesi che fa capo alla famiglia Rocca.

Il rimanente 6,77% del capitale sociale di Opportunity Investment S.A. è detenuto da Bootes S.r.l., società facente capo all'Ing. Rosario Bifulco, attuale Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, si veda il successivo paragrafo b.2.3.

#### *b.1.6.9 Pattuizioni parasociali*

In data 16 novembre 2007 le società: (i) S.I.I.T. - Società Italiana Investimenti Tecnologici S.r.l., (ii) Broletto 2 S.r.l., (iii) CapitololV S.r.l., (iv) Lauro Venti S.p.A., (v) Global System Holding S.A., (vi) Stella Jones Industrial S.A. e (vii) Opportunity Investment S.A., hanno perfezionato il Patto Parasociale, con durata pari a 3 anni, prorogabili salvo disdetta, avente per oggetto, tra l'altro, la definizione della *governance* di SIIT, di HIIT, dell'Offerente, di STH e di Sirti a seguito dell'acquisizione della Partecipazione, nonché le modalità di uscita dall'investimento.

Il Patto Parasociale, oltre a confermare la posizione di controllo congiunto (ai sensi e per gli effetti della normativa comunitaria in materia di concentrazioni tra imprese e dei principi contabili internazionali IFRS/IAS) di Broletto 2 S.r.l. e CapitololV S.r.l. sull'intera catena societaria, attribuisce a Stella Jones Industrial S.A. e Opportunity Investment S.A. alcuni diritti a protezione del loro investimento in Sirti, da esercitarsi con riferimento a specifiche materie gestionali (per maggiori informazioni si veda l'estratto del Patto Parasociale riportato al paragrafo I.4 delle Appendici).

In particolare, il Consiglio di Amministrazione di Sirti dovrà assumere con il voto favorevole di tutti gli amministratori designati da SIIT, Stella Jones Industrial S.A. e Opportunity Investment S.A., le deliberazioni in ordine alle seguenti materie:

- (a) acquisizione o dismissione di partecipazioni societarie, aziende o rami d'azienda per un importo superiore a Euro 25.000.000 per singola operazione;
- (b) assunzione di indebitamento finalizzato alle operazioni di cui sopra per un importo superiore all'80% del relativo corrispettivo;
- (c) operazioni con parti correlate per un importo superiore a Euro 100.000 - fermo restando che tali operazioni dovranno essere condotte a condizioni di mercato;
- (d) la nomina, successiva alla prima, dell'Amministratore Delegato, del Direttore Generale e del Direttore Finanziario – fermo restando che il potere di veto di ciascun amministratore non potrà essere esercitato per più di due volte, dopo di che il Consiglio di Amministrazione adotterà le relative risoluzioni con il voto favorevole della maggioranza degli amministratori designati dalle società di cui sopra.

Inoltre, l'effettuazione di investimenti per un importo superiore a Euro 5.000.000 annuo e l'assunzione di ordini di importo superiore a Euro 50.000.000 annuo saranno soggette alla previa approvazione del Comitato Esecutivo di Sirti.

Il Patto Parasociale è stato pubblicato in data 26 novembre 2007 ai sensi di legge ed è riportato per estratto al paragrafo I.4 delle Appendici al presente Documento d'Offerta.

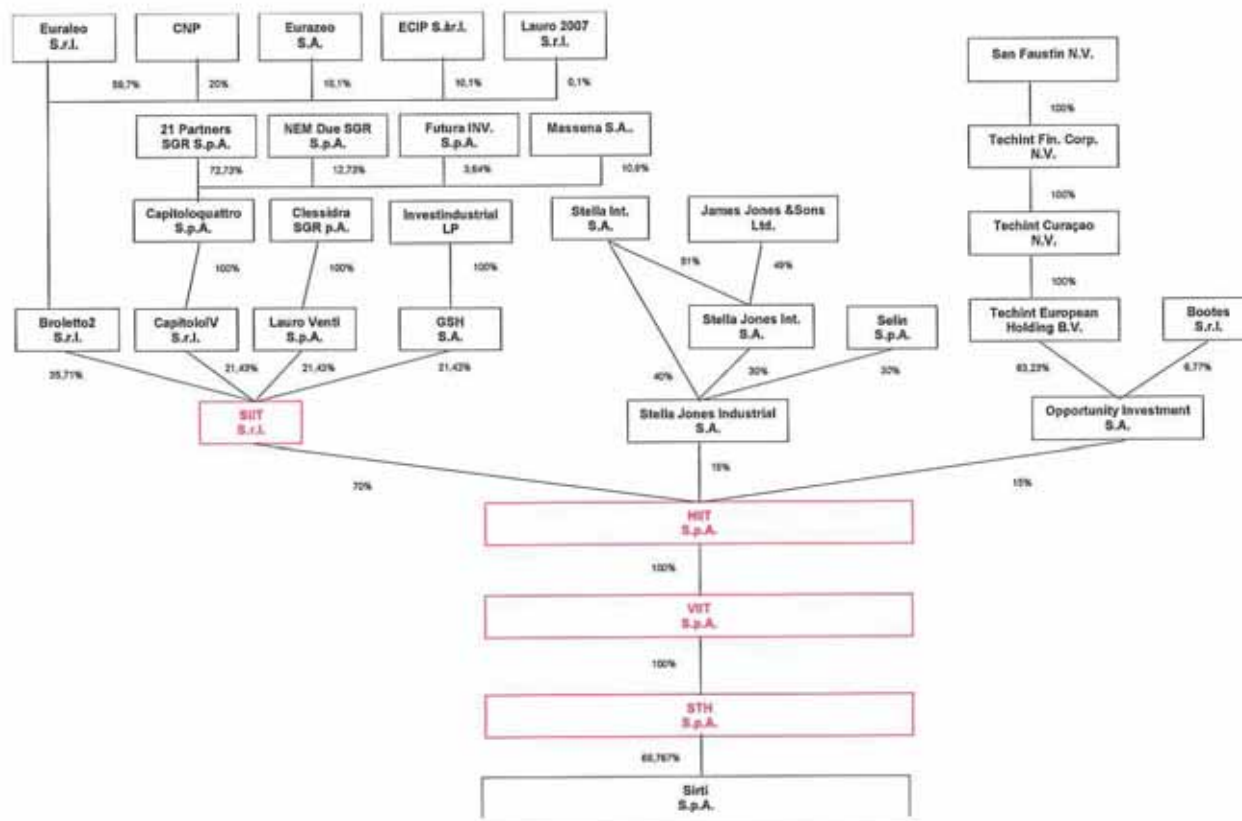
#### *b.1.6.10 Assenza di altri accordi*

Nessuno dei soggetti menzionati in questo paragrafo b.1.6 esercita attività che assumono rilevanza nei confronti dell'Emittente.

Non vi sono ulteriori pattuizioni parasociali in vigore fra i soggetti sopra elencati che abbiano rilevanza nei confronti dell'Emittente, ad eccezione delle pattuizioni parasociali di cui al precedente paragrafo b.1.6.9.

*b.1.6.11 Grafico illustrativo della catena di controllo dell'Emittente*

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



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

## **b.1.7 Organi sociali**

### *b.1.7.1 Consiglio di Amministrazione*

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente, in carica alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, è stato nominato dall'Assemblea dell'Offerente in data 9 ottobre 2007 e il mandato scadrà con l'assemblea che approverà il bilancio relativo all'esercizio 2009.

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

<i>CARICA</i>	<i>NOME E COGNOME</i>	<i>LUOGO E DATA DI NASCITA</i>	<i>DOMICILIO PER LA CARICA</i>
<i>Presidente</i>	Dott. Enrico Luca Bonatti	Buenos Aires (Argentina), 14 luglio 1958	Milano, viale Monte Rosa 93
<i>Consigliere</i>	Dott. Alessandro Foti	Londra (Regno Unito), 26 marzo 1963	Milano, via Broletto 46
<i>Consigliere</i>	Ing. Frans Tieleman	Roma, 27 giugno 1973	Milano, via Broletto 46
<i>Consigliere</i>	Avv. Emiliano Nitti	Sesto San Giovanni (MI), 16 novembre 1969	Milano, via Del Lauro 7
<i>Consigliere</i>	Dott. John Crostarosa Mowinckel	Roma, 6 luglio 1950	Milano, via Dei Bossi 4
<i>Consigliere</i>	Dott. Roberto Spada	Cuneo, 25 settembre 1963	Milano, via Mascagni 14
<i>Consigliere</i>	Dott. Matteo Chierogato	Trecenta (RO), 5 agosto 1975	Treviso, viale G. Felissent 90

Si precisa che i Consiglieri Dott. Alessandro Foti e Ing. Frans Tieleman rivestono anche la carica di membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

L'Offerente non è dotato di un Comitato Esecutivo né di un Amministratore Delegato.

### *b.1.7.2 Collegio Sindacale*

I membri del Collegio Sindacale, nominati dall'Assemblea dell'Offerente in data 9 ottobre 2007 e il cui mandato scadrà con l'assemblea che approverà il bilancio relativo all'esercizio 2009, sono i seguenti:

<i>CARICA</i>	<i>NOME E COGNOME</i>	<i>LUOGO E DATA DI NASCITA</i>	<i>DOMICILIO PER LA CARICA</i>
<i>Presidente</i>	Prof. Paolo Vantellini	Varedo (MI), 6 luglio 1961	Milano, corso di Porta Vittoria 18
<i>Sindaco effettivo</i>	Dott. Guido Sazbon	Milano, 19 luglio 1968	Milano, via Mascagni 14
<i>Sindaco effettivo</i>	Dott. Cristiano Proserpio	Milano, 14 ottobre 1975	Milano, via Mascagni 14
<i>Sindaco supplente</i>	Dott. Luigi Carlo Spadacini	Milano, 7 luglio 1935	Milano, via Mascagni 14
<i>Sindaco supplente</i>	Dott. Alessandro Barni Spadacini	Milano, 10 aprile 1969	Milano, via Mascagni 14

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

L'Offerente ha acquistato da TSH la Partecipazione in data 16 novembre 2007 e non detiene, né direttamente né indirettamente, altre partecipazioni nell'Emittente.

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

#### **b.1.9 Attività dell'Offerente**

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

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

### b.1.10 Situazione patrimoniale e conto economico dell'Offerente

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale dell'Offerente alla data del 30 novembre 2007 (valori in Euro), redatta secondo i principi contabili nazionali e approvata dal Consiglio di Amministrazione del 17 dicembre 2007.

#### STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	
VOCE DI STATO PATRIMONIALE	30/11/2007
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>	
<i>I) IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</i>	9.412.533
(Ammortamento immobilizzazioni immateriali)	-1.220
<i>Totale immobilizzazioni immateriali</i>	9.411.313
<i>II) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</i>	
(Ammortamento immobilizzazioni materiali)	
<i>Totale immobilizzazioni materiali</i>	0
<i>III) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</i>	375.114.924
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)</b>	<b>384.526.237</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>	
<i>I) RIMANENZE</i>	
<i>II) CREDITI</i>	
1) Esigibili entro l'esercizio successivo	15.036
2) Esigibili oltre l'esercizio successivo	
<i>Totale crediti</i>	15.036
<i>III) ATTIVITA' FINANZ. NON IMMOBILIZZATE</i>	
<i>IV) DISPONIBILITA' LIQUIDE</i>	6.165.436
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)</b>	<b>6.180.472</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	
1) Ratei attivi	
2) Risconti attivi	150.000
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (D)</b>	<b>150.000</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>390.856.709</b>

Si segnala che la voce "Immobilizzazione Immateriali" pari ad Euro 9.411.313 si riferisce per Euro 2.033,87 a spese di costituzione capitalizzate e per Euro 9.410.499,20 a oneri pluriennali relativi ai Finanziamenti.

## PASSIVO

VOCE DI BILANCIO	30/11/2007
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>	
I) <i>CAPITALE</i>	1.454.987
II) <i>RISERVA SOVRAPPR. AZIONI</i>	216.868.555
III) <i>RISERVE DI RIVALUTAZIONE</i>	
IV) <i>RISERVA LEGALE</i>	
V) <i>RISERVA STATUTARIA</i>	
VI) <i>RISERVA PER AZIONI PROPRIE</i>	
VII) <i>ALTRE RISERVE</i>	
VIII) <i>UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO</i>	
IX) <i>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</i>	-8.648
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO (A)</b>	<b>218.314.894</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	
<b>C) TRATT. FINE RAPPORTO LAVORO SUB.</b>	
<b>D) DEBITI</b>	
1) <i>Esigibili entro l'esercizio successivo</i>	4.683.003
2) <i>Esigibili oltre l'esercizio successivo</i>	167.858.812
<b>TOTALE DEBITI (D)</b>	<b>172.541.815</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	
1) <i>Ratei passivi</i>	
2) <i>Risconti passivi</i>	
<b>TOTALE RATEI E RISCONTI (E)</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>390.856.709</b>

Si riporta di seguito il conto economico dell'Offerente alla data del 30 novembre 2007 (valori in Euro), redatto secondo i principi contabili nazionali e approvato dal Consiglio di Amministrazione del 17 dicembre 2007.

#### CONTO ECONOMICO AL 30 NOVEMBRE 2007

VOCE DI CONTO ECONOMICO	30/11/2007
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	
6)Per materie prime, sussid.,di cons. e merci	
7)Per servizi	16.721
8)Per godimento di beni di terzi	
9)Per il personale	
10)Ammortamenti e svalutazioni	0
14)Oneri diversi di gestione	738
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (B)</b>	<b>17.459</b>
<b>DIFF. VALORE E COSTI DELLA PROD.(A-B)</b>	<b>-17.459</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	
16)Altri proventi finanziari	
d) diversi dai precedenti	76
17)Interessi e altri oneri finanziari	
d)altri oneri finanziari	
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZ.(C)</b>	<b>76</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATT.FINANZ.</b>	
<b>TOTALE DELLE RETTIFICHE (D)</b>	
<b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>	
20)Proventi	
b) altri proventi straordinari	8.735
21) Oneri	
a) sopravvenienze passive	
<b>TOTALE PARTITE STRAORDINARIE (E)</b>	<b>8.735</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>-8.648</b>
22)Imposte dell'esercizio	
a)imposte correnti	
b)imposte differite e anticipate	
<b>23) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-8.648</b>

Si riporta di seguito il rendiconto finanziario dell'Offerente alla data del 30 novembre 2007 (valori in Euro).

RENDICONTO FINANZIARIO DEI FLUSSI DI CASSA	30/11/2007
<b>fonti di finanziamento</b>	
<i>Liquidità generata dalla gestione reddituale</i>	
Utile (Perdita) del periodo	- 8.648
<i>Rettifiche relative a voci che non hanno avuto effetto sulla liquidità</i>	
(Aumento)/diminuzione crediti verso clienti	600
(Aumento)/diminuzione dei crediti tributari	406
(Aumento)/diminuzione dei ratei e risconti attivi	- 150.000
Aumento/(diminuzione) dei debiti verso fornitori	356.696
Aumento/(diminuzione) dei debiti verso terzi	4.250.844
Aumento/(diminuzione) dei debiti tributari	71.614
<b><i>Liquidità generata dalla gestione reddituale</i></b>	<b>4.521.512</b>
Accensione finanziamenti	167.859.233
Aumento di capitale	1.444.987
Creazione riserva sovrapprezzo azioni	216.868.555
<b>Totale</b>	<b>386.172.775</b>
<i>Impegni di liquidità</i>	
Incremento immobilizzazioni immateriali	9.410.499
Acquisto partecipazioni	375.114.924
Utilizzofin. ex soci per copertura perdite pregresse	- 11.570
Rimborso finanziamento ex soci	28.904
<b>Totale</b>	<b>384.542.757</b>
<b>Flusso di cassa complessivo</b>	<b>6.151.530</b>
Cassa e banca iniziali	13.906
Cassa e banca finali	6.165.436
<b>Variazione positiva di cassa</b>	<b>6.151.530</b>

Si precisa che il soggetto che redigerà il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 sarà SIIT.

### **b.1.11 Andamento recente**

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

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

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

### **b.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede legale**

La denominazione della società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

è Sirti - Società per Azioni, società per azioni costituita in Italia.

L'Emittente ha sede legale in Milano, Via Stamira d'Ancona n. 9 (codice fiscale e partita IVA n. 04596040966) ed è registrata presso il Registro delle Imprese di Milano al n. 04596040966.

Le azioni dell'Emittente sono quotate presso il MTA. Non vi sono altre categorie di azioni oltre alle azioni ordinarie.

## **b.2.2 Capitale sociale**

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, il capitale sociale interamente sottoscritto e versato dell'Emittente è pari a Euro 44.395.200, suddiviso in n. 221.976.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,20 ciascuna.

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

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

L'Emittente è controllato, ai sensi dell'articolo 93 T.U.F., in via indiretta da SIIT.

## **b.2.3 Organi sociali**

### *b.2.3.1 Consiglio di Amministrazione*

Alla data del Documento d'Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da n. 13 membri, di cui n. 5 nominati per cooptazione in data 16 novembre 2007, nelle persone dei Signori Ing. Rosario Bifulco (con l'incarico di Vice Presidente), Avv. Giorgio Fantacchiotti, Dott. Alessandro Foti, Avv. Gianluca Ghersini e Ing. Frans Tieleman. I membri sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente.

<i>CARICA</i>	<i>NOME E COGNOME</i>	<i>LUOGO E DATA DI NASCITA</i>
<i>Presidente</i>	Dott. Gianni Maria Chiarva (*)	Verzuolo (CN), 21 agosto 1947
<i>Vice Presidente</i>	Ing. Rosario Bifulco (*)	Napoli, 14 settembre 1954
<i>Amministratore delegato</i>	Ing. Ambrogio Lualdi	Magenta (MI), 24 febbraio 1952
<i>Consigliere</i>	Dott. Alessandro Foti (*)	Londra (Regno Unito), 26 marzo 1963
<i>Consigliere</i>	Ing. Frans Tieleman	Roma, 27 giugno 1973
<i>Consigliere</i>	Dott. Giuseppe Turri (*)	Como, 30 luglio 1958
<i>Consigliere</i>	Avv. Enrico Giliberti (**)	Napoli, 29 giugno 1945
<i>Consigliere</i>	Avv. Alessandro Triscornia (**)	Piacenza, 26 novembre 1961
<i>Consigliere</i>	Prof. Sergio Maria Carbone (**)	Genova, 1 luglio 1941
<i>Consigliere</i>	Ing. Filippo Aleotti (*)	Cesena, 4 gennaio 1957
<i>Consigliere</i>	Dott. Dino Furlan (*)	Treviso, 21 giugno 1966

Consigliere

Avv. Giorgio Fantacchiotti

Torino, 12 maggio 1969

Consigliere

Avv. Gianluca Ghersini

Milano, 29 settembre 1965

(\*) Membri del Comitato Esecutivo

(\*\*) Amministratori indipendenti

Si precisa che i Consiglieri Dott. Alessandro Foti e Ing. Frans Tieleman rivestono anche la carica di membri del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente.

Si segnala infine che, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, tenutosi in data 17 dicembre 2007, che ha approvato il comunicato ex articolo 103, comma 3, del T.U.F., ha preso atto delle dimissioni di tutti i Consiglieri in carica e ha convocato l'assemblea ordinaria dei soci per il giorno 29 gennaio 2008, con all'ordine del giorno, fra l'altro, (i) la fissazione in 11 del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione e (ii) la nomina di un nuovo Consiglio di Amministrazione. Di tale convocazione sarà data notizia nelle forme di legge.

Il suddetto Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 17 dicembre 2007 ha anche preso atto che il soggetto che esercita direzione e coordinamento sull'Emittente ai sensi dell'art. 2497 e ss. Del codice civile è HIIT.

#### *b.2.3.2 Collegio Sindacale*

La seguente tabella indica i componenti del Collegio Sindacale dell'Emittente alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta. Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea dell'Emittente in data 19 dicembre 2005 e resterà in carica sino all'assemblea che approverà il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008. I membri del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente.

CARICA	NOME E COGNOME	LUOGO E DATA DI NASCITA
Presidente	Prof. Paolo Vantellini	Varedo (MI), 6 luglio 1961
Sindaco effettivo	Dott. Cesare Piovene Porto Godi	Mussolente (VI), 3 febbraio 1947
Sindaco effettivo	Dott. Paolo Andrea Colombo	Milano, 12 aprile 1960
Sindaco supplente	Dott. Guido Sazbon	Milano, 19 luglio 1968
Sindaco supplente	Dott. Luca Aurelio Guarna	Milano, 20 dicembre 1972

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

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

In data 23 febbraio 2005 si è completata l'offerta pubblica di acquisto obbligatoria promossa da parte di Sistemi Tecnologici S.p.A. (ora Sirti S.p.A.) su Sirti S.p.A., per un corrispettivo unitario pari a Euro 1,807 per azione.

In data 7 luglio 2006 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione in Sistemi Tecnologici S.p.A., a esito della quale la società incorporante post fusione ha mutato la propria denominazione in "Sirti - Società per Azioni", ha trasferito la propria sede presso l'attuale sede sociale di Sirti ed è stata quotata sul MTA in modo da evitare qualsiasi soluzione di continuità nella quotazione.

In data 16 novembre 2006 (data di stacco cedola 13 novembre 2006), ha avuto luogo da parte dell'Emittente una distribuzione straordinaria di riserve disponibili per l'importo complessivo di Euro 221.976.000 (pari a Euro 1 per ciascuna azione emessa). Tale distribuzione è stata finanziata anche tramite ricorso all'indebitamento bancario.

L'attività di Sirti, così come definita dall'art. 2 dello statuto, ha per oggetto la costruzione, la manutenzione e qualsiasi attività attinente impianti, reti e sistemi di telecomunicazioni, elettrici, di segnalamento e di sicurezza, ivi compresa la relativa progettazione, l'esercizio dell'industria e del commercio di materiali attinenti e in generale ogni altra attività complementare, quali, a puro titolo esemplificativo, lo sviluppo, la fornitura, la gestione e la manutenzione di sistemi *hardware* e *software*, compresa la gestione anche in *outsourcing* di servizi, compresi i servizi di *housing* e *hosting*, l'esecuzione di tubazioni di qualsiasi tipo e natura per protezione di cavi e per qualsiasi altro uso. Sirti può anche compiere tutte le operazioni industriali, commerciali, finanziarie, mobiliari e immobiliari che il Consiglio di Amministrazione ritiene utili al raggiungimento dell'oggetto sociale. Essa può assumere, sia direttamente che indirettamente, entro l'ambito delle disposizioni di legge, partecipazioni ed interessenze in altre società.

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

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

In Italia il Gruppo Sirti è attivo in tutto il territorio nazionale attraverso diverse Strutture Operative Regionali e opera nei seguenti settori:

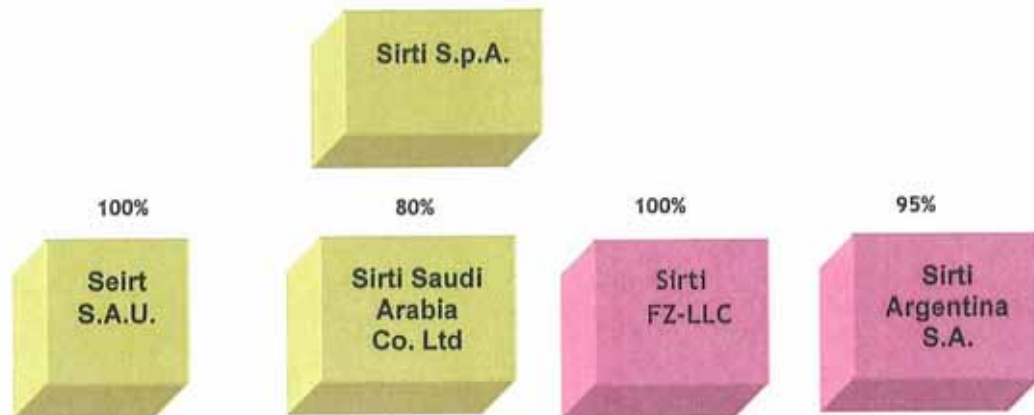
- ingegneria, realizzazione e manutenzione di reti e sistemi di telecomunicazione e reti tecnologiche;
- servizi di *networking*, sviluppo *software*, *system integration* e consulenza;
- attività di progettazione e realizzazione di reti, di sistemi e di impianti in ambito ferroviario.

All'estero, il Gruppo Sirti mantiene la propria presenza operativa attraverso Seirt che opera in Spagna e le altre società controllate Sirti Argentina S.A. (società non operativa), Sirti FZ LLC (Dubai) e Sirti Saudi Arabia Co. Ltd.. Sirti ha inoltre una presenza stabile in Libia attraverso Sirti Lybian Branch.

Alla data del presente Documento d'Offerta il Gruppo Sirti – limitatamente alle società rientranti nell'area di consolidamento - si configura come segue:

## GRUPPO SIRTI

### Perimetro di consolidamento



L'area di consolidamento include - oltre a Sirti - le imprese italiane ed estere delle quali Sirti detiene la maggioranza dei diritti di voto e comunque le imprese nelle quali la stessa esercita un'influenza dominante. Viene data di seguito una breve descrizione delle società incluse nell'area di consolidamento:

Denominazione Sociale (e Attività)	Sede	Capitale Sociale		Quote possedute % dalla		% interessenza Gruppo SIRTI
SEIRT S.A.U. (Realizzazione di impianti per telecomunicazioni, manutenzioni)	Madrid (Spagna)	Euro	6.000.000	100	Sirti	100
SIRTI ARGENTINA S.A. (Realizzazione di impianti per telecomunicazioni, manutenzioni)	Buenos Aires (Argentina)	Pesos	1.528.200	95 5	Sirti SEIRT	100
SIRTI SAUDI ARABIA Co. Ltd (Realizzazione e manutenzione di impianti di telecomunicazione)	Riyadh (Arabia Saudita)	Riyal	5.000.000	80	Sirti	80
SIRTI FZ-LLC (Servizi di consulenza riguardo a reti, telecomunicazioni e information technology)	Dubai (Emirati Arabi Uniti)	Dirham	300.000	100	Sirti	100

Come anticipato ai precedenti paragrafi a.6 e a.8, si segnala che la Banca ha concesso all'Emittente i Finanziamenti Sirti finalizzati a:

- (i) rifinanziare l'esposizione debitoria in essere alla data del 16 novembre 2007 a condizioni di mercato;
- (ii) finanziare le esigenze di capitale circolante a condizioni di mercato; e
- (iii) finanziare l'Acquisizione TSF.

Si segnala che i Finanziamenti Sirti non hanno impattato sull'importo complessivo dell'indebitamento finanziario in capo all'Emittente.

I contratti che disciplinano i Finanziamenti Sirti prevedono - analogamente ai contratti relativi all'esposizione debitoria in essere alla data del 16 novembre - alcuni divieti e l'assunzione di alcuni obblighi da parte dell'Emittente, tra i quali: (i) l'impegno a non concedere garanzie reali o personali ovvero finanziamenti a favore di terzi oltre i limiti stabiliti, (ii) l'obbligo di mantenere un'adeguata copertura assicurativa dei rischi di impresa, (iii) obblighi di informativa societaria e finanziaria periodica, (iv) il divieto di contrarre nuovo debito finanziario oltre i limiti stabiliti, (v) il divieto di stipulare accordi di *joint venture* per valori che superino importi rilevanti, (vi) il divieto di disporre di cespiti per valori oltre importi determinati. È inoltre disciplinata la politica dei dividendi nei termini di cui in appresso.

In particolare, si segnala che i contratti relativi ai Finanziamenti Sirti, come di consueto in questi tipi di finanziamenti, prevedono il rispetto di *covenant* finanziari (*Consolidated net borrowings / consolidated EBITDA*; *Consolidated cash flow / Consolidated total debt service*; *Consolidated EBITDA / Consolidated total net interest payable*), nonché limiti alla distribuzione dei dividendi.

La distribuzione di dividendi da parte dell'Emittente per un importo eccedente a Euro 5.000.000 sarà consentita al ricorrere delle seguenti condizioni:

- (i) assenza di casi di inadempimento;
- (ii) disponibilità di *excess cash flow* (definito come il flusso di cassa generato nel periodo di riferimento dopo il pagamento di interessi e quote di capitale previsti a servizio del debito nel medesimo periodo), fermo restando che la distribuzione in questione potrà avvenire per un importo non eccedente tale *excess cash flow*;
- (iii) rilascio di una conferma scritta da parte di un legale rappresentante dell'Emittente del rispetto del rapporto *Consolidated net borrowings / consolidated EBITDA*, per i due periodi di verifica successivi alla distribuzione.

L'eventuale mancato rispetto dei sopra citati *covenant* finanziari, determinando un caso di inadempimento, attribuirebbe alla Banca (i) la facoltà di esercitare il diritto di voto sulle azioni costituite in pegno a garanzia di tali facilitazioni di credito e (ii) l'escussione delle garanzie descritte in appresso.

A garanzia delle obbligazioni assunte dall'Emittente ai sensi del contratto relativo ai Finanziamenti Sirti, sono state costituite le seguenti garanzie:

- (i) vincolo pignoratorio sulle azioni dell'Emittente di sua titolarità (pari al 69,767% del capitale sociale) costituito da parte di STH (nei termini descritti al successivo paragrafo d.2);
- (ii) vincolo pignoratorio sulle azioni di STH di titolarità dell'Offerente (pari al 100% del capitale sociale) costituito da parte dell'Offerente;

- (iii) vincolo pignoratorio sulle azioni dell'Offerente di titolarità di HIIT (pari al 100% del capitale sociale) costituito da parte di HIIT;
- (iv) vincolo pignoratorio sulle azioni di HIIT di titolarità di SIIT, di Stella Jones Industrial S.A. e di Opportunity Investment S.A. (pari al 100% del capitale sociale) costituito da parte di SIIT, di Stella Jones Industrial S.A. e di Opportunity Investment S.A.;
- (v) cessione in garanzia dei crediti derivanti dai finanziamenti infragruppo;
- (vi) pegno su conto corrente dell'Emittente;
- (vii) cessione in garanzia da parte dell'Offerente dei crediti derivanti dal Contratto di Compravendita;
- (viii) vincolo pignoratorio sulle azioni di Seirt di titolarità dell'Emittente (pari al 100% del capitale sociale) costituito da parte dell'Emittente.

Si precisa inoltre che, per quanto non siano state ancora assunte formali decisioni da parte dei competenti organi societari, nel caso in cui dovesse essere perfezionata un'operazione di fusione in cui fosse coinvolto anche l'Emittente (o suo avente causa), la Banca metterà a disposizione di tale soggetto, per finanziare le sue esigenze di capitale circolante, facilitazioni di credito a medio termine per un importo massimo di Euro 295.000.000.

I contratti che disciplinano tali facilitazioni di credito prevedono divieti, vincoli e obblighi in termini standard analoghi a quelli sopra illustrati.

Si segnala infine che l'Offerente e HIIT sono intervenuti in qualità di garanti nei contratti relativi ai Finanziamenti Sirti.

#### **b.2.5 Dati economico-patrimoniali dell'Emittente**

Nelle tabelle che seguono, vengono esposti i prospetti consolidati riclassificati del Gruppo Sirti relativi al Conto Economico del 1° semestre, primi nove mesi e 3° trimestre del 2007, ed allo Stato Patrimoniale al 30 giugno e 30 settembre 2007.

**Gruppo SIRT - TAVOLA DI ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI**

(Euro migliaia)

	1° semestre 2007		1° semestre 2007		1° semestre 2006 (*)	
			(ESCLUSO EFFETTO "CURTAILMENT")			
<b>Valore della produzione tipica</b>	<b>384.599</b>	<b>100%</b>	<b>384.599</b>	<b>100%</b>	<b>347.545</b>	<b>100%</b>
Consumi di materie e servizi esterni	(234.683)		(234.683)		(211.537)	
Costi del personale	(100.825)		(110.468)		(108.365)	
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>49.091</b>	<b>12,8%</b>	<b>39.448</b>	<b>10,3%</b>	<b>27.643</b>	<b>8,0%</b>
Accantonamenti a fondi rischi	(3.760)		(3.760)		(987)	
Saldo altri ricavi e proventi e altri costi ed oneri	1.683		1.683		1.944	
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutaz./ripristini di valore di attività, plus./minus. Da alienazione (EBITDA)</b>	<b>47.014</b>	<b>12,2%</b>	<b>37.371</b>	<b>9,7%</b>	<b>28.600</b>	<b>8,2%</b>
Ammortamenti	(4.921)		(4.921)		(4.308)	
(Svalutazioni) / ripristini di valore di attività	192		192		(71)	
(Minusvalenze) / plusvalenze da alienazione	4		4		668	
<b>Risultato operativo</b>	<b>42.289</b>	<b>11,0%</b>	<b>32.646</b>	<b>8,5%</b>	<b>24.889</b>	<b>7,2%</b>
Saldo proventi/(oneri) finanziari	(4.270)				(8.016)	
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	13.786				(528)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>51.805</b>	<b>13,5%</b>			<b>16.345</b>	<b>4,7%</b>
Imposte sul reddito	(19.421)				(9.650)	
<b>Utile / (perdita) derivante dalle attività in funzionamento</b>	<b>32.384</b>	<b>8,4%</b>			<b>6.695</b>	<b>1,9%</b>
Utile / (Perdita) netta da attività cessate / destinate ad essere cedute	-				1.050	
<b>Utile / (perdita) del periodo</b>	<b>32.384</b>	<b>8,4%</b>			<b>7.745</b>	<b>2,2%</b>
Utile / (Perdita) di spettanza degli Azionisti Terzi	(23)				4.553	
<b>Utile / (Perdita) di spettanza della Capogruppo</b>	<b>32.407</b>	<b>8,4%</b>			<b>3.192</b>	<b>0,9%</b>

(\*): I dati si riferiscono al Conto economico consolidato della ex Sistemi Tecnologici S.p.A.

**Gruppo SIRT - TAVOLA DI ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA**

(Euro migliaia)

	30-06-2007	31-12-2006	Variazioni
Attività non correnti	187.542	180.802	6.740
(Fondi rischi ed oneri e passività per imposte differite)	(87.037)	(76.834)	(10.203)
<b>Attivo netto non corrente</b>	<b>100.505</b>	<b>103.968</b>	<b>(3.463)</b>
Magazzino materie	24.615	21.140	3.475
Lavori in corso, al netto degli acconti	128.501	92.348	36.153
Crediti commerciali	333.951	368.973	(35.022)
Altre attività correnti	12.185	9.225	2.960
(Debiti commerciali)	(149.023)	(155.647)	6.624
(Altre passività correnti)	(69.032)	(64.951)	(4.081)
<b>Attivo netto corrente</b>	<b>281.197</b>	<b>271.088</b>	<b>10.109</b>
<b>Capitale investito, dedotte le passività di esercizio</b>	<b>381.702</b>	<b>375.056</b>	<b>6.646</b>
Attività cessate/destinate ad essere cedute, al netto delle passività	10	15	(5)
TFR di lavoro subordinato	(55.143)	(64.361)	9.218
<b>Capitale investito netto</b>	<b>326.569</b>	<b>310.710</b>	<b>15.859</b>
Coperto da:			
Patrimonio netto di spettanza della Capogruppo	208.280	175.867	32.413
Patrimonio netto di spettanza di Azionisti Terzi	80	105	(25)
<b>Capitale proprio</b>	<b>208.360</b>	<b>175.972</b>	<b>32.388</b>
<b>Indebitamento finanziario a m/l termine</b>	<b>126.769</b>	<b>137.914</b>	<b>(11.145)</b>
Indebitamento finanziario a breve termine	37.630	37.444	186
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(37.171)	(38.943)	1.772
Crediti finanziari a breve	(9.120)	(1.456)	(7.664)
Ratei e risconti di natura finanziaria, netti	101	(221)	322
<b>Indebitamento (disponibilità) finanz. Netto a breve</b>	<b>(8.560)</b>	<b>(3.176)</b>	<b>(5.384)</b>
<b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto</b>	<b>118.209</b>	<b>134.738</b>	<b>(16.529)</b>
<b>Totale mezzi propri e di terzi</b>	<b>326.569</b>	<b>310.710</b>	<b>15.859</b>

**Gruppo SIRT - TAVOLA DI ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI CONSOLIDATI**

(Euro migliaia)	3° trim. 2007	3° trim. 2006	1/1-30/09 2007		1/1-30/09 2007		1/1-30/09 2006	
						(ESCLUSO EFFETTO "CURTAILMENT")		
<b>Valore della produzione tipica</b>	<b>182.466</b>	<b>172.666</b>	<b>567.065</b>	<b>100%</b>	<b>567.065</b>	<b>100%</b>	<b>520.211</b>	<b>100%</b>
Consumi di materie e servizi esterni	(113.171)	(109.425)	(347.854)		(347.854)		(320.962)	
Costi del personale	(51.930)	(48.471)	(152.755)		(162.398)		(156.836)	
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>17.365</b>	<b>14.770</b>	<b>66.456</b>	<b>11,7%</b>	<b>56.813</b>	<b>10,0%</b>	<b>42.413</b>	<b>8,2%</b>
Accantonamenti a fondi rischi	-	(294)	(3.548)		(3.548)		(1.281)	
Saldo altri ricavi e proventi e altri costi ed oneri	1.283	471	2.754		2.754		2.414	
<b>Risultato ante ammortamenti, svalutaz./ripristini di valore di attività, plus./minus. Da alienazione (EBITDA)</b>	<b>18.648</b>	<b>14.947</b>	<b>65.662</b>	<b>11,6%</b>	<b>56.019</b>	<b>9,9%</b>	<b>43.546</b>	<b>8,4%</b>
Ammortamenti	(2.808)	(2.373)	(7.729)		(7.729)		(6.679)	
(Svalutazioni) / ripristini di valore di attività	198	1.069	390		390		998	
(Minusvalenze) / plusvalenze da alienazione	(22)	(53)	(18)		(18)		614	
<b>Risultato operativo</b>	<b>16.016</b>	<b>13.590</b>	<b>58.305</b>	<b>10,3%</b>	<b>48.662</b>	<b>8,6%</b>	<b>38.479</b>	<b>7,4%</b>
Saldo Proventi/(Oneri) finanziari	(2.745)	184	(7.015)				(7.832)	
Quota dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(71)	(92)	13.715				(620)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>13.200</b>	<b>13.682</b>	<b>65.005</b>	<b>11,5%</b>			<b>30.027</b>	<b>5,8%</b>
Imposte sul reddito	(5.978)	(7.449)	(25.399)				(17.223)	
<b>Utile / (perdita) derivante dalle attività in funzionamento</b>	<b>7.222</b>	<b>6.233</b>	<b>39.606</b>	<b>7,0%</b>			<b>12.804</b>	<b>2,5%</b>
Utile / (Perdita) netta da attività cessate / destinate ad essere cedute	-	332	-				1.382	
<b>Utile / (perdita) del periodo</b>	<b>7.222</b>	<b>6.565</b>	<b>39.606</b>	<b>7,0%</b>			<b>14.186</b>	<b>2,7%</b>
Utile / (Perdita) di spettanza degli Azionisti Terzi	8	(26)	(15)				(26)	
<b>Utile / (Perdita) di spettanza della Capogruppo</b>	<b>7.214</b>	<b>6.591</b>	<b>39.621</b>	<b>7,0%</b>			<b>14.212</b>	<b>2,7%</b>
<b>Utile per azione</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>0,18</b>				<b>0,06</b>	

I dati economici relativi al periodo 1/1-30/09/2007 e 1/1-30/09/2006 non sono stati sottoposti né alla revisione da parte della Società di Revisione né alla verifica del Collegio Sindacale.

TAVOLA DI ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE CONSOLIDATA

(Euro migliaia)

	30/09/2007	31/12/2006
Attività non correnti	187.681	180.802
(Fondi rischi ed oneri e passività per imposte differite)	(88.963)	(76.834)
<b>Attivo netto non corrente</b>	<b>98.718</b>	<b>103.968</b>
Magazzino materie	21.186	21.140
Lavori in corso, al netto degli acconti	145.001	92.348
Crediti commerciali	307.690	368.973
Altre attività correnti	10.827	9.225
(Debiti commerciali)	(139.690)	(155.647)
(Altre passività correnti)	(66.244)	(64.951)
<b>Attivo netto corrente</b>	<b>278.770</b>	<b>271.088</b>
<b>Cap.investito, dedotte le passività di esercizio</b>	<b>377.488</b>	<b>375.056</b>
Attività cessate/destinate ad essere cedute, al netto delle passività	10	15
TFR di lavoro subordinato	(54.893)	(64.361)
<b>Cap.investito netto</b>	<b>322.605</b>	<b>310.710</b>
Coperto da:		
Patrimonio netto di spettanza della Capogruppo	215.487	175.867
Patrimonio netto di spettanza di Azionisti Terzi	84	105
<b>Capitale proprio</b>	<b>215.571</b>	<b>175.972</b>
Indebitamento finanziario a m/l termine	125.784	137.914
Indebitamento (disponibilità) finanz. Netto a breve	(18.750)	(3.176)
Indebitamento (disponibilità) finanziario netto	107.034	134.738
<b>Totale mezzi propri e di terzi</b>	<b>322.605</b>	<b>310.710</b>

Composizione della Posizione Finanziaria Netta:

	30/09/2007	30/06/2007	31/12/2006
Indebitamento finanziario a m/l termine	125.784	126.769	137.914
Indebitamento finanziario a breve termine	28.987	37.630	37.444

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(46.198)	(37.171)	(38.943)
Crediti finanziari a breve	(1.739)	(9.120)	(1.456)
Ratei e risconti di natura finanziaria, netti	200	101	(221)
<b>Indebitamento (disponibilità) finanz. Netto a breve</b>	<b>(18.750)</b>	<b>(8.560)</b>	<b>(3.176)</b>
<b>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto</b>	<b>107.034</b>	<b>118.209</b>	<b>134.738</b>

I dati patrimoniali al 30/09/2007 non sono stati sottoposti né alla revisione da parte della Società di Revisione né alla verifica del Collegio Sindacale.

I commenti all'evoluzione delle principali grandezze economiche e patrimoniali di seguito riportati sono desunti dalla relazione trimestrale del Gruppo Sirti al 30 settembre 2007.

Il conto economico consolidato dei primi nove mesi dell'esercizio 2007 evidenzia rispetto al periodo di confronto una forte crescita dell'utile netto (Euro 39,6 milioni rispetto a Euro 14,2 milioni). Le componenti di questo miglioramento sono da ricercarsi sia in fattori di natura straordinaria e non ripetitiva, sia in fattori legati all'andamento operativo e gestionale, caratterizzato in particolare dalla crescita della produzione che ha contribuito a determinare un incremento dei livelli della redditività gestionale, anche grazie ad un maggior assorbimento dei costi fissi e di struttura.

Più in dettaglio, con riferimento ai fattori di natura straordinaria non ripetitiva precedentemente indicati, si ricordano: la cessione con plusvalenza, da parte della collegata TeSir S.r.l., del pacchetto di partecipazione da lei indirettamente detenuto nel capitale di Impregilo S.p.A., nonché l'effetto collegato al ricalcolo della consistenza del fondo TFR (c.d. "*curtailment*") a seguito delle modifiche legislative introdotte dalla riforma della previdenza integrativa complementare.

Per effetto della operazione TeSir – Impregilo, la valutazione a patrimonio netto della collegata ha comportato l'iscrizione, nel conto economico consolidato, di un provento di circa Euro 14 milioni, al lordo delle imposte di competenza. Relativamente all'effetto "*curtailment*", il ricalcolo della consistenza del fondo TFR ha determinato l'acquisizione al conto economico di periodo di complessivi Euro 9,6 milioni, portati a riduzione del costo del personale.

Con riferimento ai dati patrimoniali e finanziari al 30 settembre 2007, a fronte del patrimonio netto pari a quasi Euro 216 milioni (Euro 40 milioni circa in più rispetto a fine 2006), corrispondono circa Euro 323 milioni di capitale investito netto (Euro 12 milioni circa in più rispetto al 31 dicembre 2006) e l'indebitamento finanziario netto pari a Euro 107 milioni (ridottosi di quasi Euro 28 milioni rispetto a fine 2006, nonostante il minor ricorso alle cessioni di credito pro-soluto, passate da Euro 34 milioni di fine 2006 agli attuali Euro 28 milioni circa) con un rapporto *debt/equity* che scende al di sotto di 0,50, rispetto a 0,77 del dicembre 2006.

Si precisa che il soggetto che redigerà il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 sarà SIIT.

#### **b.2.6 Andamento recente e prospettive**

I commenti all'andamento recente e alle prospettive dell'Emittente di seguito riportati sono desunti dalla relazione trimestrale del Gruppo Sirti al 30 settembre 2007.

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2007 gli ordini acquisiti dal Gruppo Sirti hanno quasi raggiunto i 511 milioni di Euro, con un incremento di oltre il 9% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, malgrado le incertezze derivanti, da un lato, da cambiamenti negli assetti proprietari di alcuni clienti primari (Telecom Italia, Fastweb) e, dall'altro, dall'andamento discontinuo degli investimenti nel settore ferroviario, con ulteriori ritardi e slittamenti negli appalti relativi all'Alta Velocità.

Tale incremento si deve essenzialmente ad un'accelerazione della domanda domestica nel settore Telecomunicazioni, nonché all'acquisizione di alcuni ordini di importo significativo nel settore Trasporti (sistemi ferrotranviari).

Per quanto attiene all'evoluzione dell'attività del Gruppo, le prospettive riguardanti il mercato italiano appaiono moderatamente favorevoli, con previsioni sostanzialmente positive anche per il quarto trimestre 2007, sia in termini di volumi che di risultati reddituali. Proseguiranno inoltre i piani di sviluppo dell'attività sui mercati internazionali, con particolare focalizzazione sui Paesi del Medio Oriente e del Nord Africa.

### **b.2.7 Revisione Contabile**

Le assemblee ordinarie dell'Emittente, tenutesi in data 19 dicembre 2005 e 28 aprile 2006 hanno conferito alla società PriceWaterhouseCoopers S.p.A. l'incarico per la revisione del bilancio civilistico di Sirti e consolidato del Gruppo Sirti, nonché l'incarico per la revisione contabile limitata della relazione semestrale, sia con riferimento ai dati di Sirti sia ai dati consolidati del Gruppo Sirti per il periodo 2006-2011.

La società di revisione PriceWaterhouseCoopers S.p.A. ha espresso un giudizio "senza rilievi" e senza "richiami di informativa", ai sensi dell'art. 156 T.U.F., (i) sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 del Gruppo Sirti e (ii) sulla relazione semestrale al 30 giugno 2007.

### **b.3 Intermediari**

Intermediario incaricato dall'Offerente per il coordinamento della raccolta delle Adesioni attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni del MTA – in conformità a quanto previsto dall'articolo 40, comma 7, del Regolamento Emittenti e dall'art. 4.1.20 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana – è Banca IMI S.p.A., con sede in piazzetta Giordano dell'Amore 3, 20121 Milano (di seguito, "Banca IMI" o l'"Intermediario Incaricato").

Banca IMI opera per il tramite di tutti gli aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli "Intermediari Depositari"), direttamente o per il tramite di intermediari abilitati all'attività di negoziazione o ricezione ordini presso Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 1, comma 5 del T.U.F. (gli "Intermediari Negoziatori").

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

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

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

L'Offerta ha per oggetto n. 67.109.018 azioni ordinarie dell'Emittente del valore nominale di Euro 0,20 ciascuna, pari al 30,233% del capitale sociale dell'Emittente, dedotte quelle che dovessero essere acquistate dall'Offerente al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione; tali azioni rappresentano la totalità delle azioni dell'Emittente, dedotte le n. 154.866.982 azioni (pari al 69,767% del capitale sociale) indirettamente possedute dall'Offerente alla data del presente Documento d'Offerta.

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

### **c.2 Percentuale delle azioni sul capitale sociale**

Le Azioni oggetto dell'Offerta rappresentano il 30,233% del capitale sociale ordinario dell'Emittente.

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

### **c.3 Autorizzazioni**

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

Come anticipato, l'acquisizione della Partecipazione era, tra le altre cose, condizionata all'ottenimento della necessaria autorizzazione antitrust, la cui procedura d'esame è iniziata in sede di Commissione Europea in data 25 settembre 2007 a seguito della notifica pervenuta del progetto di concentrazione in conformità dell'articolo 4 del regolamento (CE) n.139/2004 del Consiglio Europeo. La Commissione ha deciso, in data 30 ottobre 2007, di non opporsi all'operazione notificata e di dichiararla compatibile con il mercato comune e con l'accordo sullo Spazio Economico Europeo.

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

#### **c.4.1 Periodo di Adesione**

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana, avrà inizio in data 7 gennaio 2008 e terminerà in data 8 febbraio 2008, estremi inclusi (l'ultimo giorno per aderire all'Offerta, di seguito la "**Data di Chiusura dell'Offerta**"). Le Adesioni possono essere presentate in ciascun giorno di borsa aperta compreso nel Periodo di Adesione tra le ore 8:00 e le ore 17:30 (i "**Giorni Validi**").

#### **c.4.2 Modalità e termini di adesione**

Coloro che intendono aderire all'Offerta devono essere titolari di Azioni dematerializzate regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari depositari per il conferimento dell'ordine di aderire all'Offerta, ai sensi dell'art. 4.1.20, comma 2, del Regolamento di Borsa. Tutti gli Intermediari Depositari devono quindi far affluire le Adesioni all'Intermediario Incaricato, direttamente o per il tramite degli Intermediari Negoziatori, tramite inserimento delle relative proposte di negoziazione. Le Adesioni

sono raccolte sul MTA e pertanto non è richiesta la sottoscrizione di alcuna scheda di adesione. I possessori di Azioni non dematerializzate che intendano aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati azionari ad un Intermediario Depositario per la contestuale dematerializzazione (con accreditamento in un conto titoli intestato all'Aderente e da questi acceso presso un Intermediario Depositario).

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

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

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

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

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

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

## **c.5 Comunicazioni relative all'andamento dell'Offerta**

### **c.5.1 Comunicazioni relative alle adesioni**

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

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

### **c.5.2 Informazioni al pubblico**

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 5, del Regolamento Emittenti, mediante avviso, su un quotidiano a diffusione nazionale, entro il giorno antecedente la Data di Pagamento indicata nel paragrafo f.1.

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

L'Offerta è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti titolari di Azioni ordinarie dell'Emittente diversi dall'Offerente ed è promossa esclusivamente sul mercato italiano in quanto le azioni dell'Emittente sono trattate solo sul MTA. In particolare essa non è stata e non sarà promossa negli Stati Uniti di America (nonché in

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

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

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

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

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

**d.1 Numero e categorie di strumenti finanziari posseduti**

A seguito dell'acquisto indiretto conseguente all'acquisizione della Partecipazione in data 16 novembre 2007, e alla data del Documento di Offerta, l'Offerente risulta pieno ed esclusivo titolare della Partecipazione e, pertanto, titolare indiretto di n. 154.866.982 azioni ordinarie rappresentative del 69,767% del capitale sociale dell'Emittente, in relazione alle quali può liberamente esercitare il diritto di voto tramite STH.

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

L'Offerente non ha in essere contratti di riporto, né ha costituito diritti di usufrutto sulle Azioni dell'Emittente.

Come anticipato, a garanzia delle obbligazioni assunte dall'Emittente ai sensi del contratto relativo ai Finanziamenti Sirti, STH ha costituito, in data 16 novembre 2007, un vincolo pignoratizio sulle azioni dell'Emittente di sua titolarità, pari al 69,767% del capitale sociale.

Ai sensi del relativo atto di pegno, il diritto di voto è attribuito al costituente STH, salvi i casi di cui in appresso - in cui sarà attribuito alla Banca per finalità di mera garanzia del credito:

- in tutte le assemblee totalitarie dell'Emittente tenute ai sensi dell'articolo 2366, comma 4, del codice civile, sarà la Banca a essere legittimata a esercitare i diritti di voto e i diritti amministrativi relativi alle azioni costituite in pegno, salvo il caso in cui: (i) STH abbia consegnato alla Banca almeno 3 giorni lavorativi prima di ciascuna menzionata assemblea il relativo ordine del giorno con la espressa menzione di tutti i punti che saranno ivi trattati, e (ii) la Banca non abbia fatto espressa richiesta per iscritto a STH e a Sirti, entro il giorno lavorativo precedente a ciascuna assemblea, di partecipare alla relativa assemblea;
- al verificarsi di specifici inadempimenti agli obblighi previsti dal contratto relativo al finanziamento di cui tale pegno è posto a garanzia, ovvero in caso di decadenza dal beneficio del termine ai sensi dell'art. 1186 del codice civile - fermo restando che, fino a tale momento, il diritto di voto non potrà comunque essere esercitato da parte di STH in modo tale da (i) determinare tali specifici inadempimenti e (ii) pregiudicare le ragioni creditorie della Banca.

## **E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE**

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

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente il Corrispettivo pari a Euro 2,65 per ciascuna Azione (per un controvalore massimo, in caso di Adesioni all'Offerta pari al 100% delle Azioni, pari a Euro 177.838.897,70), al netto dei bolli e dei compensi, delle provvigioni e delle spese che rimarranno a carico dell'Offerente - come indicato nei comunicati ex art. 66 del Regolamento Emittenti diffusi in data 27 luglio e 16 novembre 2007 (allegati al presente Documento d'Offerta ai punti I.1 e I.2 delle Appendici) - che sarà interamente versato in contanti. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli Aderenti.

Il Corrispettivo risulta superiore a quello minimo che era previsto dall'art. 106, comma 2, T.U.F. nel testo vigente alla data del 16 novembre 2007 (data anteriore al recepimento della Direttiva 2004/25/CE in materia di offerte pubbliche di acquisto, avvenuto in data 13 dicembre 2007 per effetto del D.Lgs. 19 novembre 2007 n. 229) e alla quale si è verificato il presupposto alla base dell'obbligo di promuovere l'Offerta) pari a Euro 2,42 e corrispondente alla media aritmetica tra:

- il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi, calcolato sulla base dei prezzi ufficiali, dal 26 luglio 2007 al 27 luglio 2006 (estremi inclusi), che risulta pari a Euro 2,18. Gli ultimi dodici mesi sono stati calcolati a ritroso dal giorno antecedente il 27 luglio 2007, data in cui (i) il titolo Sirti è stato sospeso dalle contrattazioni ed (ii) è stato effettuato il comunicato ex art. 66 del Regolamento Emittenti con il quale venivano descritti i termini essenziali dell'Offerta;

e

- il prezzo più alto pattuito nello stesso periodo dai soci dell'Offerente per acquisti di azioni ordinarie dell'Emittente. Tale prezzo unitario, pari a Euro 2,65 per azione, corrisponde alla valorizzazione delle azioni dell'Emittente concordata tra i soci dell'Offerente e TSH in sede di negoziazione del Master Agreement e dell'allegato Contratto di Compravendita, per effetto del quale l'Offerente è divenuto indirettamente titolare - nei 12 mesi precedenti l'Offerta - di una partecipazione pari al 69,767% del capitale sociale dell'Emittente.

Tale prezzo unitario pari a Euro 2,65 è stato determinato a seguito di valutazioni interne condotte dall'Offerente e di una negoziazione condotta tra le parti sulla base:

- (i) dei dati economici di Sirti risultanti dal bilancio al 31 dicembre 2006 e delle situazioni interinali riferite ai periodi successivi;
- (ii) delle risultanze delle attività di indagine e delle verifiche condotte con riferimento ai profili legali e commerciali - nonché alle prospettive - dell'attività dell'Emittente.

Si precisa che non vi sono state perizie o altre valutazioni condotte da soggetti indipendenti.

Con riferimento all'acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione, in forza del Contratto di Compravendita, si precisa che VIIT ha corrisposto a TSH, per l'acquisto di n. 14.994.872 azioni rappresentative del 100% del capitale sociale di STH, un prezzo provvisorio, concordato tra le parti nella somma di Euro 370.000.000 e corrisposto integralmente alla data del Contratto di Compravendita (il "Prezzo

**Provvisorio**”), determinato in misura pari al patrimonio netto stimato di STH alla data presunta di compravendita delle azioni STH, rettificato sostituendo al valore di libro della partecipazione di STH in Sirti un valore pari a Euro 410.397.502, determinato dalla valorizzazione di ciascuna azione Sirti pari ad Euro 2,65 (154.886.982 x Euro 2,65 = Euro 410.397.502).

Il Prezzo Provvisorio è stato oggetto di una procedura di aggiustamento, ai sensi del Contratto di Compravendita, basata sulla differenza – risultata negativa – tra il patrimonio netto rettificato stimato di STH alla data di presunta esecuzione (sulla base della quale era stato calcolato il Prezzo Provvisorio) e il patrimonio netto rettificato effettivo di STH alla data effettiva di esecuzione.

A seguito della procedura di aggiustamento, il prezzo definitivo è risultato essere pari ad Euro 373.750.844. La differenza di prezzo, pari ad Euro 3.750.844, è stata corrisposta da VIIT a TSH in data 12 dicembre 2007.

Si noti che la procedura di aggiustamento non ha avuto ad oggetto la valorizzazione delle azioni dell’Emittente, che è rimasta pari a Euro 410.397.502, e cioè ad una valorizzazione di ciascuna azione dell’Emittente di Euro 2,65.

Si noti inoltre che per il calcolo del prezzo definitivo (i) sono stati utilizzati alcuni principi contabili convenzionali concordati tra VIIT e TSH e allegati al Contratto di Compravendita e (ii) è stato tenuto conto dell’incremento, tra la data di esecuzione del Master Agreement e la data di esecuzione del Contratto di Compravendita, di un finanziamento soci erogato da TSH e rimborsato alla data di esecuzione del Contratto di Compravendita. Le parti del Master Agreement hanno convenuto che di tale incremento dell’esposizione debitoria di STH non dovesse farsi carico VIIT. Pertanto, il prezzo definitivo risulta di Euro 100.000 inferiore rispetto al risultato del calcolo effettuato ai sensi del Contratto di Compravendita.

La procedura di aggiustamento del prezzo, dunque, non ha in alcun modo inciso sulla valorizzazione della partecipazione di STH in Sirti, la quale è rimasta immutata nell’importo concordato tra le parti di Euro 2,65 per azione.

## **e.2 Confronto del Corrispettivo con diversi indicatori dell’Emittente**

Vengono di seguito riportati alcuni indicatori per azione dell’Emittente relativamente agli ultimi due esercizi, 2005 e 2006 (valori in migliaia di Euro, salvo i dati per azione, espressi in unità di Euro) - si precisa che i dati relativi all’esercizio 2005 sono riferiti a Sirti S.p.A., mentre i dati relativi all’esercizio 2006 sono riferiti alla società risultante dalla fusione per incorporazione di Sirti S.p.A. nella società, al tempo sua controllante, Sistemi Tecnologici S.p.A. (ora Sirti - Società per Azioni), perfezionata in data 7 luglio 2006 e i cui effetti contabili sono decorsi dal 1 gennaio 2006.

	2005	2006
Monte dividendi lordi distribuiti	44.397	221.976
- per azione	0,20	1,00
Risultato operativo	56.042	59.020
- per azione	0,25	0,27
Risultato Netto di Gruppo	32.764	24.409
- per azione	0,15	0,11
Cashflow	38.392	33.805
- per azione	0,17	0,15
Patrimonio netto di Gruppo	232.664	175.972
- per azione	1,05	0,79
Numero azioni	221.976.000	221.976.000

Con riferimento al Corrispettivo, sono stati calcolati il rendimento dell'azione in funzione del dividendo unitario di competenza distribuito, o *dividend yield*, nonché i moltiplicatori del P/E (rapporto tra capitalizzazione di borsa e risultato netto di Gruppo), P/Cash flow (rapporto tra capitalizzazione di borsa e risultato netto di Gruppo aumentato di ammortamenti e svalutazioni), P/Mezzi Propri (rapporto tra capitalizzazione di borsa e patrimonio netto di Gruppo) ed EV/EBITDA (rapporto tra *enterprise value*, o valore d'azienda, e margine operativo lordo consolidato al netto degli oneri diversi di gestione) relativi all'Emittente per gli esercizi 2005 e 2006.

I moltiplicatori del P/E, P/Cashflow e P/Mezzi Propri sono stati calcolati in base alla capitalizzazione di borsa implicita nel Corrispettivo. Il moltiplicatore EV/EBITDA è stato computato sulla base dell'*enterprise value* (o EV) pari alla somma algebrica della capitalizzazione di borsa come sopra definita, della posizione finanziaria netta e della quota di patrimonio di terzi risultanti dal bilancio consolidato 2006.

		2005	2006
Dividend yield	2,65	7,5%	37,7%
P/E		18,0	24,1
P/Cashflow		15,3	17,4
P/Mezzi Propri		2,5	3,3
EV/SALES		1,1	1,0
EV/EBITDA		12,1	10,7

Il raffronto di tali indicatori con quelle di altre società quotate sul listino italiano e sui principali listini internazionali è di difficile attuazione in considerazione delle specifiche caratteristiche dell'attività dell'Emittente che, ai fini che qui rilevano, non consentono di identificare un campione di società specificamente comparabili operanti nel settore dell'ingegneria e dell'impiantistica per le telecomunicazioni. L'Offerente ritiene infatti che la comparazione con società che svolgono anche (ma non in via esclusiva) l'attività svolta da Sirti possa dare luogo a risultati non attendibili.

Si segnala in ogni caso che a quanto consta all'Offerente, l'Emittente, ai fini delle valutazioni propedeutiche all'emissione del comunicato ex art. 103 T.U.F., ha

utilizzato come società comparabili le seguenti società: Astaldi S.p.A., Impregilo S.p.A., Dycom Industries Inc., Mastec Inc. e ACS Actividades Construction Y Servicios SA.

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

Vengono di seguito riportate le medie ponderate dei prezzi ufficiali delle azioni di Sirti assumendo a riferimento differenti orizzonti temporali all'interno dell'intervallo ritenuto idoneo a riflettere "prezzi fatti continuativamente" da molteplici controparti. Tale intervallo si estende per 12 mesi e, precisamente, dal 27 luglio 2006 al 26 luglio 2007, muovendo cioè a ritroso dal giorno precedente il comunicato ex art. 66 del Regolamento Emittenti con cui sono stati comunicati al mercato gli elementi essenziali dell'Offerta (si veda paragrafo e.1). Come illustrato al precedente paragrafo e.1, l'operazione compiuta in data 16 novembre 2007 ha determinato l'obbligo di promuovere l'Offerta.

Ciò premesso di seguito sono riportati i prezzi medi ponderati mensili nonché gli stessi prezzi a 12 mesi, a 6 mesi, a 3 mesi e a 1 mese a far tempo dal 26 luglio 2007: si precisa che assumere a riferimento intervalli temporali diversi risponde all'esigenza di neutralizzare eventuali fluttuazioni di breve periodo che possono condizionare l'andamento della quotazione del titolo.

#### **Media ponderata mensile delle quotazioni nei dodici mesi precedenti l'Offerta**

<b>MESE</b>	<b>VOLUMI MESE</b>	<b>MEDIA SEMPLICE</b>	<b>VOLUMI PREZZI</b>	<b>MEDIA PONDERATA</b>
lug-07	5731700	2,52	14480782	<b>2,526</b>
giu-07	3506700	2,63	9226480	<b>2,631</b>
mag-07	10630800	2,63	28161576	<b>2,649</b>
apr-07	9587800	2,61	25091734	<b>2,617</b>
mar-07	7343300	2,40	17521529	<b>2,386</b>
feb-07	18695000	2,38	45214230	<b>2,419</b>
gen-07	8829800	2,19	19477595	<b>2,206</b>
dic-06	7648800	2,09	16022084	<b>2,095</b>
nov-06	39751100	2,11	85385535	<b>2,148</b>
ott-06	30650800	1,88	61188854	<b>1,996</b>
sett-06	7282600	1,70	12411286	<b>1,704</b>
ago-06	3652100	1,53	5755093	<b>1,576</b>
lug-06	4915100	1,44	7109625	<b>1,446</b>

**La quotazione del titolo Sirti con riguardo ai differenti orizzonti temporali considerati**

<i>Euro</i>	<b>1 mese</b>	<b>3 mesi</b>	<b>6 mesi</b>	<b>12 mesi</b>
Media ponderata	2,50	2,61	2,51	2,18

I dati sopra riportati mettono in evidenza come il criterio dei prezzi di borsa conduca a posizionare il valore del titolo Sirti entro un *range* delimitato, all'estremo inferiore, dalla quotazione a 12 mesi (Euro 2,18) e, all'estremo superiore, dalla quotazione a 3 mesi (Euro 2,61); il Corrispettivo è pertanto superiore ai prezzi medi compresi nel *range* identificato, generando così un differenziale sempre positivo per singolo periodo considerato, come indicato nella tabella che segue.

**Differenza tra il Corrispettivo e i prezzi medi ponderati**

<i>Euro</i>	<b>Media ponderata</b>	<b>Prezzo di OPA</b>	<b>Δ</b>
1 mese	2,50	2,65	6,00%
3 mesi	2,61	2,65	1,59%
6 mesi	2,51	2,65	5,51%
12 mesi	2,18	2,65	21,32%

Ad evidenza, stante la rilevante crescita che ha caratterizzato il titolo nel complessivo orizzonte temporale considerato, il differenziale è sensibilmente più elevato con riguardo al periodo che incorpora le quotazioni più remote (12 mesi).

Da ultimo, si segnala che per completezza è stato preso in considerazione anche l'andamento del titolo nel periodo compreso tra l'annuncio al mercato dell'intenzione di promuovere l'Offerta (27 luglio 2007) e il 30 novembre 2007 (data ultima disponibile); il prezzo medio ponderato del titolo si è assestato a Euro 2,66, passando da Euro 2,50 (27 luglio 2007) a Euro 2,63 (30 novembre 2007), collocandosi entro un *range* di valori compreso tra un minimo di Euro 2,50 (27 luglio 2007) e un massimo di Euro 2,82 (4 ottobre 2007).

Si segnala peraltro che la dinamica della quotazione nel periodo in esame (e quindi il prezzo medio dianzi calcolato) risente fortemente delle vicende legate all'Acquisizione TSF, meglio illustrata al successivo paragrafo g.3.2.

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

Come anticipato, in data 7 luglio 2006 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione di Sirti S.p.A. nella società, al tempo sua controllante, Sistemi Tecnologici S.p.A. (ora Sirti - Società per Azioni).

La predetta fusione è stata perfezionata sulla base di un rapporto di cambio di n. 1 azione di Sistemi Tecnologici S.p.A. (ora Sirti - Società per Azioni) per ogni n. 1 azione ordinaria di Sirti - Società per Azioni; pertanto, in sede di redazione del progetto di fusione, ai fini della determinazione di tale rapporto di cambio, gli amministratori delle società partecipanti all'operazione, con l'ausilio di un consulente indipendente, hanno operato sulla base delle considerazioni metodologiche di cui in appresso.

In particolare, alla data del 1 gennaio 2006 (data di decorrenza degli effetti contabili e fiscali della predetta fusione), l'attivo di Sistemi Tecnologici S.p.A. (ora Sirti - Società per Azioni) era sostanzialmente costituito dalla partecipazione di maggioranza in Sirti - Società per Azioni pari al 69,767% del suo capitale sociale, mentre il "saldo netto" del valore economico degli elementi attivi e passivi diversi dalla suddetta partecipazione, che integravano a tale data il patrimonio di Sistemi Tecnologici S.p.A. (ora Sirti - Società per Azioni) risultava di importo nullo, essendosi dato per assunto che, per effetto dell'aumento di capitale attuato anteriormente e come condizione dell'atto di fusione, Sistemi Tecnologici S.p.A. (ora Sirti - Società per Azioni) avrebbe rimborsato il suo indebitamento bancario allora in essere.

Alla luce della equivalenza tra i valori delle attività e passività di Sistemi Tecnologici S.p.A. (ora Sirti - Società per Azioni), nei termini di cui sopra, il valore del capitale economico di Sistemi Tecnologici S.p.A. (ora Sirti - Società per Azioni) è venuto a coincidere esattamente con il valore economico della partecipazione pari al 69,767% detenuta da Sistemi Tecnologici S.p.A. (ora Sirti - Società per Azioni) in Sirti - Società per Azioni.

Conseguentemente, tenuto conto anche del fatto che il capitale sociale di Sistemi Tecnologici S.p.A. (ora Sirti - Società per Azioni) ante-fusione risultava composto da azioni equivalenti nel numero a quelle detenute da Sistemi Tecnologici S.p.A. (ora Sirti - Società per Azioni) in Sirti - Società per Azioni, il rapporto di cambio è stato determinato in misura unitaria.

A esito di tali valutazioni, è emerso come, alla luce della peculiare struttura dell'operazione, il rapporto di cambio di cui sopra risultava indipendente dal valore che si volesse attribuire a Sirti.

La predetta valutazione è stata poi asseverata da parte di KPMG S.p.A., in qualità di esperto comune nominato dal Presidente del Tribunale di Milano ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501 *sexies* del codice civile.

**e.5 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni da parte dell'Offerente nonché di tutti gli altri soggetti tenuti alla promozione dell'Offerta ai sensi dell'art. 109, comma 1, lett. a) e b) T.U.F., operazioni di acquisto e di vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta**

Fatta eccezione per l'acquisto indiretto di una partecipazione corrispondente al 69,767% del capitale sociale dell'Emittente in forza dell'esecuzione in data 16

novembre 2007 del Contratto di Compravendita (per effetto del quale l'Offerente ha acquistato n. 14.994.872 azioni rappresentative del 100% del capitale sociale di STH, la quale a sua volta detiene n. 154.866.982 azioni, rappresentative del 69,767% del capitale sociale di Sirti) negli ultimi due anni non sono state effettuate né direttamente né indirettamente da parte dell'Offerente e di tutti gli altri soggetti tenuti alla promozione dell'Offerta ai sensi dell'art. 109, comma 1, lett. a) e b) T.U.F., operazioni di acquisto e/o di vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.

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

### **f.1 Data di pagamento del Corrispettivo**

Il pagamento del Corrispettivo avrà luogo il terzo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, in data 13 febbraio 2008.

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

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

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

### **f.2 Modalità di pagamento del Corrispettivo**

Il pagamento del Corrispettivo avverrà interamente in contanti.

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

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

### **f.3 Garanzie di esatto adempimento**

In relazione all'adempimento delle obbligazioni assunte con la presente Offerta e sino a concorrenza dell'importo pari all'Esborso Massimo, l'Offerente ha ottenuto dalla Banca le seguenti linee di credito, per un importo massimo di Euro 177.838.897,70, vincolate esclusivamente, irrevocabilmente e incondizionatamente a garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare il Corrispettivo delle Azioni portate in Adesione all'Offerta.

In particolare, la Banca ha messo a disposizione dell'Offerente: (i) una prima linea di credito, per Euro 73.536.580,70 a fronte dell'impegno di sottoscrizione di capitale assunto dai soci dell'Offerente, e (ii) ulteriori linee di credito, per Euro 104.302.317 ai sensi dei contratti sottoscritti in data 16 novembre 2007 con i quali la Banca ha concesso i Finanziamenti.

La garanzia di esatto adempimento è stata rilasciata dalla Banca in data 20 dicembre 2007.

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

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

L'Offerta è promossa su base obbligatoria dall'Offerente ai sensi degli articoli 102, 106, comma 1 e comma 3 e 109, comma 1, lett. a) e b) del T.U.F. e delle disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Emittenti.

I soggetti tenuti in solito a promuovere l'Offerta ai sensi dell'art. 109, comma 1, lett. a) e b) del T.U.F. sono SIIT, HIIT e VIIT. L'obbligo di promuovere l'Offerta viene assolto da VIIT in qualità di Offerente.

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

#### **g.2.1 Motivazioni dell'operazione**

I soggetti partecipanti all'operazione dalla quale è derivato l'obbligo di promuovere la presente Offerta si sono determinati a procedere all'acquisizione della Partecipazione sulla base della comune intenzione di perseguire la massima valorizzazione di Sirti attraverso l'espansione dell'attuale *business* e il perseguimento di una mirata strategia di sviluppo in attività industriali complementari e sinergiche rispetto all'attività caratteristica di Sirti – in entrambi i casi, sia sul mercato italiano che sui mercati esteri.

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

#### **g.2.2 Modalità di finanziamento**

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

Più in particolare l'acquisto delle Azioni oggetto dell'Offerta, che potrà comportare un Esborso Massimo per l'Offerente pari a Euro 177.838.897,70, sarà finanziato dall'Offerente tramite ricorso:

- a mezzi propri, per un importo massimo pari a Euro 88.652.858,17;
- alle somme messe a disposizione dalla Banca ai sensi dei Finanziamenti, per un importo complessivo massimo pari a Euro 89.186.039,53.

Tali contratti prevedono inoltre alcuni divieti e l'assunzione di alcuni obblighi da parte sia di HIIT che dell'Offerente (anche in relazione a Sirti e alle società da questa controllate), tra i quali: (i) l'impegno a non concedere garanzie reali o personali ovvero finanziamenti a favore di terzi oltre i limiti stabiliti, (ii) l'obbligo di mantenere un'adeguata copertura assicurativa dei rischi di impresa, (iii) obblighi di informativa societaria e finanziaria periodica, (iv) il divieto di contrarre nuovo debito finanziario oltre i limiti stabiliti, (v) il divieto di stipulare accordi di *joint venture* per valori che

superino importi rilevanti, (vi) il divieto di disporre di cespiti per valori oltre ammontari determinati e (vii) politica dei dividendi nei termini di cui in appresso.

In particolare, si segnala che i contratti che disciplinano i Finanziamenti, come di consueto in questi tipi di finanziamenti, prevedono il rispetto di *covenant* finanziari (*Consolidated net borrowings / consolidated EBITDA*; *Consolidated cash flow / Consolidated total debt service*; *Consolidated EBITDA / Consolidated total net interest payable*), nonché limiti alla distribuzione dei dividendi.

La distribuzione di dividendi da parte dell'Emittente per un importo eccedente a Euro 5.000.000 sarà consentita al ricorrere delle seguenti condizioni:

- (i) assenza di casi di inadempimento;
- (ii) disponibilità di *excess cash flow* (definito come il flusso di cassa generato nel periodo di riferimento dopo il pagamento di interessi e quote di capitale previsti a servizio del debito nel medesimo periodo), fermo restando che la distribuzione in questione potrà avvenire per un importo non eccedente tale *excess cash flow*;
- (iii) rilascio di una conferma scritta da parte di un legale rappresentante dell'Emittente del rispetto del rapporto *Consolidated net borrowings / consolidated EBITDA*, per i due periodi di verifica successivi alla distribuzione.

L'eventuale mancato rispetto dei sopra citati *covenant* finanziari, determinando un caso di inadempimento, attribuirebbe alla Banca la facoltà di esercitare il diritto di voto sulle azioni costituite in pegno a garanzia di tali facilitazioni di credito.

I Finanziamenti sono stati concessi a condizioni di mercato per operazioni aventi caratteristiche simili e hanno una durata non superiore a diciotto mesi meno un giorno.

Si segnala infine che, per quanto non siano state ancora assunte formali decisioni da parte dei competenti organi societari in ordine a ristrutturazioni societarie relative all'Offerente o all'Emittente, l'Offerente non esclude l'eventualità che si proceda – eventualmente anche nei 12 mesi successivi alla Data di Pagamento - a operazioni finalizzate all'accorciamento della catena di controllo che coinvolgano anche l'Emittente.

In merito alle suddette eventuali operazioni societarie, non si esclude altresì che un'eventuale fusione che coinvolga l'Emittente possa essere preceduta da un intervento di capitalizzazione dell'Offerente (o suo avente causa) finalizzato alla contestuale estinzione dell'esposizione debitoria relativa all'acquisto di Azioni da parte dell'Offerente stesso e, quindi, a escludere l'effetto diluitivo conseguente al concambio degli azionisti dell'Emittente diversi dall'Offerente (o suo avente causa). Conseguentemente, un'eventuale fusione non avrebbe alcun effetto sulla posizione finanziaria netta dell'Emittente.

### **g.2.3 Distribuzione di riserve**

Inoltre, per quanto non siano state ancora assunte formali decisioni da parte dei competenti organi societari, non si esclude la possibilità che l'Emittente (o suo avente causa) proceda, successivamente alle operazioni societarie di cui sopra, alla distribuzione di riserve; in tal caso, per far fronte al relativo esborso, potranno essere utilizzate facilitazioni di credito a medio termine organizzate e concesse dalla Banca per un importo massimo di Euro 295.000.000.

I contratti che disciplinano tali facilitazioni di credito prevedono divieti, vincoli e obblighi in termini standard analoghi a quelli sopra illustrati.

### **g.3 Descrizione dei programmi elaborati dall'Offerente**

#### **g.3.1 Programmi relativi alla gestione delle attività**

I soggetti partecipanti all'operazione dalla quale è derivato l'obbligo di promuovere la presente Offerta si sono determinati a procedere all'acquisizione della Partecipazione sulla base della comune intenzione di perseguire la massima valorizzazione di Sirti attraverso l'espansione dell'attuale *business* e il perseguimento di una mirata strategia di sviluppo in attività industriali complementari e sinergiche rispetto all'attività caratteristica di Sirti – in entrambi i casi, sia sul mercato italiano che sui mercati esteri.

L'Offerente intende puntare all'ulteriore consolidamento delle attuali aree di *business* attraverso le seguenti fondamentali linee programmatiche: (i) focalizzazione, oltre che sul territorio attuale (Italia e Spagna), anche sui territori in cui la presenza dell'Emittente si è sviluppata più di recente (Medio Oriente e Nord Africa); (ii) ottimizzare la struttura dei costi; e (iii) perseguire politiche commerciali e (laddove opportuno) di crescita esterna, atte ad ampliare e diversificare la clientela e sviluppare attività complementari e sinergiche.

E' intenzione dell'Offerente continuare a far leva sui significativi punti di forza dell'Emittente e delle società da esso partecipate, quali il *know how* tecnico e gestionale, la tradizione e l'esperienza tecnica specifica, la presenza di risorse umane qualificate, nonché l'ampia presenza territoriale in Italia e la capacità di gestire grandi progetti all'estero – tutti fattori che configurano il Gruppo Sirti quale uno dei maggiori operatori internazionali di impiantistica nelle telecomunicazioni e fra i *leader* mondiali nelle attività a maggior complessità tecnica e quindi maggiormente difendibili sul piano competitivo.

Al di là del disegno strategico complessivo sommariamente delineato, le strategie relative all'Emittente verranno definite sulla base delle specifiche caratteristiche dei singoli settori di operatività.

Le intenzioni strategiche dell'Emittente, alla data del presente Documento d'Offerta, sono volte al mantenimento della posizione di *leadership* attuale, puntando a beneficiare, facendo leva su tutti quelli che si ritiene siano i punti di forza, degli importanti volumi che in prospettiva saranno investiti nella bonifica/rinnovamento delle reti di telecomunicazione e negli impianti tecnologici in ambito ferroviario.

In linea generale l'Emittente intende incrementare la propria presenza in tutti i settori nei quali sia in grado di sfruttare il proprio vantaggio competitivo - puntando sul proprio *know how* tecnologico, sulla sua presenza sul territorio e sulla qualificazione ed esperienza specifica delle proprie risorse umane - nei quali si ritiene che si verifichino condizioni adeguate di volumi di attività e di redditività e sviluppo.

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

indiscusso) e puntando alla fascia di attività con maggior contenuto tecnologico e maggior valore aggiunto.

Nei trascorsi esercizi è stato operato, da parte del *management* del gruppo (i) un processo di abbandono di aree geografiche ritenute non più strategiche e non in linea con le attese di ritorno economico; (ii) per quanto riguarda l'attività in Italia, un processo riorganizzativo interno volto alla riduzione dei costi fissi e al recupero di efficienza produttiva; (iii) un'espansione del *business* all'estero attraverso la creazione di proprie filiali/*branches* su nuovi mercati (Arabia Saudita, Dubai, Libia); (iv) il continuo monitoraggio di opportunità di crescita per vie esterne attraverso acquisizioni.

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

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

Alla data del presente Documento di Offerta, non è noto all'Offerente quando sarà approvato un nuovo *business plan* dell'Emittente.

### **g.3.2 Investimenti da attuare e relative forme di finanziamento**

Gli investimenti dell'Emittente sono destinati sia alle attività di ricerca e sviluppo e di *know-how* specifico nel settore del segnalamento ferroviario, che all'attività operativa, senza tuttavia trascurare le opportunità di crescita per via esterna che si dovessero di volta in volta manifestare. A tal proposito, si segnala che l'attività di ricerca e sviluppo presumibilmente proseguirà in continuità con quanto svolto negli anni precedenti, con l'obiettivo di rafforzare il posizionamento di Sirti nella progettazione e realizzazione di reti e sistemi di telecomunicazione, nonché di sistemi innovativi nell'ambito dei trasporti su rotaia.

Con riferimento a quanto sopra, alla data del presente Documento di Offerta il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non ha deliberato impegni di spesa per investimenti di particolare rilevanza e/o che esulino da quelli normalmente richiesti dalla gestione operativa delle aree di *business* nelle quali l'Emittente stesso è presente, con eccezione di quanto descritto in appresso.

Con bando di gara pubblicato in data 5 aprile 2007 (il "**Bando di Gara**"), la società Ferrovie dello Stato S.p.A. (di seguito, "**FS**") ha indetto una procedura ristretta ai sensi del D.Lgs. 163/2006, per l'affidamento di un appalto avente per oggetto "Servizi di gestione in *outsourcing* dell'infrastruttura di elaborazione dati, di gestione e sviluppo delle applicazioni *software*, di *call center* per il Gruppo Ferrovie dello Stato" (rispettivamente, la "**Gara**" e i "**Servizi**").

In particolare, i Servizi comprendono le seguenti attività:

- servizi inerenti le infrastrutture informatiche, che comprendono la conduzione dei centri di elaborazione dati, la gestione delle postazioni di lavoro, della sicurezza informatica, il monitoraggio e la reportistica inerente le infrastrutture dell'*Information Technology*;
- servizi relativi alle applicazioni, che prevedono il servizio di *help desk*, la gestione degli applicativi in esercizio, il supporto specialistico, lo sviluppo di nuove applicazioni e la manutenzione evolutiva delle applicazioni in essere.

La prestazione di tali Servizi - in via non esclusiva - da parte dell'aggiudicatario della Gara è destinata a essere convenzionalmente disciplinata nell'ambito di un accordo quadro della durata di 6 anni.

Il Bando di Gara prevede altresì che l'assegnazione dei Servizi è soggetta, *inter alia*, alla condizione essenziale dell'acquisto, da parte del soggetto aggiudicatario della Gara, di n. 149.099 azioni (del valore nominale di Euro 516,46 cadauna) della società T.S.F. – Tele Sistemi Ferroviari S.p.A. (di seguito, "TSF"), attuale principale fornitore in *outsourcing* dei Servizi, corrispondenti al 100% del capitale azionario di TSF, a un prezzo di Euro 107.500.000 (di seguito, l'"Acquisizione TSF").

Il capitale sociale di TSF è attualmente di titolarità di FS, per n. 58.149 azioni ordinarie, pari a circa il 39,0003% del capitale sociale di TSF, e di Almagora – The Italian Innovation Company S.p.A. (già Finsiel S.p.A., di seguito "Almagora"), per n. 90.950 azioni ordinarie, pari a circa il 60,9997% del capitale sociale di TSF. I termini e le condizioni che regolano la compravendita di TSF sono oggetto di disciplina convenzionale nell'ambito di un contratto di compravendita da perfezionarsi tra FS (anche in nome e per conto di Almagora), in qualità di venditore, e l'aggiudicatario della Gara, in qualità di acquirente.

Come già indicato ai paragrafi a.6 e d.2, l'Acquisizione TSF sarà finanziata mediante apposite linee di credito messe a disposizione dalla Banca.

Il valore stimato complessivo dell'operazione oggetto del Bando di Gara è pari a oltre Euro 1 miliardo in 6 anni, eventualmente rinnovabili a discrezione del Gruppo Ferrovie dello Stato.

Con riferimento a TSF, si segnala che essa, nel corso dell'esercizio 2006:

- ha realizzato un valore della produzione di oltre Euro 230 milioni e un risultato operativo di circa Euro 18 milioni;
- presentava un patrimonio netto di Euro 90 milioni e disponibilità di cassa;
- aveva un organico di circa 700 dipendenti.

In data 4 ottobre 2007, Sirti si è resa aggiudicataria della Gara.

Il provvedimento di aggiudicazione della Gara è stato oggetto di impugnazione da parte di Almagora dinnanzi ai competenti organi di giustizia amministrativa.

In particolare, con ricorso al TAR per il Lazio, Sezione III *ter* n.r. 8401/2007, depositato in data 10 ottobre 2007, Almagora, anch'essa partecipante alla Gara, ha chiesto l'annullamento, previa sospensione, del provvedimento di aggiudicazione della gara in favore di Sirti.

L'istanza cautelare di sospensione degli atti impugnati è stata chiamata in discussione nella Camera di Consiglio del giorno 25 ottobre 2007 e, pendente l'udienza, il provvedimento di aggiudicazione impugnato da Almagora è stato

provvisoriamente sospeso, con decreto presidenziale depositato in data 10 ottobre 2007, ai sensi dell'art. 21, comma 9, L. n. 1034/1971.

In data 20 ottobre 2007 Sirti ha depositato presso il TAR per il Lazio un ricorso incidentale, volto a far dichiarare l'inammissibilità del ricorso principale, stante l'illegittima ammissione alla gara di Almagiva, nonostante la situazione di incompatibilità di quest'ultima, a un tempo co-venditrice e acquirente di TSF.

All'udienza del 25 ottobre 2007, l'esame della domanda cautelare avanzata da Almagiva per ottenere la sospensione dell'aggiudicazione a Sirti è stato rinviato all'udienza di merito fissata per il 6 dicembre 2007 e, per l'effetto, è cessata l'efficacia del decreto presidenziale di sospensione del 10 ottobre 2007 di cui sopra.

Il suddetto rinvio è avvenuto su concorde richiesta delle parti, le quali hanno assunto rispettivamente gli impegni, quanto a FS di non procedere alla sottoscrizione del contratto prima del deposito del dispositivo della pronuncia di merito, pur effettuando nel frattempo tutti gli adempimenti previsti dagli atti di gara e prodromici rispetto alla menzionata sottoscrizione; quanto ad Almagiva di accordare una proroga del termine del mandato ad FS a vendere le proprie azioni di TSF.

In virtù di quanto sopra, in data 26 ottobre 2007, l'Acquisizione TSF è stata oggetto di comunicazione preventiva all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ai sensi dell'art. 16 della legge 10 ottobre 1990, n. 287.

In data 29 novembre 2007, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha comunicato, ai sensi dell'art. 16, comma 4, della citata legge 287/90, di non procedere all'avvio dell'istruttoria con riferimento all'Acquisizione TSF (prot. 0044163).

Nel frattempo, in data 23 novembre 2007 Almagiva ha depositato presso il TAR per il Lazio un atto contenente motivi aggiunti al ricorso n. 8401/2007, deducendo ulteriori profili di illegittimità del provvedimento di aggiudicazione impugnato.

A sua volta, in data 29 novembre 2007 Sirti ha depositato agli atti del giudizio motivi aggiunti al ricorso incidentale, anch'essi volti a far dichiarare l'inammissibilità del ricorso principale, stante l'illegittima ammissione alla gara di Almagiva, risultata tra l'altro non in possesso dei requisiti minimi di fatturato richiesti dal bando di gara per l'assunzione della qualità di capogruppo mandataria del costituendo RTI con Almagiva Finance.

All'udienza del 6 dicembre 2007, il TAR per il Lazio si è riservato sulle istanze delle parti.

In data 20 dicembre 2007 è stato pubblicato il dispositivo della sentenza, da cui risulta che il Collegio giudicante ha respinto il ricorso incidentale ed i motivi aggiunti di Sirti, ha respinto i motivi aggiunti al ricorso principale di Almagiva ed ha accolto il ricorso principale della stessa Almagiva. Le motivazioni della decisione si conosceranno solo al momento della pubblicazione della sentenza in forma integrale.

Si segnala infine che, in data 5 dicembre 2007, a Sirti è stato notificato da parte di Telecom Italia S.p.A. - la quale non risulta inserita nella graduatoria finale - ricorso al TAR per il Lazio con riferimento al provvedimento di aggiudicazione, senza che tuttavia ne sia stata richiesta la sospensione. Al Giudice amministrativo è stato chiesto di disporre una consulenza tecnica d'ufficio per valutare talune scelte tecniche operate dalla commissione aggiudicatrice.

Si precisa, in ogni caso, che, qualora la vertenza di cui sopra abbia esito positivo per Sirti, potendosi così dar luogo al perfezionamento dell'Acquisizione TSF, l'operazione comporterà un incremento della produzione consolidata del Gruppo Sirti dell'ordine di circa Euro 160-200 milioni annui, con una redditività attesa a regime non dissimile da quella attuale di Sirti.

Con l'Acquisizione TSF, pertanto, Sirti completerebbe un importante passo di sviluppo e diversificazione, sia rafforzando l'attuale già solida presenza nel settore ferroviario, sia fornendo un contributo determinante al rinnovamento e allo sviluppo del settore *Information Technology*, nel quale Sirti è presente da oltre due decenni.

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

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

### **g.3.3 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni**

#### *g.3.3.1 Eventuali operazioni di accorciamento della catena di controllo*

Come anticipato, per quanto non siano state ancora assunte formali decisioni da parte dei competenti organi societari in ordine a ristrutturazioni societarie relative all'Offerente o all'Emittente, l'Offerente non esclude l'eventualità che si proceda – eventualmente anche nei 12 mesi successivi alla Data di Pagamento – a operazioni finalizzate all'accorciamento della catena di controllo che coinvolgano anche l'Emittente (ivi incluse operazioni di fusione che coinvolgano l'Emittente), così come già previsto nel Master Agreement.

In merito alle suddette eventuali operazioni societarie, non si esclude altresì che un'eventuale fusione che coinvolga l'Emittente possa essere preceduta da un intervento di capitalizzazione dell'Offerente (o suo avente causa) finalizzato alla contestuale estinzione dell'esposizione debitoria relativa all'acquisto di Azioni da parte dell'Offerente stesso e, quindi, a escludere l'effetto diluitivo conseguente al concambio degli azionisti dell'Emittente diversi dall'Offerente (o suo avente causa). Conseguentemente, un'eventuale fusione non avrebbe alcun effetto sulla posizione finanziaria netta dell'Emittente.

Nelle ipotesi di fusione sopra menzionate, è previsto che la società incorporante - ove non sia Sirti - venga quotata sul MTA e, conseguentemente, gli azionisti dissenzienti dell'Emittente non avranno diritto di recesso a norma dell'art. 2437-*quinquies* del codice civile.

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

#### *g.3.3.2 Eventuali operazioni di distribuzione di riserve disponibili*

Per quanto non siano state ancora assunte formali decisioni da parte dei competenti organi societari, non si esclude la possibilità che l'Emittente (o suo avente causa) proceda, successivamente alle operazioni societarie di cui al precedente paragrafo g.3.3.1, alla distribuzione di riserve; in tal caso, per far fronte al relativo esborso, potranno essere utilizzate facilitazioni di credito organizzate e concesse dalla Banca per un importo massimo di Euro 295.000.000, come illustrato nel paragrafo g.2.2.

### **g.3.4 Modifiche previste alla composizione del Consiglio di Amministrazione**

Alla data del Documento d'Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto da n. 13 membri, di cui n. 5 nominati per cooptazione in data 16 novembre 2007, nelle persone dei Signori Ing. Rosario Bifulco (con l'incarico di Vice Presidente), Avv. Giorgio Fantacchiotti, Dott. Alessandro Foti, Avv. Gianluca Ghersini e Ing. Frans Tieleman. I membri sono domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente.

Si segnala infine che, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, tenutosi in data 17 dicembre 2007, che ha approvato il comunicato ex articolo 103, comma 3, del T.U.F., ha preso atto delle dimissioni di tutti i Consiglieri in carica e ha convocato l'assemblea ordinaria dei soci per il giorno 29 gennaio 2008, con all'ordine del giorno, fra l'altro, (i) la fissazione in 11 del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione e (ii) la nomina di un nuovo Consiglio di Amministrazione. Di tale convocazione sarà data notizia nelle forme di legge.

### **g.3.5 Modifiche previste allo statuto sociale**

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

## **g.4 Ricostituzione del flottante**

### **g.4.1 Obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 2, T.U.F., come modificato dal Decreto**

Qualora l'Offerente, a seguito dell'Offerta e di eventuali acquisti di azioni che dovesse effettuare al di fuori dell'Offerta, venga a detenere una percentuale del capitale sociale ordinario dell'Emittente superiore al 90% (ma inferiore al 95% del medesimo), l'Offerente dichiara fin d'ora che procederà a ripristinare entro 90 giorni il flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del T.U.F., come modificato dal Decreto.

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

- (i) un aumento di capitale sociale dell'Emittente, con limitazione o esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile;
- (ii) l'alienazione di parte delle Azioni attraverso un collocamento pubblico/privato.

Qualora l'Offerente, a seguito dell'Offerta e di eventuali acquisti di azioni che dovesse effettuare al di fuori dell'Offerta, venga a detenere una percentuale del capitale sociale ordinario dell'Emittente superiore al 95% del capitale sociale ordinario dell'Emittente, l'Offerente adempirà all'obbligo di acquistare le restanti azioni dell'Emittente dagli azionisti che ne faranno richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, T.U.F., come modificato dal Decreto, al medesimo corrispettivo previsto per la presente Offerta.

In relazione a quanto sopra, l'Offerente indicherà in apposito paragrafo dell'avviso contenente i risultati dell'Offerta, che verrà pubblicato ai sensi dell'art. 41, comma 5, del Regolamento Emittenti, se a esito dell'Offerta si siano o meno verificati i presupposti di legge, previsti dall'art. 108, comma 1, del T.U.F. come modificato dal Decreto. In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle azioni residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) la data e le modalità di pubblicazione dell'ulteriore avviso a pagamento, in cui verranno fornite

indicazioni sulle modalità e sui termini con cui l'Offerente adempirà all'obbligo di acquistare le restanti azioni dell'Emittente dagli azionisti che ne faranno richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, T.U.F., come modificato dal Decreto. In ogni caso, l'Offerente procederà al ripristino di un flottante sufficiente ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni, entro i termini previsti dalla normativa vigente e secondo le modalità sopra descritte.

#### **g.4.2 Diritto di acquisto di cui all'art. 111 del T.U.F., come modificato dal Decreto**

Qualora l'Offerente, a seguito dell'Offerta, venga a detenere una percentuale del capitale sociale ordinario dell'Emittente almeno pari al 95%, l'Offerente dichiara fin d'ora che non eserciterà il diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, del T.U.F., come modificato dal Decreto.

In ogni caso, l'Offerente procederà al ripristino di un flottante sufficiente ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni, entro i termini previsti dalla normativa vigente e secondo le modalità sopra descritte.

## **H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E LA SOCIETA' EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELLA MEDESIMA**

### **h.1 Indicazione di eventuali accordi tra l'Offerente e gli azionisti e gli amministratori dell'Emittente**

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

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

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

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

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

## **I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

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

- (i) un compenso forfetario pari a Euro 250.000 a titolo di remunerazione dell'attività di organizzazione e coordinamento dell'Offerta;
- (ii) una commissione pari allo 0,15% del controvalore delle Azioni apportate in Offerta comprensiva di ogni e qualsiasi compenso di intermediazione, agli intermediari aderenti al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. che intrattengono un conto con i titolari delle Azioni apportate all'Offerta.

La commissione sub (ii) sarà retrocessa da Banca IMI S.p.A. alle controparti nelle operazioni di raccolta tramite il MTA e, ove necessario, da costoro riconosciuta agli Intermediari di cui sopra, restando a carico di questi ultimi il compenso eventualmente trattenuto o addebitato loro dall'intermediario negoziatore.

## **J. IPOTESI DI RIPARTO**

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

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

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

- (i) la sede sociale dell'Offerente in Milano, via Mascagni n. 14 e dell'Emittente in Milano, via Stamira d'Ancona n. 9;
- (ii) l'Intermediario Incaricato, Banca IMI S.p.A., con sede in Milano, piazzetta Giordano dell'Amore n. 3;
- (iii) Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza Affari n. 6; e
- (iv) Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Via Mantegna n. 6 per conto degli Intermediari Depositari.

Il Documento d'Offerta sarà inoltre disponibile su Internet al sito [www.sirti.it](http://www.sirti.it).

L'avviso contenente la notizia del rilascio del nulla osta della CONSOB alla pubblicazione del Documento d'Offerta e della sua consegna all'Intermediario Incaricato, nonché gli elementi essenziali dell'Offerta, sarà pubblicato, a norma dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti su almeno un quotidiano a diffusione nazionale.

## L. APPENDICI

### I.1 Comunicato ai sensi dell'art. 114 del T.U.F. del 27 luglio 2007

Spettabile

**COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA**

Ufficio Mercati

Alla cortese attenzione del dott. Salini

Telefax n. 06 8477 757

Ufficio OPA

*Alla cortese attenzione della dott.sa Mazzarella*

Telefax n. 06 8477 519

Spettabile

**BORSA ITALIANA S.P.A.**

Ufficio Informativa Societaria

*Alla cortese attenzione della dott.ssa Gasperi*

Telefax n. 02 7200 4666

Spettabile

**ANSA**

Telefax n. 02 7601 1548

Spettabile

**REUTERS**

Telefax n. 02 801149

Spettabile

**SIRTI S.P.A.**

*Alla cortese attenzione del Presidente del Consiglio di Amministrazione – dott. Chiarva*

Telefax n. 02 95883020

Milano, 27 luglio 2007

**Oggetto:** Comunicazione di Euraleo S.r.l. Capitoliquattro S.p.A., Global System Holding S.A., Lauro Venti S.p.A., Westring S.A., Telecommunications Investments S.A. e Technology Systems Holding S.A., ai sensi dell'articolo 114 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (di seguito, il "Testo Unico") e dell'articolo 66 del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (di seguito, il "Regolamento Consob"), relativa (i) alla stipulazione di un contratto di investimento avente ad oggetto il 69,767% delle azioni di Sirti S.p.A. e (ii) alla conseguente promozione di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria, ai sensi dell'articolo 106 del Testo Unico, avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Sirti S.p.A.

- Euraleo S.r.l. (joint venture paritetica tra Gruppo Banca Leonardo S.p.A. e la società quotata francese Eurazeo S.A.), e Capitoloquattro S.p.A. (società facente capo a 21 Partners SGR S.p.A.), hanno stipulato un accordo finalizzato all'acquisto del controllo congiunto di Sirti S.p.A.; tale accordo vede la partecipazione all'operazione, con quote di minoranza, di Global System Holding S.A. (società facente capo a Investindustrial L.P.), Lauro Venti S.p.A. (società facente capo a Clessidra SGR S.p.A.), Westring S.A. (società facente capo al gruppo Stella Jones) e Telecommunications Investments S.A. (società facente capo al gruppo Techint).
- A seguito dell'acquisto di Sirti S.p.A., la società veicolo che provvederà all'acquisto lancerà un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie emesse da Sirti S.p.A..
- Si prevede che l'offerta abbia luogo entro la fine del corrente anno.
- L'operazione è considerata di particolare interesse da parte di Euraleo S.r.l., Capitoloquattro S.p.A. e gli altri investitori alla luce della posizione di leadership occupata da Sirti S.p.A. a livello nazionale e internazionale nei settori in cui la stessa opera.

Ai sensi dell'art. 114 del Testo Unico e dell'art. 66 del Regolamento Consob si comunica che, in data odierna, è stato sottoscritto un accordo di investimento volto a regolamentare le operazioni finalizzate all'acquisto, da parte di Euraleo S.r.l., joint venture paritetica tra Gruppo Banca Leonardo S.p.A. e la società quotata francese Eurazeo S.A., ("**Euraleo**") e Capitoloquattro S.p.A., società facente capo a 21 Partners SGR S.p.A., ("**Capitoloquattro**"), del controllo congiunto della società Sirti S.p.A., società di diritto italiano con sede a Milano, quotata sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("**Sirti**"). L'acquisto di tale controllo congiunto avverrà tramite delle società veicolo nelle quali verranno acquisite delle partecipazioni di minoranza da parte di Global System Holding S.A., società facente capo a Investindustrial L.P., ("**Global System**"), Lauro Venti S.p.A., società facente capo a Clessidra SGR S.p.A. ("**Lauro Venti**"), Westring S.A., società facente capo al gruppo Stella Jones, ("**Westring**") e Telecommunications Investments S.A., società facente capo al gruppo Techint, ("**Telecommunications Investments**") e, congiuntamente a Global System, Lauro Venti e Westring, gli "**Investitori**"). **1. ACCORDO DI INVESTIMENTO**

L'Accordo di Investimento è finalizzato a regolamentare gli impegni di Euraleo, di Capitoloquattro e degli Investitori con riferimento all'acquisto, da parte di una società veicolo ("**Newco 2**") indirettamente controllata in via congiunta da Euraleo e Capitoloquattro, di n. 14.994.872 azioni (le "**Azioni**") rappresentative del 100% del capitale sociale di Sistemi Tecnologici Holding S.p.A. ("**STH**"), la quale a sua volta detiene n. 154.866.892 azioni, rappresentative del 69,767% del capitale sociale di Sirti. L'acquisto avverrà dalla società Technology Systems Holding S.A. (il "**Venditore**"), la quale, sottoscrivendo l'Accordo di Investimento, ha assunto l'impegno di procedere alla stipulazione con Newco 2 del contratto di compravendita allegato all'Accordo di Investimento (il "**Contratto di Compravendita**").

L'Accordo di Investimento prevede la facoltà di designazione, da parte dei firmatari, a favore di società appartenenti ai rispettivi gruppi.

Il Contratto di Compravendita prevede che, per l'acquisto delle Azioni, Newco 2 paghi un prezzo che risulti parametrato al valore attribuito a ciascuna azione di Sirti; tale valore unitario è stato determinato in misura pari a Euro 2,65.

L'obbligo di stipulazione del Contratto di Compravendita tra Newco 2 e il Venditore è soggetto alle seguenti condizioni sospensive:

- che la compravendita delle Azioni sia stata approvata o fatta oggetto di un'esenzione o comunque non proibita da parte delle competenti autorità Antitrust;
- che siano stati sottoscritti i contratti di finanziamento finalizzati all'ottenimento delle linee di credito necessarie all'acquisto delle Azioni e al rifinanziamento dell'indebitamento attualmente esistente in capo a Sirti e a STH;
- che tutte le condizioni sospensive contenute nei suddetti contratti di finanziamento si siano verificate;
- che le banche abbiano effettivamente messo a disposizione le linee di credito sopra menzionate.

Si comunica, altresì, che, a seguito dell'esecuzione del Contratto di Compravendita, Newco 2 - quale offerente (di seguito, anche l'"**Offerente**") - promuoverà un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria, ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1 e comma 3, lett. a) del Testo Unico, avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie emesse da Sirti (di seguito, l'"**Offerta Obbligatoria**"), della quale vengono, nella successiva sezione 2, indicati i principali termini e condizioni.

## **2. OFFERTA OBBLIGATORIA**

### **2.1 Soggetti partecipanti all'Offerta Obbligatoria**

#### **2.1.1 Offerente**

L'Offerente sarà Newco 2, società di diritto italiano non ancora costituita alla data odierna, il cui capitale sociale sarà interamente detenuto da altra società veicolo di diritto italiano non ancora costituita alla data odierna ("Newco 1"). Il capitale sociale di Newco 1 sarà detenuto in misura pari al 15% ciascuno da Westring e Telecommunications Investments e, in misura pari al 70%, da una costituenda società a responsabilità limitata, Siit – Società Italiana Investimenti Tecnologici S.r.l. ("Siit"). Siit sarà partecipata in misura pari al 35,71% da Euraleo e in misura pari al 21,43% ciascuno da Capitoloquattro, Global System e Lauro Venti. Lo statuto di Siit prevederà la attribuzione a Euraleo e Capitoloquattro di una serie di diritti di carattere gestionale, da esercitare congiuntamente, tali da attribuire agli stessi un controllo congiunto su Siit e, indirettamente, su Newco 1, Newco 2, STH e Sirti. Euraleo, Capitoloquattro, Global System, Lauro Venti, Siit, Westring e Telecommunications Investments provvederanno inoltre a stipulare un patto parasociale che, oltre a confermare la posizione di controllo congiunto di Euraleo e Capitoloquattro, attribuirà diritti protettivi alle minoranze e disciplinerà le modalità di uscita dall'operazione.

#### **2.1.2 Emittente**

L'Offerta Obbligatoria sarà promossa sulle azioni ordinarie di Sirti S.p.A., una società per azioni di diritto italiano, con capitale sociale sottoscritto e versato di Euro 44.395.200, con sede legale in Milano, via Stamira D'Ancona, n. 9, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 04596040966.

### **2.2 Presupposti, termini e condizioni dell'Offerta Obbligatoria**

#### **2.2.1 Presupposti e condizioni**

Come indicato nella precedente sezione 1, l'obbligo di promuovere l'Offerta Obbligatoria sorgerà in capo a Newco 2 se, e quando, sarà data esecuzione al

Contratto di Compravendita e Newco 2 acquisterà le Azioni, rappresentative del 100% del capitale sociale di STH.

Se promossa, l'Offerta Obbligatoria non sarà soggetta a condizioni di efficacia.

Assumendo che l'autorizzazione delle competenti autorità Antitrust (cui, come sopra detto, la sottoscrizione del Contratto di Compravendita è subordinata) sia rilasciata entro il mese di settembre, è ragionevole ritenere che l'Offerta Obbligatoria possa chiudersi – con il pagamento del corrispettivo ed il trasferimento a Newco 2 delle azioni ad essa apportate – entro la fine del corrente anno.

### **2.2.2 Azioni oggetto dell'Offerta Obbligatoria**

L'Offerta Obbligatoria avrà ad oggetto tutte le azioni ordinarie di Sirti che, alla data di pubblicazione del relativo documento d'offerta, non saranno detenute dall'Offerente e, in particolare, n. 67.110.004 azioni, rappresentative del 30,233% del capitale sociale di Sirti.

### **2.2.3 Corrispettivo**

Newco 2 riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta Obbligatoria un corrispettivo pari ad Euro 2,65 per ciascuna azione ordinaria di Sirti (di seguito, il "Corrispettivo delle Azioni Ordinarie"). Il Corrispettivo delle Azioni Ordinarie è superiore al prezzo minimo d'offerta obbligatoria previsto dall'art. 106 del Testo Unico, è uguale al corrispettivo pattuito tra Newco 2 e il Venditore con riferimento a ciascuna azione di Sirti ed è in linea con le previsioni di cui alla Direttiva Europea 2004/25/CE del 21 aprile 2004.

Newco 2 fornirà le garanzie di adempimento del pagamento del Corrispettivo delle Azioni Ordinarie prima dell'inizio dell'Offerta Obbligatoria, secondo quanto previsto dalle applicabili disposizioni di legge e regolamento.

### **2.3 Modalità di finanziamento**

Si prevede che l'Offerente darà corso all'Offerta Obbligatoria in parte facendo ricorso a mezzi propri e in parte facendo ricorso a finanziamenti concessi da primari istituti di credito.

### **2.4 Finalità dell'operazione**

Euraleo, Capitoloquattro e gli Investitori considerano l'operazione descritta nelle sezioni 1, 2 e 3 un'opportunità di investimento di grande interesse.

Sirti, infatti, occupa una posizione di leadership a livello nazionale e internazionale nella progettazione e realizzazione di reti e sistemi, fornendo ai propri clienti soluzioni ad elevato contenuto tecnologico per reti di telecomunicazione, impianti elettro-ferro-tranviari, trasporto e distribuzione dell'energia.

## **3. OFFERTA RESIDUALE**

Nel caso in cui, al termine dell'Offerta Obbligatoria, la partecipazione detenuta da Newco 2 sia superiore al 90% delle azioni ordinarie di Sirti, o alla più elevata percentuale determinata dalla Consob ai sensi dell'art. 112 del Testo Unico, Euraleo, Capitoloquattro e gli Investitori faranno quanto necessario al fine di ricostituire il flottante necessario alla permanenza di Sirti quale società quotata, non dandosi in tal modo luogo all'offerta pubblica di acquisto residuale.

Nel caso in cui, al termine dell'Offerta Obbligatoria, la partecipazione detenuta da Newco 2 sia superiore al 98% delle azioni ordinarie di Sirti, Euraleo, Capitoloquattro e gli Investitori faranno quanto necessario al fine di ricostituire il flottante necessario

alla permanenza di Sirti quale società quotata e non eserciteranno il diritto di acquisto di cui all'art. 111 del Testo Unico.

#### **4. CONSULENTI**

Euraleo e gli Investitori sono assistiti da Vita Samory Fabbrini e Associati e dallo Studio Legale Bonelli Erede Pappalardo Studio Legale, in qualità di consulenti legali. Capitoloquattro è assistita da Gianni Origoni Grippo & Partners, sempre in qualità di consulenti legali.

**I.2 Comunicato ai sensi dell'art. 114 del T.U.F. del 16 novembre 2007**

Spettabile

**COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA**

Ufficio Mercati

Alla cortese attenzione del dott. Salini

Telefax n. 06 8477 757

Ufficio OPA

*Alla cortese attenzione della dott.sa Mazzarella*

Telefax n. 06 8477 519

Spettabile

**BORSA ITALIANA S.P.A.**

Ufficio Informativa Societaria

*Alla cortese attenzione della dott.ssa Gasperi*

Telefax n. 02 7200 4666

Spettabile

**ANSA**

Telefax n. 02 7601 1548

Spettabile

**REUTERS**

Telefax n. 02 801149

Spettabile

**SIRTI S.P.A.**

*Alla cortese attenzione del Presidente del Consiglio di Amministrazione – dott. Chiarva*

Telefax n. 02 95883020

Milano, 16 novembre 2007

**Oggetto:** Comunicazione congiunta ai sensi dell'articolo 114 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (di seguito, il "Testo Unico") e dell'articolo 66 del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (di seguito, il "Regolamento Consob"), relativa (i) alla stipulazione di un contratto di compravendita avente ad oggetto il 69,767% delle azioni di Sirti S.p.A. e (ii) alla conseguente promozione di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria, ai sensi dell'articolo 106 del Testo Unico, avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Sirti S.p.A.

Si fa seguito alla comunicazione del 27 luglio 2007, in cui si rendeva nota l'avvenuta sottoscrizione, nella stessa data, di un accordo di investimento volto a regolamentare le operazioni finalizzate all'acquisto, da parte di Euraleo S.r.l., joint venture paritetica

tra Gruppo Banca Leonardo S.p.A. e la società quotata francese Euraleo S.A., ("Euraleo") e Capitoloquattro S.p.A., società facente capo a 21 Partners SGR S.p.A., ("Capitoloquattro"), del controllo congiunto della società Sirti S.p.A., società di diritto italiano con sede a Milano, quotata sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Sirti") (l'"**Accordo di Investimento**").

Ai sensi dell'Accordo di Investimento, l'acquisto di tale controllo congiunto sarebbe avvenuto tramite delle società veicolo nelle quali sarebbero state acquisite delle partecipazioni di minoranza da parte di Global System Holding S.A., società facente capo a Investindustrial L.P. ("GSH"), Lauro Venti S.p.A., società facente capo a Clessidra SGR S.p.A. ("Lauro Venti"), Westring S.A., società facente capo al gruppo Stella Jones ("Westring") e Telecommunications Investments S.A., società facente capo al gruppo Techint ("Telecommunications Investments").

L'Accordo di Investimento era finalizzato a regolamentare gli impegni di Euraleo, di Capitoloquattro e degli Investitori con riferimento all'acquisto, da parte di una società veicolo, poi individuata in V.I.I.T. – Veicolo Italiano Investimenti Tecnologici S.p.A. ("VIIT"), indirettamente controllata in via congiunta da Euraleo e Capitoloquattro, di n. 14.994.872 azioni rappresentative del 100% del capitale sociale di Sistemi Tecnologici Holding S.p.A. ("STH"), la quale a sua volta detiene n. 154.866.982 azioni, rappresentative del 69,767% del capitale sociale di Sirti. L'acquisto sarebbe avvenuto dalla società Technology Systems Holding S.A. ("TSH"), la quale, sottoscrivendo l'Accordo di Investimento, ha assunto l'impegno di procedere alla stipulazione con VIIT del contratto di compravendita allegato all'Accordo di Investimento (il "**Contratto di Compravendita**").

## **1. CESSIONE DELL'ACCORDO DI INVESTIMENTO**

- L'Accordo di Investimento è stato oggetto di cessione, ai sensi del paragrafo 6.3(b) dell'Accordo di Investimento stesso e dell'articolo 1406 del Codice Civile, da alcune delle società aderenti, ed in particolare: (i) In data 20 settembre 2007, Euraleo S.r.l. ha ceduto l'Accordo di Investimento alla società Broletto 2 S.r.l., società di diritto italiano, interamente controllata da Euraleo S.r.l, con sede legale in Milano alla Via Broletto 26, registrata al Registro delle Imprese di Milano al numero 05837470961 ("**Broletto**");
- (ii) In data 20 settembre 2007, Capitoloquattro S.p.A. ha ceduto l'Accordo di Investimento alla società CapitoloIV S.r.l., società di diritto italiano, interamente controllata da Capitoloquattro S.p.A., con sede legale in Milano alla Via Pietro Mascagni 14, registrata al Registro delle Imprese di Milano al numero 05861950961 ("**CapitoloIV**");
- (iii) In data 24 settembre 2007 Telecommunications Investments S.A. ha ceduto l'Accordo di Investimento alla società Opportunity Investment S.A., società di diritto lussemburghese, controllata da Techint European Holding BV, con sede legale in Lussemburgo, 23 Avenue Monterey, registrata al Registre de Commerce et des Societes di Lussemburgo al numero B124650 ("**Opportunity Investments**");
- (iv) In data 31 ottobre 2007, Westring S.A. ha ceduto l'Accordo di Investimento alla società Stella Jones Industrial S.A., società di diritto lussemburghese, sotto il controllo congiunto di Stella International S.A. e James Jones & Sons Ltd., con sede legale in Lussemburgo, 9B boulevard du Prince Henri, registrata al Registre de Commerce et des Societes di Lussemburgo al

numero B6934 ("**Stella Jones**" e unitamente a Opportunity Investments, GSH e Lauro Venti, gli "**Investitori**"). **2. IL CONTRATTO DI COMPRAVENDITA**

Essendo state soddisfatte tutte le condizioni cui era sottoposto l'obbligo di stipulazione del Contratto di Compravendita, comunichiamo, ai sensi dell'art. 114 del Testo Unico e dell'art. 66 del Regolamento Consob che, in data odierna, è stato sottoscritto il Contratto di Compravendita con il quale VIIT ha acquistato da TSH n. 14.994.872 azioni rappresentative del 100% del capitale sociale di STH, la quale a sua volta detiene n. 154.866.982 azioni, rappresentative del 69,767% del capitale sociale di Sirti (le "Azioni")

In forza del Contratto di Compravendita, VIIT ha corrisposto a TSH una somma pari ad Euro 370.000.000 quale prezzo provvisorio per le Azioni. Tale prezzo sarà soggetto ad un meccanismo di aggiustamento in base al quale il prezzo finale sarà pari al valore del patrimonio netto di STH su base non consolidata, rettificato sostituendo al valore di libro della partecipazione di STH in Sirti un valore pari a Euro 410.397.502, determinato dalla valorizzazione di ciascuna azione Sirti pari ad Euro 2,65.

Si comunica, altresì, come già annunciato nella comunicazione del 27 luglio 2007, che, a seguito dell'esecuzione del Contratto di Compravendita e dell'acquisto da parte di VIIT delle Azioni, VIIT - quale offerente (di seguito, anche l'"Offerente") - procederà a promuovere un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria, ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1 e comma 3, lett. a) del Testo Unico, avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie emesse da Sirti (di seguito, l'"Offerta Obbligatoria"), della quale vengono, nella successiva sezione 3, indicati i principali termini e condizioni, effettuando la comunicazione ai sensi dell'art. 102 del Testo Unico nei termini di legge.

### **3. OFFERTA OBBLIGATORIA**

L'Offerta Obbligatoria sarà lanciata da V.I.I.T. - Veicolo Italiano Investimenti Tecnologici S.p.A., società di diritto italiano, il cui capitale sociale è interamente detenuto da H.I.I.T. - Holding Italiana Investimenti Tecnologici S.p.A., altra società di diritto italiano il cui capitale sociale è detenuto in misura pari al 15% ciascuno da Stella Jones e Opportunity Investment e, in misura pari al 70%, da S.I.I.T - Società Italiana Investimenti Tecnologici S.r.l. ("SIIT"). SIIT è partecipata in misura pari al 35,71% da Broletto e in misura pari al 21,43% ciascuno da CapitololV, GSH e Lauro Venti. Lo statuto di SIIT prevede l'attribuzione a Broletto e CapitololV di una serie di diritti di carattere gestionale, da esercitare congiuntamente, tali da attribuire agli stessi un controllo congiunto su SIIT e, indirettamente, su HIIT, VIIT, STH e Sirti. Broletto, CapitololV, GSH, Lauro Venti, SIIT, Stella Jones e Opportunity Investment hanno stipulato un patto parasociale che attribuisce diritti protettivi alle minoranze e disciplina le modalità di uscita dall'operazione, il quale sarà oggetto di comunicazione ai sensi dell'art. 122 del Testo Unico e degli artt. 127 e seguenti del Regolamento Consob, nei termini ivi previsti.

L'obbligo di promuovere l'Offerta Obbligatoria è sorto in capo a VIIT, congiuntamente con HIIT e SIIT, in quanto ha dato esecuzione al Contratto di Compravendita ed ha acquistato le Azioni, rappresentative del 100% del capitale sociale di STH, la quale a sua volta detiene n. 154.866.982 azioni, rappresentative del 69,767% del capitale sociale di Sirti.

L'Offerta Obbligatoria non sarà soggetta a condizioni di efficacia ed avrà ad oggetto tutte le azioni ordinarie di Sirti che, alla data di pubblicazione del relativo documento

d'offerta, non saranno detenute dall'Offerente e, in particolare, n. 67.109.018 azioni, rappresentative del 30,233% del capitale sociale di Sirti.

VIIT riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta Obbligatoria un corrispettivo pari ad Euro 2,65 per ciascuna azione ordinaria di Sirti (di seguito, il "Corrispettivo delle Azioni Ordinarie"). Il Corrispettivo delle Azioni Ordinarie è superiore al prezzo minimo d'offerta obbligatoria previsto dall'art. 106 del Testo Unico, pari ad Euro 2,42, risultante dalla media aritmetica fra il prezzo medio ponderato di mercato dei dodici mesi precedenti al 27 luglio 2007 (data nella quale è stata comunicata al mercato la sottoscrizione dell'Accordo d'Investimento unitamente ai termini essenziali dell'offerta) pari a Euro 2,19, e quello più elevato pattuito, pari a Euro 2,65. Il Corrispettivo delle Azioni Ordinarie è uguale al corrispettivo pattuito tra VIIT e TSH con riferimento a ciascuna azione di Sirti ed è in linea con le previsioni di cui al Decreto Legislativo recentemente approvato dal Consiglio dei Ministri in data 9 novembre 2007, che recepisce la disciplina prevista dalla Direttiva Europea 2004/25/CE del 21 aprile 2004.

VIIT, inoltre, fornirà le garanzie di adempimento del pagamento del Corrispettivo delle Azioni Ordinarie prima dell'inizio dell'Offerta Obbligatoria, secondo quanto previsto dalle applicabili disposizioni di legge e regolamento.

Si prevede che l'Offerente darà corso all'Offerta Obbligatoria in parte facendo ricorso a mezzi propri e in parte facendo ricorso a finanziamenti concessi da primari istituti di credito.

#### **4. PERMANENZA DI SIRTI QUALE SOCIETÀ QUOTATA**

Intendimento dell'Offerente è di garantire la permanenza di Sirti quale società quotata.

A tal fine, qualora al termine dell'Offerta Obbligatoria, la partecipazione detenuta da VIIT nel capitale di Sirti superi le soglie rilevanti ai sensi delle vigenti disposizioni di legge, Broletto, Capitolo IV e gli Investitori faranno quanto necessario al fine di ricostituire il flottante necessario alla permanenza di Sirti quale società quotata.

#### **5. CONSULENTI**

Broletto, Capitolo IV e gli Investitori sono assistiti da Vita Samory Fabbrini e Associati, da Bonelli Erede Pappalardo e da Gianni Origoni Grippo & Partners quali consulenti legali.

**I.3 Comunicato ex articolo 103, comma 3, del T.U.F. approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.**

**Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Sirti S.p.A. ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e dell'art. 39 del Regolamento approvato dalla CONSOB con Delibera del 14 maggio 1999 n. 11971, come successivamente modificato e integrato in relazione all'Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria promossa da V.I.I.T. - Veicolo Italiano Investimenti Tecnologici S.p.A. avente per oggetto n. 67.109.018 azioni Sirti S.p.A. ai sensi degli artt. 102, 106, comma 1 e 109, comma 1, lett. b) del D.Lgs. 58/98.**

Il Consiglio di Amministrazione di Sirti - Società per Azioni (di seguito "Sirti" o l'"Emittente"), nella riunione tenutasi presso la sede legale in Milano, Via Stamira d'Ancona n. 9, in data 17 dicembre 2007, presenti o collegati in teleconferenza n. 11 Consiglieri su 13, e precisamente i Signori: Dott. Gianni Maria Chiarva, Ing. Ambrogio Lualdi, Ing. Filippo Aleotti, Avv. Giorgio Fantacchiotti, Dott. Alessandro Foti, Dott. Dino Furlna, Avv. Enrico Giliberti, Ing. Frans Tieleman, Dott. Giuseppe Turri, Avv. Alessandro Triscornia, Avv. Gianluca Ghersini – assenti giustificati i Consiglieri Signori: Prof. Sergio Carbone e Ing. Rosario Bifulco - si è riunito per esaminare, tra l'altro, l'offerta pubblica di acquisto promossa dalla società V.I.I.T. - Veicolo Italiano Investimenti Tecnologici S.p.A. (di seguito, l'"Offerente") – anche per conto dei soggetti che lo controllano direttamente o indirettamente – e avente per oggetto n. 67.109.018 azioni dell'Emittente pari al 30,233% del suo capitale sociale (di seguito, l'"Offerta"), per approvare il presente comunicato ai sensi dell'art. 103, comma 3 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (di seguito, il "T.U.F.") e dell'art. 39 del Regolamento approvato dalla CONSOB con Delibera del 14 maggio 1999 n. 11971, come successivamente modificato e integrato (di seguito, il "**Regolamento CONSOB**") e per conferire mandato al Presidente per apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni eventualmente richieste dalla CONSOB.

Ai fini della redazione del presente comunicato, il Consiglio di Amministrazione ha esaminato i comunicati diffusi ai sensi dell'art. 114 del T.U.F. in data 27 luglio 2007 e 16 novembre 2007, nonché il comunicato emesso ai sensi dell'art. 37, comma 2, del Regolamento CONSOB (di seguito, congiuntamente, i "**Comunicati**") e la bozza di Documento d'Offerta depositata in data 13 dicembre 2007 presso la CONSOB (di seguito, la "**Bozza di Documento d'Offerta**").

Ai sensi dell'art. 102, comma 2, T.U.F., questo Consiglio ha provveduto in data 13-12-2002 a trasmettere alle rappresentanze dei lavoratori di Sirti e, in particolare, alle RSU di tutte le unità produttive e alle Segreterie Nazionali delle Organizzazioni Sindacali FIN-CSL, FISTEL-CISL, FIOM-CGIL, UILM-UIL, i Comunicati e la Bozza di Documento d'Offerta.

La promozione dell'Offerta era stata già resa nota in data 27 luglio 2007 in occasione della comunicazione al mercato del perfezionamento da parte delle società: (i) Euraleo S.r.l. (*joint venture* paritetica tra Gruppo Banca Leonardo S.p.A. e la società quotata francese Eurazeo S.A.), e (ii) Capitoloquattro S.p.A. (società facente capo a 21 Partners SGR p.A.) di un accordo finalizzato all'acquisto del controllo congiunto di Sirti (di seguito, "**Master Agreement**"); tale accordo ha visto la partecipazione all'operazione, con quote di minoranza, di (iii) Global System Holding S.A. (società facente capo a Investindustrial L.P.), (iv) Lauro Venti S.p.A. (società facente capo a Clessidra SGR p.A.), (v) Westring S.A. (società facente capo al gruppo Stella Jones)

e (vi) Telecommunications Investments S.A. (società facente capo al gruppo Techint).

Successivamente, ai sensi di quanto previsto nel Master Agreement: (i) Euraleo S.r.l. è stata sostituita dalla società a essa facente capo Broletto 2 S.r.l.; (ii) Capitololuattro S.p.A. è stata sostituita dalla società da essa interamente partecipata Capitololu IV S.r.l.; (iii) Telecommunications Investments S.A. è stata sostituita dalla società Opportunity Investment S.A. (società sempre facente capo al gruppo Techint); (iv) Westring S.A. è stata sostituita dalla società Stella Jones Industrial S.A. (società sempre facente capo al Gruppo Stella Jones).

In base al Master Agreement, i suddetti soggetti hanno, tra l'altro, congiuntamente determinato di regolamentare i rispettivi impegni con riferimento all'acquisto da Technology Systems Holding S.A., da parte di una società veicolo da essi indirettamente partecipata, di n. 14.994.872 azioni rappresentative del 100% del capitale sociale di Sistemi Tecnologici Holding S.p.A. (di seguito, la "**Partecipazione**"), la quale a sua volta detiene n. 154.866.982 azioni, rappresentative del 69,767% del capitale sociale dell'Emittente.

Come reso noto ai sensi dell'art. 114 T.U.F., in data 16 novembre 2007, ha avuto luogo il perfezionamento di un contratto di compravendita avente per oggetto la Partecipazione (di seguito, il "**Contratto di Compravendita**") tra l'Offerente, da un lato, e Technology Systems Holding S.A., dall'altro lato - venendosi così a determinare in capo all'Offerente l'obbligo di promuovere l'Offerta.

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

- L'Offerta ha per oggetto la totalità delle azioni emesse da Sirti diverse da quelle acquistate in via indiretta dall'Offerente in base al Contratto di Compravendita, ovverosia n. 67.109.018 azioni ordinarie (tali azioni oggetto dell'Offerta, di seguito, le "**Azioni**"), del valore nominale di Euro 0,20 ciascuna, rappresentanti il 30,233% del capitale sociale ordinario dell'Emittente.

Peraltro, si segnala che il numero delle azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione nel caso in cui, durante il periodo di adesione, l'Offerente acquistasse azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, ai sensi degli artt. 41, comma 2, lett. b) e 42, comma 2, Regolamento Emittenti.

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

L'Offerente è interamente partecipato dalla società di diritto italiano H.I.I.T. - Holding Italiana Investimenti Tecnologici S.p.A., con sede in Milano, Via Mascagni 14.

H.I.I.T. - Holding Italiana Investimenti Tecnologici S.p.A. (di seguito, "**HIIT**") è partecipata: (i) per il 70% dalla società di diritto italiano S.I.I.T. - Società Italiana Investimenti Tecnologici S.r.l., (di seguito, "**SIIT**") con sede in via Mascagni 14, Milano; (ii) per il 15% dalla società di diritto lussemburghese Stella Jones Industrial S.A., con sede in Boulevard du Prince Henri 9/b, Lussemburgo; e (iii) per il 15% dalla società di diritto lussemburghese Opportunity Investment S.A., con sede in Avenue Monterey 23, Lussemburgo.

Lo statuto di SIIT prevede la specifica attribuzione ai soci Broletto 2 S.r.l. e Capitololu IV S.r.l. di una serie di diritti di carattere gestionale, da esercitare congiuntamente, tali da attribuire alle medesime un controllo congiunto in via diretta

su SIIT e, in via indiretta, su HIIT, sull'Offerente, su Sistemi Tecnologici Holding S.p.A. (di seguito, "STH") e sull'Emittente.

Si precisa, in ogni caso, che, in considerazione dei vari assetti partecipativi, SIIT è il soggetto che esercita controllo ai sensi dell'articolo 93 T.U.F. sulle società della filiera descritta.

In data 16 novembre 2007 le società: (i) S.I.I.T. - Società Italiana Investimenti Tecnologici S.r.l., (ii) Broletto 2 S.r.l., (iii) CapitololV S.r.l., (iv) Lauro Venti S.p.A., (v) Global System Holding S.A., (vi) Stella Jones Industrial S.A. e (vii) Opportunity Investment S.A., hanno perfezionato un patto parasociale (il "Patto Parasociale") con durata pari a 3 anni, prorogabili salvo disdetta, e avente per oggetto, tra l'altro, la definizione della *governance* di SIIT, di HIIT, dell'Offerente, di STH e di Sirti a seguito dell'acquisizione della Partecipazione, nonché le modalità di uscita dall'investimento.

Il Patto Parasociale, oltre a confermare la posizione di controllo congiunto di Broletto 2 S.r.l. e CapitololV S.r.l. sull'intera catena societaria, attribuisce a Stella Jones Industrial S.A. e Opportunity Investment S.A. alcuni diritti di natura protettiva, da esercitarsi con riferimento a specifiche materie gestionali, in HIIT, nell'Offerente, in STH e nell'Emittente.

Il Patto Parasociale è stato pubblicato in data 26 novembre 2007 ai sensi di legge.

- Assetto partecipativo di SIIT

SIIT è partecipata: (i) per il 35,71% dalla società di diritto italiano Broletto 2 S.r.l., con sede in Milano, via Broletto 46, (ii) per il 21,43% dalla società di diritto italiano CapitololV S.r.l., con sede in Milano, via Mascagni 14, (iii) per il 21,43% dalla società di diritto italiano Lauro Venti S.p.A., con sede in Milano, via Del Lauro 7 e (iv) per il 21,43% dalla società di diritto lussemburghese Global System Holding S.A., con sede in Avenue J.F. Kennedy 51, Lussemburgo.

- Assetto partecipativo di Broletto 2 S.r.l.

Il capitale sociale di Broletto 2 S.r.l. è detenuto dagli azionisti di seguito indicati:

- (i) Euraleo S.r.l. (*joint venture* paritetica tra Gruppo Banca Leonardo S.p.A. e la società quotata francese Eurazeo S.A.), con sede in Milano, via Broletto 46 - che detiene una quota pari al 59,7% del capitale sociale;
- (ii) Compagnie Nationale à Portefeuille, con sede in Loverval, Belgio, 12 rue de la Bianche Bome, che detiene una quota pari al 20,0% del capitale sociale;
- (iii) Eurazeo S.A., con sede in Parigi, Francia, 32 rue de Monceau, che detiene una quota pari al 10,1% del capitale sociale;
- (iv) ECIP Italia S.à.r.l., con sede in Lussemburgo, 25 rue Philippe II, che detiene una quota pari al 10,1% del capitale sociale;
- (v) Lauro 2007 S.r.l., con sede in Milano, via Broletto 46, che detiene una quota pari allo 0,1% del capitale sociale.

- Assetto partecipativo di CapitololV S.r.l.

Il capitale sociale di CapitololV S.r.l. è interamente detenuto da Capitololquattro S.p.A., società a sua volta partecipata dagli azionisti di seguito indicati:

- (i) 21 Partners SGR S.p.A., con sede in Treviso, viale G. Felissent 90, per conto dei fondi comuni di investimento mobiliare di tipo chiuso denominati "Giada

Equity Fund" e "Idea Industria", che detiene una percentuale pari al 72,73% del capitale sociale;

- (ii) Nem Due SGR S.p.A., con sede in Vicenza, viale Mazzini 77/D, che detiene una partecipazione pari al 12,73% del capitale sociale;
- (iii) Futura Invest S.p.A., con sede in Milano, via Mazzini 2 che detiene una partecipazione pari al 3,64% del capitale sociale;
- (iv) Massena S.A., con sede in Parigi, Francia, 78 Avenue Raymond Poincare che detiene una partecipazione pari al 10,9% del capitale sociale.

- Assetto partecipativo di Lauro Venti S.p.A.

Il capitale sociale di Lauro Venti S.p.A. è interamente detenuto da Clessidra SGR p.A., società di diritto italiano con sede in Milano, via Del Lauro 7, per conto del fondo comune di investimento mobiliare di tipo chiuso denominato Clessidra Capital Partners.

- Assetto partecipativo di Global System Holding S.A.

Il capitale sociale di Global System Holding S.A. è interamente detenuto da Investindustrial L.P., con sede in con sede in St Helier, Jersey (Isole del Canale), 22 Grenville Street, il cui *general partner* è Investindustrial General Partner LP (che ha, a sua volta, come *general partner* Investindustrial General Partner Limited).

- Assetto partecipativo di Stella Jones Industrial S.A.

Il capitale sociale di Stella Jones Industrial S.A. è detenuto dagli azionisti di seguito indicati:

- (i) Stella International S.A., che detiene una quota pari al 40% del capitale sociale;
- (ii) Stella Jones International S.A. che detiene una quota pari al 30% del capitale sociale. Il capitale sociale di Stella Jones International S.A. è a sua volta detenuto per il 51% da Stella International S.A. e per il 49% da James Jones & Sons Ltd.;
- (iii) Selin S.p.A., che detiene una quota pari al 30% del capitale sociale.

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

Stella International S.A. è una società di diritto lussemburghese con sede in Lussemburgo, Boulevard du Prince Henri, 9b, interamente controllata da St. Anton S.A., società facente capo alla famiglia Chiarva

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

- Assetto partecipativo di Opportunity Investment S.A.

Il capitale sociale di Opportunity Investment S.A. è detenuto per il 93,23% da Techint European Holding (Netherlands) B.V., con sede in "Plaza" Building Weena 674 3012 CN Rotterdam, Olanda, la quale è a sua volta interamente controllata da Techint Curaçao N.V., società delle Antille Olandesi interamente controllata da Techint Financial Corporation N.V., società delle Antille Olandesi a sua volta interamente controllata da San Faustin N.V., società delle Antille Olandesi che fa capo alla famiglia Rocca.

Il rimanente 6,77% del capitale sociale di Opportunity Investment S.A. è detenuto da Bootes S.r.l., società facente capo all'Ing. Rosario Bifulco, attuale Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

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

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

- L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi degli artt. 106, comma 1 e comma 3, e 109, comma 1, lett. e b), T.U.F., non è subordinata al verificarsi di alcuna condizione.
- Il Periodo di Adesione verrà concordato con Borsa Italiana S.p.A..
- Il corrispettivo in contanti che verrà riconosciuto per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 2,65 (di seguito, il "**Corrispettivo**").

Il Corrispettivo risulta in linea con i principi della Direttiva 2004/25/CE in materia di offerte pubbliche di acquisto, ed è superiore a quello minimo previsto dall'art. 106, comma 2, T.U.F. nel testo vigente alla data del 16 novembre 2007 (data anteriore al recepimento della direttiva 2004/25/CE in materia di offerte pubbliche di acquisto e alla quale si è verificato il presupposto alla base dell'obbligo di promuovere l'Offerta), pari a Euro 2,42 e corrispondente alla media aritmetica tra:

- (i) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi, calcolato sulla base dei prezzi ufficiali, dal 26 luglio 2007 al 27 luglio 2006 (estremi inclusi), che risulta pari a Euro 2,18. e
- (ii) il prezzo più alto pattuito nello stesso periodo dai soci dell'Offerente per acquisti di azioni ordinarie dell'Emittente.

Tale prezzo unitario, pari a Euro 2,65 per azione, corrisponde alla valorizzazione delle azioni dell'Emittente concordata tra i soci dell'Offerente e Technology Systems Holding S.A. in sede di negoziazione del Master Agreement e dell'allegato Contratto di Compravendita, per effetto del quale l'Offerente è divenuto indirettamente titolare - nei 12 mesi precedenti l'Offerta - di una partecipazione pari al 69,767% del capitale sociale dell'Emittente.

Come indicato nella Bozza di Documento d'Offerta, il prezzo unitario pari a Euro 2,65 è stato determinato sulla base di una negoziazione condotta tra le parti sulla base:

- (i) dei dati economici di Sirti risultanti dal bilancio al 31 dicembre 2006 e delle situazioni interinali riferite a periodi successivi;
- (ii) delle risultanze delle attività di indagine e delle verifiche condotte con riferimento ai profili legali e commerciali - nonché alle prospettive - dell'attività dell'Emittente.

Non risultano altri accordi a contenuto patrimoniale, oltre al Contratto di Compravendita, tra Technology Systems Holding S.A., l'Offerente e tutti gli altri soggetti con esso tenuti alla promozione dell'Offerta ai sensi dell'art. 109, comma 1, lett. b) T.U.F., nè risultano essere stati fra questi pattuiti corrispettivi ulteriori, anche in natura, che abbiano rilevanza nella determinazione del prezzo di acquisto della Partecipazione ovvero ai fini dell'Offerta.

- Il pagamento del corrispettivo complessivo dell'Offerta, pari a massimi Euro 177.838.897,70 da corrispondersi interamente in contanti, sarà effettuato mediante:
  - (i) mezzi propri dell'Offerente per massimi Euro 73.536.580,70;
  - (ii) facilitazioni di credito concesse da Banca IMI S.p.A. per massimi Euro 104.302.317,00, in base a contratti perfezionati in data 16 novembre 2007.
- Qualora l'Offerente, a seguito dell'Offerta e di eventuali acquisti di azioni che dovesse effettuare al di fuori dell'Offerta, venga a detenere una percentuale del capitale sociale ordinario dell'Emittente superiore al 90% (ma inferiore al 95% del medesimo), l'Offerente dichiara fin d'ora che non procederà all'acquisto dei restanti titoli ammessi alla negoziazione da chi ne faccia richiesta, ma procederà a ripristinare entro 90 giorni il flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del T.U.F., come modificato dal Decreto.

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

- (i) un aumento di capitale sociale dell'Emittente, con limitazione o esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ.;
- (ii) l'alienazione di parte delle azioni attraverso un collocamento pubblico/privato.

Qualora l'Offerente, a seguito dell'Offerta, venga a detenere una percentuale del capitale sociale ordinario dell'Emittente superiore al 95%, l'Offerente dichiara fin d'ora che:

- (i) non eserciterà il diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del T.U.F.;
- (ii) adempirà l'obbligo di acquistare le restanti azioni dell'Emittente dagli azionisti che ne faranno richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, T.U.F., come modificato dal Decreto, al medesimo corrispettivo previsto per la presente Offerta e secondo le procedure che saranno stabilite dalla CONSOB.

In ogni caso, l'Offerente procederà al ripristino di un flottante sufficiente ad assicurare un regolare andamento delle negoziazioni, entro i termini previsti dalla normativa vigente e secondo le modalità sopra descritte.

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

1. l'Offerta ha per oggetto un numero complessivo massimo di azioni pari al 30,233% del capitale sociale dell'Emittente;
2. l'acquisizione della Partecipazione e la susseguente promozione dell'Offerta trovano la loro ragion d'essere – come delineato dall'Offerente nella Bozza di Documento d'Offerta – nell'intenzione dell'Offerente medesimo di perseguire la massima valorizzazione di Sirti attraverso l'espansione dell'attuale *business* e il perseguimento di una mirata strategia di sviluppo in attività industriali complementari e sinergiche rispetto all'attività caratteristica di Sirti – in entrambi i casi, sia sul mercato italiano che sui mercati esteri.

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

3. l'Offerente possiede indirettamente n. 154.866.982 azioni ordinarie di Sirti, pertanto, il controllo indiretto dell'Offerente sull'Emittente non è contendibile.

\* \* \*

Il Consiglio di Amministrazione, al fine di meglio apprezzare la congruità del corrispettivo, ha incaricato il Prof. Marco Reboa in qualità di consulente finanziario indipendente (di seguito, il "**Consulente**"), allo scopo di fornire elementi, dati e riferimenti utili a supporto delle valutazioni di propria competenza sulla ragionevolezza e sulla congruità del corrispettivo in denaro riconosciuto dall'Offerente nel contesto dell'Offerta, ai sensi del combinato disposto degli artt. 103 del T.U.F. e 39 del Regolamento Emittenti.

A tal fine il *management* di Sirti ha fornito al Consulente la più ampia collaborazione.

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

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

#### - Profili generali

La scelta dei criteri da applicare per la valutazione economica del capitale delle imprese è diretta funzione delle caratteristiche dell'entità oggetto di stima e degli obiettivi della stima. In particolare, i criteri prescelti devono risultare idonei a "catturare" gli elementi su cui si fonda il valore economico del capitale della specifica impresa considerata (i cosiddetti *driver* del valore) nonché ad assicurare il pieno conseguimento degli obiettivi che informano la stima ricercata; il tutto, peraltro, tenendo conto dei criteri di stima che trovano generale accettazione nella prassi operativa e diffusa condivisione in dottrina.

Ciò precisato, il Consulente ha applicato i seguenti criteri:

- il criterio dei prezzi di borsa;
- il criterio dei multipli di società comparabili;
- il criterio DCF (*discounted cash flow*).

La scelta effettuata riposa sul fatto che ciascun criterio tende a privilegiare una specifica determinante del valore aziendale. In tal modo, le risultanze delle analisi condotte beneficiano delle relazioni di complementarità che intercorrono tra i differenti criteri valutativi utilizzati. Ciò è vero in quanto:

- il criterio dei prezzi di borsa esprime, assumendo a riferimento le quotazioni del titolo Sirti, le aspettative maturate dagli investitori in relazione alle iniziative strategiche e alle performance future dell'entità sottoposta a valutazione. Nel caso di specie, il criterio appare pienamente coerente con l'obiettivo di pervenire a un giudizio di congruità in merito al Corrispettivo offerto a

investitori di minoranza interessati al (miglior) realizzo di un investimento effettuato sul mercato borsistico;

- il criterio dei multipli è in grado di esprimere le condizioni di contesto che contribuiscono alla valorizzazione, in termini di *valori di mercato*, del complesso stimato. Nel caso di specie, il criterio consente di accertare il "posizionamento" del valore di Sirti direttamente desunto dal mercato rispetto al valore di Sirti determinato assumendo a riferimento società quotate ritenute significativamente comparabili nell'ottica di un investitore finanziario;
- il criterio DCF è in grado di valorizzare la capacità del *business* di Sirti di generare *flussi di cassa*, traducendo quindi in valore capitale i "ritorni" periodici assicurati dall'investimento effettuato. Nel caso di specie, il criterio consente di "saggiare", sulla base dei fondamentali di Sirti, i valori di mercato determinati a esito dei due criteri precedenti.

Per completare il profilo informativo a disposizione del Consiglio di Amministrazione di Sirti, sono state poi integrate le risultanze ottenute in base all'applicazione dei criteri commentati con l'analisi delle indicazioni desunte dagli *Equity Research* predisposti nel corso del 2006 e del 2007 da parte di primarie banche d'affari. Tali indicazioni, pur non configurando (a rigore) un vero e proprio criterio valutativo, appaiono particolarmente significative in quanto esprimono il "*sentiment*" del mercato sull'apprezzamento del titolo Sirti.

A ciascuno dei criteri e dei riferimenti informativi richiamati si è attribuito analogo capacità di contribuire alla determinazione del valore ricercato.

Determinati i valori di Sirti in forza dell'applicazione dei criteri descritti, il Consulente ha poi provveduto a supportare il giudizio che gli è stato richiesto istituendo significativi confronti tra i valori in parola e il valore attribuito a Sirti sulla base del prezzo fissato nell'Offerta. Il differenziale tra il valore stimato per l'Emittente e il Corrispettivo dell'Offerta esprime il cosiddetto "premio". L'entità assoluta e relativa del "premio" rappresenta quindi un elemento di particolare significato nell'ottica del motivato parere richiesto dal Consiglio di Amministrazione di Sirti.

#### - I criteri di stima adottati

Il *criterio dei prezzi di borsa* si fonda sul presupposto che il valore attribuibile alla società oggetto di valutazione sia quello desumibile dal prezzo di quotazione delle azioni sul mercato borsistico. Ciò in quanto i prezzi quotati, formati a seguito di transazioni aventi ad oggetto quote di capitale della società oggetto di valutazione, tendono a incorporare le aspettative maturate dagli investitori in relazione alle iniziative strategiche e alle *performance* future della specifica realtà aziendale. Il criterio in esame, peraltro, conduce a risultati significativi solo qualora siano verificate determinate condizioni: la società oggetto di valutazione deve essere dotata di adeguato flottante; i titoli devono essere sufficientemente liquidi; le prospettive del *business* devono essere apprezzate in modo continuativo da un congruo numero di analisti, in modo da consentire la diffusione di informazioni utili perché i prezzi di mercato riflettano adeguatamente le previsioni economiche e i profili di rischiosità della società, e così via.

Il *criterio dei multipli di società comparabili* stima il valore economico di un'azienda muovendo dai prezzi negoziati in mercati organizzati su titoli rappresentativi di quote di capitale di imprese comparabili; tali prezzi consentono il calcolo di opportuni rapporti (i multipli, per l'appunto) in grado di legare il prezzo di mercato con alcune rilevanti variabili aziendali. I multipli così calcolati, poi, sono applicati alle medesime

grandezze economiche dell'azienda oggetto di valutazione, in modo tale da pervenire, per moltiplicazione, alla determinazione del valore della stessa.

Il *criterio dei multipli* risulta largamente diffuso in quanto rappresenta un comune indicatore a cui analisti finanziari e investitori professionali fanno riferimento per formulare giudizi di convenienza su di un investimento; esso, infatti, consente di pervenire a una valutazione che si fonda sui prezzi espressi dal mercato per le società quotate comparabili.

Il *criterio DCF* determina il valore di un'impresa sulla base, in funzione diretta, del valore attualizzato dei flussi netti di cassa che essa genererà per mezzo dell'attività operativa nonché, in funzione inversa, degli investimenti necessari alla generazione di quei flussi. Con riguardo al criterio in esame, la prassi ha sviluppato diverse varianti applicative, tra le quali è ampiamente diffusa quella nota come *unlevered discounted cash flow*.

L'applicazione del criterio DCF richiede la determinazione: (i) dei flussi di cassa operativi netti attesi nel periodo considerato; (ii) del valore residuo attribuibile all'impresa al termine del periodo considerato; (iii) della posizione finanziaria netta aziendale e del valore dei *surplus asset*.

Gli *Equity Research* sono rapporti che sintetizzano le ricerche svolte dagli analisti – tipicamente banche d'affari di *standing* internazionale – in merito a emittenti con azioni quotate, e ciò al fine di esprimere previsioni sulla possibile dinamica dei corsi di borsa dei titoli delle medesime società. Gli *Equity Research* si pongono l'obiettivo di fornire un quadro economico-competitivo della realtà aziendale esaminata, avendo riguardo prioritario alle *performance* attese destinate a tradursi in variazioni dei corsi di borsa. A esito dell'indagine condotta, i documenti in parola riportano un giudizio sintetico "cristallizzato" nel *target price*, inteso come il prezzo obiettivo cui potrebbero tendere le quotazioni del titolo a seguito del verificarsi delle previsioni desumibili dall'indagine svolta.

Le analisi condotte hanno portato a identificare le fasce di valori (*range*) del titolo Sirti riportate nella tabella che segue (valori in Euro).

	MIN.	MAX.	Ampiezza <i>range</i>	Media osservazioni
Criterio dei prezzi di borsa	2,18	2,61	0,42	2,45
Criterio dei multipli (2007)	1,91	2,47	0,56	2,24
Criterio dei multipli (2008)	1,98	2,30	0,33	2,13
Criterio DCF	2,18	2,56	0,38	2,37
Indicazioni degli analisti	2,20	2,54	0,34	2,43

Le risultanze indicate in tabella, considerando congiuntamente i valori identificati, mettono in luce che:

- il *valore minimo* per azione Sirti del *range* complessivo è pari a Euro 1,91 e il *valore massimo* è pari a Euro 2,61; il punto intermedio del *range* così delimitato è pari a Euro 2,26;
- il *valore medio minimo* per azione Sirti è pari a Euro 2,13 e il *valore medio massimo* è pari a Euro 2,45; il punto intermedio del *range* così delimitato è pari a Euro 2,29 e lo scostamento tra valore medio minimo e massimo si attesta di poco sopra al 15%.
- il range più esteso (risultante dal criterio dei multipli 2007) presenta un intervallo pari a Euro 0,56.

\* \*

### **Il Consiglio di Amministrazione:**

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

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

Di seguito viene data indicazione dei componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dei loro compensi in Euro percepiti nell'esercizio 2007 e valevoli fino all'assemblea che approverà il bilancio dell'esercizio 2007.

Consiglio di Amministrazione:

<i>CARICA</i>	<i>NOME E COGNOME</i>	<i>COMPENSI IN EURO</i>
<i>Presidente</i>	Dr. Gianni Maria CHIARVA (*)	876.000
<i>Vice Presidente</i>	Ing. Rosario BIFULCO (*)	43.833
<i>Amministratore delegato</i>	Ing. Ambrogio LUALDI	999.777.00
<i>Consigliere</i>	Ing. Filippo ALEOTTI (*)	276.000
<i>Consigliere</i>	Dott. Alessandro FOTI (*)	10.500
<i>Consigliere</i>	Ing. Frans TIELEMAN	2.167
<i>Consigliere</i>	Dr. Dino FURLAN (*)	34.333
<i>Consigliere</i>	Avv. Enrico GILIBERTI	26.000
<i>Consigliere</i>	Avv. Alessandro TRISCORNIA	26.000
<i>Consigliere</i>	Dr. Giuseppe TURRI (*)	276.000
<i>Consigliere</i>	Avv. Prof. Sergio CARBONE	26.000
<i>Consigliere</i>	Avv. Giorgio FANTACCHIOTTI	2.167
<i>Consigliere</i>	Avv. Gianluca GHERSINI	2.167

(\*) Membri del comitato esecutivo

#### Collegio Sindacale:

CARICA	NOME E COGNOME	COMPENSI IN EURO
Presidente	Prof. Paolo VANTELLINI	50.000
Sindaco effettivo	Dott. Cesare PIOVENE PORTO GODI	35.000
Sindaco effettivo	Dott. Paolo Andrea COLOMBO	35.000
Sindaco supplente	Dott. Guido SAZBON	zero
Sindaco supplente	Dott. Luca Aurelio GUARNA	zero

Si segnala inoltre che il Direttore Generale, Ing. Elisabetta Oliveri, ha percepito nel corso dell'esercizio 2007 compensi per complessivi Euro 602.837,00.

Il Consiglio di Amministrazione di Sirti fornisce altresì le seguenti informazioni :

#### **Informazioni concernenti l'azionariato di Sirti**

- In base alle risultanze del libro soci, nonché in base a quanto comunicato a Sirti ai sensi dell'art. 120 T.U.F., l'unico azionista che possiede una partecipazione al capitale sociale dell'Emittente superiore al 2% è STH, che risulta titolare di n. 154.866.982 azioni, pari al 69,767% del capitale sociale dell'Emittente.
- L'Emittente non possiede azioni proprie.
- L'Emittente non possiede, direttamente o indirettamente azioni dell'Offerente né azioni di alcuna delle sue controllanti.
- Con riferimento al possesso, diretto o indiretto, di azioni dell'Emittente da parte degli amministratori, si segnala che l'Amministratore Delegato, Ing. Ambrogio Lualdi, possiede n. 40.000 azioni Sirti.
- Con riferimento al possesso, diretto o indiretto, di azioni dell'Emittente da parte dei sindaci, si segnala che il sindaco effettivo Dott. Paolo Andrea Colombo possiede n. 47.954 azioni Sirti.

#### **Informazioni ex art. 104 T.U.F.**

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

#### **Informazioni concernenti patti parasociali**

In data 16 novembre 2007, le società (i) Società Italiana Investimenti Tecnologici S.r.l., (ii) Broletto2 S.r.l., (iii) CapitololV S.r.l., (iv) Lauro Venti S.p.A., (v) Global System Holding S.A., (vi) Stella Jones Industrial S.A. e (vii) Opportunity Investment S.A. hanno stipulato il Patto Parasociale con riferimento (a) alla disciplina dei rapporti fra le parti in qualità di soci in via indiretta e diretta di HIIT e, in via indiretta, dell'Offerente, di STH e dell'Emittente, nonché (b) alle modalità di uscita dall'investimento.

Il Patto Parasociale è stato pubblicato per estratto ai sensi di legge in data 26 novembre.

In particolare, con riferimento alle previsioni del Patto Parasociale relative ai profili di *governance* di Sirti, in base a quanto reso pubblico:

- Il Consiglio di Amministrazione di Sirti sarà composto di 11 membri, che rimarranno in carica per periodi triennali, designati come segue:
  - n. 6 membri (tra cui l'Amministratore Delegato) saranno designati da SIIT;
  - n. 1 membro (il Presidente) sarà designato da Stella Jones Industrial S.A.;
  - n. 1 membro sarà designato da Opportunity Investment S.A. (il Vice Presidente);
  - n. 3 membri (oppure 2, compatibilmente con i diritti di nomina spettanti alle minoranze) saranno designati da SIIT, con l'approvazione di Stella Jones Industrial S.A. e Opportunity Investment S.A.;
  - ove applicabile, n. 1 membro sarà designato da parte delle minoranze ai sensi delle previsioni di statuto.
- Il Comitato Esecutivo di Sirti sarà composto di 6 membri tra cui il Presidente, 1 amministratore nominato su designazione di Opportunity Investment S.A. e 4 amministratori nominati su designazione di SIIT.
- Nell'ambito del Consiglio di Amministrazione di Sirti, dovranno essere assunte con il voto favorevole di tutti gli amministratori designati da SIIT, Stella Jones Industrial S.A. e Opportunity Investment S.A. (con esclusione degli amministratori indipendenti), le deliberazioni in ordine alle seguenti materie:
  - acquisizione o dismissione di partecipazioni societarie, aziende o rami d'azienda per un importo superiore a Euro 25.000.000 per singola operazione;
  - assunzione di indebitamento finalizzato alle operazioni di cui sopra per un importo superiore all'80% del relativo corrispettivo;
  - operazioni con parti correlate per un importo superiore a Euro 100.000 - fermo restando che tali operazioni dovranno essere condotte a condizioni di mercato.
- L'effettuazione di investimenti per un importo superiore a Euro 5.000.000 e l'assunzione di ordini di importo superiore a Euro 50.000.000 saranno soggette alla previa approvazione del Comitato Esecutivo.

Con riferimento invece alle modalità di uscita dall'investimento da parte dei soggetti che hanno stipulato il Patto Parasociale, in base a quanto reso pubblico:

- Il Patto Parasociale avrà una durata pari a tre anni; tra il ventiquattresimo e il ventisettesimo mese dalla data di entrata in vigore le parti negozieranno in buona fede il rinnovo per un ulteriore triennio.
- In caso di rinnovo, avrà luogo quanto segue:
  - sarà conferito a una primaria banca d'affari un mandato ex art. 1726 cod. civ. per la vendita congiunta, rispettivamente, (i) delle partecipazioni in SIIT detenute da Broletto 2 S.r.l., CapitololV S.r.l., Lauro Venti S.p.A. e Global System Holding S.A.; (ii) delle

- partecipazioni in HIIT detenute da Stella Jones Industrial S.A. e Opportunity Investment S.A.;
- o entro il trentesimo mese dalla data del Patto Parasociale, le parti depositeranno presso la medesima banca d'affari le partecipazioni da esse detenute, a seconda dei casi, in SIIT o HIIT;
- o la cessione delle partecipazioni in esecuzione del mandato avrà luogo: (i) tra il trentesimo e il trentaseiesimo mese dalla data del Patto Parasociale, qualora la vendita consenta alle parti di conseguire un ritorno sull'investimento effettuato pari a 2; (ii) tra il quarantottesimo e il cinquantaquattresimo mese dalla data del Patto Parasociale, qualunque sia il ritorno sull'investimento effettuato.
- In caso di mancato rinnovo (o alla scadenza del settantaduesimo mese dalla data del Patto Parasociale), le parti faranno tutto quanto in loro potere per pervenire all'assegnazione diretta del loro investimento in Sirti mediante liquidazione, scissione ovvero mediante altro meccanismo che permetta di ottimizzare i relativi profili fiscali.

#### **Informazioni concernenti gli interessi dell'impresa, i livelli occupazionali e l'organizzazione dei siti produttivi**

Ai sensi dell'art. 103, comma 3-bis T.U.F., si precisa - oltre a quanto sopra osservato con riferimento alle ragioni sottostanti all'acquisizione della Partecipazione e alla susseguente promozione dell'Offerta - che, in base a quanto si evince dalla Bozza di Documento d'Offerta nonché dagli altri documenti resi pubblici:

- l'attività di gestione di Sirti proseguirà in continuità con quanto svolto negli anni precedenti, in particolare (i) il Presidente del Consiglio di Amministrazione, (ii) l'Amministratore Delegato, (iii) il Direttore Generale e (iv) il Direttore Finanziario saranno riconfermati nelle persone degli attuali;
- l'Offerta non avrà alcun impatto (a) né sui livelli occupazionali del Gruppo Sirti né (b) sull'organizzazione dei siti produttivi.

Con riferimento a quanto sopra, ai sensi dell'art. 103, comma 3-bis, T.U.F., si segnala che non è pervenuto alcun parere dei rappresentanti dei lavoratori.

Si segnalano i seguenti fatti di rilievo verificatisi dopo il Consiglio di Amministrazione del 16 novembre 2007.

Come già comunicato al mercato in data 3 dicembre 2007, in pari data è stato firmato fra Lybyan Post, Telecommunication & Information Technology Company e Sirti S.p.A., il contratto per la costituzione di una società mista a maggioranza Sirti (Sirti 55%, LPTIC 45%) che svilupperà in Libia le infrastrutture e i sistemi di telecomunicazioni che fanno capo alla stessa LPTIC. La nuova società opererà anche in altri settori di mercato con forte contenuto tecnologico di ICT, come quelli dell'energia, dei trasporti e delle importanti realizzazioni infrastrutturali necessarie per la modernizzazione del paese.

Segue approfondita discussione in esito alla quale intervengono a turno gli Amministratori presenti o collegati per teleconferenza: Dott. Gianni Maria Chiarva, Dott. Giuseppe Turri, Ing. Filippo Aleotti, Dott. Dino Furlan, Avv. Alessandro Foti, Ing. Frans Tieleman, Avv. Giorgio Fantacchiotti, Avv. Gianluca Ghersini, facendo presente che essendo legati a vario titolo da rapporti con Società che partecipano sia pur in via indiretta al capitale della società V.I.I.T.-Veicolo Italiano Investimenti

Tecnologici S.p.A. essi potrebbero essere ritenuti portatori di un interesse nell'accezione prevista dall'Art. 2391 del Codice Civile.

Più precisamente i predetti Amministratori dichiarano:

- quanto all'amministratore Gianni Maria Chiarva, di partecipare al capitale della società che detiene il controllo del gruppo Stella-Jones il quale a sua volta partecipa, indirettamente, al capitale della società V.I.I.T. - Veicolo Italiano Investimenti Tecnologici S.p.A.;
- quanto all'amministratore Giuseppe Turri, di essere indirettamente socio di minoranza e amministratore di Clessidra SGR p.A., società di gestione del fondo comune di investimento di tipo chiuso Clessidra Capital Partners, che partecipa indirettamente al capitale della società V.I.I.T. - Veicolo Italiano Investimenti Tecnologici S.p.A.;
- quanto all'amministratore Filippo Aleotti, di partecipare in via minoritaria al capitale di una società che ha investito nel fondo Investindustrial LP, che partecipa tramite una società-veicolo al capitale della società V.I.I.T. - Veicolo Italiano Investimenti Tecnologici S.p.A.;
- quanto all'amministratore Dino Furlan, di essere Amministratore Delegato di 21 Partners Sgr S.p.A., società di gestione del Fondo Comune di Investimento di tipo chiuso Giada Equity Fund e del fondo Idea Industria che partecipano indirettamente al capitale della Società V.I.I.T. - Veicolo Italiano Investimenti Tecnologici S.p.A.;
- quanto agli amministratori Alessandro Foti e Frans Tieleman, di essere Amministratore Delegato di Euraleo S.r.l. (il primo) e Amministratore di Broletto 2 S.r.l. (il secondo), società che partecipano indirettamente al capitale della Società V.I.I.T. - Veicolo Italiano Investimenti Tecnologici S.p.A.;
- quanto all'amministratore Giorgio Fantacchiotti, di aver prestato servizi di natura professionale a favore di Euraleo S.r.l. e di Broletto 2 S.r.l., società che partecipano indirettamente al capitale della Società V.I.I.T. - Veicolo Italiano Investimenti Tecnologici S.p.A.; e infine
- quanto all'amministratore Gianluca Ghersini, di aver prestato servizi di natura professionale a favore di 21 Partners Sgr S.p.A., società di gestione del Fondo Comune di Investimento di tipo chiuso Giada Equity Fund e del fondo Idea Industria, nonché di Capitoloquattro S.p.A. e CapitoloIV S.r.l., società che partecipano indirettamente al capitale della Società V.I.I.T. - Veicolo Italiano Investimenti Tecnologici S.p.A.

Da ultimo il Consiglio di Amministrazione dà mandato disgiunto al Presidente ed all'Amministratore Delegato di apportare al presente Comunicato tutte le modifiche che si rendessero necessarie ed opportune anche per intervento dell'Autorità regolamentare.

Milano, 17.12.2007

Il Consiglio di Amministrazione

**ESTRATTO DEL PATTO PARASOCIALE  
STIPULATO IN DATA 16 NOVEMBRE 2007**

**1. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto delle pattuizioni**

Le società le cui azioni sono oggetto del patto parasociale (il "Patto"), sottoscritto in data 16 novembre 2007, sono:

- (a) Sirti S.p.A., società di diritto italiano, con sede in Milano, Via Stamira d'Ancona 9, codice fiscale e numero di iscrizione al registro delle imprese di Milano 04596040966 ("Target"), capitale sociale di Euro 44.395.200 i.v., suddiviso in n. 221.976.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,20 cadauna; le azioni ordinarie emesse da Target sono ammesse alla trattazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (il "MTA").
- (b) Sistemi Tecnologici Holding S.p.A., società di diritto italiano, con sede in Milano, Via Pietro Mascagni 14, codice fiscale e numero di iscrizione al registro delle imprese di Milano 04512280969 ("STH") capitale sociale di Euro 14,994,872 i.v., suddiviso in n. 14,994,872 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 cadauna.
- (c) V.I.I.T. – Veicolo Italiano Investimenti Tecnologici S.p.A., società di diritto italiano, con sede in Milano, Via Pietro Mascagni 14, codice fiscale e numero di iscrizione al registro delle imprese di Milano 03886540966 ("VIIT") capitale sociale di Euro 1.454.987, suddiviso in n. 1.454.987 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 cadauna.
- (d) H.I.I.T. – Holding Italiana Investimenti Tecnologici S.p.A., società di diritto italiano, con sede in Milano, Via Pietro Mascagni 14, codice fiscale e numero di iscrizione al registro delle imprese di Milano 05882290967 ("HIIT") capitale sociale di Euro 1.001.892,00 i.v., suddiviso in n. 1.001.892,00 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 cadauna.
- (e) S.I.I.T. – Società Italiana Investimenti Tecnologici S.r.l. società di diritto italiano, con sede in Milano, Via Pietro Mascagni 14, codice fiscale e numero di iscrizione al registro delle imprese di Milano 05874340960 ("SIIT") capitale sociale di Euro 1.003.634,00.

(Target, STH, VIIT, HIIT e SIIT, congiuntamente, le "Società")

**2. Strumenti finanziari oggetto del patto**

Gli strumenti finanziari oggetto del Patto sono costituiti (i) dall'intero capitale sociale di SIIT; (ii) da un numero di azioni rappresentative del 100% del capitale di HIIT, VIIT e STH, e (iii) da un numero di azioni rappresentative del 69,7% circa del capitale sociale di Target.

**3. Soggetti aderenti e relative partecipazioni conferite al patto**

Si indicano di seguito tutti i soggetti (collettivamente le "Parti") che hanno sottoscritto il Patto, nonché le partecipazioni dagli stessi conferite al Patto.

- (a) Broletto 2 S.r.l., che detiene e conferisce il 35,71% del capitale sociale di SIIT;

- (b) CapitoloIV S.r.l., che detiene e conferisce il 21,43% del capitale sociale di SIIT;
- (c) Lauro Venti S.p.A., che detiene e conferisce il 21,43% del capitale sociale di SIIT;
- (d) Global System Holding S.A., che detiene il e conferisce il 21,43% del capitale sociale di SIIT;
- (e) SIIT, che detiene e conferisce 701.324 azioni, rappresentative del 70% del capitale sociale di HIIT;
- (f) Stella Jones Industrial S.A., che detiene e conferisce 150.284 azioni, rappresentative del 15% del capitale sociale di HIIT;
- (g) Opportunity Investment S.A., che detiene e conferisce 150.284 azioni, rappresentative del 15% del capitale sociale di HIIT.

(SIIT, Stella Jones S.A. e Opportunity Investment S.A., congiuntamente gli "Investitori" e, singolarmente, l'"Investitore").

HIIT detiene indirettamente il 69,7% circa del capitale sociale di Target, in quanto: (i) HIIT detiene 1.454.987 azioni, rappresentative del 100% del capitale sociale di VIIT; (ii) VIIT detiene 14.994.872 azioni, rappresentative del 100% del capitale sociale di STH; (iii) STH detiene 154.866.982 azioni, rappresentative del 69,7% circa del capitale sociale di Target.

#### **4. Soggetti che esercitano il controllo su target ai sensi dell'art. 93 T.U.F.**

Alla data del Patto, SIIT detiene una partecipazione tale da consentirgli, singolarmente considerato, di esercitare il controllo su Target anche ai sensi dell'art. 93 del D. Lgs. 25 febbraio 1998, n. 58 (il "T.U.F.").

#### **5. Contenuto del patto**

##### **5.1 Oggetto sociale di HIIT, VIIT e STH**

L'oggetto sociale di HIIT, VIIT e STH consisterà esclusivamente nel mantenere e gestire le partecipazione direttamente o indirettamente detenute in Target.

Durante il periodo di efficacia del Patto, non sarà consentito apportare modifiche agli statuti di HIIT, VIIT e STH.

##### **5.2 Corporate governance di HIIT, VIIT e STH**

###### **5.2.1 Composizione del Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio di Amministrazione di HIIT, VIIT e STH sarà composto di sette (7) membri, che rimarranno in carica per periodi triennali, designati come segue:

- (a) cinque (5) amministratori saranno designati da SIIT;
- (b) un (1) amministratore sarà designato da Stella Jones Industrial S.A.;
- (c) un (1) amministratore sarà designato da Opportunity Investment S.A.

Il primo Presidente del Consiglio di Amministrazione di HIIT, VIIT e STH sarà designato da Opportunity Investment S.A.. I successivi Presidenti del Consiglio di Amministrazione di HIIT, VIIT e STH saranno nominati dalla maggioranza dei voti espressi nell'assemblea degli azionisti rispettivamente di HIIT, VIIT e STH.

Il primo Amministratore delegato, il primo Direttore Generale e il primo Direttore Finanziario saranno quelli attualmente in carica.

Ogni Investitore potrà richiedere a ciascuno degli altri Investitori la revoca di alcuno dei membri del Consiglio di Amministrazione di HIIT, VIIT, STH da questi designato, e la sua sostituzione con altro, sempre dallo stesso Investitore designato, senza pregiudizio per gli obblighi di tale Investitore di indennizzare nonché di tenere liberi e manlevati, a seconda dei casi, HIIT, VIIT, STH, da qualsiasi responsabilità o perdita in cui ciascuno di essi possa incorrere in caso di revoca di un membro del Consiglio di Amministrazione senza fondato motivo o giusta causa.

### **5.3 Corporate governance di Target**

#### **5.3.1 Composizione del Consiglio di Amministrazione**

- (a) Il Consiglio di Amministrazione di Target sarà composto di undici (11) membri, che rimarranno in carica per periodi triennali, designati come segue:
- (b) sei (6) amministratori (tra cui l'Amministratore Delegato) saranno designati da SIIT;
- (c) un (1) amministratore sarà designato da Stella Jones Industrial S.A.;
- (d) un (1) amministratore sarà designato da Opportunity Investment S.A. (il Vicepresidente);
- (e) tre (3) amministratori (oppure due (2), compatibilmente con i diritti di nomina spettanti alle minoranze) saranno designati da SIIT, con l'approvazione di Stella Jones Industrial S.A. e Opportunity Investment S.A., consenso che non potrà essere irragionevolmente negato ovvero, in qualunque caso, negato per più di due volte con riferimento a ciascun candidato alla nomina;
- (f) ove applicabile, un (1) amministratore sarà designato da parte delle minoranze ai sensi delle previsioni di statuto.

Il primo Presidente del Consiglio di Amministrazione di Target sarà il Dott. Gianni Maria Chiarva, come designato di Stella Jones Industrial S.A., e il primo Vice Presidente sarà il Dott. Rosario Bifulco, come designato di Opportunity Investment S.A.. Il Presidente e il Vice Presidente non avranno poteri operativi.

Il primo Amministratore delegato, il primo Direttore Generale e il primo Direttore Finanziario saranno quelli attualmente in carica.

Ogni Investitore potrà richiedere a ciascuno degli altri Investitori la revoca di alcuno dei membri del Consiglio di Amministrazione di Target, da questi designato, e la sua sostituzione con altro, sempre dallo stesso Investitore designato, senza pregiudizio per gli obblighi di tale Investitore di indennizzare nonché di tenere libera e manlevata Target da qualsiasi responsabilità o perdita in cui possa incorrere in caso di revoca di un membro del Consiglio di Amministrazione senza fondato motivo o giusta causa.

#### **5.3.2 Composizione del Comitato Esecutivo**

Il Comitato Esecutivo di Target sarà composto di sei (6) membri tra cui il Dott. Gianni Maria Chiarva come candidato di Stella Jones Industrial S.A., un (1) amministratore nominato su designazione di Opportunity Investment S.A. e quattro (4) amministratori nominati su designazione di SIIT.

Ogni Investitore potrà richiedere a ciascuno degli altri Investitori la revoca di alcuno dei membri del Comitato Esecutivo di HIIT, VIIT, STH o Target da questi designato, e la sostituzione con altro, sempre dallo stesso Investitore designato, senza pregiudizio per gli obblighi di tale Investitore di indennizzare nonché di tenere liberi e manlevati, a seconda dei casi, HIIT, VIIT, STH o Target, da qualsiasi responsabilità o

perdita in cui ciascuno di essi possa incorrere in caso di revoca di membri del Comitato Esecutivo senza fondato motivo o giusta causa.

### *5.3.3 Deliberazioni del Consiglio di Amministrazione*

Il Consiglio di Amministrazione di Target, dovrà assumere con il voto favorevole di tutti gli amministratori designati da SIIT, Stella Jones Industrial S.A. e Opportunity Investment S.A. (con esclusione degli amministratori indipendenti di cui al precedente paragrafo 5.2.1 lett. d) e al paragrafo 5.2.1 lett. e)), le deliberazioni in ordine alle seguenti materie:

- (a) acquisizione o dismissione di partecipazioni societarie, aziende o rami d'azienda per un importo superiore a Euro 25.000.000 per singola operazione;
- (b) assunzione di indebitamento finalizzato alle operazioni di cui sopra per un importo superiore all'80% del relativo corrispettivo;
- (c) operazioni con parti correlate per un importo superiore a Euro 100.000 - fermo restando che tali operazioni dovranno essere condotte a condizioni di mercato;
- (d) la nomina, successiva alla prima, dell'Amministratore Delegato, del Direttore Generale e del Direttore Finanziario – fermo restando che il potere di veto di ciascun membro designato ai sensi del precedente paragrafo 5.2.1 a) e b), non può essere esercitato per più di due volte, dopo di che il Consiglio di Amministrazione adotterà le relative risoluzioni con il voto favorevole della maggioranza degli amministratori nominati ai sensi del precedente paragrafo 5.2.1 a) e b);

l'effettuazione di investimenti per un importo superiore a Euro 5.000.000 annuo e l'assunzione di ordini di importo superiore a Euro 50.000.000 annuo saranno soggette alla previa approvazione del Comitato Esecutivo.

Il Consiglio di Amministrazione o il Comitato Esecutivo della Target devono fornire adeguate istruzioni alle controllate della Target affinché le stesse non assumano deliberazioni in ordine alle materie di cui alle lettere a), b), c) e d) sopra in assenza di un preventivo consenso del Consiglio di Amministrazione o del Comitato Esecutivo della Target

## **6. Trasferimento delle partecipazioni in HIIT**

Qualora qualcuno degli Investitori trasferisca le proprie partecipazioni in HIIT ad un terzo, ai sensi e nel rispetto delle previsioni dei rispettivi statuti, dovrà fare in modo che il terzo aderisca contestualmente al Patto e al Mandato (come infra definito al paragrafo 7.1 lettera a)), se già conferito.

## **7. Efficacia e durata del Patto**

Le disposizioni del Patto sono immediatamente efficaci tra le Parti.

Il Patto avrà una durata pari a trentasei mesi. Tra il ventiquattresimo e il ventisettesimo mese dalla data di entrata in vigore del Patto, le Parti ne negozieranno in buona fede il rinnovo per un ulteriore triennio.

Qualora il Patto non fosse rinnovato da tutte le Parti entro il ventisettesimo mese dalla data di sottoscrizione dello stesso, il Patto scadrà automaticamente al compimento del trentaseiesimo mese dalla sua sottoscrizione.

### **7.1 Rinnovo del Patto**

In caso di rinnovo del Patto, avrà luogo quanto segue:

- (a) entro il compimento del ventottesimo mese (28°) dalla data di sottoscrizione del Patto, sarà conferito a una primaria banca d'affari (la "Banca") un mandato ex art. 1726 cod. civ. per la vendita congiunta, rispettivamente, (i) delle partecipazioni in SIIT detenute da Broletto 2 S.r.l., CapitoloIV S.r.l., Lauro Venti S.p.A. e Global System Holding S.A.; (ii) delle partecipazioni in HIIT detenute da Stella Jones Industrial S.A. e Opportunity Investment S.A. (il "Mandato");
- (b) entro il trentesimo mese (30°) dalla data di sottoscrizione del Patto, le Parti depositeranno presso la medesima banca d'affari le partecipazioni detenute da SIIT, Stella Jones Industrial S.A. e Opportunity Investment S.A. in HIIT;
- (c) la cessione delle partecipazioni in esecuzione del Mandato avrà luogo: (i) appena possibile tra il trentesimo (30°) e il trentaseiesimo mese (36°) dalla data di sottoscrizione del Patto, qualora la vendita consenta alle Parti di conseguire un ritorno sull'investimento effettuato pari a due (il "Primo Periodo di Vendita"); (ii) appena possibile, tra il quarantottesimo (48°) e il cinquantaquattresimo (54°) mese dalla data di sottoscrizione del Patto, qualunque sia il ritorno sull'investimento effettuato ("Secondo Periodo di Vendita").

Qualora il Patto venga rinnovato ma la vendita delle partecipazioni ai sensi del Mandato non si verifichi né nel Primo Periodo di Vendita né nel Secondo Periodo di Vendita, SIIT, Stella Jones S.A. e Opportunity Investment S.A. faranno in modo che, entro e non oltre il settantaduesimo (72°) mese dalla data di sottoscrizione del Patto: (i) HIIT venga sciolta, mediante procedure di liquidazione, scissione ovvero altro meccanismo che permetta di ottimizzare i relativi profili fiscali, e (ii) le partecipazioni indirettamente detenute da ciascuna di esse nel capitale di Target, con le rispettive porzioni di indebitamento finanziario di HIIT, vengano loro proporzionalmente trasferite, direttamente o per il tramite di società interamente detenute.

Broletto 2 S.r.l., CapitoloIV S.r.l., Lauro Venti S.p.A. e Global System Holding S.A. faranno in modo che, immediatamente dopo lo scioglimento di HIIT: (i) si verifichi lo scioglimento di SIIT, mediante procedure di liquidazione, scissione ovvero altro meccanismo che permetta di ottimizzare i relativi profili fiscali, e (ii) le partecipazioni da ciascuno di essi indirettamente detenute nel capitale sociale di Target, con le rispettive porzioni di indebitamento finanziario di SIIT, vengano loro proporzionalmente trasferite, direttamente o per il tramite di società interamente detenute.

## **7.2 Mancato rinnovo del Patto**

In caso di mancato rinnovo del Patto, SIIT, Stella Jones S.A. e Opportunity Investment S.A. faranno in modo che, entro e non oltre la data di scadenza del Patto: (i) HIIT venga sciolta, mediante procedure di liquidazione, scissione ovvero altro meccanismo che permetta di ottimizzare i relativi profili fiscali, e (ii) le partecipazioni indirettamente detenute da ciascuna di esse nel capitale di Target, con le rispettive porzioni di indebitamento finanziario di HIIT, vengano loro proporzionalmente trasferite, direttamente o per il tramite di società interamente detenute.

Broletto 2 S.r.l., CapitoloIV S.r.l., Lauro Venti S.p.A. e Global System Holding S.A. faranno in modo che, immediatamente dopo lo scioglimento di HIIT: (i) si verifichi lo scioglimento di SIIT, mediante procedure di liquidazione, scissione ovvero altro meccanismo che permetta di ottimizzare i relativi profili fiscali, e (ii) le partecipazioni

da ciascuno di essi indirettamente detenute nel capitale sociale di Target, con le rispettive porzioni di indebitamento finanziario di SIIT, vengano loro proporzionalmente trasferite, direttamente o per il tramite di società interamente detenute.

#### **8. Deposito del Patto**

Una copia del Patto sarà depositata presso il Registro delle Imprese di Milano.

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

L'Offerente, non ha svolto, alla data odierna, altra attività salvo quella diretta alla promozione dell'Offerta e al reperimento dei fondi necessari per il suo finanziamento.

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

- (i) bilancio di esercizio e consolidato dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, corredato della relazione sulla gestione e delle relazioni del collegio sindacale e della società di revisione;
- (ii) relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007 dell'Emittente, corredata della relazione sulla gestione e della relazione della società di revisione;
- (iii) relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2007 dell'Emittente;
- (iv) situazione patrimoniale dell'Offerente al 30 novembre 2007;
- (v) bilancio di esercizio di STH chiuso al 31 dicembre 2006.

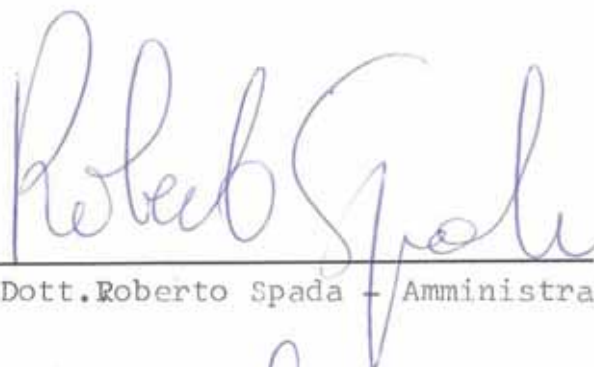
I suddetti documenti saranno inoltre resi disponibili su Internet al sito [www.sirti.it](http://www.sirti.it).

## DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

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

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

**V.I.I.T. - Veicolo Italiano Investimenti Tecnologici S.p.A.**



Dott. Roberto Spada - Amministratore



Dott. Alessandro Foti - Amministratore