

DOCUMENTO DI OFFERTA
OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA

ai sensi degli articoli 102 e 106, comma primo, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58
(come successivamente modificato ed integrato) avente ad oggetto massime n. 30.415.911
(trentamiloni quattrocentoquindicimila novecentoundici) azioni ordinarie di

GRUPPO COIN S.p.A.

OFFERENTE

GIORGIONE INVESTIMENTI S.p.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

massime n. 30.415.911 (trentamiloni quattrocentoquindicimila novecentoundici) azioni ordinarie di Gruppo
Coin S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO

Euro 6,50 (sei virgola cinquanta) per ogni azione ordinaria Gruppo Coin S.p.A.

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

dal giorno 16 agosto 2011 al 19 settembre 2011, estremi inclusi (dalle ore 8:00 alle ore 17:40)

DATA DI PAGAMENTO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI PORTATI IN ADESIONE ALL'OFFERTA

22 settembre 2011

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE

BofA MERRILL LYNCH

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI SUL MERCATO

TELEMATICO AZIONARIO, ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.P.A.

EQUITA S.I.M. S.p.A.

L'approvazione del Documento di Offerta avvenuta con delibera Consob n. 17896 del 3 agosto 2011 non comporta alcun giudizio della Consob
sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento

Agosto 2011

INDICE

DEFINIZIONI.....	1
PREMESSE	9
A. AVVERTENZE	22
A.1 Condizioni di efficacia dell’Offerta.....	22
A.2 Criticità	22
A.3 Indebitamento finanziario e condizioni dei finanziamenti	25
A.4 Parti correlate.....	26
A.5 Sintesi dei programmi futuri dell’Offerente	27
A.6 Comunicazioni o domande di autorizzazione richieste dalla normativa applicabile.....	30
A.7 Dichiarazione dell’Offerente in merito alla volontà di ripristinare o meno il flottante nel caso di superamento della soglia del 90% del capitale sociale dell’Emittente e Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma secondo, del Testo Unico	30
A.8 Dichiarazione dell’Offerente in merito alla volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto ai sensi dell’articolo 111, comma primo, del Testo Unico e all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, primo comma, del Testo Unico	31
A.9 Indicazione in ordine all’eventuale esclusione dalle negoziazione delle Azioni.....	32
A.10 Potenziali conflitti di interesse.....	33
A.11 Alternative per gli azionisti destinatari dell’Offerta.....	34
A.12 Comunicato dell’Emittente	37
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	38
B.1 - Informazioni relative all’Offerente	38
B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale.....	38
B.1.2 Anno di costituzione	38
B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente.....	38
B.1.4 Principali azionisti e patti parasociali.....	38
B.1.5 Organi di amministrazione e controllo.....	43
B.1.6 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all’Offerente	44
B.1.7 Attività dell’Offerente	46

<i>B.1.8</i>	<i>Indicazione dei principi contabili adottati dall'Offerente nella redazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato.....</i>	<i>47</i>
<i>B.1.9</i>	<i>Schemi contabili dell'Offerente</i>	<i>48</i>
B.1.9.1	Risultati consolidati del Gruppo Giorgione relativi agli esercizi chiusi al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010.....	48
B.1.9.2	Impatto delle Acquisizioni e dell'Offerta sulla situazione patrimoniale, finanziaria e sui risultati economici di Icon.....	62
B.2 -	Soggetto emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'offerta.....	69
<i>B.2.1</i>	<i>Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale.....</i>	<i>69</i>
<i>B.2.2.</i>	<i>Capitale sociale.....</i>	<i>69</i>
<i>B.2.3</i>	<i>Soci rilevanti</i>	<i>70</i>
<i>B.2.4</i>	<i>Organi di amministrazione e controllo.....</i>	<i>70</i>
<i>B.2.5</i>	<i>Andamento recente e prospettive</i>	<i>73</i>
B.2.5.1	Risultati consolidati di Gruppo Coin relativi agli esercizi chiusi al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010	73
B.2.5.2	Risultati consolidati di Gruppo Coin per i trimestri chiusi al 30 aprile 2011 e al 30 aprile 2010.....	89
B.2.5.3	Risultati di Gruppo Coin relativi agli esercizi chiusi al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010.....	92
B.3 -	Intermediari.....	100
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	101
C.1	Categoria e quantità delle Azioni oggetto dell'Offerta.....	101
C.2	Comunicazioni o domande di autorizzazioni richieste dalla normativa applicabile	101
D.	STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETA' EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETA' FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	103
D.1	Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari dell'Emittente posseduti, direttamente o indirettamente, dall'Offerente.....	103
D.2	Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o di pegno o di impegni di altra natura assunti su strumenti finanziari dell'Emittente	103

D.3	Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari dell’Emittente posseduti, direttamente o indirettamente, dai soggetti che agiscono di concerto con l’Offerente.....	104
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	105
E.1	Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione.....	105
E.2	Controvalore complessivo dell’Offerta	107
E.3	Confronto del Corrispettivo con diversi indicatori relativi all’Emittente.....	107
E.4	Media ponderata mensile dei prezzi ufficiali degli ultimi dodici mesi.....	110
E.5	Indicazione dei valori attribuiti alle Azioni dell’Emittente in occasione di precedenti operazioni finanziarie effettuate nell’ultimo esercizio o nell’esercizio in corso	113
E.6	Indicazione dei valori ai quali sono stati effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell’Offerente, operazioni di acquisto e vendita sulle Azioni oggetto dell’Offerta.....	114
F.	MODALITA’ E TERMINI DI ADESIONE ALL’OFFERTA, DATE E MODALITA’ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL’OFFERTA	115
F.1	Modalità e termini stabiliti per l’adesione all’Offerta e per il deposito degli strumenti finanziari	115
F.2	Indicazioni in ordine alla titolarità ed all’esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti agli strumenti finanziari oggetto di Offerta, in pendenza della stessa.....	116
F.3	Obbligo di comunicazione giornaliera a Borsa Italiana dei dati relativi agli strumenti finanziari depositati ai fini della loro pubblicazione	117
F.4	Mercato sul quale è promossa l’Offerta.....	117
F.5	Data di pagamento del Corrispettivo	118
F.6	Modalità di pagamento del Corrispettivo	119
F.7	Legge regolatrice dei contratti stipulati tra l’Offerente e i possessori degli strumenti finanziari dell’Emittente nonché della giurisdizione competente.....	119
G.	MODALITA’ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE.....	120
G.1	Modalità di finanziamento dell’Offerta e garanzie di esatto adempimento relative all’operazione.....	120
G.1.1	<i>Modalità di finanziamento delle Acquisizioni e dell’Offerta</i>	<i>120</i>

G.1.2	<i>Garanzie di esatto adempimento relative all'operazione</i>	132
G.2	Motivazioni dell'Offerta e programmi elaborati dall'Offerente.....	133
G.2.1	<i>Motivazioni dell'Offerta</i>	133
G.2.2	<i>Programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente ed al gruppo ad essa facente capo</i>	133
G.3	Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di ripristinare o meno il flottante ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, commi primo e secondo, del Testo Unico e al Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico.	137
G.3.1	<i>Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di ripristinare o meno il flottante ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico e Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108 del Testo Unico</i>	138
G.3.2	<i>Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, primo comma, del TUF</i>	138
H.	EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE.....	140
H.1	Accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che sono stati deliberati o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra i suddetti soggetti che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.	140
H.2	Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento di Azioni dell'Emittente.....	141
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	143
I.1	Indicazione delle remunerazioni riconosciute a ciascuna categoria di intermediari, in relazione al ruolo svolto.....	143
L.	APPENDICI.....	144
	Appendice n. 1: Comunicato stampa di Financière Tintoretto e Gruppo Coin ai sensi dell'articolo 114 del TUF del 22 settembre 2010.....	144
	Appendice n. 2: Comunicato stampa di Gruppo Coin ai sensi dell'articolo 114 del TUF del 17 novembre 2010	144
	Appendice n. 3: Comunicato stampa di Financière Tintoretto ai sensi dell'articolo 114 del TUF del 1° febbraio 2011.....	144

Appendice n. 4: Comunicati stampa di Financière Tintoretto ai sensi dell'articolo 114 del TUF del 18 febbraio 2011 e del 1° marzo 2011	144
Appendice n. 5: Comunicato stampa di Gruppo Coin, Pai Partners e BC Partners ai sensi dell'articolo 114 del TUF del 9 maggio 2011.....	144
Appendice n. 6: Comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma primo, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti del 30 giugno 2011	144
Appendice n. 7: Comunicato stampa di Gruppo Coin ai sensi dell'articolo 114 del TUF del 30 giugno 2011	144
Appendice n. 8: Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma terzo, del Testo Unico, corredato della relativa fairness opinion rilasciata da Rothschild S.p.A., nonché del parere degli amministratori indipendenti redatto ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti	144
Appendice n. 9: Estratto del Patto Parasociale ai sensi dell'articolo 122 del Testo Unico.....	144
M. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	145
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'.....	Errore. Il segnalibro non è definito.

DEFINIZIONI

In aggiunta alle altre definizioni richiamate nel presente Documento di Offerta, i termini di seguito indicati, ove non altrimenti definiti, hanno nel contesto del medesimo Documento di Offerta il significato di fianco a ciascuno di essi attribuito.

Acquisizione Dicembre	L'acquisizione da parte dell'Offerente di n. 10.506.558 Azioni rappresentative del 7,343% del capitale sociale dell'Emittente perfezionata alla Data di Esecuzione ai sensi del Contratto di Compravendita Dicembre.
Acquisizione Giorgione	L'acquisizione da parte di Icon di n. 450.000 azioni ordinarie rappresentative del 100% del capitale sociale di Giorgione perfezionata alla Data di Esecuzione ai sensi del Contratto di Compravendita Giorgione.
Acquisizione Managers	L'acquisizione da parte dell'Offerente di n. 3.000.000 Azioni rappresentative del 2,097% del capitale sociale dell'Emittente perfezionata alla Data di Esecuzione ai sensi del Contratto di Compravendita Managers.
Acquisizioni	Collettivamente l'Acquisizione Dicembre, l'Acquisizione Giorgione e l'Acquisizione Managers.
Altri Soggetti	Collettivamente le seguenti ventisei persone fisiche, tutte dipendenti dell'Emittente o di altre società del gruppo facente capo all'Emittente o consulenti delle stesse e precisamente i Signori: Carmine di Virgilio, Guido Pullini, Maurizio Pilato, Francesco Stagnitta, Giovanni Zanatta, Patrizia Pinato, Andrea Bonini, Cecilia Chizzali, Michelangelo Bratovich, Nicola D'Astolfo, Emanuele Longo, Gianluca Pellegrini, Paolo Landi, Alessandra Pol, Mirco Bui, Enrico Paquola, Gianandrea Bonomini, Alessandro Massa, Piero Capociuchi, Giuseppe Tavilla, Franz Hilburger, Andrea Scussel, Gabriele Tomasina, Alessandro Faccio, Andrea De Martin, Davide De Giglio, nonché SICEM International S.r.l., società di consulenza con sede legale in Sesto Fiorentino, via Provinciale Lucchese n. 181, Firenze.
Azioni	Le azioni ordinarie di Gruppo Coin, aventi valore nominale di Euro

	0,10 (zero virgola dieci) ciascuna, quotate sul MTA.
Banche Finanziatrici	Collettivamente, le seguenti banche: Banca IMI S.p.A., BNP Paribas Milan branch, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank Milan branch, HSBC Bank plc, Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., Natixis S.A. Milan branch, UBS Limited e UniCredit S.p.A.
Banche Garanti	Société Européenne de Banque S.A., The Royal Bank of Scotland PLC, Société Générale London Branch e West LB London Branch.
BC Partners	BC Partners Limited, società di diritto inglese autorizzata dalla <i>Financial Services Authority</i> del Regno Unito a svolgere attività di consulenza in materia di investimenti, che agisce in tale qualità in favore di CIE Management.
BofA Merrill Lynch	Nome commerciale con cui agisce Merrill Lynch International, con sede legale in Londra, 2 King Edward Street, EC1A 1HQ.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede a Milano, piazza Affari n. 6.
CIE Management	CIE Management II Limited, società di diritto di Guernsey, Isole del Canale, che agisce in qualità di Gestore dei Fondi BC European Capital.
cod. civ.	Il codice civile italiano, approvato con R.D. 16 marzo 1942, n. 262.
Comunicato dell'Emittente	Il comunicato che il consiglio di amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'articolo 103, comma terzo, del Testo Unico e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta, approvato in data 28 luglio 2011 e allegato al presente documento di offerta <i>sub</i> sezione L, appendice 8, altresì corredato della <i>fairness opinion</i> rilasciata da Rothschild S.p.A., nonché del parere degli amministratori indipendenti redatto ai sensi dell'articolo 39- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.
Contratti di Compravendita	Collettivamente il Contratto di Compravendita Dicembre, il Contratto di Compravendita Giorgione e il Contratto di Compravendita Managers.

Contratti di Finanziamento	Collettivamente il Contratto di Finanziamento BT e il Contratto di Finanziamento MT.
Contratto di Compravendita Dicembre	Il contratto di compravendita sottoscritto alla Data di Sottoscrizione ed eseguito alla Data di Esecuzione avente ad oggetto l'acquisto da parte di Giorgione da Dicembre 2007 delle Azioni rappresentative del 7,343% del capitale sociale dell'Emittente.
Contratto di Compravendita Giorgione	Il contratto di compravendita sottoscritto alla Data di Sottoscrizione ed eseguito alla Data di Esecuzione avente ad oggetto l'acquisto da parte di Icon da Financière Tintoretto delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di Giorgione.
Contratto di Compravendita Managers	Il contratto di compravendita sottoscritto alla Data di Sottoscrizione ed eseguito alla Data di Esecuzione avente ad oggetto l'acquisto da parte di Giorgione dai Managers Venditori delle Azioni rappresentative complessivamente del 2,097% del capitale sociale dell'Emittente.
Contratto di Finanziamento BT	Il contratto denominato " <i>Senior bridge term and revolving facilities agreement</i> " sottoscritto in data 29 giugno 2011 tra le Banche Finanziatrici, Icon 2 S.à.r.l. e Icon.
Contratto di Finanziamento MT	Il contratto denominato " <i>Senior term, capex and revolving facilities agreement</i> " sottoscritto in data 29 giugno 2011 tra le Banche Finanziatrici, Icon 2 S.à.r.l. e Icon.
Corrispettivo	Il corrispettivo unitario, in contanti, pari ad Euro 6,50 (sei virgola cinquanta) offerto dall'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata.
Data di Esecuzione	La data in cui, <i>inter alia</i> , ha avuto esecuzione il trasferimento delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di Giorgione ai sensi del Contratto di Compravendita Giorgione nonché il trasferimento delle Azioni ai sensi del Contratto di Compravendita Dicembre e del Contratto di Compravendita Managers e, precisamente, il giorno 30 giugno 2011.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta, contestualmente al trasferimento della titolarità delle Azioni medesime a favore dell'Offerente e corrispondente al terzo giorno di borsa aperta

	successivo alla data di chiusura del periodo di adesione all'Offerta e, dunque, il giorno 22 settembre 2011.
Data di Sottoscrizione	La data in cui sono stati sottoscritti, <i>inter alia</i> , il Contratto di Compravendita Dicembre, il Contratto di Compravendita Giorgione e il Contratto di Compravendita Managers e, precisamente, il giorno 9 maggio 2011.
Dicembre 2007	Dicembre 2007 S.p.A., con sede legale in Milano, viale Bianca Maria n. 25.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione, ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico, qualora, a seguito dell'Offerta ovvero dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Documento di Offerta	Il presente documento di offerta.
Esborso Massimo	L'esborso massimo al quale l'Offerente dovrà far fronte in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti gli aventi diritto, pari ad Euro 197.703.421,50 (centonovantasette milioni settecentotremila quattrocentoventuno virgola cinquanta).
Financière Tintoretto	Financière Tintoretto S.A., società di diritto lussemburghese costituita in forma di <i>société anonyme</i> , con sede legale in Lussemburgo, rue Guillaume Kroll n. 5, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo al numero B 89.680.
Fondi BC European Capital	I seguenti fondi nella forma di <i>limited partnerships</i> : BC European Capital VIII-1/11, BC European Capital VIII-14/34, Blue Capital Equity IV GmbH & Co KG, BC European Capital VIII-35 SC/39 SC e BC European Capital - Icon Co-Investment LP, i quali sono gestiti da CIE Management, unitamente a: (i) per quanto concerne Blue Capital Equity IV GmbH & Co KG, dal <i>general partner</i> del medesimo, Blue Capital Equity IV GmbH, e (ii) per quanto concerne BC European Capital VIII-35 SC/39 SC, dal loro <i>gérant</i> LMBO Europe S.A.S.
Fusione	L'eventuale Fusione Inversa o Fusione per Incorporazione ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2501- <i>bis</i> cod. civ.

Gestore	CIE Management, in qualità di socio gestore (<i>general partner</i>) dei fondi BC European Capital VIII, 1-11 e 14-34 e BC European Capital - Icon Co-Investment LP, nonché in qualità di co-gestore di Blue Capital Equity IV GmbH & Co KG e BC European Capital VIII-35 SC/39 SC.
GB Holdings	GB Holdings Limited, società di diritto di Jersey, con sede legale in Ogier House, the Esplanade, Don Street, St. Helier, Jersey JE4 9WG, Isole del Canale, controllata da Investindustrial IV LP, fondo di investimento mobiliare chiuso costituito nella forma di <i>limited partnership</i> di diritto inglese, che agisce per il tramite del suo socio gestore (<i>general partner</i>) BI-Invest GP Limited.
GBH	Great Brands Holdings S.A., società di diritto lussemburghese controllata da GB Holdings, con sede legale in 51, avenue John F. Kennedy L-1855, Lussemburgo.
Giorgione oppure Offerente	Giorgione Investimenti S.p.A., con sede in Milano, via San Primo n. 4.
Gruppo Coin oppure Emittente	Gruppo Coin S.p.A., con sede legale in Venezia Mestre, via Terraglio n. 17.
Gruppo Giorgione	Giorgione e le società da questa direttamente ed indirettamente controllate e, cioè, Gruppo Coin, Coin S.p.A., Coin Franchising S.p.A., Oviessa S.p.A., Oviessa Franchising S.p.A., Upim S.r.l., Brand Zero S.p.A., Così - Concept Of Style Italy S.p.A., Gruppo Coin International S.A., Oviessa D.O.O., Gruppo Coin Dep. Stores D.O.O., Oriental Buying Services Ltd, Obs India Private Ltd, Così International Ltd, Così International (Shanghai) Ltd e Gruppo Coin Ungheria K.F.T.
Icon	Icon S.p.A., con sede legale in Milano, Via Visconti di Modrone n. 21.
Intermediari Depositari	Tutti gli aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. tramite cui opera l'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni.
Intermediari Negoziatori	Gli intermediari che svolgono l'attività di negoziazione o ricezione di ordini presso Borsa Italiana.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	L'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta, ovvero EQUITA S.I.M. S.p.A., con sede in Milano, via Turati n. 9.

Linee di Credito	Collettivamente le Linee di Credito Bridge e le Linee di Credito Term.
Linee di Credito Bridge	Le linee di credito rese disponibili ai sensi del Contratto di Finanziamento BT.
Linee di Credito Term	Le linee di credito rese disponibili ai sensi del Contratto di Finanziamento MT.
Managers Venditori	Collettivamente i Signori Stefano Beraldo, Fabio Pampani, Giovanni Zoppas, Antonio Margotti, Nicola Perin, Francesco Sama, Massimo Iacobelli, Nicola Scattolin e Carmine di Virgilio.
MergerCo	La società risultante dall'eventuale Fusione.
MTA	Il Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del Testo Unico	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del Testo Unico qualora, a seguito dell'Offerta ovvero dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico	L'Obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione da chi ne faccia richiesta ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, in assenza del ripristino, entro 90 giorni, di un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.
Offerta	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa dall'Offerente ai sensi degli articoli 102 e 106, comma primo, del Testo Unico, descritta nel presente Documento di Offerta.
Ontario	2288579 Ontario Limited, società di diritto canadese, con sede legale in Ontario, Canada, 5650 Yonge Street, Suite 1200, Toronto, ON M2M 4H5, interamente controllata da Ontario Teachers' Pension Plan Board, con sede legale in Ontario, Canada, 5650 Yonge Street, Suite 1200, Toronto, ON M2M 4H5.

Pai Partners	PAI Partners S.A.S., società con sede legale in Parigi (Francia), Avenue de l'Opéra n. 43, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Parigi 414946913, la quale gestisce e presta attività di consulenza a favore di fondi di <i>private equity</i> .
Patto Parasociale	Il patto parasociale stipulato in data 29 giugno 2011, tra CIE Management, in qualità di socio gestore (<i>general partner</i>) di BC European Capital VIII-1/11, BC European Capital VIII-14/34, BC European Capital - Icon Co-Investment LP e procuratore di Blue Capital Equity IV GmbH & Co KG, e LMBO Europe SAS, in qualità di gestore (<i>gerant</i>) di BC European Capital VIII-35 SC/39 SC, GB Holdings, Ontario, i Top Managers (e le fiduciarie dei medesimi), GBH e BI-Invest GP Limited, in qualità di socio gestore (<i>general partner</i>) di Investindustrial IV LP, il cui estratto è allegato al presente Documento di Offerta nella sezione L, appendice n. 9.
Periodo di Adesione	Il periodo in cui sarà possibile aderire all'Offerta, che avrà durata dalle ore 8:00 del giorno 16 agosto 2011 alle ore 17:40 del giorno 19 settembre 2011, estremi inclusi.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del Testo Unico e l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico, concordata con Consob e Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 50- <i>quinquies</i> , comma primo, del Regolamento Emittenti.
Regolamento di Borsa	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana in vigore alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento approvato dalla Consob con deliberazione n. 11971 in data 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Regolamento Parti Correlate	Il regolamento approvato da Consob con deliberazione 17221 in data 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato.
Riapertura dei Termini	L'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione, ai sensi dell'articolo 40- <i>bis</i> , comma primo, lettera b), numero 2, del Regolamento Emittenti, per cinque giorni di borsa aperta a decorrere dal giorno successivo alla Data di Pagamento - e dunque nei giorni del 23, 26, 27, 28 e 29 settembre 2011.

Strumenti PIK	Gli strumenti finanziari di debito con interessi capitalizzati di diritto lussemburghese emessi in data 29 giugno 2011 da Icon 1 S.A..
Testo Unico <i>oppure</i> TUF	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
Top Managers	Collettivamente le seguenti otto persone fisiche, tutte amministratori o dipendenti con qualifica di dirigente dell'Emittente o di altra società del gruppo facente capo all'Emittente e precisamente i Signori Stefano Beraldo, Fabio Pampani, Giovanni Zoppas, Antonio Margotti, Nicola Perin, Francesco Sama, Massimo Iacobelli, Nicola Scattolin.

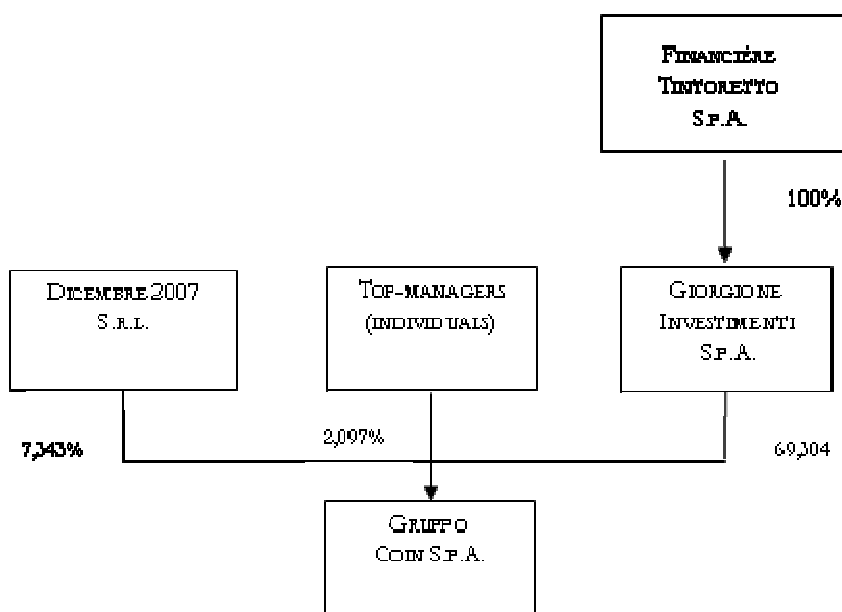
PREMESSE

Le seguenti Premesse forniscono una sintetica descrizione degli eventi da cui è sorto l'obbligo di promuovere l'offerta descritta nel presente Documento di Offerta (l'“**Offerta**”) e dell'Offerta stessa. Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'Offerta si raccomanda in ogni caso l'attenta lettura della successiva sezione A “Avvertenze” e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

Presupposti giuridici relativi all'Offerta

Le prime comunicazioni rilevanti in ordine all'operazione da cui è conseguito l'obbligo di promuovere l'Offerta risalgono al mese di settembre dell'anno 2010. Ed infatti, in data 22 settembre 2010, con comunicato stampa reso noto ai sensi di legge e riportato nella sezione L, appendice 1, del presente Documento di Offerta, Financière Tintoretto, a chiarimento di alcuni *rumors* di mercato, precisava di aver richiesto a Gruppo Coin di avere accesso a documenti dell'Emittente “*nel contesto dello studio di alternative per la valorizzazione della propria partecipazione in Gruppo Coin*”.

Alla data del suddetto comunicato, Gruppo Coin era indirettamente controllata da Financière Tintoretto, come meglio illustrato nel grafico che segue:



Successivamente, in data 17 novembre 2010, il consiglio di amministrazione di Gruppo Coin, con comunicato diffuso ai sensi di legge e riportato nella sezione L, appendice 2, del presente Documento di Offerta, precisava di aver preso atto dell'informativa ricevuta da Financière Tintoretto in relazione all'avvio del processo volto all'eventuale dismissione della partecipazione dalla stessa indirettamente detenuta in Gruppo Coin.

In data 16 dicembre 2010, nell'ambito del suddetto processo di dismissione, BC Partners, per conto di taluni fondi per i quali agiva come consulente, formulava un'offerta non vincolante per l'acquisto della partecipazione di controllo da essa Financière Tintoretto indirettamente detenuta in Gruppo Coin.

In data 1 febbraio 2011, Financière Tintoretto comunicava di aver ricevuto da BC Partners, per conto di taluni fondi per i quali agiva come consulente, una nuova offerta non vincolante per l'acquisto della partecipazione di controllo da essa indirettamente detenuta in Gruppo Coin, subordinata alla concessione di un periodo di esclusiva fino al 18 febbraio 2011. Copia di tale comunicato è riportata nella sezione L, appendice 3, del presente Documento di Offerta.

In data 18 febbraio 2011, Financière Tintoretto, comunicava di aver accordato a BC Partners, quale soggetto agente per conto dei sopraddetti fondi, una proroga del periodo di esclusiva fino al 28 febbraio 2011. Anche copia di tale comunicato, unitamente a quella del comunicato diffuso in data 1 marzo 2011, è riportata nella sezione L, appendice 4, del presente Documento di Offerta.

In data 11 marzo 2011, BC Partners, quale soggetto agente per conto dei suddetti fondi, formulava a Financière Tintoretto una proposta non vincolante, che però veniva ritenuta non accettabile da quest'ultima. Le trattative subivano quindi un'interruzione.

Seguivano poi altri contatti tra le parti e, alla Data di Sottoscrizione, e cioè il 9 maggio 2011, raggiunto un accordo in merito ai termini e alle condizioni di cessione della partecipazione di controllo in Gruppo Coin, Icon S.p.A., società controllata indirettamente da CIE Management, in qualità di Gestore dei Fondi BC European Capital, come meglio precisato in prosieguo, procedeva alla sottoscrizione del Contratto di Compravendita Giorgione. Contestualmente venivano sottoscritti il Contratto di Compravendita Managers e il Contratto di Compravendita Dicembre. La sottoscrizione dei Contratti di Compravendita è stata oggetto di un comunicato stampa dell'Emittente, copia del quale è allegata al presente Documento di Offerta, nella sezione L, appendice 5.

In data 16 maggio, CIE Management, in qualità di Gestore dei Fondi BC European Capital, richiedeva alla Commissione Europea - DG Concorrenza, l'autorizzazione per l'acquisizione da parte di Icon del controllo di Giorgione e, conseguentemente, di Gruppo Coin.

In data 25 maggio 2011, la Commissione Europea - DG Concorrenza comunicava, mediante pubblicazione sull'*Official Journal of the European Union*, l'avvenuta notifica dell'operazione di concentrazione, ritenendola, su base preliminare, rilevante ai sensi del Regolamento CE n. 139/2004 del Consiglio, del 20 gennaio 2004, relativo al controllo delle concentrazioni tra imprese, invitando soggetti terzi interessati a far pervenire eventuali osservazioni sull'operazione di concentrazione oggetto di notifica.

In data 21 giugno, 2011 la Commissione Europea - DG Concorrenza deliberava di non procedere all'avvio dell'istruttoria in merito all'operazione di concentrazione sopraddetta, in quanto non costituente o rafforzante una posizione dominante tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza.

Da ultimo, alla Data di Esecuzione, e cioè il 30 giugno 2011, veniva perfezionato il trasferimento ad Icon, da parte di Financière Tintoretto, dell'intero capitale sociale di Giorgione e a quest'ultima delle partecipazioni detenute in Gruppo Coin dai Managers Venditori e da Dicembre 2007.

Più nel dettaglio, l'obbligo di procedere all'Offerta discende quindi dal perfezionamento alla Data di Esecuzione:

- (i) dell'operazione di compravendita ai sensi della quale Icon - società controllata indirettamente da CIE Management, Gestore dei Fondi BC European Capital - in qualità di acquirente, ha acquistato da Financière Tintoretto, società controllata da fondi gestiti da PAI Partners, in qualità di venditore, l'intero capitale sociale di Giorgione - già in possesso di una partecipazione diretta al capitale sociale dell'Emittente pari al 69,304% - ai sensi del Contratto Compravendita Giorgione (l'Acquisizione Giorgione); nonché,
- (ii) delle operazioni di compravendita ai sensi delle quali Giorgione, in qualità di acquirente, ha acquistato, da Dicembre 2007, in qualità di venditore, ai sensi del Contratto di Compravendita Dicembre (l'Acquisizione Dicembre), e dai Managers Venditori, in qualità di venditori, ai sensi del Contratto di Compravendita Managers (l'Acquisizione Managers), rispettivamente n. 10.506.558

(diecimilioni cinquecentoseimila cinquecentocinquantotto) Azioni e n. 3.000.000 (tre milioni) Azioni rappresentative rispettivamente del 7,343% e del 2,097% del capitale sociale dell'Emittente, pari a complessive n. 13.506.558 (tredicimilioni cinquecentoseimila cinquecentocinquantotto) Azioni rappresentative del 9,439% del capitale sociale dell'Emittente, incrementando, per l'effetto, la propria partecipazione diretta al capitale sociale dell'Emittente dal 69,304% al 78,743%.

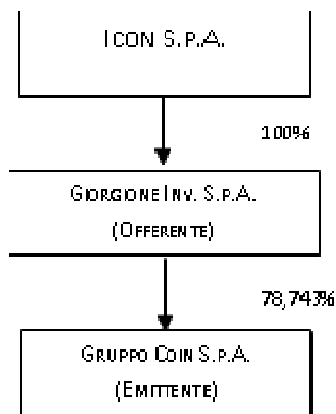
Come meglio precisato al successivo paragrafo G.1.1 del presente Documento di Offerta, il prezzo pagato da Icon per l'acquisto dell'intero capitale sociale di Giorgione è pari a Euro 423.654.912,91 (quattrocentoventitremilioni seicentocinquantaquattromila novecentododici virgola novantuno), mentre il prezzo complessivamente pagato da Giorgione per l'acquisto delle Azioni oggetto dell'Acquisizione Dicembre e dell'Acquisizione Managers è, rispettivamente, pari ad Euro 68.292.627,00 (sessantottomilioni duecentonovantaduemila seicentoventisette) e ad Euro 19.500.000,00 (diciannovemilioni cinquecentomila).

Nell'ambito della Acquisizione Giorgione, le Azioni sono state contrattualmente valorizzate Euro 6,50 (sei virgola cinquanta) cadauna. Tale importo è altresì pari al prezzo pagato da Giorgione per l'acquisto delle Azioni dai Managers Venditori e da Dicembre 2007 nell'ambito, rispettivamente, dell'Acquisizione Managers e dell'Acquisizione Dicembre. Sul punto si rinvia al successivo paragrafo E.1 del presente Documento di Offerta.

Ad esito del perfezionamento delle suddette operazioni di compravendita, Icon è venuta quindi a detenere in via indiretta, tramite Giorgione, una partecipazione al capitale sociale dell'Emittente pari al 78,743%, con ciò essendo tenuta a promuovere un'offerta pubblica di acquisto totalitaria ai sensi degli articoli 102 e 106, comma primo, del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti. Ia comunicazione predisposta ai sensi degli articoli 102, comma primo, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa dall'Offertente in data 30 giugno 2011, è riportata nella sezione L, appendice 6, del presente Documento di Offerta.

Tuttavia - per esigenze di semplificazione delle operazioni di ristrutturazione della catena di controllo dell'Emittente descritte al successivo paragrafo G.2.2 - l'Offerta viene promossa da Giorgione per conto di Icon.

Il grafico che segue riporta l'assetto partecipativo di Gruppo Coin ad esito del perfezionamento delle sopra descritte operazioni di compravendita.



Per una più dettagliata descrizione della catena di controllo dell’Emittente si rinvia al successivo paragrafo B.1.6 del presente Documento di Offerta.

Il Patto Parasociale

Nel contesto dell’operazione, in data 29 giugno 2011, i Fondi BC European Capital, GB Holdings, Ontario, i Top Managers (e le fiduciare agenti per conto dei medesimi), GBH e BI Invest GP Limited hanno sottoscritto il Patto Parasociale. Per una più dettagliata descrizione del contenuto del Patto Parasociale si rinvia al successivo paragrafo B.1.4. Un estratto del Patto Parasociale è altresì riportato nella sezione L, appendice 9, del presente Documento di Offerta.

Contratti di Finanziamento

Infine, si segnala che in relazione e ai fini dell’acquisizione dell’intero capitale sociale di Giorgione da parte di Icon sono stati sottoscritti i seguenti contratti di finanziamento, i cui termini e condizioni sono descritti al successivo paragrafo G.1.1 del presente Documento di Offerta:

- (i) il Contratto di Finanziamento BT - di cui sono parti Icon 2 S.à.r.l., Icon e l’Offerente - ai sensi del quale sono state concesse le Linee di Credito Bridge per un importo complessivo massimo pari a Euro 376.000.000,00 (trecentosettantaseimilioni) - di cui massimi Euro 336.000.000,00 (trecentotrentaseimilioni) mediante linee di credito c.d. *term* denominate “*Bridge Facility 1*” e “*Bridge Facility 2*” e massimi Euro 40.000.000,00 (quarantamilioni) mediante una linea di credito c.d. *revolving* denominata “*Bridge Revolving Credit Facility*” - *inter alia*, in sostituzione di alcuni

contratti di finanziamento meglio descritti nel successivo Paragrafo B.1.9.1 del presente Documento di Offerta, i quali prevedevano meccanismi di rimborso anticipato obbligatorio in caso di cambio di controllo del beneficiario; e

- (ii) il Contratto di Finanziamento MT - di cui sono parti Icon 2 S.à.r.l., Icon, l'Offerente, l'Emittente, Oviessa S.p.A., Upim S.r.l., Coin S.p.A., Oviessa Franchising S.p.A. e Oriental Buying Services Limited - ai sensi del quale sono state concesse le Linee di Credito Term per un importo complessivo massimo pari a Euro 985.000.000,00 (novecentoottantacinquemilioni) - di cui massimi Euro 765.000.000,00 (settecentosessantacinquemilioni) mediante linee di credito denominate "Facility A1", "Facility A2", "Facility B1" e "Facility B2", massimi Euro 60.000.000,00 (sessantamilioni) mediante una linea di credito denominata "Capex Facility" e massimi Euro 160.000.000,00 (centosessantamilioni) mediante una linea di credito c.d. revolving denominata "Revolving Credit Facility" - *inter alia*, in sostituzione di alcuni contratti di finanziamento meglio descritti nel successivo Paragrafo B.2.5.1 del presente Documento di Offerta, i quali prevedevano meccanismi di rimborso anticipato obbligatorio in caso di cambio di controllo del beneficiario.

L'Offerta

L'Offerta descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria promossa da Giorgione, per conto di Icon, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma primo, del TUF nonché delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti, avente ad oggetto n. 30.415.911 (trentamilioni quattrocentoquindicimila novecentoundici) Azioni, rappresentative del 21,257% dell'attuale capitale sociale di Gruppo Coin e pari alla totalità delle Azioni di Gruppo Coin emesse alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, dedotte le complessive n. 112.671.533 (centododicimilioni seicentotrentunomila cinquecentotrentatre) Azioni, rappresentative del 78,743% del capitale sociale di Gruppo Coin, attualmente nella titolarità dell'Offerente.

L'Offerta è finalizzata a pervenire alla revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA e si inserisce in una più ampia operazione volta al perseguimento dello sviluppo e del consolidamento dell'attività dell'Emittente nonché alla riorganizzazione degli assetti proprietari della stessa, come meglio precisato ai successivi paragrafi A.5, A.9 e G.2.

La raccolta delle adesioni all'Offerta avverrà attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni di Borsa Italiana e, pertanto, non sarà richiesta la sottoscrizione di un'apposita scheda di

adesione. Sul punto si rinvia alla successiva sezione F.

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un Corrispettivo in contanti pari ad Euro 6,50 (sei virgola cinquanta) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata. Come precisato, tale Corrispettivo coincide con la valorizzazione contrattuale delle Azioni dell'Emittente di proprietà di Giorgione riconosciuta da Icon a Financière Tintoretto per l'acquisto delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di Giorgione ed è pari al prezzo pagato da quest'ultima ai Managers Venditori e a Dicembre 2007 per l'acquisto delle loro Azioni. Sul punto si rinvia al successivo paragrafo E.1 del presente Documento di Offerta.

L'Offerta è stata annunciata con comunicazione redatta ai sensi degli articoli 102 del Testo Unico e 37 del Regolamento Emittenti alla Data di Esecuzione. In pari data è stata altresì comunicata ai sensi dell'articolo 114 del TUF l'esecuzione dell'operazione da cui discende l'obbligo di promuovere l'Offerta. Entrambi i comunicati sono allegati al presente Documento di Offerta nella sezione L, rispettivamente, appendice 6 e appendice 7.

Poiché l'Offerta descritta nel presente Documento di Offerta, è promossa da Giorgione, che detiene la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente, ai sensi dell'art. 101-*bis*, comma terzo, del TUF, non trovano applicazione gli articoli 102, commi 2 e 5, 103, comma terzo-*bis*, 104, 104-*bis* e 104-*ter* del TUF, nonché ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

Principali eventi relativi all'operazione da cui è sorto l'obbligo di promuovere l'Offerta e all'Offerta

Di seguito si riportano in via sintetica alcuni dei principali eventi relativi all'operazione da cui è sorto l'obbligo di promuovere l'Offerta nonché all'Offerta stessa.

DATA	AVVENIMENTO	COMUNICATI E RIFERIMENTI NORMATIVI (*)
-------------	--------------------	--

22 settembre 2010	<i>Rumours</i> di mercato circa l'avvio di un processo finalizzato alla valorizzazione della partecipazione di Financière Tintoretto in Gruppo Coin.	Comunicato di Financière Tintoretto e Gruppo Coin ai sensi dell'articolo 114 del TUF.
17 novembre 2010	Inizio del processo volto all'eventuale dismissione da parte di Financière Tintoretto della partecipazione di controllo indirettamente detenuta in Gruppo Coin.	Comunicato di Gruppo Coin ai sensi dell'articolo 114 del TUF.
1 febbraio 2011	Inizio delle negoziazioni in esclusiva, con durata fino al 18 febbraio 2011, tra Financière Tintoretto e i Fondi BC European Capital circa la possibile cessione della partecipazione di controllo indirettamente detenuta in Gruppo Coin.	Comunicato di Financière Tintoretto ai sensi dell'articolo 114 del TUF.
18 febbraio 2011	Proroga fino al 28 febbraio 2011 delle negoziazioni in esclusiva tra Financière Tintoretto e i Fondi BC European Capital circa la possibile cessione della partecipazione di controllo indirettamente detenuta in Gruppo Coin.	Comunicato di Financière Tintoretto ai sensi dell'articolo 114 del TUF.
1 marzo 2011	Termine del periodo di esclusiva circa l'eventuale cessione della partecipazione di controllo indirettamente detenuta in Gruppo Coin senza raggiungimento di alcun accordo.	Comunicato di Financière Tintoretto ai sensi dell'articolo 114 del TUF.
9 maggio 2011	Stipula del <i>term sheet</i> tra CIE Management e GBH relativo all'investimento dei Fondi BC European Capital e GBH in Icon 1 S.A. e al Patto Parasociale.	Comunicato di Gruppo Coin, Pai Partners e BC Partners ai sensi dell'articolo 114 del TUF.
9 maggio 2011	Stipula del <i>term sheet</i> tra CIE Management e i Top Managers relativo all'investimento dei Top Managers in Icon 1 S.A. e al Patto Parasociale.	Comunicato di Gruppo Coin, Pai Partners e BC Partners ai sensi dell'articolo 114 del TUF.
14 maggio 2011	Pubblicazione dell'estratto dei <i>term sheets</i> su Milano Finanza.	Pubblicazione ai sensi dell'articolo 122 del TUF.
16 maggio 2011	Deposito della notifica presso la Commissione Europea - DG Concorrenza per l'autorizzazione all'operazione di acquisizione da parte di CIE Management, tramite Icon, del controllo dell'Offerente e, conseguentemente, dell'Emittente.	–

25 maggio 2011	Comunicazione da parte della Commissione Europea - DG Concorrenza dell'avvenuta notifica dell'operazione di concentrazione e della sua rilevanza ai sensi del Regolamento CE n. 139/2004 del Consiglio, del 20 gennaio 2004.	Pubblicazione sull' <i>Official Journal of the European Union</i> .
21 giugno 2011	Ottenimento dell'autorizzazione da parte della Commissione Europea - DG Concorrenza.	–
29 giugno 2011	Sottoscrizione del Patto Parasociale.	–
29 giugno 2011	Sottoscrizione dei Contratti di Finanziamento.	–
30 giugno 2011 - Data di Esecuzione	Data in cui, <i>inter alia</i> , hanno avuto esecuzione i Contratti di Compravendita.	Comunicato di Gruppo Coin ai sensi dell'articolo 114 del Testo Unico.
30 giugno 2011 - Data di Esecuzione	Comunicazione dell'Offerente avente ad oggetto l'obbligo di promuovere l'Offerta ai sensi dell'articolo 106, comma primo, del Testo Unico.	Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli articoli 102, comma primo, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti.
2 luglio 2011	Pubblicazione dell'estratto relativo al Patto Parasociale su Milano Finanza.	Pubblicazione ai sensi dell'articolo 122 del TUF.

4 luglio 2011	Comunicazione alla Consob e deposito presso il Registro delle Imprese del Patto Parasociale.	Comunicato di CIE Management (in qualità di Gestore dei Fondi BC European Capital), anche per conto di tutti gli aderenti al Patto Parasociale, ai sensi dell'articolo 122 del TUF
4 luglio 2011	Comunicazione da parte di CIE Management, in qualità di Gestore dei Fondi BC European Capital, alla Consob e a Gruppo Coin, dell'investimento in Icon 1 S.A. e, indirettamente, nell'Emittente.	Comunicato ai sensi dell'articolo 120 del TUF.
19 luglio 2011	Deposito del Documento di Offerta destinato alla pubblicazione e dell'attestazione dell'Offerente ai sensi dell'articolo 37-ter, comma primo, lettera b) del Regolamento Emittenti.	Presentazione a Consob da parte dell'Offerente del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 102, comma terzo, del TUF. Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 114 del TUF.
28 luglio 2011	Approvazione del comunicato di cui all'articolo 103, comma terzo, del TUF, da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente,	Comunicato diffuso dall'Emittente ai sensi dell'articolo 114 del TUF.
3 agosto 2011	Approvazione del Documento di Offerta.	Approvazione del Documento di Offerta da parte della Consob ai sensi dell'articolo 102, comma quarto del TUF. Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 114 del TUF.
9 agosto 2011	Pubblicazione del Documento di Offerta con allegato il comunicato approvato dall'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma terzo, del TUF.	Avviso pubblicato sul quotidiano "Milano Finanza" ai sensi dell'articolo 38, comma secondo, del Regolamento Emittenti.

		Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli articoli 36, comma terzo, e 38, comma secondo, del Regolamento Emittenti.
Ore 8:00 del 16 agosto 2011	Inizio del Periodo di Adesione all'Offerta.	–
Non appena in possesso dei relativi dati	Eventuale comunicazione in merito al superamento delle soglie rilevanti ai fini della Riapertura dei Termini dell'Offerta.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 40-bis, comma primo, del Regolamento Emittenti.
Ore 17:40 del 19 settembre 2011	Fine del Periodo di Adesione all'Offerta.	Comunicato dei risultati provvisori dell'Offerta ai sensi dell'articolo 114 del TUF.
Prima della Data di Pagamento	Comunicazione (i) dei risultati dell'Offerta, (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini, ovvero (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico, per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del Testo Unico e/o per il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico. In caso di sussistenza di tali ultimi presupposti, l'avviso sui risultati dell'Offerta indicherà altresì le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del Testo Unico e/o eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico, e la tempistica della revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA.	Pubblicazione da parte dell'Offerente di un avviso sul quotidiano "Milano Finanza" ai sensi dell'articolo 41, comma sesto, del Regolamento Emittenti.
22 settembre 2011 (terzo giorno di borsa aperta successiva al termine del Periodo di Adesione) - Data di Pagamento	Pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.	–

23 settembre 2011	Eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta.	–
29 settembre 2011	Ultimo giorno dell'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta.	Comunicato dell'Offerente avente ad oggetto i risultati provvisori della Riapertura dei Termini ai sensi dell'articolo 114 del TUF.
Entro la data di pagamento nell'ambito della Riapertura dei Termini	Comunicazione (i) dei risultati complessivi dell'Offerta e della Riapertura dei Termini e (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico, per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del Testo Unico e/o per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico. In caso di sussistenza di tali ultimi presupposti, l'avviso sui risultati dell'Offerta e della Riapertura dei Termini indicherà altresì le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico ovvero all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del Testo Unico e/o eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico e la tempistica della revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA.	Pubblicazione da parte dell'Offerente di un avviso sul quotidiano "Milano Finanza" ai sensi dell'articolo 41, comma sesto, del Regolamento Emittenti.
4 ottobre 2011	Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini dell'Offerta.	–
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di raggiungimento di una partecipazione al capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% ma inferiore al 95% - e, pertanto, del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico - diffusione di un comunicato in cui verranno fornite le informazioni necessarie circa le modalità e i termini per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto di cui all'articolo 108, comma secondo, del TUF, e la tempistica della revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 50- <i>quinquies</i> , comma secondo del Regolamento Emittenti
Successivamente all'adempimento	Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto di cui all'articolo 108, comma	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 50-

dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico	secondo, del TUF, (ii) della partecipazione detenuta dall'Offerente nel capitale sociale dell'Emittente, (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti della Procedura Congiunta. In caso di sussistenza di tali ultimi presupposti, verranno indicate le modalità e i termini con cui l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta e la tempistica della revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA.	<i>quinquies</i> , commi secondo e quinto, del Regolamento Emittenti
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di raggiungimento di una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente pari o superiore al 95% - e pertanto del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del Testo Unico e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico - diffusione di un comunicato in cui verranno fornite le informazioni necessarie circa le modalità di svolgimento della Procedura Congiunta e la tempistica della revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA.	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'articolo 50- <i>quinquies</i> , commi secondo e quinto, del Regolamento Emittenti.

() I comunicati indicati nella presente Tabella sono diffusi con le modalità di cui all'articolo 36 del Regolamento Emittenti. Si precisa altresì che, ai sensi dell'articolo 36, comma terzo, del Regolamento Emittenti, i comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta saranno pubblicati senza indugio sul sito www.gruppocoin.it.*

La Tabella sopra riportata sarà resa disponibile sul sito internet dell'Emittente (www.gruppocoin.it).

A. AVVERTENZE

A.1 Condizioni di efficacia dell’Offerta

L’Offerta in quanto obbligatoria, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma primo, del Testo Unico, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia. In particolare, l’Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta a tutti i possessori delle Azioni, indistintamente e a parità di condizioni.

A.2 Criticità

Operazioni straordinarie rilevanti

Fusione inversa

Per quanto non siano state ancora assunte decisioni dai competenti organi societari, si segnala che - ad esito dell’Offerta, ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini, e/o dell’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma secondo del Testo Unico ovvero dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’articolo 108, comma primo, del Testo Unico e dell’esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell’articolo 111, comma primo, del Testo Unico, ove ne ricorrano i presupposti - è previsto che venga proposta ai competenti organi di Gruppo Coin, di Icon e dell’Offerente la fusione inversa di Icon e dell’Offerente in Gruppo Coin (la “**Fusione Inversa**”), nelle forme e con le modalità di cui all’articolo 2501-*bis*, cod. civ. (“Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento”).

Fusione per incorporazione

Essendo la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA obiettivo primario dell’Offerta - qualora, ad esito dell’Offerta, ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini, l’Offerente venisse a detenere una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell’Emittente - l’Offerente si riserva di valutare se conseguire tale obiettivo piuttosto attraverso la fusione per incorporazione diretta dell’Emittente e

dell'Offerente in Icon (la “**Fusione per Incorporazione**”). Anche la Fusione per Incorporazione avverrebbe nelle forme e con le modalità di cui all'articolo 2501-*bis*, cod. civ.

Partecipazione di Oviessa S.p.A. e di altre società controllate da Gruppo Coin alla Fusione Inversa e alla Fusione per Incorporazione

Non si esclude inoltre che nel contesto della Fusione Inversa o della Fusione per Incorporazione possano essere coinvolte Oviessa S.p.A. e altre società controllate da Gruppo Coin o che le stesse siano fuse con Gruppo Coin in un separato contesto. A tal riguardo si segnala che nessuna decisione è stata ancora assunta dai competenti organi societari.

Tempi di realizzazione delle operazioni di riorganizzazione societaria

Per quanto, come precisato, nessuna decisione sia stata ancora assunta dai competenti organi sociali, non si esclude che la Fusione e/o la fusione di Oviessa S.p.A. e di altre società controllate da Gruppo Coin possano essere realizzate nei 12 mesi successivi alla Data di Pagamento ovvero alla successiva data di pagamento in caso di Riapertura dei Termini.

Indebitamento risultante dalla Fusione

Si segnala che, qualora sia perfezionata la Fusione, sia nella forma di Fusione per Incorporazione sia di Fusione Inversa, l'indebitamento complessivo gravante in capo alle società partecipanti alla Fusione, confluirà in MergerCo, vale a dire la società risultante dall'eventuale Fusione. Il patrimonio dell'Emittente ed i flussi di cassa attesi dalla sua attività operativa potranno, pertanto, costituire fonte di rimborso del suddetto indebitamento.

Informativa al mercato sulla Fusione Inversa e sulla Fusione per Incorporazione

Informativa al mercato in relazione alla Fusione Inversa o, ove del caso, alla Fusione per Incorporazione ovvero alla fusione di Oviessa S.p.A. e di altre società controllate da Gruppo Coin in quest'ultima, verrà data nel rispetto delle applicabili norme del Testo Unico, del Regolamento Emittenti e del

cod. civ., tenendo in considerazione anche lo *status* di società quotata o meno dell'Emittente al momento in cui le suddette operazioni dovessero essere deliberate dai competenti organi societari.

Diritto di recesso

Poiché ad esito della Fusione per Incorporazione, le azioni di MergerCo non sarebbero più quotate sul MTA, si segnala che agli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta e che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione per Incorporazione, spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinqüies* cod. civ., in quanto in tale ipotesi riceverebbero in concambio, nell'ambito della Fusione per Incorporazione, azioni di una società non quotata.

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

Nel caso in cui si procedesse alla Fusione Inversa, invece non sorgerebbero i presupposti per l'esercizio del diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinqüies*, cod. civ., e ciò anche nell'ipotesi in cui l'Offerente dovesse venire a detenere ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, una partecipazione al capitale sociale dell'Emittente non superiore al 90%, perché in tal caso le Azioni rimarrebbero quotate sul MTA.

Eventuali effetti sui livelli occupazionali dell'Emittente

Al momento, infine, non è previsto che eventuali riorganizzazioni societarie possano avere effetti sui livelli occupazionali dell'Emittente e del gruppo ad esso facente capo nonché sulla localizzazione dei siti commerciali dello stesso.

Gli argomenti sopra descritti sono altresì oggetto di trattazione nei successivi paragrafi A.5, A.11 e G.2.2 del presente Documento di Offerta.

Relazione finanziaria semestrale

Si segnala che, in data 18 luglio 2011, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha aggiornato il calendario finanziario programmando l'approvazione della relazione finanziaria semestrale al 31 luglio 2011 per il 12 settembre 2011. Al riguardo si segnala che, contestualmente alla sua approvazione, l'Emittente diffonderà un comunicato stampa ai sensi dell'articolo 114 del Testo Unico. La relazione finanziaria semestrale al 31 luglio 2011 verrà infine messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale dell'Emittente, sul sito internet del medesimo *www.gruppocoin.it*, nonché presso Borsa Italiana, tramite "Network Information System" (NIS), entro sessanta giorni dalla chiusura del primo semestre dell'esercizio ai sensi dell'articolo 154-ter, comma secondo, del Testo Unico.

A.3 Indebitamento finanziario e condizioni dei finanziamenti

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo, pari ad Euro 197.703.421,50 (centonovantasettemilioni settecentotremila quattrocentoventuno virgola cinquanta), facendo ricorso:

- (i) a mezzi propri messi a disposizione dell'Offerente medesimo da Icon, che sottoscriverà e libererà, entro la Data di Pagamento, un aumento di capitale dell'Offerente, per un importo massimo pari all'Esborso Massimo (ossia Euro 197.703.421,50 (centonovantasettemilioni settecentotremila quattrocentoventuno virgola cinquanta). Tale importo è pari alle risorse rivenienti, a loro volta, dalla sottoscrizione e liberazione, entro la suddetta data, da parte di Icon 2 S.à.r.l. della seconda *tranche* di un aumento di capitale deliberato da Icon in data 15 giugno 2011, per un importo massimo pari a Euro 202.216.000,00 (duecentoduemilioni duecentosedicimila). Si segnala al riguardo, che parte dei mezzi propri messi a disposizione di Icon nell'ambito del suddetto aumento di capitale, per un importo massimo pari a Euro 10.500.000,00 (diecimilioni cinquecentomila), potrà essere utilizzata da Icon stessa per il rimborso degli utilizzi in essere alla Data di Pagamento a valere sulle Linee di Credito Bridge denominate "*Bridge Facility I*";
- (ii) ove del caso, a parte delle Linee di Credito Bridge (collettivamente denominate "*Bridge Facility I*") per un importo complessivo sino a massimi Euro 10.500.000,00 (diecimilioni cinquecentomila) messe a disposizione dell'Offerente dalle Banche Finanziatrici ai sensi del Contratto di Finanziamento BT, nella misura in cui, alla Data di Pagamento, Icon proceda a rimborsare, mediante parte dell'aumento di capitale sottoscritto da Icon 2 S.à.r.l. di cui al precedente punto (i) per massimi Euro 10.500.000,00 (diecimilioni cinquecentomila), gli

utilizzi in essere a valere su tali Linee di Credito Bridge, senza quindi assunzione di ulteriore indebitamento rispetto a quanto previsto dai Contratti di Finanziamento; e

- (iii) in misura marginale ed ove disponibili alla Data di Pagamento, a risorse finanziarie liquide di cui l'Offerente già dispone, per massimi Euro 1.500.000,00 (unmilione cinquecentomila).

Si segnala che, ove Icon proceda a rimborsare le Linee di Credito Bridge denominate "*Bridge Facility I*" per massimi Euro 10.500.000,00 (diecimilioni cinquecentomila) mediante ricorso ai mezzi propri indicati nel precedente punto (i), l'importo massimo dell'aumento di capitale dell'Offerente di cui al medesimo punto (i) che sarà effettivamente sottoscritto e liberato da Icon si ridurrà in misura pari all'importo rimborsato da Icon a valere sulle predette Linee di Credito Bridge denominate "*Bridge Facility I*" e utilizzato da Giorgione a valere su tali Linee di Credito Bridge.

Alla luce di quanto esposto al punto (ii) che precede, come meglio precisato al successivo paragrafo B.1.9.2 del presente Documento di Offerta, pertanto l'Offerta non comporterà alcuna variazione all'indebitamento complessivo di Icon e delle società dalla stessa controllate.

A tale riguardo, si segnala inoltre che in data 29 giugno 2011 sono stati sottoscritti:

- (i) il Contratto di Finanziamento BT - di cui sono parti Icon 2 S.à.r.l., Icon e l'Offerente - ai sensi del quale sono state concesse le Linee di Credito Bridge; e
- (ii) il Contratto di Finanziamento MT - di cui sono parti Icon 2 S.à.r.l., Icon, l'Offerente, l'Emittente, Oviessa S.p.A., Upim S.r.l., Coin S.p.A., Oviessa Franchising S.p.A. e Oriental Buying Services Limited - ai sensi del quale sono state concesse le Linee di Credito Term.

Per una più completa descrizione delle modalità di finanziamento dell'Offerta si rinvia al paragrafo G.1.1 del presente Documento di Offerta.

A.4 Parti correlate

L'Offerente è parte correlata dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, in quanto, alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, detiene direttamente una partecipazione complessiva rappresentativa del 78,743% del capitale sociale dell'Emittente.

Quanto ai soci rilevanti dell'Offerente, alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, i seguenti soggetti: (i) CIE Management, in qualità di Gestore dei Fondi BC European Capital, in quanto soggetto esercitante in via esclusiva il controllo indiretto - per il tramite della società controllata diretta Icon 1 S.A. e delle controllate indirette Icon 2 S.à.r.l. e Icon - sull'Emittente; e (ii) Icon 2 S.à r.l., Icon 1 S.A. e Icon, in quanto indirettamente detentori - per il tramite dell'Offerente - di una partecipazione complessivamente rappresentativa del 78,743% del capitale sociale dell'Emittente.

Quanto ai componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Offerente, alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate, in quanto “*dirigenti con responsabilità strategiche*” dell'Emittente, le seguenti persone: (i) il Sig. Stefano Beraldo, amministratore delegato e direttore generale dell'Emittente, titolare - tra l'altro - di una partecipazione rappresentativa dello 0,760% del capitale sociale di Icon 1 S.A., in qualità di amministratore dell'Offerente, oltre che di Icon, Icon 2 S.à r.l. e Icon 1 S.A., (ii) il Sig. Nicholas Stathopoulos, amministratore dell'Emittente, in qualità di amministratore dell'Offerente, oltre che di Icon, Icon 2 S.à.r.l e Icon 1 S.A. e (iii) il Sig. Andrea Chiaravalli, sindaco supplente dell'Emittente, in qualità di sindaco effettivo dell'Offerente, oltre che di Icon.

Per ulteriori informazioni in merito agli argomenti trattati nel presente paragrafo si rinvia ai successivi paragrafi B.1.4, B.1.5, B.2.3 e B.2.4.

A.5 Sintesi dei programmi futuri dell'Offerente

Programmi relativi alla gestione dell'attività

L'Offerente intende perseguire la creazione di valore a lungo termine per Gruppo Coin continuando a supportare la stessa nella strategia di consolidamento della sua presenza nel mercato del commercio al dettaglio di abbigliamento. A questo proposito, l'Offerente intende sostenere l'attuale *management team* guidato dal Sig. Stefano Beraldo, amministratore delegato e direttore generale dell'Emittente, nel processo di ulteriore crescita e consolidamento della posizione dell'Emittente nel frammentato mercato dell'abbigliamento in Italia e nell'espansione internazionale.

In particolare, l'Offerente intende puntare al pieno sviluppo delle attuali aree di attività attraverso le seguenti linee programmatiche, declinate per ognuno dei 3 *banners* con i quali il Gruppo Coin opera, ovvero *OVS*, *Coin* e *Upim*.

Per quanto riguarda *OVS*, si prevede: (i) il consolidamento delle quote di mercato in Italia, attraverso un ulteriore sviluppo della rete di negozi diretti, derivante sia dall'apertura di nuove *locations*, sia dal completamento delle conversioni dei negozi *Upim*; (ii) il continuo impegno a rinnovare le linee di prodotto e l'impiego di strategie di differenziazione di prezzo/segmento; (iii) il miglioramento del margine grazie alla maggior incidenza di nuove categorie di prodotti (ad esempio profumi, accessori e scarpe) a più alto valore aggiunto; (iv) *focus* sull'espansione internazionale in aree geografiche ad alta potenzialità (ad esempio Europa dell'Est, India e Cina); (v) l'ulteriore sviluppo dei formati *OVS Kids* e *Blu Kids* sia in Italia che all'estero.

Per quanto riguarda *Coin*, si prevede: (i) l'ulteriore sviluppo della rete di negozi diretti, inclusa l'apertura del nuovo format *Excelsior* a Milano; (ii) il progressivo aumento degli spazi destinati ai marchi operati in concessione, modello di *business* maggiormente profittevole, (iii) la ristrutturazione di alcuni negozi della rete al fine di aumentarne la profittabilità portandoli in linea con il modello dell'operatività in concessione e (iv) la conversione in *Coin* di alcuni negozi *Upim*.

Per quanto riguarda *Upim*, si prevede il rafforzamento ed ulteriore sviluppo del nuovo formato *UPIM Pop*, derivante sia dalla conversione di alcuni negozi *Upim* nel nuovo formato sia da ottenimento di nuove *locations* dedicate; questa strategia si ritiene porterà benefici sia alle vendite, sia alla marginalità di *Upim*, in quanto il formato *Upim Pop* dedicherà maggiori superfici ai marchi operati con la più profittevole formula delle concessioni.

Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Come anticipato al paragrafo A.2 delle Avvertenze al presente Documento di Offerta, si ricorda che, per quanto non siano state ancora assunte decisioni dai competenti organi societari, - ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo del Testo Unico ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art 108, comma primo, del Testo Unico e dell'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico, ove ne ricorrano i presupposti - è previsto che venga proposta ai competenti organi

di Gruppo Coin, di Icon e dell'Offerente la Fusione Inversa, nelle forme e con le modalità di cui all'articolo 2501-*bis*, cod. civ. ("Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento").

Essendo però la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA obiettivo primario dell'Offerta - qualora, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente - l'Offerente si riserva di valutare se conseguire tale obiettivo piuttosto attraverso la Fusione per Incorporazione. Anche la Fusione per Incorporazione avverrebbe nelle forme e con le modalità di cui all'articolo 2501-*bis*, cod. civ.

Per quanto nessuna decisione sia stata ancora assunta dai competenti organi societari non si esclude inoltre che nel contesto della Fusione Inversa o della Fusione per Incorporazione possano essere coinvolte Oviessa S.p.A. e altre società controllate da Gruppo Coin o che le stesse siano fuse con Gruppo Coin in un separato contesto.

Inoltre, per quanto, come precisato, nessuna decisione sia stata ancora assunta dai competenti organi sociali, non si esclude che la Fusione e/o la fusione di Oviessa S.p.A. e di altre società controllate da Gruppo Coin possano essere realizzate nei 12 mesi successivi alla Data di Pagamento ovvero alla successiva data di pagamento in caso di Riapertura dei Termini.

Al momento, infine, non è previsto che eventuali riorganizzazioni societarie possano avere effetti sui livelli occupazionali dell'Emittente e del gruppo ad esso facente capo nonché sulla localizzazione dei siti commerciali dello stesso.

Si rinvia al precedente paragrafo A.2 del presente Documento di Offerta per informazioni in relazione alla sussistenza dei presupposti per l'esercizio del diritto di recesso in caso di Fusione per Incorporazione. Si ricorda inoltre che, come specificato nel medesimo paragrafo A.2 del presente Documento di Offerta, non sorgerebbero i presupposti per l'esercizio del diritto di recesso in caso di Fusione Inversa.

In linea con quanto fatto nel passato, inoltre, l'Emittente continuerà a valutare, in modo selettivo, opportunità di acquisizione di operatori del settore in Italia ed all'estero.

Gli argomenti di cui sopra sono altresì oggetto di trattazione al successivo paragrafo G.2.2.

A.6 Comunicazioni o domande di autorizzazione richieste dalla normativa applicabile

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

Per quanto occorrer possa, si segnala che l'operazione di concentrazione consistente nell'acquisizione del controllo indiretto di Giorgione e, per il suo tramite, dell'Emittente, da parte di CIE Management, in qualità di Gestore dei Fondi BC European Capital, da cui discende l'obbligo di promuovere l'Offerta, come meglio precisato nelle Premesse al presente Documento di Offerta, ha richiesto il previo ottenimento dell'autorizzazione da parte della Commissione Europea - DG Concorrenza.

A tale riguardo, in data 16 maggio 2011, CIE Management, agente in qualità di *general partner*, gestore e procuratore, *inter alios*, dei fondi noti quali BC European Capital VIII, ha richiesto alla medesima l'autorizzazione necessaria per l'acquisizione del controllo indiretto dell'Offerente e, conseguentemente, dell'Emittente.

In data 25 maggio 2011, la Commissione Europea - DG Concorrenza ha comunicato, mediante pubblicazione sull'*Official Journal of the European Union*, l'avvenuta notifica dell'operazione di concentrazione e ha ritenuto, su base preliminare, la rilevanza della medesima ai sensi del Regolamento CE n. 139/2004 del Consiglio, del 20 gennaio 2004, relativo al controllo delle concentrazioni tra imprese, invitando soggetti terzi interessati a far pervenire eventuali osservazioni sull'operazione di concentrazione oggetto di notifica.

In data 21 giugno, 2011 la Commissione Europea - DG Concorrenza ha infine deliberato di non procedere all'avvio dell'istruttoria in merito all'operazione di concentrazione sopraddeata, in quanto non costituente o rafforzante una posizione dominante tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza.

Gli argomenti di cui sopra sono altresì oggetto di trattazione al successivo paragrafo C.2.

A.7 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di ripristinare o meno il flottante nel caso di superamento della soglia del 90% del capitale sociale dell'Emittente e Obbligo di Acquisto ai

sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico

Come meglio anticipato e specificato nelle Premesse e ai paragrafi A.2, A.5, A.9, G.2.1 e G.2.2., la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA rappresenta un obiettivo primario dell'Offerta.

Pertanto, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere - tenuto conto delle Azioni possedute direttamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il termine del Periodo di Adesione - una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95%, l'Offerente dichiara sin d'ora che non ricostituirà il flottante. In tale circostanza l'Offerente, ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico, avrà l'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta.

In caso di adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico, poiché l'obbligo medesimo conseguirebbe ad un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria, il corrispettivo per le Azioni oggetto dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico - determinato ai sensi dell'articolo 108, comma terzo, del Testo Unico - sarà pari al Corrispettivo.

L'Offerente comunicherà (i) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico, (ii) i termini e le modalità con cui l'Offerente stesso adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico, nonché (iii) la tempistica relativa alla revoca delle Azioni dalla quotazione, nei tempi e con le modalità indicati nella tabella riportata nelle Premesse al presente Documento di Offerta. Si rinvia altresì a quanto precisato al successivo paragrafo A.8 del presente Documento di Offerta.

Gli argomenti trattati nel presente paragrafo sono altresì oggetto di trattazione al successivo paragrafo G.3.1.

A.8 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, primo comma, del Testo Unico

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico di cui al precedente paragrafo A.7, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima durante il Periodo di Adesione, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del Testo Unico.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico, adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del Testo Unico. L'Offerente pertanto darà corso alla Procedura Congiunta, al fine di adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del Testo Unico e, contestualmente, esercitare il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico.

L'Offerente comunicherà (i) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del Testo Unico, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico, (ii) i termini e le modalità con cui l'Offerente stesso adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del Testo Unico, ed eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico, mediante la Procedura Congiunta, nonché (iii) la tempistica relativa alla revoca delle Azioni dalla quotazione, nei tempi e con le modalità indicati nella tabella riportata nelle Premesse al presente Documento di Offerta.

In caso di Procedura Congiunta, poiché la stessa conseguirebbe ad un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria, il corrispettivo per le Azioni oggetto dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del Testo Unico e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico - determinato ai sensi dell'articolo 108, comma terzo, del Testo Unico - sarà pari al Corrispettivo.

Gli argomenti trattati nel presente paragrafo sono altresì esposti al successivo paragrafo G.3.2.

A.9 Indicazione in ordine all'eventuale esclusione dalle negoziazione delle Azioni

Sia nel caso in cui si verificano i presupposti per l'esercizio dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, secondo comma, del Testo Unico sia nel caso in cui si verificano i presupposti per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, primo comma, del Testo Unico e per l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico, le Azioni dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione sul MTA ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma ottavo, del Regolamento di Borsa.

Pertanto i titolari di Azioni che decidano di non aderire all'Offerta - nemmeno durante l'eventuale Riapertura dei Termini - e/o che non richiedano all'Offerente di acquistare le restanti Azioni ai sensi dell'articolo 108 del Testo Unico rimarranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Come anticipato, essendo la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA obiettivo primario dell'Offerta, qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente si riserva di valutare se conseguire tale obiettivo attraverso la Fusione per Incorporazione. In tal caso i titolari di Azioni che non abbiano concorso ad adottare la relativa deliberazione, avranno il diritto di recedere ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies*, cod.civ.

Si rinvia ai paragrafi A.2, G.2.1 e G.2.2. per una più completa descrizione degli argomenti trattati nel presente paragrafo.

A.10 Potenziali conflitti di interesse

Per quanto occorrer possa, si segnala che l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni ha sottoscritto con l'Offerente un contratto con il quale si è impegnato a fornire consulenza finanziaria con riferimento alle Azioni e, in particolare, con riferimento all'analisi degli investitori, al posizionamento del titolo e ai volumi intermediati sul mercato.

Si segnala inoltre che, con riferimento ai rapporti tra l'Offerente, l'Emittente e il Gruppo Intesa Sanpaolo:

- (i) Banca IMI S.p.A. ha concesso, unitamente alle altre Banche Finanziatrici, le Linee di Credito Bridge e le Linee di Credito Term ai sensi dei Contratti di Finanziamento descritti nel successivo paragrafo G.1.1 del presente Documento di Offerta; e

- (ii) Société Européenne de Banque S.A. ha rilasciato, unitamente alle altre Banche Garanti, la garanzia di esatto adempimento descritta nel successivo paragrafo G.1.2 del presente Documento di Offerta.

A.11 Alternative per gli azionisti destinatari dell'Offerta

Si illustrano qui di seguito i possibili scenari per gli attuali titolari di Azioni in caso di adesione, o di mancata adesione, all'Offerta.

- (i) *In caso di adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini:*

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un Corrispettivo in contanti pari ad Euro 6,50 (sei virgola cinquanta) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata.

Si ricorda che, ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma primo, lettera b), numero 2) del Regolamento Emittenti, i termini del Periodo di Adesione sarebbero riaperti per cinque giorni di borsa aperta a far data dal giorno successivo alla Data di Pagamento - e cioè nei giorni del 23, 26, 27, 28 e 29 settembre 2011 - qualora l'Offerente venisse a detenere, a seguito dell'Offerta, una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e abbia acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta e cioè circa l'11% del capitale sociale dell'Emittente. Anche in tal caso, l'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in contanti pari ad Euro 6,50 (sei virgola cinquanta) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta e acquistata, che sarà pagato il terzo giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 4 ottobre 2011.

Ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma terzo, lettere a) e b), la Riapertura dei Termini dell'Offerta non troverebbe invece applicazione (i) ove l'Offerente, almeno cinque giorni di borsa aperta prima della fine del Periodo di Adesione, rendesse noto al mercato di aver acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta e dunque circa l'11% del capitale sociale dell'Emittente e (ii) ove l'Offerente, al termine del Periodo di Adesione, venisse a detenere una partecipazione pari o superiore al 95%, ovvero una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, avendo l'Offerente dichiarato in tale ultimo caso di non volere ricostituire un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

(ii) *In caso di mancata adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Ria apertura dei Termini:*

(a) Raggiungimento di una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente.

Nel caso in cui l'Offerente venga a detenere, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente si riserva di valutare se conseguire l'obiettivo della revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA attraverso la Fusione per Incorporazione, descritta al precedente paragrafo A.2. Poiché nel caso di Fusione per Incorporazione, le azioni di MergerCo non sarebbero quotate sul MTA, si segnala che: (i) agli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta e che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della Fusione per Incorporazione, spetterà il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* cod. civ.; il valore di liquidazione delle azioni oggetto di recesso sarà determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter* cod. civ., cioè facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura nei sei mesi che precedono la pubblicazione ovvero la ricezione dell'avviso di convocazione dell'assemblea le cui deliberazioni legittimano il recesso; e (ii) agli azionisti dell'Emittente che approvino la deliberazione di Fusione per Incorporazione, riceveranno in concambio azioni di società non quotata, con conseguente difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento.

Per completezza, si ricorda che non sorgerebbero i presupposti per l'esercizio del diritto di recesso in caso di Fusione Inversa - e ciò anche nel caso in cui l'Offerente a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, venisse a detenere una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente - perché in tal caso le Azioni rimarrebbero quotate sul MTA.

(b) Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95%, l'Offerente, come anticipato al paragrafo A.7 che

precede, non ricostituirà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni e, pertanto, ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico, avrà l'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta. In caso di adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico, poiché l'obbligo medesimo conseguirebbe ad un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria, il corrispettivo per le Azioni oggetto dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico - determinato ai sensi dell'articolo 108, comma terzo, del Testo Unico - sarà pari al Corrispettivo. A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma ottavo, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA. Sul punto si rinvia ai paragrafi A.7 e G.3.1 del presente Documento di Offerta.

(c) Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Nel caso in cui ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente darà corso alla Procedura Congiunta. Pertanto, in tale scenario, gli azionisti di Gruppo Coin che non abbiano aderito all'Offerta, avrebbero l'obbligo di vendere all'Offerente le loro Azioni. In caso di Procedura Congiunta, poiché la Procedura stessa conseguirebbe ad un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria, il corrispettivo per le Azioni oggetto dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del Testo Unico e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico - determinato ai sensi dell'articolo 108, comma terzo, del Testo Unico - sarà pari al Corrispettivo. A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del Testo Unico e del Diritto di Acquisto, ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma ottavo, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA. Sul punto si rinvia ai paragrafi A.8 e G.3.2 del presente Documento di Offerta.

Gli argomenti trattati al presente paragrafo, sono altresì oggetto di trattazione ai paragrafi A.2, A.5, A.7, A.8, A.9, E.1, F.1, G.2.2 e G.3 del presente Documento di Offerta.

A.12 Comunicato dell'Emittente

Il Comunicato dell'Emittente contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 28 luglio 2011 ed è allegato al presente Documento di Offerta nella sezione L, appendice 8, corredato della relativa *fairness opinion* rilasciata da Rothschild S.p.A., nonché del parere degli amministratori indipendenti redatto ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 - Informazioni relative all'Offerente

B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è Giorgione Investimenti S.p.A.

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano con sede a Milano, via San Primo n. 4, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano al numero 04850810963, capitale sociale pari ad Euro 450.000,00 (quattrocentocinquantamila) costituito da n. 450.000 (quattrocentocinquantamila) azioni del valore nominale di Euro 1,00 (uno) ciascuna.

B.1.2 Anno di costituzione

L'Offerente è stata costituita da Financière Tintoretto, società controllata dai fondi gestiti da PAI Partners, con atto a rogito del dott. Giuseppe Calafiori, Notaio in Milano, repertorio n. 51.256, raccolta n. 10.881, con denominazione "Giorgione Investimenti S.p.A." e iscritta al Registro delle Imprese di Milano il 3 maggio 2005.

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, la durata di Giorgione è fissata sino al 31 gennaio 2030.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è costituita in conformità al diritto italiano e opera in base alla legislazione italiana.

In caso di controversie il foro competente è quello di Milano.

B.1.4 Principali azionisti e patti parasociali

Alla data del presente Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è interamente posseduto da Icon S.p.A., già definita Icon, società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano,

Via Visconti di Modrone n. 21, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano, al numero 07094260960, capitale sociale pari ad Euro 21.807.250 (ventunomilioni ottocentosettemila duecentocinquanta) costituito da n. 21.807.250 (ventunomilioni ottocentosettemila duecentocinquanta) azioni del valore nominale di Euro 1.00 (uno) ciascuna, indirettamente controllata da CIE Management, in qualità di Gestore dei Fondi BC European Capital.

Icon era stata inizialmente costituita con denominazione “Odin S.r.l.” dalla società di diritto lussemburghese Odin 2 S.à.r.l., con atto a rogito Notaio Luigi Augusto Miserocchi. In data 25 febbraio 2011 l’assemblea di Odin S.r.l. ha modificato la denominazione della società da “Odin S.r.l.” a “Icon S.r.l.”. In seguito, con atto del 7 aprile 2011 a rogito Notaio Renata Mariella, Odin 2 S.à.r.l ha trasferito a Icon 2 S.à.r.l. l’intero capitale sociale di Icon S.r.l. Quest’ultima infine è stata trasformata in una società per azioni in data 31 maggio 2011, con atto a rogito Notaio Carlo Marchetti.

A sua volta, il capitale sociale di Icon e’ interamente posseduto da Icon 2 S.à.r.l., società di diritto lussemburghese costituita in forma di *société à responsabilité limitée*, con sede legale in Lussemburgo, Avenue de la Porte-Neuve n. 29, L-2227, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo, al numero B 159.611, con un capitale sociale pari ad Euro 43.398.000 (quarantatremilioni trecentonovantottomila) interamente posseduto da Icon 1 S.A. La società è stata costituita in data 18 marzo 2011 da Icon 1 S.A. ed ha durata illimitata.

Icon 1 S.A. è una società di diritto lussemburghese costituita in forma di *société anonyme*, con sede legale in Lussemburgo, Avenue de la Porte-Neuve n. 29, L-2227, capitale sociale pari ad Euro 5.000.000 (cinquemilioni), iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo al numero B 159.612. Icon 1 S.A. è stata costituita in data 18 marzo 2011 da BC European Capital VIII-14 ed ha durata illimitata.

Il capitale sociale di Icon 1 S.A. è posseduto come segue:

- (i) quanto al 80,518 %, complessivamente, dai Fondi BC European Capital, per i quali agisce, in qualità di Gestore, CIE Management;
- (ii) quanto al 4,559% da GB Holdings Limited, con sede legale in Ogier House, the Esplanade, Don Street, St. Helier, Jersey JE4 9WG, Isole del Canale;
- (iii) quanto al 13,678% 2 2 8 8 5 7 9 Ontario Limited, con sede legale in Ontario, Canada, 5650 Yonge Street, Suite 1200, Toronto, ON M2M 4 H5;
- (iv) quanto al 1,245% complessivamente dai Top Managers.

La tabella che segue riporta la percentuale del capitale sociale di Icon 1 S.A. detenuta da ciascun socio.

SOCIO	PERCENTUALE DEL CAPITALE SOCIALE DI ICON 1 S.A. DETENUTA
Fondi BC European Capital (agenti per il tramite di CIE Management, in qualità di Gestore dei medesimi)	80,518%
GB Holdings	4,559%
Ontario	13,678%
Top Managers complessivamente:	1,245%
Top Managers individualmente:	
Stefano Beraldo (per il tramite di fiduciaria)	0,760%
Fabio Pampani (per il tramite di fiduciaria)	0,118%
Francesco Sama (per il tramite di fiduciaria)	0,069%
Giovanni Zoppas (per il tramite di fiduciaria)	0,081%
Nicola Perin (per il tramite di fiduciaria)	0,061%
Antonio Margotti (per il tramite di fiduciaria)	0,061%
Massimo Iacobelli (per il tramite di fiduciaria)	0,048%
Nicola Scattolin (per il tramite di fiduciaria)	0,048%

In relazione a quanto precede, si precisa che, ai sensi dell'articolo 93 del TUF, CIE Management, in qualità di Gestore dei Fondi BC European Capital, esercita in via esclusiva il controllo diretto su Icon 1 S.A. e, tramite Icon 2 S.àr.l, Icon e Giorgione, indirettamente il controllo sull'Emittente.

Fatta eccezione per BC European Capital VIII-14, socio fondatore di Icon 1 S.A., gli altri Fondi BC European Capital, GB Holdings, Ontario e i Top Managers sono divenuti titolari della partecipazione detenuta nella medesima Icon 1 S.A. sottoscrivendo e liberando in denaro, in data 29 giugno 2011, per un importo di Euro 4.969.000 (quattromilioni novecentosessantanove), un aumento di capitale deliberato da Icon 1 S.A. in pari data. Sempre in data 29 giugno 2011, i predetti soci di Icon 1 S.A. e gli Altri Soggetti hanno, inoltre, sottoscritto e liberato, strumenti finanziari di debito convertibili e non convertibili - diversi dagli Strumenti PIK (come di seguito definiti) - emessi da Icon 1 S.A.

Il Patto Parasociale

Nel contesto dell'operazione, in data 29 giugno 2011, i Fondi BC European Capital (agenti per il tramite di (i) CIE Management, in qualità di socio gestore (*general partner*) di BC European Capital VIII-1/11, BC European Capital VIII-14/34, BC European Capital - Icon Co-Investment LP e procuratore di Blue Capital Equity IV GmbH & Co KG, e (ii) LMBO Europe SAS, in qualità di gestore (*gerant*) di BC European Capital VIII-35 SC/39 SC), GB Holdings, Ontario e i Top Managers (e le fiduciarie agenti per conto dei medesimi, a titolo di presa d'atto dei diritti e degli obblighi dei Top Managers), nella loro qualità di soci di Icon 1 S.A., nonché di titolari di strumenti finanziari di debito emessi dalla medesima, hanno sottoscritto il Patto Parasociale, anche sulla base di quanto previsto nei *term sheets* sottoscritti in data 9 maggio 2011.

Parte del Patto Parasociale è anche GBH, la quale, sempre in data 29 giugno 2011, ha sottoscritto gli Strumenti PIK, emessi in pari data da Icon 1 S.A. GBH partecipa al Patto Parasociale anche in qualità di agente dei sottoscrittori degli Strumenti PIK.

Il Patto Parasociale è stato infine sottoscritto anche da BI-Invest GP Limited, socio gestore (*general partner*) del fondo d'investimento chiuso nella forma di *limited partnership* di diritto inglese Investindustrial IV LP, soggetto controllante direttamente GB Holdings e indirettamente GBH, BI-Invest GP Limited, quale socio gestore (*general partner*) di Investindustrial IV LP, ha sottoscritto il Patto Parasociale al solo fine di assumere l'obbligo di non trasferire a terzi, per tutta la durata del Patto Parasociale medesimo, la propria partecipazione diretta in GB Holdings e indiretta in GBH.

Il Patto Parasociale, cui sono state conferite azioni rappresentative del 100% del capitale sociale di Icon 1 S.A., ha ad oggetto, *inter alia*, (i) la disciplina dei rapporti tra i Fondi BC European Capital, GB Holdings, Ontario e i Top Managers in qualità di soci di Icon 1 S.A., (ii) il regime di circolazione delle azioni e degli strumenti finanziari di debito emessi da Icon 1 S.A., (iii) la disciplina di taluni profili del governo societario di Icon 1 S.A., Icon 2 S.à.r.l., Icon e Giorgione, nonché dell'Emittente e (iv) l'assunzione di taluni impegni di ulteriore investimento in Icon 1 S.A. finalizzati, *inter alia*, a completare il finanziamento dell'Offerta, in funzione del relativo esito.

Più in particolare, sia pure sinteticamente, il Patto Parasociale contiene previsioni relative al regime di circolazione delle azioni e degli strumenti finanziari (ivi inclusi gli Strumenti PIK) detenuti dalle parti in Icon 1 S.A., ivi incluso un diritto di prelazione e un diritto di prima offerta, un diritto di seguito, un obbligo di seguito. Il Patto Parasociale contiene altresì talune protezioni in favore dei titolari degli Strumenti PIK in caso di mancato rimborso integrale dei medesimi alla scadenza.

Sono previsti, inoltre, limiti in relazione all'acquisto, anche indirettamente, per tutto il periodo di vigenza del Patto Parasociale, di azioni dell'Emittente se non per il tramite di Icon 1 S.A. e dalle società da questa interamente possedute, fatte salve talune specifiche eccezioni.

Il Patto Parasociale contiene anche articolate regole relative alla composizione e al funzionamento degli organi sociali di Icon 1 S.A., Icon 2 S.à.r.l., Icon, dell'Offerente e dell'Emittente, nonché taluni diritti di veto in capo a GB Holdings, ai sottoscrittori degli Strumenti PIK (da esercitarsi tramite un agente) e a Ontario, in relazione all'adozione di talune limitate decisioni gestionali da parte di Icon 1 S.A. e delle società da questa direttamente e indirettamente controllate. Tali diritti di veto hanno il solo fine di assicurare adeguata protezione all'investimento di minoranza da tali parti effettuato in Icon 1 S.A. e, indirettamente, nelle società da questa direttamente e indirettamente controllate.

Infine, in relazione all'esito dell'Offerta, come delle successive, eventuali fasi conseguenti alla stessa, con la sottoscrizione del Patto Parasociale, i Fondi BC European Capital, GB Holdings, GBH e Ontario - ma non i Top Managers - si sono impegnati ad effettuare ulteriori investimenti in Icon 1 S.A., sottoscrivendo *pro quota* azioni, altri strumenti finanziari e Strumenti PIK nella medesima proporzione dell'investimento iniziale. Resta comunque inteso che a nessuno di tali investitori potrà essere chiesto di sottoscrivere complessivamente un importo che, sommato all'importo da esso precedentemente sottoscritto per strumenti emessi da Icon 1 S.A., ecceda il rispettivo importo massimo d'investimento concordato.

Si segnala, infine, che Ontario Teachers' Pension Plan Board, soggetto controllante di Ontario, ha separatamente sottoscritto, sempre in data 29 giugno 2011, un impegno a favore di tutti gli aderenti al Patto Parasociale, con il quale si è vincolato a non trasferire la partecipazione detenuta in Ontario fintantoché quest'ultima sia titolare di partecipazioni in Icon 1 S.A. e, quindi, finché la stessa sia vincolata al Patto Parasociale (l'“**Impegno**”).

Si precisa, in ogni caso, che il Patto Parasociale non contiene previsioni tali da modificare, neanche ai fini della normativa *antitrust* rilevante, la posizione di controllo solitario indiretto sull'Emittente da parte di CIE Management, in qualità di Gestore dei Fondi BC European Capital.

Il Patto Parasociale, così come l'Impegno, sono stati pubblicati ai sensi dell'articolo 122 del TUF e delle applicabili norme del Regolamento Emittenti in data 4 luglio 2011. Un estratto contenente le principali previsioni del Patto Parasociale, nonché l'informativa relativa all'Impegno, sono riportati nella sezione L, appendice 9.

B.1.5 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 13 dello statuto sociale, l'Offerente è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da 4 membri.

Il Consiglio di Amministrazione in carica alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta è stato nominato dall'assemblea di Giorgione del 29 giugno 2011 e, con riferimento al solo Sig. Stefano Beraldo, dalla successiva assemblea del 15 luglio 2011 e rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 gennaio 2014 ed è così composto:

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita	Data di nomina
Nicholas Stathopoulos (*)	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Atene, 11 novembre 1969	29 giugno 2011
Pedro Miguel Stemper (**)	Consigliere	Poissy (FR), 6 dicembre 1970	29 giugno 2011
Antonio Casari (***)	Consigliere	Bologna, 12 gennaio 1973	29 giugno 2011
Stefano Beraldo (****)	Consigliere	Venezia, 23 marzo 1957	15 luglio 2011

(*) Nicholas Stathopoulos è anche consigliere dell'Emittente, di Icon, Icon 2 S.à.r.l. e di Icon 1 S.A..

(**) Pedro Miguel Stemper è anche consigliere di Icon, Icon 2 S.à.r.l. e di Icon 1 S.A.

(***) Antonio Casari è anche consigliere di Icon., Icon 2 S.à.r.l. e di Icon 1 S.A.

(****) Stefano Beraldo è anche consigliere dell'Emittente, di Icon, Icon 2 S.à.r.l. e di Icon 1 S.A. Come precisato ai paragrafi B.1.4 e G.1.1. del presente Documento di Offerta, il Signor Stefano Beraldo ha sottoscritto azioni di Icon 1 S.A. e strumenti finanziari di debito non convertibili diversi dagli Strumenti PIK.

I consiglieri sono domiciliati per la carica presso la sede sociale.

Collegio sindacale

L'assemblea dell'Offerente del 29 giugno 2011 ha nominato un Collegio Sindacale che rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 gennaio 2014. Il Collegio

Sindacale è così composto:

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita	Data di nomina
Andrea Chiaravalli (*)	Presidente del Collegio sindacale	Milano, 24 novembre 1965	29 giugno 2011
Gianandrea Borghi (**)	Sindaco effettivo	Milano, 22 febbraio 1967	29 giugno 2011
Alessandro Maruffi (***)	Sindaco effettivo	Milano, 23 ottobre 1974	29 giugno 2011
Fabio Mainardi	Sindaco supplente	Milano, 25 ottobre 1969	29 giugno 2011
Giuseppe Chiaravalli	Sindaco supplente	Milano, 07 febbraio 1940	29 giugno 2011

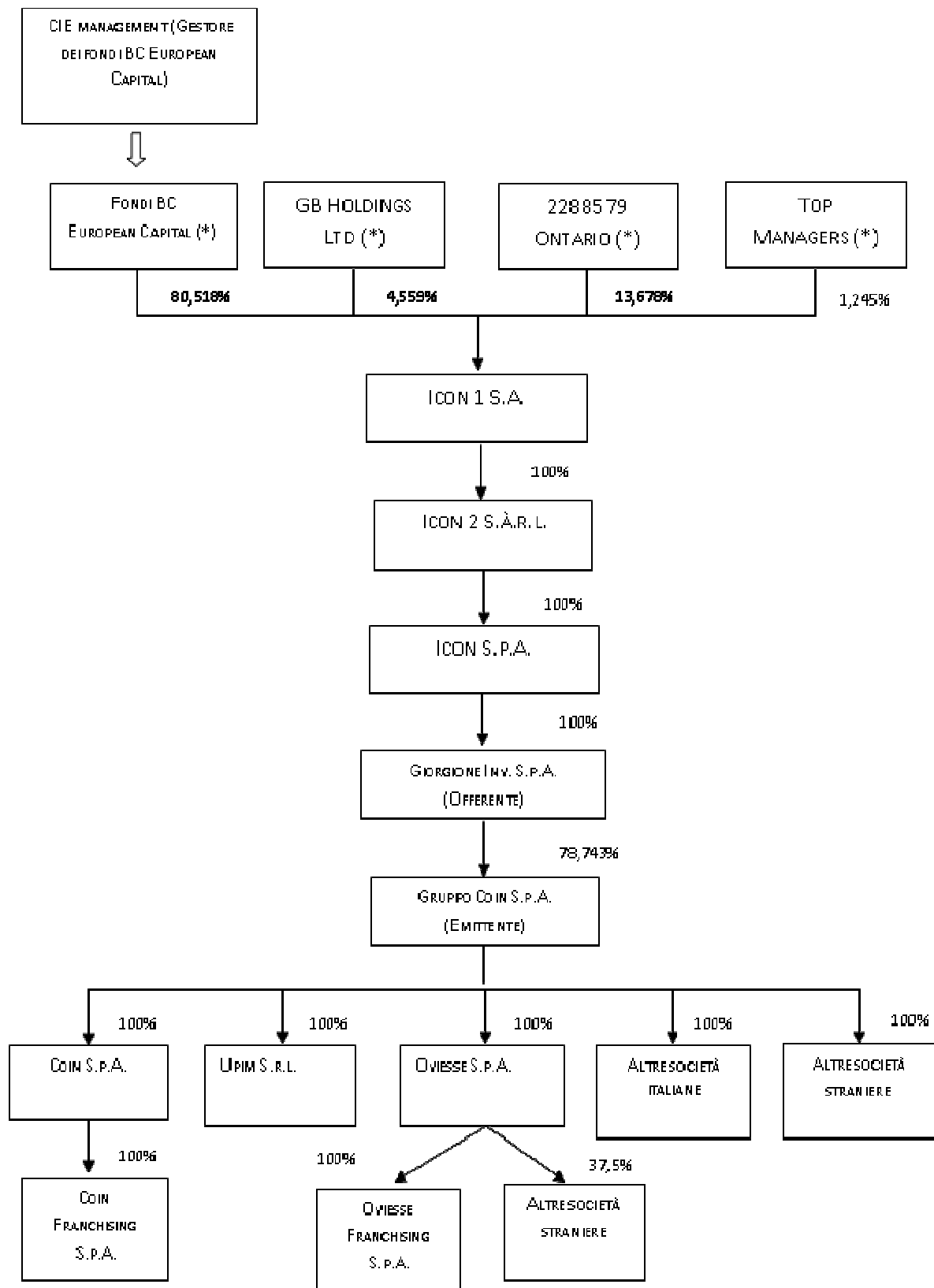
(*) Andrea Chiaravalli è sindaco effettivo di Icon e sindaco supplente dell'Emittente.

(**) Gianandrea Borghi è sindaco supplente di Icon.

(***) Alessandro Maruffi è sindaco effettivo di Icon.

B.1.6 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Offerente

Il grafico che segue descrive la catena di controllo dell'Offerente. Si riporta altresì per ciascuna società che fa parte del gruppo che fa capo all'Offerente una breve descrizione dell'attività svolta.



(* In data data 29 maggio 2011, i Fondi BC European Capital (agenti per il tramite di CIE Management, in qualità di Gestore dei medesimi), GB Holdings, Ontario e i Top Managers, unitamente a GBH e BI-Invest GP Limited, hanno sottoscritto il Patto Parasociale.

I Fondi BC European Capital sono fondi di investimento la cui attività consiste nel compimento di investimenti di natura finanziaria in società operanti in settori diversi del mercato ed in giurisdizioni diverse, al fine di supportarne lo sviluppo e la crescita.

GB Holdings è una società di investimento che è stata costituita *ad hoc* per detenere la partecipazione in Icon 1 S.A. e che, dal giorno della sua costituzione, non ha svolto alcuna significativa attività operativa all'infuori delle operazioni relative all'acquisto della partecipazione in Icon 1 S.A.

Ontario è una società d'investimento la cui attività principale consiste nel compimento di investimenti per conto del suo unico socio Ontario Teachers' Pension Plan Board.

Con riferimento ai Top Managers, si segnala che il Sig. Stefano Beraldo è amministratore delegato e direttore generale dell'Emittente, il Sig. Giovanni Zoppas è amministratore e direttore generale *finance & operations* dell'Emittente, il Sig. Fabio Pampani è direttore generale di Oviessa S.p.A., il Sig. Francesco Sama è direttore generale di Coin S.p.A. e Upim S.r.l., i Signori Antonio Margotti e Nicola Perin sono dipendenti dell'Emittente con qualifica di dirigente, mentre i Signori Massimo Iacobelli e Nicola Scattolin sono dipendenti di Oviessa S.p.A. con qualifica di dirigente.

Icon 1 S.A. non ha svolto, dal giorno della sua costituzione, alcuna significativa attività operativa all'infuori di quelle finalizzate all'acquisto, tramite Icon 2 S.à.r.l. e Icon, dell'intero capitale sociale di Giorgione.

Icon 2 S.à.r.l. non ha svolto, dal giorno della sua costituzione, alcuna significativa attività operativa all'infuori di quelle finalizzate all'acquisto, tramite Icon, dell'intero capitale sociale di Giorgione.

Si segnala inoltre che Icon, dal giorno della sua costituzione, non ha svolto alcuna significativa attività operativa ad eccezione di quelle finalizzate all'acquisto dell'intero capitale sociale di Giorgione.

Con riferimento infine all'attività svolta Giorgione, si rinvia al successivo paragrafo B.1.7.

B.1.7 Attività dell'Offerente

Giorgione è una *holding* che dal giorno della sua costituzione non ha svolto alcuna significativa attività operativa al di fuori della detenzione della partecipazione in Gruppo Coin.

Ai sensi dell'articolo 2 dello statuto sociale dell'Offerente, l'attività che costituisce l'oggetto sociale di Giorgione è la seguente:

“(i) - il commercio al dettaglio, in ogni sua forma, nonché all'ingrosso, di ogni bene o prodotto, anche alimentare, per la persona, la casa, il lavoro e il tempo libero; la prestazione di ogni servizio; l'organizzazione e l'esercizio di centri commerciali, di magazzini di vendita, di esercizi pubblici e di servizi connessi quali quelli di parrucchiere, estetista e istituti di bellezza; la produzione diretta e tramite azienda di terzi di tutti i prodotti che sono oggetto di commercio da parte della società; l'acquisto, vendita e permuta di terreni e fabbricati, la costruzione, il far costruire, qualunque immobile, sia civile sia destinato all'attività commerciale o industriale; la presa in locazione di qualunque immobile, la sua trasformazione e dotazione di impianti per l'uso a cui la società deve destinarlo; la concessione in locazione o in sublocazione di qualunque immobile o parte di esso, di proprietà della società o di terzi; l'affitto di aziende di commercio o di produzione di beni e di servizi; l'acquisto, vendita e permuta di qualsiasi cosa mobile; la promozione dello studi o e della ricerca in ogni settore operativo dell'attività sociale; la concessione a terzi dell'uso di brevetti, marchi, modelli e procedimenti di lavoro; la consulenza tecnica, commerciale e organizzativa; l'assunzione da terzi di licenze di fabbricazione o concessioni esclusive di vendita, consulenze, licenze di sfruttamento di nomi, marchi, brevetti.

(ii) - l'assunzione e la gestione di partecipazioni (dirette e/o indirette) in altre società o enti sia in Italia che all'estero, incluse le società o enti aventi oggetto in tutto o in parte uguale, simile o connesso a quello di cui al precedente punto A;

(iii) - il finanziamento, il coordinamento tecnico, commerciale, industriale, finanziario e gestionale delle società o enti cui partecipa, direttamente e/o indirettamente; la prestazione di servizi (a titolo oneroso o gratuito) a favore delle società o enti cui partecipa, direttamente e/o indirettamente, ivi incluso a titolo meramente esemplificativo i servizi nei seguenti settori: commerciale, vendite, reti di distribuzione, rapporti con società partecipate, gestionale, industriale, tecnico, produzione, ricerca e sviluppo, know-how, brevetti e proprietà intellettuale in genere, tributario, assicurazioni, elaborazione e gestione informatica, approvvigionamenti, segreteria societaria, amministrazione del personale, sicurezza e protezione ambientale, rapporti e relazioni con le autorità amministrative centrali e periferiche. La società potrà compiere tutte le operazioni di qualsiasi genere e le attività immobiliari, mobiliari e finanziarie - esclusa ogni attività finanziaria e di raccolta di risparmio nei confronti del pubblico riservata ai sensi di legge - che siano inerenti all'oggetto sociale, compresi l'assunzione di mutui e finanziamenti in genere e la concessione di garanzie reali e personali a favore di terzi.”

B.1.8 Indicazione dei principi contabili adottati dall'Offerente nella redazione del bilancio d'esercizio e

del bilancio consolidato

L'Offerente predispose il bilancio d'esercizio in accordo con le disposizioni del Codice Civile, così come interpretate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità e il bilancio consolidato in conformità agli International Financial Reporting Standards, emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea (di seguito "**IFRS**").

B.1.9 Schemi contabili dell'Offerente

B.1.9.1 Risultati consolidati del Gruppo Giorgione relativi agli esercizi chiusi al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010

Sono di seguito riportate alcune informazioni patrimoniali, economiche e finanziarie consolidate dell'Offerente relative agli esercizi chiusi al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010. Tali informazioni sono state estratte dal bilancio consolidato dell'Offerente relativo all'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011 (il "**Bilancio Consolidato dell'Offerente**"), approvato dal consiglio di amministrazione di Giorgione in data 11 maggio 2011, presentato alla relativa assemblea degli azionisti in data 31 maggio 2011 e assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 30 maggio 2011.

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Di seguito è riportata la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata del Gruppo Giorgione al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010, così come estratta dal Bilancio Consolidato dell'Offerente.

ATTIVITA'	31 gennaio 2011	31 gennaio 2010
	<i>(Euro migliaia)</i>	
Attività correnti		
Cassa e banche	73.251	119.024
Crediti commerciali	81.827	75.035
Rimanenze	354.163	260.139
Attività finanziarie	6.700	6.985
Attività per imposte correnti	973	1.918
Altri crediti	39.932	40.289
Totale attività correnti	556.846	503.389
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	343.372	320.978
Immobilizzazioni immateriali	634.235	644.454
Avviamento	152.755	152.755
Partecipazioni	1.963	722
Attività finanziarie	1.697	4.532
Altri crediti	9.959	5.717
Totale attività non correnti	1.143.981	1.129.157
TOTALE ATTIVITA'	1.700.827	1.632.546

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

Passività correnti

Passività finanziarie	168.226	140.339
Debiti verso fornitori	502.989	459.809
Passività per imposte correnti	10.467	1.638
Altri debiti	94.123	119.124
Totale passività correnti	775.805	720.911
Passività non correnti		
Passività finanziarie	489.246	505.096
Fondo trattamento di fine rapporto	62.078	75.357
Fondi per rischi ed oneri	19.482	17.534
Passività per imposte differite	79.328	69.475
Totale passività non correnti	650.134	667.462
TOTALE PASSIVITA'	1.425.939	1.388.373
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	450	450
Altre riserve	113.135	96.394
Risultato dell'esercizio	20.281	19.552
Interessi di minoranza	141.022	127.779
TOTALE PATRIMONIO NETTO	274.888	244.174
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.700.827	1.632.546

Conto economico consolidato

Di seguito è riportato il conto economico consolidato di Gruppo Giorgione per gli esercizi chiusi al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010, così come estratto dal Bilancio Consolidato dell'Offerente.

Esercizio chiuso al 31 gennaio

2011

2010

(Euro migliaia)

Ricavi	1.625.102	1.197.792
Altri proventi e ricavi operativi	110.890	58.006
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>20.689</i>	<i>1.184</i>
Totale Ricavi	1.735.992	1.255.798
Acquisti di materie prime, di consumo e merci	832.486	533.539
Costi del personale	323.926	232.120
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>9.207</i>	<i>0</i>
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	86.935	57.418
Altre spese operative		
Costi per servizi	220.509	161.315
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>1.636</i>	<i>0</i>
Costi per godimento di beni di terzi	212.246	148.978
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>3.224</i>	<i>0</i>
Svalutazioni e accantonamenti	8.263	4.302
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>638</i>	<i>0</i>
Altri oneri operativi	24.821	19.834
<i>di cui non ricorrenti</i>	<i>538</i>	<i>0</i>
Variazione delle rimanenze	(94.037)	10.165
Risultato ante oneri finanziari netti e imposte	120.843	88.127
Proventi finanziari	235	444
Oneri finanziari	(47.092)	(37.506)
Differenze cambio	2.509	3.715
Proventi (Oneri) da partecipazioni	-	(1.182)

Risultato dell'esercizio ante imposte	76.494	53.598
Imposte	(41.406)	(25.003)
Risultato dell'esercizio	35.088	28.595
Risultato dell'esercizio di Gruppo	20.281	19.552
Risultato dell'esercizio di Terzi	14.807	9.043

Conto economico complessivo consolidato

Di seguito è riportato il conto economico complessivo consolidato di Gruppo Giorgione per gli esercizi chiusi al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010, così come estratto dal Bilancio Consolidato dell'Offerente.

	Esercizio chiuso al 31 gennaio	
	2011	2010
	<i>(Euro migliaia)</i>	
Risultato dell'esercizio (A)	35.088	28.595
Utili /(perdite) direttamente iscritti a riserva di cash flow hedge	(8.210)	(20.132)
Imposte su voci iscritte a riserva di cash flow hedge	2.258	5.536
Utili / (perdite) direttamente iscritti a riserva da utili / (perdite) attuariali	1.498	(146)
Imposte su voci iscritte a riserva da utili / (perdite) attuariali	(412)	40
Utili /(perdite) direttamente iscritti a riserva di conversione	(229)	(1.104)
Totale altre componenti del risultato complessivo (B)	(5.095)	(15.806)
Totale risultato complessivo dell'esercizio (A) + (B)	29.993	12.789
Risultato complessivo dell'esercizio di Gruppo	16.750	8.967
Risultato complessivo dell'esercizio di Terzi	13.243	3.822

Rendiconto finanziario consolidato

Di seguito è riportato il rendiconto finanziario consolidato di Gruppo Giorgione per gli esercizi chiusi al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010, così come estratto dal Bilancio Consolidato dell'Offerente.

	Esercizio chiuso al 31 gennaio	
	2010	2009
Attività operativa	<i>(migliaia di Euro)</i>	
Risultato dell'esercizio	35.088	28.595
Accantonamento imposte	41.406	25.003
Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni nette delle immobilizzazioni	86.935	57.418
Minusvalenze/(plusvalenze) nette su immobilizzazioni	(1.822)	(39)
Svalutazione partecipazioni	0	1.182
Oneri/(proventi) finanziari netti	47.882	38.031
Oneri/(proventi) da differenze cambio e derivati su valute	(4.309)	(7.782)
Perdita/(utile) su strumenti finanziari derivati per variazione fair value	775	3.099
Accantonamento fondi	5.021	1.284
Utilizzo fondi	(17.551)	(15.829)
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante	193.425	130.961
Flusso di cassa generato dalla variazione del capitale circolante	(82.589)	(40.636)
Imposte pagate	(17.043)	(4.848)
Interessi percepiti/(corrisposti) netti	(25.007)	(24.138)
Differenze cambio realizzate e flussi di cassa derivati su valute	4.025	8.152
Altre variazioni	(5.903)	(293)
Flusso di cassa generato dall'attività operativa	66.908	69.199
Attività di investimento		
(Investimenti) immobilizzazioni	(100.426)	(59.658)
Disinvestimenti immobilizzazioni	4.480	2.183
Vendita/(Acquisto) quote di terzi	0	12.662
(Incremento)/Decremento partecipazioni	(1.291)	266
Cash out in seguito ad aggregazioni aziendali, inclusi costi accessori, al netto della liquidità acquisita	(5.681)	42.755
Flusso di cassa generato dall'attività di investimento	(102.918)	(1.792)
Attività di finanziamento		
Variazione netta delle attività e passività finanziarie	(10.483)	(42.622)
Aumento di capitale sociale e altre riserve	720	22.030
Flusso di cassa generato dall'attività di finanziamento	(9.763)	(20.592)
Incremento/(decremento) disponibilità liquide	(45.773)	46.815
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	119.024	72.209
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	73.251	119.024

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato

Di seguito è riportato il prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato di Gruppo Giorgione per gli esercizi chiusi al 31 gennaio 2011 e 2010, così come estratto Bilancio Consolidato dell'Offerente.

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Versamento soci in c/capitale	Riserva da consolidamento	Altre riserve: Riserva di cash flow hedge	Riserva da utili/(perdite) attuariali	Riserva di conversione	Utili/(perdite) portate a nuovo	Risultato d'esercizio	Totale patrimonio netto di gruppo	Quota di terzi	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 gennaio 2009	450	42.484	90	36.750	(89)	15.827	(55)	959	(12.471)	12.291	96.236	57.948	154.185
Attribuzione a riserve del risultato dell'esercizio 2008									12.291	(12.291)	0	0	0
Variazione riserva di consolidamento					(48)						(48)	(21)	(69)
Acquisizione azioni proprie da parte di Gruppo Coin SpA con rilevazione a patrimonio netto dell'esistenza di costo rispetto al valore contabile delle minorities									(1.566)		(1.566)	(3.410)	(4.979)
Alienazione azioni controllata GCoin da parte di Carpaazio									8.109		8.109	9.529	17.638
Emissione di n. 7.948.132 nuove azioni e cessione di n. 2.558.426 azioni ordinarie in portafoglio da parte di Gruppo Coin SpA a fronte del conferimento in natura di Upim Srl (28.01.2010)											0	49.381	49.381
Emissione di n. 3.000.000 nuove azioni ordinarie riservato ad alcuni manager di Gruppo Coin e sue controllate (28.01.2010)											0	10.530	10.530
Rilevazione Fair value opzione Call sulla partecipazione di scambio alla data dell'operazione Upim									(6.802)		(6.802)	0	(6.802)
Versamento in conto capitale dalla Controllante				11.500							11.500	0	11.500
Risultato dell'esercizio										19.552	19.552	9.043	28.595
Altre componenti del risultato complessivo						(9.747)	(73)	(765)			(10.585)	(5.221)	(15.806)
Risultato complessivo dell'esercizio						(9.747)	(73)	(765)		19.552	8.967	3.822	12.789
Saldi al 31 gennaio 2010	450	42.484	90	48.250	(137)	6.080	(128)	194	(439)	19.552	116.396	127.779	244.175
Attribuzione a riserve del risultato dell'esercizio 2009									19.552	(19.552)	0		0
Versamento in conto capitale dalla Controllante				720							720		720
Risultato dell'esercizio										20.281	20.281	14.807	35.088
Altre componenti del risultato complessivo						(4.125)	753	(159)			(3.531)	(1.564)	(5.095)
Risultato complessivo dell'esercizio						(4.125)	753	(159)		20.281	16.750	13.243	29.993
Saldi al 31 gennaio 2011	450	42.484	90	48.970	(137)	1.955	625	35	19.113	20.281	133.866	141.022	274.888

Risultati e andamento della gestione in sintesi

Premessa

Giorgione è una *holding* il cui attivo al 31 gennaio 2011 è sostanzialmente rappresentato dalla partecipazione di maggioranza, pari al 69,30%, in Gruppo Coin. Conseguentemente, il Bilancio Consolidato dell'Offerente coincide sostanzialmente con le attività e le passività e i risultati economici consolidati di Gruppo Coin, fatta eccezione per l'indebitamento in capo a Giorgione e l'impatto dei relativi oneri finanziari. Di seguito, pertanto, sono riportate alcune informazioni economiche e finanziarie del Gruppo Giorgione con riferimento alle voci di conto economico e della situazione patrimoniale-finanziaria che presentano delle differenze significative rispetto a quelle riportate nel bilancio consolidato dell'Emittente, descritte nel paragrafo B.2.5 del presente documento.

Risultati economici consolidati

I ricavi e i costi operativi consolidati del Gruppo Giorgione coincidono sostanzialmente con quelli consolidati di Gruppo Coin. Pertanto, in linea con i *trend* di crescita registrati da Gruppo Coin, il risultato *ante* oneri finanziari netti e imposte del Gruppo Giorgione registra un incremento pari a Euro 32,7 milioni, passando da Euro 88,1 milioni nell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2010 a Euro 120,8 milioni nell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011 (+37,1%). Tale andamento, come commentato in dettaglio nel successivo paragrafo B.2.5, è prevalentemente riconducibile al consolidamento di Upim S.r.l. e ai positivi effetti connessi allo sviluppo dei principali marchi riconducibili a Gruppo Coin.

Gli oneri finanziari netti registrano un incremento pari a Euro 9,6 milioni, passando da Euro 37,5 milioni nell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2010 a Euro 47,1 milioni nell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011 (+25,6%). Tale variazione è sostanzialmente riconducibile all'indebitamento assunto dal Gruppo Giorgione per supportare finanziariamente l'acquisizione di Upim S.r.l. da parte di Gruppo Coin. Per ulteriori dettagli relativi all'acquisizione di Upim S.r.l., si veda quanto riportato nel bilancio consolidato di Gruppo Coin per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2010, disponibile sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.gruppocoin.it.

La voce “Imposte” registra un incremento pari a Euro 16,4 milioni, passando da Euro 25,0 milioni nell’esercizio chiuso al 31 gennaio 2010 a Euro 41,4 milioni nell’esercizio chiuso al 31 gennaio 2011 (+65,6%), mentre l’incidenza rispetto al risultato ante imposte è pari al 46,7% e al 54,1%, rispettivamente negli esercizi chiusi al 31 gennaio 2010 e 2011.

Per effetto di quanto sopra riportato, il risultato dell’esercizio registra un incremento pari a Euro 6,5 milioni, passando da Euro 28,6 milioni nell’esercizio chiuso al 31 gennaio 2010 a Euro 35,1 milioni nell’esercizio chiuso al 31 gennaio 2011 (+22,7%).

Indebitamento finanziario netto consolidato

Di seguito è riportato l’indebitamento finanziario netto consolidato di Gruppo Giorgione al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010, riclassificato rispetto a quanto riportato nel Bilancio Consolidato dell’Offerente per renderlo conforme a quanto previsto dal Paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR 05/054b:

<i>(Euro milioni)</i>	Al 31 gennaio	
	2011	2010
A Cassa	-	-
B Altre disponibilità a breve	73,3	119,0
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D Liquidità (A+B+C)	73,3	119,0
E Crediti finanziari correnti		
F Debiti finanziari correnti	(14,3)	(7,2)
G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	(145,4)	(121,3)
H Altri debiti finanziari correnti	(4,5)	(5,2)

I	Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(164,2)	(133,7)
J	Indebitamento finanziario corrente netto	(90,9)	(14,7)
K	Debiti finanziari a medio / lungo termine	(474,4)	(490,4)
L	Obbligazioni emesse	-	-
M	Altri debiti finanziari non correnti	(9,4)	(14,3)
N	Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(483,8)	(504,7)
O	Indebitamento Finanziario Netto (J+N)	(574,7)	(519,4)

Si segnala che, rispetto all'informativa contenuta nel Bilancio Consolidato dell'Offerente, l'indebitamento finanziario netto sopra riportato non include gli effetti connessi alla valutazione dei derivati e include invece l'effetto delle commissioni pagate sulle linee di credito.

L'indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo Giorgione aumenta da Euro 519,4 milioni al 31 gennaio 2010 a Euro 574,7 milioni al 31 dicembre 2011. Tale variazione negativa deve principalmente ricondursi al supporto finanziario fornito dal Gruppo Giorgione per finalizzare l'acquisizione di Upim S.r.l. e per l'integrazione della stessa nell'ambito di Gruppo Coin.

Debiti finanziari correnti a medio lungo/termine

I debiti finanziari erano pari complessivamente a Euro 634,1 milioni al 31 gennaio 2011 (Euro 618,9 al 31 gennaio 2010) di cui Euro 619,8 milioni relativi a finanziamenti a medio lungo termine (Euro 611,7 milioni al 31 gennaio 2010).

Tali importi sono riconducibili principalmente alle linee di credito in capo a Giorgione per Euro 245,1 milioni e alle linee di credito in capo al Gruppo Coin e alle sue controllate per Euro 387,3 milioni.

In particolare, Giorgione al 31 gennaio 2011 disponeva di linee di credito per un importo complessivo pari ad Euro 245,1 milioni, così distribuito:

- (i) una linea di credito a medio - lungo termine ai sensi del contratto denominato "*Senior Top Term*

Facility Agreement” sottoscritto in data 24 aprile 2007 per un importo massimo pari a Euro 115,0 milioni da rimborsare in un’unica soluzione in data 24 aprile 2012. Su tale linea di credito maturavano interessi a un tasso pari all’Euribor di periodo incrementato di un margine del 4% annuo, da corrispondere alla data di scadenza finale del finanziamento. Al 31 gennaio 2011 l’esposizione derivante dall’utilizzo di tale linea di credito era pari a Euro 121,0 milioni di cui Euro 115,0 milioni relativi alla quota capitale ed Euro 6,0 milioni relativi agli interessi maturati;

- (ii) una linea di credito a medio - lungo termine ai sensi del contratto denominato “*PIK Facility Agreement*” sottoscritto in data 24 aprile 2007 per un importo massimo pari a Euro 75,0 milioni da rimborsare in un’unica soluzione in data 24 aprile 2012. Su tale linea di credito maturavano interessi a un tasso pari all’Euribor di periodo incrementato di un margine (x) sino al 24 aprile 2010, pari all’8,25% annuo e (y) successivamente a tale data, pari all’8,25% annuo, in caso di rapporto tra *Total Net Debt* ed EBITDA inferiore a 4, ovvero pari al 10,25%, in caso contrario, da corrispondere alla data di scadenza finale del finanziamento. Al 31 gennaio 2011 l’esposizione derivante dall’utilizzo di tale linea di credito era pari a Euro 114,1 milioni di cui Euro 75,0 milioni relativi alla quota capitale ed Euro 39,1 milioni relativi agli interessi maturati;
- (iii) una linea di credito a medio - lungo termine di tipo *revolving* ai sensi del contratto denominato “*Margin Loan Facility Agreement*” sottoscritto in data 29 febbraio 2008 per un importo massimo pari a Euro 10,0 milioni, da rimborsare in un’unica soluzione in data 31 maggio 2012. Su tale linea di credito maturavano interessi a un tasso pari all’Euribor di periodo incrementato di un margine del 3% annuo, da corrispondere al termine di ciascun periodo di interessi. Al 31 gennaio 2011 l’esposizione derivante dall’utilizzo di tale linea di credito era pari a Euro 10,0 milioni relativi interamente alla quota capitale.

Si segnala che tali linee di credito sono state interamente rimborsate alla Data di Esecuzione mediante utilizzo parziale della Linea di Credito Bridge denominata “*Bridge Facility 2*”. I relativi contratti, infatti, prevedevano il rimborso anticipato obbligatorio delle suddette linee di credito in caso di cambio di controllo, circostanza che si è realizzata a seguito del perfezionamento dell’Acquisizione Giorgione. Con riferimento ai Contratti di Finanziamento dei quali l’Offerente è attualmente parte ed alle relative garanzie si rinvia per maggiori dettagli al successivo paragrafo G.1.1 del presente Documento di Offerta.

In aggiunta a quanto sopra riportato, rientravano nell’indebitamento finanziario netto del Gruppo Giorgione al 31 gennaio 2011 le linee di credito concesse direttamente a Gruppo Coin e alle società da

quest'ultima controllate, per un importo complessivo pari a Euro 387,3 milioni, analizzate in dettaglio (anche con riferimento ai relativi *covenants*) nel successivo paragrafo B.2.5.1 del presente Documento di Offerta.

Cambio di controllo e c.d.eventi di default relativi alle linee di credito rimborsate alla Data di Esecuzione

I contratti di finanziamento in essere al 31 gennaio 2011 in capo a Giorgione prevedevano, tra l'altro:

- una clausola di cambio di controllo ai sensi della quale la perdita del possesso (diretto o indiretto) di una partecipazione pari alla maggioranza assoluta del capitale sociale di Giorgione da parte dei fondi gestiti da PAI Partners avrebbe comportato la risoluzione del contratto e l'obbligo di immediato rimborso delle linee di credito concesse a Giorgione ai sensi del suddetto contratto;
- una clausola, ai sensi della quale, al verificarsi di un c.d. evento di *default* relativo a qualsiasi membro del Gruppo Giorgione (non successivamente sanato), le banche finanziatrici avrebbero avuto la facoltà di domandare il rimborso integrale degli utilizzi in essere a valere sulle linee di credito concesse ai sensi di ciascuno dei predetti contratti di finanziamento.

Altri debiti finanziari

I debiti finanziari verso altri finanziatori sono principalmente in capo al Gruppo Coin e alle società da quest'ultima controllate. Al riguardo, si rinvia al successivo paragrafo B.2.5.1.

Indebitamento finanziario netto di Giorgione Investimenti S.p.A.

Di seguito è riportato l'indebitamento finanziario netto di Giorgione al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010, estratto dal bilancio di esercizio della società, predisposto in accordo con i principi contabili italiani e riclassificato conformemente a quanto previsto dal Paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR 05/054b:

<i>(Euro milioni)</i>	Al 31 gennaio	
	2011	2010
A Cassa		
B Altre disponibilità a breve	1,4	0,1
C Titoli detenuti per la negoziazione		
D Liquidità (A+B+C)	1,4	0,1
E Crediti finanziari correnti	-	-
F Debiti finanziari correnti	(10,0)	-
G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	-	-
H Altri debiti finanziari correnti	-	-
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(10,0)	-
J Indebitamento finanziario corrente netto	(8,6)	0,1
K Debiti finanziari a medio / lungo termine	(235,1)	(0,7)
L Obbligazioni emesse	-	-
M Altri debiti finanziari non correnti	-	-
N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(235,1)	(0,7)
O Indebitamento Finanziario Netto (J+N)	(243,7)	(0,6)

Di seguito è riportata la riconciliazione tra l'indebitamento finanziario netto riconducibile esclusivamente a Giorgione Investimenti S.p.A. e l'indebitamento finanziario consolidato del Gruppo Giorgione al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010:

(Euro milioni)

	Al 31 gennaio	
	2011	2010
Indebitamento finanziario netto di Giorgione Investimenti S.p.A.	(243,7)	(0,6)
Indebitamento finanziario netto consolidato di Gruppo Coin	(362,0)	(322,6)
Indebitamento finanziario netto di Carpaccio Investimenti S.p.A. (*)	-	(201,5)
Elisioni infragruppo e altri effetti (**)	31,0	5,3
Indebitamento finanziario netto consolidato di Giorgione	(574,7)	(519,4)

(*) la Carpaccio Investimenti S.p.A. era una società controllata dall'Offerente che è stata oggetto di fusione per incorporazione nella Giorgione Investimenti S.p.A. con atto del 13 gennaio 2011 (data di efficacia 1 febbraio 2011). Per effetto di tale fusione per incorporazione, l'indebitamento finanziario netto della Carpaccio Investimenti S.p.A. è confluito in capo a Giorgione.

(**) la voce include prevalentemente le elisioni infragruppo (il finanziamento soci concesso da Giorgione all'Emittente per Euro 30,3 milioni) e l'effetto degli oneri accessori sui finanziamenti di Giorgione, riconducibile al diverso trattamento previsto per tali oneri nel bilancio d'esercizio della Società (predisposto in accordo con i bilanci contabili italiani) rispetto al Bilancio Consolidato dell'Offerente (predisposto in accordo con gli IFRS).

Rapporti con parti correlate

I rapporti con parti correlate, individuati sulla base dei criteri definiti dallo IAS 24 – *Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate*, sono prevalentemente in capo a Gruppo Coin. Si rinvia al riguardo al successivo paragrafo B.2.5.1.

B.1.9.2 Impatto delle Acquisizioni e dell'Offerta sulla situazione patrimoniale, finanziaria e sui risultati economici di Icon

Ad esito dell'Acquisizione Giorgione Icon ha assunto il controllo di Giorgione e, contestualmente, è sorto in capo ad Icon l'obbligo di promuovere Offerta descritta nel presente Documento di Offerta, che viene promossa da Giorgione per conto della stessa Icon. Icon ha finanziato le Acquisizioni e intende finanziare l'Offerta, facendo ricorso sia a mezzi propri sia a finanziamenti bancari. Sul punto si rinvia al successivo Paragrafo G.1.1 del presente Documento di Offerta.

Il presente paragrafo illustra, pertanto, la stima dei principali impatti sulla situazione patrimoniale, finanziaria e sui risultati economici di Icon riconducibili: (a) alle Acquisizioni, (b) all'Offerta e (c) alle operazioni connesse al finanziamento delle Acquisizioni e dell'Offerta. Con riferimento al punto (c) si segnala che:

- (i) in data 29 giugno 2011, Icon ha effettuato un aumento di capitale che è stato interamente sottoscritto da Icon 2 S.à.r.l. per Euro 433,8 milioni, destinato principalmente a finanziare l'Acquisizione Giorgione e i costi connessi con la stessa;
- (ii) alla Data di Esecuzione, Icon SpA ha utilizzato nuove linee di credito (*i.e.*: la Linea di Credito Bridge denominata “*Bridge Facility 1*”) per Euro 10,5 milioni destinati a finanziare, congiuntamente all'aumento di capitale di cui al punto (i), l'Acquisizione Giorgione e i costi connessi con la stessa;
- (iii) alla Data di Esecuzione, l'Offerente ha utilizzato nuove linee di credito (*i.e.*: la Linea di Credito Bridge denominata “*Bridge Facility 2*”) per Euro 325,5 milioni, destinati per Euro 220,9 milioni a rimborsare finanziamenti pre-esistenti pari a Euro 252,5 milioni al netto della cassa ricevuta in pari data dal rimborso del prestito soci in essere tra Giorgione e Gruppo Coin comprensivo di interessi (pari a Euro 30,3 milioni) e della cassa a disposizione dell'Offerente (pari a Euro 1,3 milioni) e per i restanti Euro 104,6 milioni a finanziare l'Acquisizione Dicembre e l'Acquisizione Managers (per un importo complessivo di Euro 87,8 milioni) ed i costi connessi con le Linee di Credito Bridge denominate “*Bridge Facility 1*” e “*Bridge Facility 2*”;
- (iv) alla Data di Esecuzione, l'Emittente ha utilizzato nuove linee di credito (*i.e.*: le Linee di Credito Term denominate “*Facility A1*”, “*Facility B1*” e “*Revolving Credit Facility*”) per Euro 531,0 milioni, destinate a rimborsare finanziamenti pre-esistenti e interessi maturati su tali finanziamenti per un importo pari a Euro 498,2 milioni, inclusivi del prestito soci pari a circa Euro 30,3 milioni alla Data di Esecuzione (circa Euro 29,9 milioni alla data del 31 gennaio 2011) in essere tra Giorgione e Gruppo Coin, e alla copertura dei costi dei finanziamenti per l'importo residuo;
- (v) entro la Data di Pagamento Icon 2 S.à.r.l. sottoscriverà e libererà, per un importo massimo di Euro 202,2 milioni, la seconda *tranche* dell'aumento di capitale deliberato da Icon in data 15 giugno 2011, destinato principalmente al finanziamento dell'Offerta e dei costi connessi con la stessa.

Le operazioni di cui alle lettere (a), (b) e (c) di cui sopra sono di seguito collettivamente definite le “Operazioni”.

Nello specifico, di seguito sono simulati i principali effetti delle Operazioni sui seguenti indicatori patrimoniali, finanziari ed economici di Icon: (i) indebitamento finanziario netto consolidato al 31 gennaio 2011, (ii) risultato netto consolidato e (iii) patrimonio netto. Si segnala che le informazioni *pro-forma* di seguito riportate sono state predisposte al fine di simulare i principali effetti delle Operazioni, come se le stesse fossero virtualmente avvenute in data 31 gennaio 2011 con riferimento agli effetti patrimoniali e in data 1 febbraio 2010 con riferimento ai soli effetti economici. Le informazioni *pro-forma* rappresentano quindi una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, di taluni dei possibili effetti che potrebbero derivare dalle Operazioni. In particolare, poiché i dati *pro-forma* sono costruiti per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati *pro-forma*. Pertanto, si precisa che, qualora le Operazioni fossero realmente avvenute alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati di seguito rappresentati.

Con riferimento alla modalità di predisposizione dei dati *pro-forma* si segnala che:

- (i) Icon è stata costituita in data 8 luglio 2010 e chiude il proprio esercizio il 31 dicembre, mentre la data di chiusura d'esercizio dell'Offerente è il 31 gennaio. Ai fini della predisposizione dei dati *pro-forma* di seguito riportati è stato utilizzato il bilancio d'esercizio di Icon al 31 dicembre 2010, relativo al periodo dalla costituzione al 31 dicembre 2010, mentre per l'Offerente è stato utilizzato il bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011; occorre tuttavia segnalare che nel mese di gennaio 2011 Icon non ha posto in essere alcuna operazione che avrebbe potuto influenzare la determinazione dei dati *pro-forma* di seguito riportati;
- (ii) i dati *pro-forma* sono stati elaborati su base consolidata, sebbene Icon abbia predisposto unicamente il bilancio d'esercizio, in quanto non deteneva alcuna partecipazione di controllo;
- (iii) i dati *pro-forma* sono stati elaborati in conformità con gli IFRS.

A) *Indebitamento finanziario netto consolidato pro-forma di Icon al 31 gennaio 2011*

Di seguito è riportato l'indebitamento finanziario netto consolidato *pro-forma* di Icon al 31 gennaio 2011, assumendo l'adesione all'Offerta da parte di tutti gli azionisti aventi diritto.

<i>(Euro milioni)</i>	<u>Totale</u>	<u>Note</u>
Indebitamento Finanziario Netto di Icon al 31 gennaio 2011	-	
Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo Giorgione al 31 gennaio 2011	(574,7)	(1)
Aumenti di capitale	636,0	(2)
Esborsi sostenuti per le Acquisizioni	(511,5)	(3)
Esborso massimo dell'Offerta	(197,7)	(4)
Costi accessori alle Operazioni	(25,6)	(5)
Indebitamento Finanziario Netto <i>pro-forma</i> di Icon al 31 gennaio 2011	(673,5)	

Note:

- (1) A seguito dell'Acquisizione Giorgione, Icon ha assunto il controllo di Giorgione. La rettifica in oggetto si riferisce, pertanto, all'indebitamento finanziario netto del Gruppo Giorgione al 31 gennaio 2011;
- (2) La rettifica in oggetto si riferisce agli aumenti di capitale di Icon da parte di Icon 2 S.à.r.l. sottoscritti in data 29 giugno 2011 per Euro 433,8 milioni e da sottoscrivere entro la Data di Pagamento per un importo massimo di Euro 202,2 milioni, come specificato in precedenza;
- (3) La rettifica in oggetto si riferisce agli esborsi sostenuti per le Acquisizioni (sul punto si rinvia al successivo Paragrafo G.1. 1 del presente Documento di Offerta);
- (4) La rettifica in oggetto si riferisce all'Esborso Massimo previsto per l'Offerta (sul punto si rinvia al successivo Paragrafo G.1. 1 del presente Documento di Offerta);
- (5) La rettifica in oggetto si riferisce alla stima dei costi accessori riconducibili alle Acquisizioni e all'Offerta e al rimborso dei finanziamenti preesistenti. Si segnala che la voce in oggetto non include gli oneri connessi all'accensione dei nuovi finanziamenti di cui ai Contratti di Finanziamento, pari a complessivi Euro 49,2 milioni, in quanto la modalità di contabilizzazione prescritta dagli IFRS per tali oneri, non determina alcun impatto sull'indebitamento finanziario netto.

Si segnala che l'ammontare effettivo dell'aumento di capitale deliberato da Icon e destinato principalmente al finanziamento dell'Offerta, sarà determinato in base all'effettivo esborso da sostenere per l'Offerta stessa. Pertanto, indipendentemente dall'esito dell'Offerta in termini di percentuale di adesione, l'indebitamento finanziario netto consolidato *pro-forma* di Icon al 31 gennaio 2011 non verrà modificato.

*B) Risultato netto consolidato *pro-forma* di Icon al 31 gennaio 2011*

Di seguito è riportato il risultato netto consolidato *pro-forma* di Icon al 31 gennaio 2011, determinato ipotizzando l'adesione totalitaria degli aventi diritto all'Offerta.

<i>(Euro milioni)</i>	Totale	Note
Risultato netto di Icon per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011	-	
Effetti delle Acquisizioni	35,1	(1)
Rimborso dei finanziamenti soggetti a <i>change of control</i> in capo all'Emittente, al netto dell'effetto fiscale	15,0	(2)
Rimborso dei finanziamenti soggetti a <i>change of control</i> in capo all'Offerente, al netto dell'effetto fiscale	12,3	(3)
Accensione di nuovi finanziamenti, al netto dell'effetto fiscale	(38,8)	(4)
Risultato netto <i>pro-forma</i> di Icon per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011	23,6	

Note:

- (1) Per effetto dell'Acquisizione Giorgione, Icon ha assunto il controllo del Gruppo Giorgione. La rettifica in oggetto si riferisce, pertanto, al risultato netto consolidato del Gruppo Giorgione per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011.
- (2) Alcuni finanziamenti in capo all'Emittente sono stati rimborsati alla Data di Esecuzione. I contratti relativi a tali finanziamenti, infatti, prevedevano il rimborso anticipato obbligatorio in caso di *change of control* (sul punto si rinvia al successivo Paragrafo B.2.5.1 del presente Documento di Offerta). La presente rettifica è relativa all'eliminazione degli oneri finanziari e dei relativi effetti fiscali, riconducibili a tali finanziamenti. In particolare, sono stati eliminati: (i) gli oneri finanziari contabilizzati dall'Emittente nell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011 con riferimento ai suddetti finanziamenti, pari a Euro 20,7 milioni, e (ii) il relativo effetto fiscale, pari a Euro 5,7 milioni.
- (3) Similmente a quanto riportato al precedente punto 2, la rettifica in oggetto si riferisce ai finanziamenti in capo all'Offerente che sono stati rimborsati alla Data di Esecuzione. In particolare, sono stati eliminati: (i) gli oneri finanziari contabilizzati dall'Offerente nell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011 con riferimento ai suddetti finanziamenti, pari a Euro 16,9 milioni, e (ii) il relativo effetto fiscale, pari a Euro 4,6 milioni.
- (4) La rettifica in oggetto riflette la stima degli oneri finanziari dei nuovi finanziamenti assunti da Icon, dall'Offerente e da Gruppo Coin, per complessivi Euro 867,0 milioni, descritti nella sezione introduttiva del presente paragrafo. L'ammontare delle rettifiche è stato calcolato utilizzando il tasso di interesse contrattualmente previsto, pari all'Euribor maggiorato di uno *spread* variabile fra 4,50%

e 5,00% annuo. È stato inoltre calcolato il relativo effetto fiscale determinato in base all'aliquota fiscale del 27,5%. Si segnala che i tassi di interesse utilizzati, ai fini della rettifica in oggetto, non sono stati adeguati per riflettere gli oneri connessi all'accensione dei finanziamenti stessi, pari a complessivi Euro 49,2 milioni. Tali oneri saranno ripartiti lungo la vita dei finanziamenti attraverso l'applicazione del metodo del tasso di interesse effettivo.

Assumendo un'adesione all'Offerta inferiore al 100% degli azionisti aventi diritto, il risultato consolidato *pro-forma* di Icon per il periodo chiuso al 31 gennaio 2011 non sarebbe significativamente diverso da quello sopra riportato.

Si precisa che, conformemente ai criteri che disciplinano la predisposizione dei dati *pro-forma*, al fine della determinazione del risultato netto consolidato *pro-forma* per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011:

- non sono stati considerati gli effetti economici di natura non ricorrente riconducibili alle Acquisizioni, all'Offerta e al rimborso dei finanziamenti preesistenti stimati in Euro 25,6 milioni, al lordo del relativo effetto fiscale stimato in Euro 7,0 milioni; e
- non sono stati considerati gli interessi attivi riconducibili alle disponibilità liquide acquisite per effetto delle Operazioni.

Si segnala in ultimo che ai fini della determinazione del risultato consolidato netto *pro-forma* non è stato tenuto conto degli effetti economici che potranno derivare dall'esercizio di determinazione del valore di mercato delle attività e passività acquisite, quali i possibili maggiori ammortamenti, in quanto le informazioni necessarie a tal fine non risultano attualmente disponibili.

C) Patrimonio netto di Icon a conclusione dell'Offerta

Nella seguente tabella è riportata la stima del patrimonio netto consolidato *pro-forma* di Icon al 31 gennaio 2011:

<i>(Euro milioni)</i>	Totale	Note
Capitale sociale alla data di costituzione (8 luglio 2010)	0,0	
Aumento di capitale sottoscritto in data 29 giugno 2011	433,8	(1)
Aumento di capitale massimo da effettuare entro la Data di Pagamento	202,2	(2)
Costi accessori alle Acquisizioni e all'Offerta	(18,6)	(3)
Totale	617,4	

Note:

- (1) Aumento di capitale sottoscritto da Icon 2 S.à.r.l. in data 29 giugno 2011 per Euro 433,8 milioni;
- (2) Aumento di capitale che verrà sottoscritto da Icon 2 S.à.r.l. entro la Data di Pagamento per un importo massimo di Euro 202,2 milioni;
- (3) Costi accessori riconducibili alle Acquisizioni, all'Offerta e al rimborso dei finanziamento preesistenti stimati in Euro 25,6 milioni al lordo del relativo effetto fiscale stimato in Euro 7,0 milioni.

Si evidenzia infine che:

- nel caso di adesione totalitaria degli aventi diritto all'Offerta, il patrimonio netto della capogruppo Icon coinciderà sostanzialmente con il patrimonio netto consolidato di gruppo;
- nel caso di adesione non totalitaria degli aventi diritto all'Offerta, il patrimonio netto consolidato evidenzierà la quota di spettanza di terzi.

B.1.10 Andamento recente

Si segnala che non sono disponibili informazioni economiche e finanziarie di Gruppo Giorgione successive alla data del 31 gennaio 2011.

Tuttavia, come riportato in precedenza, il bilancio consolidato del Gruppo Giorgione coincide sostanzialmente con le attività e le passività e i risultati economici del Gruppo Coin, fatta eccezione per l'indebitamento in capo al Gruppo Giorgione e l'impatto dei relativi oneri finanziari. Si rimanda, pertanto, a quanto illustrato nel paragrafo B.2.5.2 con riferimento al Gruppo Coin.

Si segnala che con delibera dell'assemblea del 25 febbraio 2011, Icon ha provveduto a modificare la data di chiusura degli esercizi sociali dal 31 dicembre al 31 gennaio di ogni anno. Pertanto l'esercizio 2011 avrà una durata di tredici mesi.

B.2 - Soggetto emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'offerta

Le informazioni contenute in questo paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili.

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito *internet* <http://www.gruppocoin.it>.

B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è "Gruppo Coin S.p.A.".

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Venezia Mestre, via Terraglio n. 17, iscritta presso il Registro delle Imprese di Venezia al numero 04850790967.

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata sino al 31 dicembre 2100, salvo proroga o scioglimento anticipato.

B.2.2. Capitale sociale

Il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente è pari ad Euro 14.308.744,40 (quattordici milioni trecentoottomila settecentoquarantaquattro virgola quaranta) diviso in n. 143.087.444 (centoquarantatre milioni ottantasettemila quattrocentoquarantaquattro) azioni ordinarie da nominali Euro 0,10 (zero virgola dieci) cadauna. Si segnala che le Azioni sono quotate sul MTA dal giugno 1999 e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-*bis* del TUF.

Non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie. L'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni e

alcuna delega che attribuisca al consiglio di amministrazione il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni.

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, non risultano assunte dall'Emittente delibere relative all'acquisto di Azioni proprie.

B.2.3 Soci rilevanti

Sulla base delle comunicazioni diffuse ai sensi dell'articolo 120, comma secondo, del Testo Unico, alla data del presente Documento di Offerta, Giorgione (indirettamente controllata da CIE Management, in qualità di Gestore dei Fondi BC European Capital) risulta detenere partecipazioni dirette superiori al 2% nel capitale sociale dell'Emittente.

Si ricorda che i Fondi BC European Capital, GB Holdings, Ontario, i Top Managers (e le fiduciarie dei medesimi), GBH e BI-Invest GP Limited, quest'ultima in qualità di socio gestore (*general partner*) di Investindustrial IV LP, hanno sottoscritto in data 29 giugno 2011 il Patto Parasociale pubblicato ai sensi dell'articolo 122 del TUF e allegato in estratto al presente Documento di Offerta, nella sezione L, appendice 9.

In relazione a quanto precede, si ricorda che, ai sensi dell'articolo 93 del TUF, CIE Management, in qualità di Gestore dei Fondi BC European Capital, esercita in via esclusiva il controllo diretto su Icon 1 S.A. e il controllo indiretto sull'Emittente. Infatti Icon 1 S.A., società controllata direttamente da CIE Management, in qualità di Gestore dei Fondi BC European Capital, controlla direttamente Icon 2 S.à r.l., la quale a sua volta controlla direttamente Icon S.p.A., società che controlla direttamente Giorgione che, a sua volta, controlla direttamente l'Emittente. Per una rappresentazione grafica della catena di controllo dell'Emittente si rinvia al precedente paragrafo B.1.6 del presente Documento di Offerta.

B.2.4 Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 15 dello statuto sociale, l'Emittente è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 9 membri. Gli amministratori durano in carica tre esercizi e scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica.

Il Consiglio di Amministrazione, in carica alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, nominato dall'assemblea del 18 luglio 2011, rimarrà in carica fino alla approvazione del bilancio al 31 gennaio 2014, e risulta composto da 9 membri, come indicato nella tabella che segue:

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita	Data di nomina
Andrea Carrara	Presidente del Consiglio di Amministrazione. Consigliere indipendente.	Milano, 15 maggio 1965	18 luglio 2011
Nicholas Stathopoulos (*)	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione.	Atene, 11 novembre 1969	18 luglio 2011
Stefano Ferraresi (**)	Consigliere.	Cernusco S/N (MI), 13 novembre 1972	18 luglio 2011
Antonio Belloni	Consigliere.	Genova, 24 marzo 1950	18 luglio 2011
Heinz Jürgen Krogner-Kornalik	Consigliere.	Nestomitz (Repubblica Ceca), 24 giugno 1941	18 luglio 2011
Ulrich Weiss	Consigliere. Consigliere indipendente.	Bremen (Germania), 03 giugno 1936	18 luglio 2011
Stefano Beraldo (***)	Consigliere.	Venezia, 23 marzo 1957	18 luglio 2011
Giovanni Zoppas (****)	Consigliere.	Vittorio Veneto (TV), 29 maggio 1958	18 luglio 2011
Zhenying Wu	Consigliere.	Shenyang (Cina), 02 febbraio 1977	18 luglio 2011

(*) Nicholas Stathopoulos è anche consigliere dell'Offerente, di Icon, Icon 2 S.à.r.l. e di Icon 1 S.A. E' stato nominato per cooptazione dal Consiglio di Amministrazione del 23 giugno 2011 in sostituzione del Consigliere Piero Coin che ha rassegnato le dimissioni dalla carica in data 23 giugno 2011.

(**) Stefano Ferraresi è anche consigliere di Icon, Icon 2 S.à.r.l. e di Icon 1 S.A. E' stato nominato per cooptazione dal Consiglio di Amministrazione del 23 giugno 2011 in sostituzione del Consigliere Eric Bouchez che ha rassegnato le dimissioni dalla carica in data 23 giugno 2011.

(***) Stefano Beraldo è anche consigliere dell'Offerente, di Icon, Icon 2 S.à.r.l. e di Icon 1 S.A. Come precisato ai paragrafi B.1.4 e G.1.1. del presente Documento di Offerta, il Signor Stefano Beraldo ha sottoscritto azioni di Icon 1 S.A. e strumenti finanziari di debito non convertibili diversi dagli Strumenti PIK.

(****) Come precisato ai paragrafi B.1.4 e G.1.1. del presente Documento di Offerta, il Signor Giovanni Zoppas ha sottoscritto azioni di Icon 1 S.A. e strumenti finanziari di debito non convertibili diversi dagli Strumenti PIK.

Gli amministratori attualmente in carica sono tratti dalla lista depositata da Giorgione presso la sede sociale in data 23 giugno 2011, pubblicata in data 27 giugno 2011 e presentata all'assemblea dell'Emittente

del 18 luglio 2011.

Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 22 dello statuto sociale, il Collegio Sindacale è composto da tre sindaci effettivi e due supplenti.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data di Pubblicazione è stato nominato dall'assemblea del 18 luglio 2011, rimarrà in carica fino alla approvazione del bilancio al 31 gennaio 2014, e risulta composto come indicato nella tabella che segue:

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita	Data di nomina
David Reali (*)	Presidente del Collegio Sindacale.	Forlì, 21 gennaio 1966	18 luglio 2011
Roberto Cortellazzo Wiel	Sindaco effettivo.	Venezia, 27 maggio 1958	18 luglio 2011
Giuseppe Moretti	Sindaco effettivo.	Crema, 29 marzo 1969	18 luglio 2011
Andrea Chiaravalli (**)	Sindaco supplente.	Milano, 24 novembre 1965	18 luglio 2011
Giuseppe Dolcetti	Sindaco supplente.	Venezia, 29 maggio 1969	18 luglio 2011

(*) David Reali è anche sindaco effettivo di Icon.

(**) Andrea Chiaravalli è anche presidente del collegio sindacale di Giorgione e sindaco effettivo di Icon.

I componenti del Collegio Sindacale sono tratti dalla lista depositata da Giorgione presso la sede sociale in data 23 giugno 2011, pubblicata in data 27 giugno 2011 e presentata all'assemblea dell'Emittente del 18 luglio 2011.

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A. è la società incaricata dell'attività di revisione contabile dei bilanci di esercizio e consolidato dell'Emittente fino all'approvazione del bilancio al 31 gennaio 2012.

L'incarico è stato conferito dall'assemblea dell'Emittente in data 29 maggio 2006.

B.2.5 Andamento recente e prospettive

B.2.5.1 Risultati consolidati di Gruppo Coin relativi agli esercizi chiusi al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010

Si forniscono di seguito alcune informazioni patrimoniali, economiche e finanziarie consolidate di Gruppo Coin e delle sue controllate relative agli esercizi chiusi al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010. Le informazioni di seguito riportate sono tratte dal bilancio consolidato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011, predisposto in conformità agli IFRS (il "**Bilancio Consolidato di Gruppo Coin**"), approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 15 aprile 2011, presentato all'assemblea degli azionisti in data 27 maggio 2011 e assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., la quale ha emesso la propria relazione senza rilevati in data 6 maggio 2011. Il Bilancio Consolidato di Gruppo Coin, inclusa la relativa relazione emessa dalla società di revisione e la relazione sulla gestione, sono disponibili sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.gruppocoin.it.

Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

Di seguito è riportata la situazione patrimoniale-finanziaria consolidata di Gruppo Coin al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010, così come estratta dal Bilancio Consolidato di Gruppo Coin.

ATTIVITA'	31 gennaio 2011	31 gennaio 2010
	<i>(Euro migliaia)</i>	
Attività correnti		
Cassa e banche	71.837	118.715
Crediti commerciali	81.827	75.035
Rimanenze	354.163	260.139
Attività finanziarie	6.700	6.985
Attività per imposte correnti	839	3.760
Altri crediti	39.826	40.176
Totale attività correnti	555.192	504.810
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	343.372	320.978
Immobilizzazioni immateriali	634.235	644.454
Avviamento	159.557	159.557
Partecipazioni	1.963	722
Attività finanziarie	1.697	4.532
Altri crediti	9.960	5.679
Totale attività non correnti	1.150.784	1.135.922
TOTALE ATTIVITA'	1.705.976	1.640.732

PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO

Passività correnti

Passività finanziarie	158.227	130.336
Debiti verso fornitori	502.893	459.595
Passività per imposte correnti	10.025	1.242
Altri debiti	94.402	119.405
Totale passività correnti	765.547	710.578
Passività non correnti		
Passività finanziarie	284.573	316.267
Fondo trattamento di fine rapporto	62.078	75.357
Fondi per rischi ed oneri	19.482	17.533
Passività per imposte differite	79.500	69.337
Totale passività non correnti	445.633	478.494
TOTALE PASSIVITA'	1.211.180	1.189.072
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	14.309	14.309
Azioni proprie	0	0
Altre riserve	432.256	393.053
Risultato dell'esercizio	48.231	44.298
TOTALE PATRIMONIO NETTO	494.796	451.660
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	1.705.976	1.640.732

Conto economico consolidato

Di seguito è riportato il conto economico consolidato di Gruppo Coin per gli esercizi chiusi al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010, così come estratto dal Bilancio Consolidato di Gruppo Coin.

Esercizio chiuso al 31 gennaio

2011

2010

(Euro migliaia)

Ricavi	1.625.102	1.197.792
Altri proventi e ricavi operativi	110.890	58.006
<i>di cui non ricorrenti</i>	20.689	1.184
Totale Ricavi	1.735.992	1.255.798
Acquisti di materie prime, di consumo e merci	832.486	533.539
Costi del personale	323.926	232.120
<i>di cui non ricorrenti</i>	9.207	0
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	86.935	57.418
Altre spese operative		
Costi per servizi	220.400	160.645
<i>di cui non ricorrenti</i>	1.636	0
Costi per godimento di beni di terzi	212.246	148.978
<i>di cui non ricorrenti</i>	3.224	0
Svalutazioni e accantonamenti	8.263	4.302
<i>di cui non ricorrenti</i>	638	
Altri oneri operativi	24.811	19.824
<i>di cui non ricorrenti</i>	538	0
Variazione delle rimanenze	(94.037)	10.165

Risultato ante oneri finanziari netti e imposte	120.962	88.807
Proventi finanziari	233	392
Oneri finanziari	(29.426)	(18.170)
Differenze cambio	2.509	3.715
Proventi (Oneri) da partecipazioni	0	(1.182)
Risultato dell'esercizio ante imposte	94.278	73.562
Imposte correnti	(34.137)	(21.692)
Imposte differite nette	(11.910)	(7.572)
Risultato dell'esercizio	48.231	44.298
Utile / (perdita) per azione (euro)		
base	0,34	0,34
diluito	0,34	0,34

Conto economico complessivo consolidato

Di seguito è riportato il conto economico complessivo consolidato del Gruppo Coin per gli esercizi chiusi al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010, così come estratto dal Bilancio Consolidato di Gruppo Coin.

	Esercizio chiuso al 31 gennaio	
	2011	2010
	<i>(Euro migliaia)</i>	
Risultato dell'esercizio (A)	48.231	44.298
Utili /(perdite) direttamente iscritti a riserva di cash flow hedge	(8.210)	(21.789)
Imposte su voci iscritte a riserva di cash flow hedge	2.258	5.992
Utili / (perdite) direttamente iscritti a riserva da utili / (perdite) attuariali	1.498	(146)
Imposte su voci iscritte a riserva da utili / (perdite) attuariali	(412)	40
Utili /(perdite) direttamente iscritti a riserva di conversione	(229)	(1.104)
Totale altre componenti del risultato complessivo (B)	(5.095)	(17.007)
Totale risultato complessivo dell'esercizio (A) + (B)	43.136	27.291

Rendiconto finanziario consolidato

Di seguito è riportato il rendiconto finanziario consolidato del Gruppo COIN per gli esercizi chiusi al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010, così come estratto dal Bilancio Consolidato di Gruppo Coin.

Esercizio chiuso al 31 gennaio

2011 2010

(Euro migliaia)

Attività operativa

Risultato dell'esercizio	48.231	44.298
Accantonamento imposte	46.047	29.264

Rettifiche per:

Ammortamenti e svalutazioni nette delle immobilizzazioni	86.935	57.418
Minusvalenze/(plusvalenze) nette su immobilizzazioni	(1.822)	(39)
Svalutazione partecipazioni	0	1.182
Oneri/(proventi) finanziari netti	30.218	18.746
Oneri/(proventi) da differenze cambio e derivati su valute	(4.309)	(7.782)
Perdita/(utile) su strumenti finanziari derivati per variazione fair value	775	3.099
Accantonamento fondi	5.021	1.284
Utilizzo fondi	(17.551)	(15.829)

Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante	193.545	131.641
--	---------	---------

Flusso di cassa generato dalla variazione del capitale circolante	(79.271)	(20.509)
Imposte pagate	(21.526)	(22.467)
Interessi percepiti/(corrisposti) netti	(24.347)	(15.701)
Differenze cambio realizzate e flussi di cassa derivati su valute	4.025	8.152
Altre variazioni	(5.903)	(293)

Flusso di cassa generato dall'attività operativa	66.523	80.823
--	--------	--------

Attività di investimento

(Investimenti) immobilizzazioni	(100.426)	(59.658)
Disinvestimenti immobilizzazioni	4.480	2.183
(Incremento)/Decremento partecipazioni	(1.291)	266
Cash out in seguito ad aggregazioni aziendali, inclusi costi accessori, al netto della liquidità acquisita	(5.681)	42.755

Flusso di cassa generato dall'attività di investimento	(102.918)	(14.454)
--	-----------	----------

Attività di finanziamento

Variazione netta delle attività e passività finanziarie	(10.483)	(18.422)
Aumento di capitale sociale e altre riserve	0	10.530
(Acquisto)/Vendita di azioni proprie	0	(4.979)

Flusso di cassa generato dall'attività di finanziamento	(10.483)	(12.871)
---	----------	----------

Incremento/(decremento) disponibilità liquide	(46.878)	53.498
---	----------	--------

Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	118.715	65.217
---	---------	--------

Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	71.837	118.715
--	--------	---------

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato

Di seguito è riportato il prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato di Gruppo Coin per gli esercizi chiusi al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010, così come estratto dal Bilancio Consolidato di Gruppo Coin.

(Euro migliaia)				Altre riserve:					Azioni proprie	Risultato d'esercizio	Totale patrimonio netto di gruppo	Quota di terzi	Totale patrimonio netto
	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva da consolidamento	Riserva di cash flow hedge	Riserva da utili/(perdite) attuariali	Riserva di conversione	Utili/(perdite) portate a nuovo					
Saldo al 01 febbraio 2009	13.214	241.719	0	(8)	21.614	140	1.043	56.197	(2.576)	38.163	369.506	0	369.506
Attribuzione a riserve del risultato dell'esercizio 2008			403					37.760		(38.163)	0		0
Variazione riserva di consolidamento				(69)							(69)		(69)
Acquisto azioni proprie									(4.979)		(4.979)		(4.979)
Emissione di n. 7.948.132 nuove azioni e cessione di n. 2.558.426 azioni ordinarie in portafoglio da parte di Gruppo Coin SpA a fronte del conferimento unilaterale di Upim Sd (28.01.2010)	795	41.031							7.555		49.381		49.381
Emissione di n. 3.000.000 nuove azioni ordinarie esercitate ad alcuni manager di Gruppo Coin ex ree controllate (28.01.2010)	300	10.230									10.530		10.530
Risultato dell'esercizio										44.208	44.208		44.208
Altre componenti del risultato complessivo					(15.797)	(106)	(1.104)				(17.007)		(17.007)
Risultato complessivo dall'esercizio					(15.797)	(106)	(1.104)			44.208	27.201		27.201
Saldo al 31 gennaio 2010	14.309	292.980	403	(77)	5.817	34	(61)	93.957	0	44.298	451.660	0	451.660
Attribuzione a riserve del risultato dell'esercizio 2009			1.295					43.003		(44.208)	0		0
Risultato dell'esercizio										48.231	48.231		48.231
Altre componenti del risultato complessivo					(3.932)	1.086	(229)				(3.093)		(3.093)
Risultato complessivo dall'esercizio					(3.932)	1.086	(229)			48.231	45.136		45.136
Saldo al 31 gennaio 2011	14.309	292.980	1.698	(77)	(135)	1.120	(290)	136.960	0	48.231	494.796	0	494.796

Risultati e andamento della gestione in sintesi

Premessa

L'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011 è stato caratterizzato principalmente:

- dall'integrazione delle attività di Upim S.r.l., la cui acquisizione era stata perfezionata in data 28 gennaio 2010, società alla quale fanno capo 135 negozi diretti con il marchio *Upim*, 15 negozi con il marchio *BluKids* e una rete di *franchising* con oltre 200 negozi;
- dal consolidamento e il rafforzamento del *merchandising mix* di *OVS Industry*;
- dal costante affinamento dell'offerta commerciale e del format *Coin*;
- dall'acquisizione della catena Magnolia, avvenuta in data 1 ottobre 2010, operante nel mercato italiano con 52 negozi dedicati all'offerta bambino.

Risultati economici consolidati

L'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011 ha fatto registrare una domanda dei consumi ancora molto debole; tuttavia, nell'esercizio in oggetto, il totale ricavi è pari a Euro 1.736,0 milioni, in aumento di Euro 480,2 milioni (+ 38,2%) rispetto all'esercizio chiuso al 31 gennaio 2010. Tale andamento è principalmente riconducibile a: (i) l'integrazione di Upim S.r.l., i cui ricavi ammontano a Euro 278,2 milioni nell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011, (ii) la crescita dei *banner Oviessa* e *Coin*, sia in termini di sviluppo che di vendite a parità di perimetro, i cui ricavi complessivamente aumentano di Euro 143,5 milioni (+12,1%), passando da Euro 1.189,6 milioni nell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2010 a Euro 1.333,1 milioni nell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011.

Con riferimento alle principali voci di costo si segnala:

- l'incremento dei costi per materie prime, sussidiarie di consumo e merci pari a Euro 299,0 milioni, passati da Euro 533,5 milioni nell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2010 a Euro 832,5 milioni nell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011 (+56,1%);
- l'incremento dei costi del personale pari a Euro 91,8 milioni, passati da Euro 232,1 milioni nell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2010 a Euro 323,9 milioni nell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011 (+39,6%);

- l'incremento dei costi per servizi pari a Euro 59,8 milioni, passati da Euro 160,6 milioni nell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2010 a Euro 220,4 milioni nell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011 (+37,2%);
- l'incremento dei costi per godimento di beni di terzi pari a Euro 63,2 milioni, passati da Euro 149,0 milioni nell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2010 a Euro 212,2 milioni nell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011 (+42,4%).

Tali variazioni sono riconducibili principalmente: (i) all'inclusione di Upim S.r.l. nell'area di consolidamento e ai costi sostenuti per implementare il percorso di integrazione della stessa all'interno del Gruppo Coin, (ii) al rinnovamento della rete commerciale, attraverso la ristrutturazione dei negozi e la loro conversione nei *format* dell'insegna *OVS Industry* e *Coin*, (iii) al rafforzamento del *merchandising mix* di *OVS Industry*, (iv) allo sviuppo del formato *OVS Kids*, e (v) all'apertura di nuovi punti vendita.

Per effetto di quanto sopra riportato, il risultato ante oneri finanziari netti e imposte registra un incremento pari a Euro 32,2 milioni, passando da Euro 88,8 milioni nell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2010 a Euro 121,0 milioni nell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011 (+36,3%).

Gli oneri finanziari netti registrano un incremento pari a Euro 12,6 milioni, passando da Euro 14,1 milioni nell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2010 a Euro 26,7 milioni nell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011 (+89,4%). Tale andamento risente soprattutto della mutata struttura finanziaria del gruppo riconducibile all'Emittente, a seguito dell'acquisizione di Upim S.r.l., commentata di seguito in dettaglio.

Le imposte registrano un incremento pari a Euro 16,7 milioni, passando da Euro 29,3 milioni nell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2010 a Euro 46,0 milioni nell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011 (+56,7%). L'incidenza rispetto al risultato ante imposte è rispettivamente pari al 39,8% e al 48,7% negli esercizi chiusi al 31 gennaio 2010 e 2011.

Per effetto di quanto sopra riportato, il risultato dell'esercizio registra un incremento per Euro 3,9 milioni, passando da Euro 44,3 milioni nell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2010 a Euro 48,2 milioni nell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011 (+8,8%). In particolare si segnala che Upim S.r.l., sebbene registri un risultato negativo, recupera oltre Euro 36,0 milioni rispetto all'esercizio precedente. Escludendo gli

impatti di Upim S.r.l., il risultato dell'esercizio sarebbe positivo per Euro 56,4 milioni, in crescita del 27,4% rispetto al 2009.

Indebitamento finanziario netto consolidato

Di seguito è riportato l'indebitamento finanziario netto consolidato di Gruppo Coin al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010, riclassificato rispetto a quanto riportato nel Bilancio Consolidato di Gruppo Coin per renderlo conforme a quanto previsto dal Paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR 05/054b:

<i>(Milioni di Euro)</i>	Al 31 gennaio	
	2011	2010
A Cassa	-	-
B Altre disponibilità a breve	71,8	118,7
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D Liquidità (A+B+C)	71,8	118,7
E Crediti finanziari correnti		
F Debiti finanziari correnti	(4,3)	(7,2)
G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	(145,8)	(113,0)
H Altri debiti finanziari correnti	(4,5)	(5,3)
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(154,6)	(125,4)
J Indebitamento finanziario corrente netto	(82,8)	(6,7)
K Debiti finanziari a medio / lungo termine	(240,0)	(273,8)
L Obbligazioni emesse		
M Altri debiti finanziari non correnti (*)	(39,2)	(42,0)
N Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(279,2)	(315,8)
O Indebitamento Finanziario Netto (J+N)	(362,0)	(322,6)

() la voce include un finanziamento soci pari a Euro 29,8 milioni al 31 gennaio 2011, commentato di seguito in dettaglio*

Si segnala che, rispetto all’informativa contenuta nel Bilancio Consolidato di Gruppo Coin, l’indebitamento finanziario netto sopra riportato non include gli effetti connessi alla valutazione dei derivati e include invece l’effetto delle commissioni pagate sulle linee di credito.

L’indebitamento finanziario netto consolidato di Gruppo Coin aumenta da Euro 322,6 al 31 gennaio 2010 a Euro 362,0 milioni al 31 gennaio 2011. Tale variazione negativa deve principalmente ricondursi all’acquisizione di Upim S.r.l. e all’integrazione nell’ambito di Gruppo Coin.

Debiti finanziari correnti e a medio lungo/termine

I debiti finanziari erano pari complessivamente a Euro 390,1 milioni al 31 gennaio 2011 (Euro 394,0 milioni al 31 gennaio 2010) di cui Euro 385,8 milioni relativi a finanziamenti a medio/lungo termine (Euro 386,8 milioni al 31 gennaio 2010).

Nell’ambito dell’acquisizione di Upim S.r.l., completata in data 28 gennaio 2010, il gruppo riconducibile all’Emittente ha: (i) rivisto, in accordo con gli enti finanziatori esterni, i termini contrattuali relativi ai finanziamenti accesi nel 2007 e (ii) ottenuto l’erogazione di nuove linee di credito.

Per effetto dei nuovi accordi, al 31 gennaio 2011 Gruppo Coin e Oviessa S.p.A. disponevano delle seguenti linee di credito:

- (i) una linea a medio-lungo termine (“*Facility A*”) per un importo massimo pari a Euro 145,0 milioni. Al 31 gennaio 2011 l’esposizione associata a tale linea di credito era pari a Euro 53,0 milioni.
- (ii) una linea a medio-lungo termine (“*Facility B*”), per un importo massimo pari a Euro 125,0 milioni. Al 31 gennaio 2011 l’esposizione associata a tale linea di credito era pari a Euro 121,6 milioni.
- (iii) una linea di credito a medio - lungo termine (“*Facility C*”) per un importo massimo pari a Euro 93,9 milioni. Al 31 gennaio 2011 l’esposizione associata a tale linea di credito era pari a Euro 93,4 milioni.

- (iv) una linea di credito a medio - lungo termine (“*Subordinated Facility*”) per un importo massimo pari a Euro 7,0 milioni. Al 31 gennaio 2011 l’esposizione associata a tale linea di credito era pari a Euro 7,3 milioni (di cui Euro 0,3 milioni per interessi capitalizzati rispetto all’erogazione originaria).
- (v) linea di credito a medio-lungo termine di tipo revolving per un importo massimo di Euro 170,0 milioni, disponibile fino al 24 aprile 2012. Al 31 gennaio 2011 l’esposizione associata a tale linea di credito era pari a Euro 57,0 milioni.
- (vi) una linea di credito a medio-lungo termine di tipo revolving per un importo massimo di Euro 55,0 milioni, disponibile fino al 24 aprile 2012. Al 31 gennaio 2011 l’esposizione associata a tale linea di credito era pari a Euro 55,0 milioni.

Con riferimento a tali linee di credito, al 31 gennaio 2011, l’importo utilizzato dal gruppo riconducibile all’Emittente era pari complessivamente a Euro 387,3 milioni.

Il tasso di interesse sulle linee di credito erogate in essere alla data del 31 gennaio 2011 era pari:

- (i) quanto alla linea di credito denominata “*Facility A*” e alle linee di credito *revolving*, all’Euribor di periodo incrementato di un margine del 2,25% annuo;
- (ii) quanto alle linee di credito denominate “*Facility B*”, “*Facility C*” e “*Subordinated Facility*”, all’Euribor di periodo incrementato di un margine del 2,50% annuo.

Si segnala che le sopra descritte linee di credito in capo a Gruppo Coin sono state interamente rimborsate alla Data di Esecuzione mediante utilizzo parziale delle Linee di Credito Term denominate “*Facility AI*” e “*Facility BI*”. I relativi contratti, infatti, prevedevano il rimborso anticipato obbligatorio delle suddette linee di credito in caso di cambio di controllo, circostanza che si è realizzata a seguito del perfezionamento dell’Acquisizione Giorgione.

L’esborso complessivo per il rimborso di tali linee di credito è stato pari a Euro 467,9 milioni per effetto della maggiore esposizione registrata alla Data di Esecuzione rispetto al 31 gennaio 2011, degli interessi maturati e dei costi sostenuti per l’estinzione.

Con riferimento al Contratto di Finanziamento MT di cui l’Emittente è attualmente parte e alle

relative garanzie si rinvia per maggiori dettagli al successivo Paragrafo G.1.1 del presente Documento di Offerta.

Covenants relativi alle linee di credito rimborsate alla Data di Esecuzione

Con riferimento ai *covenants* relativi alle linee di credito rimborsate alla Data di Esecuzione, si veda quanto riportato nel Bilancio Consolidato di Gruppo Coin, disponibile sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.gruppocoin.it.

Cambio di controllo e c.d eventi di default relativi alle linee di credito rimborsate alla Data di Esecuzione

Il contratto di finanziamento in essere al 31 gennaio 2011 prevedeva tra l'altro:

- una clausola di cambio di controllo ai sensi della quale: (i) la perdita del possesso (diretto o indiretto) di una partecipazione pari alla maggioranza assoluta del capitale sociale di Giorgione da parte dei fondi gestiti da PAI Partners o (ii) la perdita del possesso di Azioni rappresentative della maggioranza assoluta del capitale sociale di Gruppo Coin da parte di Giorgione avrebbe comportato la risoluzione del contratto e l'obbligo di immediato rimborso delle linee di credito concesse a Gruppo Coin e alle sue controllate ai sensi del suddetto contratto;
- una clausola ai sensi della quale, al verificarsi di un c.d. evento di *default* relativo a qualsiasi membro del gruppo facente capo all'Emittente (non successivamente sanato), le banche finanziatrici avrebbe avuto la facoltà di domandare il rimborso integrale di tutti gli utilizzi in essere a valere sulle linee di credito concesse ai sensi del predetto contratto di finanziamento.

Garanzie relative alle linee di credito rimborsate alla Data di Esecuzione

Si segnala che le garanzie relative alle linee di credito in essere al 31 gennaio 2011 sono state liberate alla Data di Esecuzione. Per ulteriori dettagli su tali garanzie, si veda quanto riportato nel Bilancio Consolidato di Gruppo Coin, disponibile sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.gruppocoin.it.

Si evidenzia, infine, che il nuovo Contratto di Finanziamento MT stipulato in data 29 giugno 2011 di

cui l'Emittente è parte è assistito da alcune garanzie costituite alla Data di Esecuzione, come descritto in dettaglio nel successivo Paragrafo G.1.1 del presente Documento di Offerta, al quale si rinvia.

Altri debiti finanziari

Gli altri debiti finanziari includono prevalentemente: (i) un finanziamento soci che Giorgione ha erogato a favore dell'Emittente in data 28 gennaio 2010 nell'ambito dell'operazione di acquisizione di Upim S.r.l.; tale finanziamento al 31 gennaio 2011 ammontava a Euro 29,8 milioni, aveva una durata pari a 5 anni e generava interessi passivi ad un tasso pari al 4,5% annuo; (ii) debiti finanziari per Euro 9,4 milioni connessi principalmente ai contratti di locazione finanziaria di fabbricati, macchinari e arredi. La durata media ponderata dei contratti di locazione finanziaria al 31 gennaio 2011 è di circa 8 anni. Tali contratti sono indicizzati al tasso Euribor a tre mesi e prevedono un piano di rimborso a rate costanti. I debiti verso società di locazione finanziaria sono garantiti al locatore tramite i diritti sui beni in locazione.

Si segnala che il finanziamento soci di cui al precedente punto (i) è stato interamente rimborsato alla Data di Esecuzione.

Rapporti con parti correlate

Di seguito è riportato un dettaglio dei rapporti intrattenuti dal Gruppo Coin con le parti correlate, individuate sulla base dei criteri definiti dallo IAS 24 – *Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate*.

Rapporti con la controllante

Di seguito è riportata la sintesi dei rapporti con la controllante Giorgione per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011:

<i>(Euro migliaia)</i>	Debiti			Costi
	Tributari (consolidato fiscale)	Commerciali	Finanziari	Oneri finanziari
Giorgione Investimenti S.p.A.	6.839	281		1.297

Totale	6.839	281	29.797	1.297
---------------	--------------	------------	---------------	--------------

I rapporti con la controllante si riferiscono principalmente al finanziamento soci, commentato in precedenza, e ai rapporti di natura tributaria per effetto del consolidato fiscale.

Rapporti con società collegate, controllate non consolidate con il metodo integrale e con altre entità correlate

Di seguito è riportata la sintesi dei rapporti patrimoniali ed economici con società collegate, controllate non consolidate con il metodo integrale e con altre entità correlate, per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011:

<i>(Euro migliaia)</i>	CREDITI	DEBITI	
	Commerciali	Commerciali	Finanziari
Società collegate			
Brandhouse Oviessa Limited	906	-	-
Società controllate, non consolidate con il metodo integrale			
Wandar S.r.l. in liquidazione	4	-	541
Entità correlate	7	220	- --
Totale	917	220	541

<i>(Euro migliaia)</i>	Ricavi	Costi	
	Vendite e servizi	Costi per servizi	Oneri finanziari
Società collegate			
Brandhouse Oviessa Limited	1.329	-	-

Società controllate, non consolidate con il metodo integrale

Wandar S.r.l. in liquidazione	3	-	2
Entità correlate	7	24.511	-
Totale	1.339	24.511	2

I ricavi riguardano principalmente alcune prestazioni di servizi amministrativi, riaddebiti utenze e cessione di merce.

I costi per servizi includono principalmente:

- costi per utenze, pari a Euro 23,3 milioni, relativi alla fornitura di energia elettrica da parte della società Centomilacandele s.c.p.a., di cui l'Emittente detiene il 20,79% del capitale sociale;
- costi per affitto, pari a Euro 1,2 milioni, relativi al contratto di locazione di un immobile commerciale ad insegna *Coin* sito in Milano locato dalla società DUEC S.r.l., società facente capo alla famiglia Coin.

B.2.5.2 Risultati consolidati di Gruppo Coin per i trimestri chiusi al 30 aprile 2011 e al 30 aprile 2010

Si forniscono di seguito alcune informazioni economiche e finanziarie consolidate di Gruppo Coin per i trimestri chiusi al 30 aprile 2011 e al 30 aprile 2010. Le informazioni di seguito riportate sono tratte dal resoconto intermedio di gestione dei primi tre mesi del 2011 di Gruppo Coin approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 13 giugno 2011. Il resoconto intermedio di gestione dei primi tre mesi del 2011 di Gruppo Coin è disponibile sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.gruppocoin.it. Si segnala che il resoconto intermedio di gestione dei primi tre mesi del 2011 di Gruppo Coin non è stato assoggettato ad attività di revisione da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Premessa

Il primo trimestre del 2011 è stato caratterizzato principalmente da:

- il proseguimento del piano di conversione della rete *ex Upim* con la ristrutturazione e riapertura di 7 negozi con il format *OVS Industry*, 2 con il format *OVS Kids*, 2 con insegna *Coin* ed infine 2 negozi con il nuovo formato *Upim Pop*;
- la ristrutturazione di 14 negozi *OVS* nei quali è stata implementata la nuova immagine *OVS Industry*;
- la ristrutturazione dei negozi *Coin* di Vicenza e Cagliari;
- la conclusione, nei primi giorni del nuovo esercizio, del processo di conversione dei negozi della catena *Magnolia*, acquisita da *OVS* nel mese di ottobre 2010;
- l'apertura di due ulteriori negozi all'estero, nello specifico in Cina ed India.

Risultati economici consolidati

Nel trimestre chiuso al 30 aprile 2011 il totale ricavi è pari a Euro 349,0 milioni, in diminuzione di Euro 12,0 milioni (- 3,3%) rispetto a Euro 361,0 milioni per il trimestre chiuso al 30 aprile 2010. Tale variazione è dipesa:

- dal perdurare in Italia di una fase economica stagnante, evidente soprattutto nelle regioni meridionali;
- dalle avverse condizioni climatiche, particolarmente rigide nei mesi di febbraio e marzo 2011, che hanno condizionato il livello delle vendite del primo trimestre 2011;
- dalla circostanza che nel primo trimestre 2011, alcuni negozi sono stati non operativi in quanto interessati da un processo di ristrutturazione.

Sul fronte dei costi operativi, è stata posta in essere una politica di contenimento dei costi di struttura nonché azioni commerciali mirate sulla *supply chain* per mitigare l'impatto dell'incremento dei costi delle materie prime.

Per effetto di quanto sopra riportato, il risultato operativo ante oneri finanziari netti e imposte e al netto degli oneri/proventi non ricorrenti è pari a Euro 9,0 milioni, in aumento di Euro 4,0 milioni (+ 109,3%) rispetto a Euro 4,3 milioni per il trimestre chiuso al 30 aprile 2010. Le componenti non ricorrenti sono complessivamente negative per Euro 0,5 milioni per il trimestre chiuso al 30 aprile 2011 e positive per Euro 5,1 milioni per il trimestre chiuso al 30 aprile 2010.

Gli oneri finanziari netti sono pari a Euro 4,3 milioni, in diminuzione di Euro 4,7 milioni (- 52,2%) rispetto a Euro 9,0 milioni per il trimestre chiuso al 30 aprile 2010. Su tale variazione incide principalmente l'effetto di maggiori differenze cambio attive.

Per effetto di quanto sopra riportato, il risultato ante imposte registra un incremento per Euro 3,7 milioni, passando da Euro 0,5 milioni per il trimestre chiuso al 30 aprile 2010 a Euro 4.2 milioni per il trimestre chiuso al 30 aprile 2011.

Indebitamento finanziario netto consolidato

Di seguito è riportato l'indebitamento finanziario netto consolidato di Gruppo Coin al 30 aprile 2011 e al 31 gennaio 2011, riclassificato rispetto a quanto riportato nel resoconto intermedio di gestione dei primi tre mesi del 2011 per renderlo conforme a quanto previsto dal Paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR 05/054b:

	Al 30 aprile	Al 31 gennaio
	2011	2011
<i>(Euro milioni)</i>		
A Cassa	-	-
B Altre disponibilità a breve	47,7	71,8
C Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D Liquidità (A+B+C)	47,7	71,8
E Crediti finanziari correnti	-	
F Debiti finanziari correnti	(4,7)	(4,3)
G Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	(481,7)	(145,8)
H Altri debiti finanziari correnti	(4,4)	(4,5)
I Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(490,8)	(154,7)
J Indebitamento finanziario corrente netto	(443,1)	(82,8)

K	Debiti finanziari a medio / lungo termine	-	(240,0)
L	Obbligazioni emesse	-	
M	Altri debiti finanziari non correnti	(38,5)	(39,2)
N	Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(38,5)	(279,2)
O	Indebitamento Finanziario Netto (J+N)	(481,6)	(362,0)

L'indebitamento finanziario netto consolidato di Gruppo Coin aumenta da Euro 362,0 milioni al 31 gennaio 2011 a Euro 481,6 milioni al 30 aprile 2011 per effetto principalmente dei fenomeni di stagionalità del settore di appartenenza dell'Emittente che determinano tipicamente un maggiore accumulo di disponibilità liquide nella fase finale e iniziale dell'anno solare.

Si segnala che, rispetto al 31 gennaio 2011, debiti finanziari per complessivi Euro 240 milioni sono stati riclassificati dalla voce "debiti finanziari a medio-lungo termine" alla voce "parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine" in vista della scadenza prevista per il 24 aprile 2012. Tali finanziamenti sono stati tuttavia oggetto di rifinanziamento nell'ambito dell'Acquisizioni e dell'Offerta.

B.2.5.3 Risultati di Gruppo Coin relativi agli esercizi chiusi al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010

Si forniscono di seguito alcune informazioni patrimoniali, economiche e finanziarie di Gruppo Coin relative agli esercizi chiusi al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010. Le informazioni di seguito riportate sono tratte dal bilancio d'esercizio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011, predisposto in conformità agli IFRS (il "**Bilancio di Gruppo Coin**"), approvato dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 15 aprile 2011 e assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., la quale ha emesso la propria relazione senza rilevazioni in data 6 maggio 2011. Il Bilancio di Gruppo Coin, inclusa la relativa relazione emessa dalla società di revisione e la relazione sulla gestione, sono disponibili sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.gruppocoin.it.

Situazione patrimoniale finanziaria

Di seguito è riportata la situazione patrimoniale-finanziaria di Gruppo Coin al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010, così come estratta dal Bilancio di Gruppo Coin.

ATTIVITA'	31.01.2011	31.01.2010
	<i>(Euro migliaia)</i>	
Attività correnti		
Cassa e banche	59.664	67.226
Crediti commerciali	52.911	32.546
Attività finanziarie	73.517	67.067
Attività per imposte correnti	47	2.032
Altri crediti	6.931	2.678
Totale attività correnti	193.070	171.549
Attività non correnti		
Immobili, impianti e macchinari	56.247	47.928
Immobilizzazioni immateriali	11.916	10.335
Partecipazioni	583.092	553.142
Altri crediti	650	2.063
Totale attività non correnti	651.905	613.468
TOTALE ATTIVITA'	844.975	785.017
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Passività correnti		
Passività finanziarie	230.546	175.145
Debiti verso fornitori	42.636	30.443
Passività per imposte correnti	6.879	44
Altri debiti	9.469	9.523
Totale passività correnti	289.530	215.155
Passività non correnti		
Passività finanziarie	227.049	261.776
Fondo trattamento di fine rapporto	4.437	4.481
Fondi per rischi ed oneri	5.883	6.678
Passività per imposte differite	169	343
Totale passività non correnti	237.538	273.278

TOTALE PASSIVITA'	527.068	488.433
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	14.309	14.308
Altre riserve	283.272	256.374
Risultato dell'esercizio	20.326	25.902
TOTALE PATRIMONIO NETTO	317.907	296.584
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	844.975	785.017

Conto economico

Di seguito è riportato il conto economico di Gruppo Coin per gli esercizi chiusi al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010, così come estratto dal Bilancio di Gruppo Coin.

	Esercizio chiuso al 31 gennaio	
	2011	2010
	<i>(Euro migliaia)</i>	
Ricavi		
Altri proventi e ricavi operativi	94.115	77.366
<i>di cui non ricorrenti</i>	0	1.184
Totale Ricavi	94.115	77.366
Acquisti di materie prime, di consumo e merci	2.152	1.123
Costi del personale	23.281	19.473
<i>di cui non ricorrenti</i>	740	0
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni	8.156	6.644
Altre spese operative		
Costi per servizi	56.936	44.103
<i>di cui non ricorrenti</i>	953	0
Costi per godimento di beni di terzi	5.654	4.332
<i>di cui non ricorrenti</i>	0	0
Svalutazioni e accantonamenti	400	0
<i>di cui non ricorrenti</i>	0	0
Altri oneri operativi	1.850	1.599
<i>di cui non ricorrenti</i>	0	0
Risultato ante oneri finanziari netti e imposte	(4.314)	92
Proventi finanziari	9.336	5.773
Oneri finanziari	(22.696)	(13.322)
Differenze cambio	(1.541)	(3.562)
Proventi (Oneri) da partecipazioni	40.003	35.318
Risultato dell'esercizio ante imposte	20.788	24.299
Imposte	(461)	1.603
Risultato dell'esercizio	20.327	25.902

Conto economico complessivo

Di seguito è riportato il conto economico complessivo di Gruppo Coin per gli esercizi chiusi al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010, così come estratto dal Bilancio di Gruppo Coin.

	Esercizio chiuso al 31 gennaio	
	2011	2010
	<i>(Euro migliaia)</i>	
Risultato dell'esercizio (A)	20.327	25.902
Utili /(perdite) direttamente iscritti a riserva di cash flow hedge	1.396	(445)
Imposte su voci iscritte a riserva di cash flow hedge	(384)	123
Utili / (perdite) direttamente iscritti a riserva da utili / (perdite) attuariali	(23)	(81)
Imposte su voci iscritte a riserva da utili / (perdite) attuariali	6	22
Utili /(perdite) direttamente iscritti a riserva di conversione		
Totale altre componenti del risultato complessivo (B)	995	(381)
Totale risultato complessivo dell'esercizio (A) + (B)	21.322	25.521

Rendiconto finanziario

Di seguito è riportato il rendiconto finanziario di Gruppo Coin per gli esercizi chiusi al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010, così come estratto dal Bilancio di Gruppo Coin.

	Esercizio chiuso al 31 gennaio	
	2011	2010
Attività operativa	<i>(migliaia di Euro)</i>	
Risultato dell'esercizio	20.327	25.902
Accantonamento imposte	461	(1.603)
Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni nette delle immobilizzazioni	8.155	6.644
Svalutazione partecipazioni	3.630	5.035
Perdite /(proventi) da partecipazioni	(43.634)	(40.353)
Oneri/(proventi) finanziari netti	14.383	8.429
Oneri/(proventi) da differenze cambio e derivati su valute	(162)	(374)
Perdita/(utile) su strumenti finanziari derivati per variazione fair value	680	3.056

Accantonamento fondi	400	20
Utilizzo fondi	(3.146)	(2.698)
Flussi di cassa dell'attività operativa ante variazioni di capitale circolante	1.094	4.058
Flusso di cassa generato dalla variazione del capitale circolante	(29.962)	(5.983)
Imposte pagate	(802)	(1.040)
Interessi percepiti/(corrisposti) netti	(11.880)	(8.086)
Dividendi	43.634	40.031
Differenze cambio realizzate	162	374
Altri proventi da partecipazioni incassati		322
Altre variazioni	(30)	152
Flusso di cassa generato dall'attività operativa	2.216	29.828
Attività di investimento		
(Investimenti) immobilizzazioni	(17.183)	(7.500)
Disinvestimenti immobilizzazioni	67	11
(Incremento)/Decremento partecipazioni	(6.728)	190
Flusso di cassa generato dall'attività di investimento	(23.844)	(7.299)
Attività di finanziamento		
Variazione netta delle attività e passività finanziarie	14.066	(13.936)
Aumento di capitale sociale e altre riserve	0	10.530
Acquisto/vendita di azioni proprie	0	(4.979)
Flusso di cassa generato dall'attività di finanziamento	14.066	(8.385)
Incremento/(decremento) disponibilità liquide	(7.562)	14.144
Disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	67.226	53.082
Disponibilità liquide alla fine dell'esercizio	59.664	67.226

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto

Di seguito è riportato il prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto di Gruppo Coin per gli esercizi chiusi al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010, così come estratto dal Bilancio di Gruppo Coin.

(migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve:				Azioni proprie	Risultato d'esercizio	Totale patrimonio netto
				Riserva di cash flow hedge	Riserva da utili/(perdite) attuariali	Altre	Utili/(perdite) portate a nuovo			
Saldi al 31 gennaio 2009	13.214	229.003	0	(1.712)	74	107	(30.037)	(2.576)	8.060	216.133
Delibera assemblea 25-05-2009:										
-5% a riserva legale			403						(403)	0
-parziale copertura perdite a nuovo							7.657		(7.657)	0
Acquisto azioni proprie								(4.979)		(4.979)
Emissione di n. 7.948.132 nuove azioni e cessione di n. 2.558.426 azioni ordinarie in portafoglio da parte di Gruppo Coin SpA a fronte del conferimento in natura di Upim Srl (28.01.2010)	795	41.031						7.555		49.381
Emissione di n. 3.000.000 nuove azioni ordinarie riservato ad alcuni manager di Gruppo Coin e sue controllate (28.01.2010)	300	10.230								10.530
Risultato dell'esercizio									25.902	25.902
Altre componenti del risultato complessivo				(322)	(59)					(381)
Risultato complessivo dell'esercizio				(322)	(59)				25.902	25.521
Saldi al 31 gennaio 2010	14.309	280.264	403	(2.034)	15	107	(22.380)	0	25.902	296.586
Delibera assemblea 27-05-2010:										
-5% a riserva legale			1.295						(1.295)	0
-copertura perdite a nuovo							22.380		(22.380)	0
-utili portati a nuovo							2.227		(2.227)	0
Risultato dell'esercizio									20.327	20.327
Altre componenti del risultato complessivo				1.012	(17)					995
Risultato complessivo dell'esercizio				1.012	(17)				20.327	21.322
Saldi al 31 gennaio 2011	14.309	280.264	1.698	(1.022)	(2)	107	2.227	0	20.327	317.908

Indebitamento finanziario netto di Gruppo Coin

Di seguito è riportato l'indebitamento finanziario netto di Gruppo Coin al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010, riclassificato rispetto a quanto riportato nel Bilancio di Gruppo Coin per renderlo conforme a quanto previsto dal Paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR 05/054b:

<i>(Euro milioni)</i>		Al 31 gennaio	
		2011	2010
A	Cassa	-	-
B	Altre disponibilità a breve	59,7	67,2
C	Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D	Liquidità (A+B+C)	59,7	67,2
E	Crediti finanziari correnti	73,5	65,4
F	Debiti finanziari correnti	-	-
G	Parte corrente dei debiti finanziari a medio/lungo termine	(146,0)	(114,1)
H	Altri debiti finanziari correnti	(81,8)	(56,2)
I	Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(227,8)	(170,3)
J	Indebitamento finanziario corrente netto	(94,6)	(37,7)
K	Debiti finanziari a medio / lungo termine	(191,3)	(224,7)
L	Obbligazioni emesse	-	-
M	Altri debiti finanziari non correnti	(35,6)	(36,6)
N	Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(226,9)	(261,3)
O	Indebitamento Finanziario Netto (J+N)	(321,5)	(299,0)

B.3 - Intermediari

L'intermediario incaricato dall'Offerente per il coordinamento della raccolta delle adesioni dell'Offerta è EQUITA S.I.M. S.p.A., con sede in Milano, via Turati n. 9 (l'“**Intermediario incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**”).

L'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni opera per il tramite degli Intermediari Depositari direttamente o per il tramite degli Intermediari Negoziatori.

Le adesioni saranno raccolte attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni di Borsa Italiana e, pertanto, non è richiesta la sottoscrizione di una apposita scheda di adesione. Per una dettagliata descrizione delle modalità e dei termini per l'adesione all'Offerta, si rinvia alla sezione F, paragrafo F.1 del presente Documento di Offerta.

Presso la sede legale dell'Emittente, dell'Offerente, di Borsa Italiana, presso la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, nonché sul sito dell'Emittente sono disponibili per la consultazione il Documento d'Offerta, nonché i documenti indicati nella successiva sezione M.

Si segnala inoltre che Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, via XXIV Maggio, è stato nominato dall'Offerente quale *global information agent* al fine di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli azionisti destinatari dell'Offerta, ivi incluse tutte le parti istituzionali coinvolte.

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

C.1 Categoria e quantità delle Azioni oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto n. 30.415.911 (trentamiliioni quattrocentoquindicimila novecentoundici) azioni ordinarie dell'Emittente, del valore nominale di Euro 0,10 (zero virgola dieci) ciascuna, interamente liberate, godimento regolare, rappresentative del 21,257% dell'attuale capitale sociale dell'Emittente, e pari alla totalità delle Azioni in circolazione alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta dedotte le complessive n. 112.671.533 (centododicimilioni seicentostantunomila cinquecentotrentatre) Azioni, rappresentative del 78,743% del capitale sociale di Gruppo Coin, attualmente detenute dall'Offerente.

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

Il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione, l'Offerente dovesse acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta. Eventuali acquisti fuori Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma secondo, lettera c) del Regolamento Emittenti.

L'Offerta è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

C.2 Comunicazioni o domande di autorizzazioni richieste dalla normativa applicabile

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

Per quanto occorrer possa, si segnala che l'operazione di concentrazione consistente nell'acquisizione del controllo indiretto di Giorgione e, per il suo tramite, dell'Emittente, da parte di CIE Management, in qualità di Gestore dei Fondi BC European Capital, da cui discende l'obbligo di promuovere l'Offerta, come meglio precisato nelle Premesse al presente Documento di Offerta, ha richiesto il previo ottenimento dell'autorizzazione da parte della Commissione Europea - DG Concorrenza.

A tale riguardo, in data 16 maggio 2011, CIE Management, agente in qualità di *general partner*, gestore e procuratore, *inter alios*, dei fondi noti quali BC European Capital VIII, ha richiesto alla medesima l'autorizzazione necessaria per l'acquisizione del controllo indiretto dell'Offerente e, conseguentemente, dell'Emittente.

In data 25 maggio 2011, la Commissione Europea - DG Concorrenza ha comunicato, mediante pubblicazione sull'*Official Journal of the European Union*, l'avvenuta notifica dell'operazione di concentrazione e ha ritenuto, su base preliminare, la rilevanza della medesima ai sensi del Regolamento CE n. 139/2004 del Consiglio, del 20 gennaio 2004, relativo al controllo delle concentrazioni tra imprese, invitando soggetti terzi interessati a far pervenire eventuali osservazioni sull'operazione di concentrazione oggetto di notifica.

In data 21 giugno, 2011 la Commissione Europea - DG Concorrenza ha infine deliberato di non procedere all'avvio dell'istruttoria in merito all'operazione di concentrazione sopraddetta, in quanto non costituente o rafforzante una posizione dominante tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza.

D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETA' EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETA' FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari dell'Emittente posseduti, direttamente o indirettamente, dall'Offerente

Alla data del presente Documento di Offerta, l'Offerente possiede direttamente n. 112.671.533 (centododicimilioni seicentosestantunomila cinquecentotrentatre) Azioni dell'Emittente, pari al 78,743% del capitale sociale dell'Emittente.

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

L'Offerente non ha stipulato contratti di riporto, prestito titoli, contratti costitutivi di diritti di usufrutto relativi alle Azioni dell'Emittente, né ha stipulato ulteriori contratti aventi come sottostante i medesimi strumenti finanziari (quali, a titolo meramente esemplificativo, contratti di opzione, *future*, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), neppure a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

Alla Data di Esecuzione l'Offerente ha costituito un vincolo pignoratorio di primo grado a favore delle Banche Finanziatrici su n. 112.671.533 (centododicimilioni seicentosestantunomila cinquecentotrentatre) Azioni detenute dall'Offerente - a seguito del perfezionamento dell'Acquisizione Dicembre e dell'Acquisizione Managers - complessivamente rappresentative del 78,743% del capitale sociale dell'Emittente e si è impegnato a costituire in pegno a favore delle Banche Finanziatrici ogni Azione di volta in volta detenuta dall'Offerente, ivi incluse le Azioni che potranno essere portate in adesione all'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, nonché le Azioni che potranno essere acquistate dall'Offerente in conseguenza dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico ovvero ad esito dell'espletamento della Procedura Congiunta.

Tale vincolo pignoratorio garantisce l'adempimento delle obbligazioni derivanti in capo ai soggetti che sono parti dei Contratti di Finanziamento in veste di beneficiari o garanti ai sensi di tali contratti, ad eccezione delle obbligazioni derivanti in capo ad Icon 2 S.à.r.l. e Icon in relazione alle Linee di Credito Bridge denominate "*Bridge Facility I*".

I diritti di voto relativi alle Azioni costituite in pegno spettano a Giorgione, ad eccezione delle ipotesi in cui si verifichi un evento denominato “*Event of Default*” ai sensi dei Contratti di Finanziamento - con riferimento alle quali si rinvia al successivo Paragrafo G.1.1 del presente Documento di Offerta - nel qual caso le Banche Finanziatrici avranno facoltà di esercitare tali diritti.

Con riferimento alle garanzie che sono state prestate relativamente ai Contratti di Finanziamento, si rinvia al successivo paragrafo G.1.1 del presente Documento di Offerta.

D.3 Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari dell’Emittente posseduti, direttamente o indirettamente, dai soggetti che agiscono di concerto con l’Offerente

Non vi sono soggetti che agiscono di concerto con l’Offerente in relazione all’Offerta.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 Indicazione del Corrispettivo unitario e sua determinazione

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente, che sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento come definita al successivo paragrafo F.5, è fissato in Euro 6,50 (sei virgola cinquanta) per ciascuna Azione consegnata in adesione all'Offerta.

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

Essendo l'Offerta un'offerta obbligatoria e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato determinato nel rispetto dei principi stabiliti dall'articolo 106, comma secondo del TUF - secondo cui *“il corrispettivo non è inferiore a quello più elevato pagato dall'offerente e dalle persone che agiscono di concerto con il medesimo nei dodici mesi anteriori alla comunicazione dell'offerta per acquisti di titoli della medesima categoria”* - nonché della comunicazione Consob DIS/99053857 del 12 luglio 1999, relativa alla determinazione del corrispettivo delle offerte pubbliche di acquisto obbligatorie in caso di acquisti indiretti.

Il Corrispettivo infatti (i) coincide con la espressa valorizzazione contrattuale delle Azioni dell'Emittente di proprietà di Giorgione riconosciuta da Icon a Financière Tintoretto per l'acquisto da quest'ultima delle n. 450.000 (quattrocentocinquantamila) azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di Giorgione e (ii) è pari al prezzo pagato da Giorgione a Dicembre 2007 e ai Managers Venditori per l'acquisto dai medesimi di complessive n. 13.506.558 (tredicimilioni cinquecentoseimila cinquecentocinquantotto) Azioni rappresentative del 9,439% del capitale sociale dell'Emittente.

Nella determinazione della suddetta valorizzazione Icon non si è avvalsa né ha ottenuto perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità della stessa. Tale valorizzazione si è basata esclusivamente sul valore attribuito da Icon alle Azioni di Gruppo Coin detenute da Giorgione ed è stata determinata attraverso l'analisi, effettuata autonomamente da Icon, delle prospettive reddituali dell'Emittente e dei flussi finanziari che si prevede vengano prodotti dall'Emittente nei prossimi anni, tenendo inoltre conto delle correlate aspettative di evoluzione del valore dell'Emittente in un orizzonte di medio periodo. Al fine di effettuare una verifica di coerenza della sopra descritta metodologia, la

valorizzazione così determinata è stata inoltre confrontata con i multipli di mercato di società quotate comparabili, come descritto nel successivo paragrafo E.3.

A tal riguardo si precisa che la valorizzazione contrattuale in discorso - con riguardo alle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di Giorgione - è il risultato dell'operazione di (i) moltiplicazione del numero complessivo di Azioni di Gruppo Coin di titolarità di Giorgione per il prezzo unitario di Euro 6,50 (sei virgola cinquanta) per un valore complessivo di Euro 644.572.337,50 (seicentoquarantaquattromilioni cinquecentosettantaduemila trecentotrentasette virgola cinquanta), (ii) addizione a tale importo del valore nominale per capitale e interessi del credito relativo al finanziamento soci vantato da Giorgione nei confronti dell'Emittente pari a Euro 30.344.287,71 (trentamilioni trecentoquarantaquattro duecentottantasette virgola settantuno)¹ e (iii) sottrazione, a tale importo, dell'importo complessivo dell'indebitamento netto, per capitale e interessi, della medesima Giorgione alla Data di Esecuzione pari a Euro 252.498.891,87 (duecentocinquantaduemilioni quattrocentonovantottomila ottocentonovantuno virgola ottantasette) - al netto dell'importo di Euro 1.237.179,57 (unmilione duecentotrentasettemila centosettantanove virgola cinquantasette) corrispondente alla cassa presente in Giorgione alla Data di Esecuzione.

Si segnala per completezza che alla Data di Esecuzione l'Emittente ha estinto il debito nei confronti di Giorgione per l'importo di Euro 30.344.287,71 (trentamilioni trecentoquarantaquattromila duecentottantasette virgola settantuno) di cui sopra mediante utilizzo di parte delle Linee di Credito Term denominate "*Facility A1*" e "*Facility B1*" di cui al Contratto di Finanziamento MT, sì che la posizione finanziaria netta di Giorgione, rifinanziata alla Data di Esecuzione mediante utilizzo di parte dell'importo della Linea di Credito Bridge denominata "*Bridge Facility 2*", era pari a Euro 220.917.424,59 (duecentoventimilioni novecentodiciassettemila quattrocentoventiquattro virgola cinquantanove) pari all'importo lordo di Euro 252.498.891,87 (duecentocinquantaduemilioni quattrocentonovantottomila ottocentonovantuno virgola ottantasette) al quale sono stati dedotti (i) l'importo di Euro 30.344.287,71 (trentamilioni trecentoquarantaquattromila duecentottantasette virgola settantuno) riveniente dal rimborso del finanziamento soci concesso da Giorgione a favore dell'Emittente e (ii) l'importo di Euro 1.237.179,57 (unmilione duecentotrentasettemila centosettantanove virgola cinquantasette) corrispondente alla cassa presente in Giorgione alla Data di Esecuzione.

Si precisa inoltre che il Corrispettivo non tiene conto di eventuali dividendi, in quanto nel corso degli ultimi tre esercizi l'Emittente non ha erogato dividendi.

¹ Circa Euro 28,2 milioni in linea capitale.

Si precisa infine che, nell'ambito delle Acquisizioni, non sono stati sottoscritti ulteriori accordi, né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo.

E.2 Controvalore complessivo dell'Offerta

L'Esborso Massimo dell'Offerta, in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti gli aventi diritto, è pari ad Euro 197.703.421,50 (centonovantasettemilioni settecentotremila quattrocentoventuno virgola cinquanta).

E.3 Confronto del Corrispettivo con diversi indicatori relativi all'Emittente

La tabella che segue riporta alcuni dati ed indicatori per azione relativi al conto economico ed allo stato patrimoniale consolidati dell'Emittente negli ultimi due esercizi al 31 gennaio 2010 ed al 31 gennaio 2011.

Indicatori Ultimi Due Esercizi - Valori Consolidati (dati in migliaia di €, eccetto i valori per azione indicati in €)	31 Gennaio 2011 - 31 Gennaio 2010	31 Gennaio 2010 - 31 Gennaio 2009
Dividendi ⁽¹⁾	0	0
<i>per azione</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Risultato Netto di Gruppo ⁽²⁾	48.231	44.298
<i>per azione</i>	<i>0,34</i>	<i>0,34</i>
Cash Flow ⁽³⁾	143.429	106.018
<i>per azione</i>	<i>1,00</i>	<i>0,81</i>
Patrimonio Netto di Gruppo	494.796	451.660
<i>per azione</i>	<i>3,46</i>	<i>3,46</i>
N. Azioni ⁽⁴⁾	143.087.444	130.426.143

Fonte: Gruppo Coin S.p.A, dati di bilancio consolidato 2010 e 2011 (chiusura anno fiscale: 31 gennaio 2011 e 2010).

(1) Il monte dividendi segue il principio di competenza economica e non di cassa.

(2) L'Emittente non ha dismesso attività negli ultimi tre esercizi.

(3) Risultato Netto di Gruppo + ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni + svalutazioni e accantonamenti.

(4) Azioni costituenti il capitale sociale dell'Emittente a fine esercizio.

Il Corrispettivo è stato inoltre confrontato con i multipli di mercato di società quotate comparabili; considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i multipli generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, i seguenti multipli sono stati considerati:

- EV/EBITDA (rapporto tra Enterprise Value ed EBITDA);
- P/E (rapporto tra Capitalizzazione di Mercato e Risultato Netto, o tra Prezzo e Risultato Netto per Azione – P/Earnings).

La seguente tabella indica i moltiplicatori EV/EBITDA e P/E relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010 impliciti nel Corrispettivo. Per completezza di informazione, sono stati riportati anche i moltiplicatori Prezzo/Cash Flow per Azione (P/Cash Flow) e Prezzo/Patrimonio netto per azione (P/Mezzi Propri) relativi all'Emittente con riferimento agli esercizi chiusi al 31 gennaio 2011 e al 31 gennaio 2010, pur non essendo questi ultimi, a giudizio dell'Offerente, i più significativi considerata la natura dell'attività svolta dall'Emittente e i multipli generalmente utilizzati dagli analisti finanziari.

Moltiplicatori di Prezzo	31 Gennaio 2011	31 Gennaio 2010
<i>Enterprise Value / EBITDA (EV/EBITDA)</i>	6,7x	9,1x(*)
<i>Prezzo Azione Ordinaria / Earnings (P/E)</i>	19,3x	19,1x
<i>Prezzo Azione Ordinaria / Cash Flow (P/CF)</i>	6,5x	8,0x
<i>Prezzo Azione Ordinaria / Mezzi Propri (P/MP)</i>	1,9x	1,9x

Fonte: Gruppo Coin S.p.A, dati di bilancio consolidato 2010 e 2011 (chiusura anno fiscale: 31 gennaio 2011 e 2010).

(*) L'EBITDA al 31 gennaio 2010 di Gruppo Coin non include il risultato derivante dall'Acquisizione di Upim S.r.l. avvenuta il 28 gennaio 2010.

Enterprise Value/EBITDA: rapporto tra Valore dell'Impresa e Margine Operativo Lordo (o EBITDA). Il Valore dell'Impresa è stato calcolato come la somma tra la Capitalizzazione di Mercato (a suo volta calcolata come il prodotto tra il Corrispettivo e il numero di azioni costituenti il capitale sociale dell'Emittente a fine esercizio) e la posizione finanziaria netta dell'Emittente a fine esercizio (pari a €424,7 milioni che include €362,6 milioni di posizione finanziaria netta e €62,1 di fondo trattamento di fine rapporto, al 31 gennaio 2011).

EBITDA = Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization, ovvero Margine Operativo Lordo calcolato come differenza tra i ricavi di vendita ed i costi relativi al consumo di materiali, al costo per servizi, al costo del lavoro ed al saldo netto di proventi / oneri operativi. Rappresenta il margine realizzato ante ammortamenti, gestione finanziaria (proventi / oneri finanziari) ed imposte. L'EBITDA dell'Emittente è pari a €202,5 milioni per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011 ed a €149,5 milioni per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2010.

P/E (Price/Earnings): rapporto tra Corrispettivo e Risultato Netto di Gruppo per azione di periodo.

P/Cash Flow: rapporto tra corrispettivo e Cash Flow consolidato di periodo (Risultato Netto di Gruppo + ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni + svalutazioni e accantonamenti) per Azione.

Tali moltiplicatori sono stati raffrontati con gli analoghi dati per gli esercizi 2010 e 2009 relativi ad un campione di società quotate europee ritenute - a giudizio dell'Offerente - potenzialmente comparabili con l'Emittente. Le società comparabili sono state selezionate in base al loro grado di affinità con la società oggetto di valutazione, in relazione ad aspetti come il settore di mercato, le caratteristiche operative e la dimensione. A tale proposito, esistono poche società direttamente comparabili con Gruppo Coin. Sulla base delle caratteristiche dell'attività di Gruppo Coin, sono state identificate dall'Offerente le seguenti società ritenute comparabili a Gruppo Coin che operano nella distribuzione di prodotti di abbigliamento:

- Benetton (Italia): uno dei principali gruppi internazionali di moda diretta all'intera famiglia e operante tramite oltre 6.000 punti vendita presenti in oltre 120 nazioni;
- Esprit (Germania, quotata a Hong Kong): gruppo internazionale di abbigliamento organizzato in 12 linee di prodotto destinate alla fascia giovanile. Opera direttamente con 1.500 punti vendita e oltre 12.000 punti vendita in *franchising*;
- Kapphal (Svezia): una delle principali catene di negozi di abbigliamento nel segmento "value fashion" destinato all'intera famiglia. Opera tramite circa 360 negozi in Svezia, Norvegia, Finlandia, Polonia e Repubblica Ceca;
- Next (Gran Bretagna): gruppo internazionale che distribuisce abbigliamento per l'intera famiglia e articoli per la casa tramite circa 600 punti vendita in più di 30 nazioni e tramite il canale *online*.

I multipli per le società comparabili sono stati calcolati in base ai seguenti dati e definizioni:

- I prezzi utilizzati al fine del calcolo della Capitalizzazione di Mercato si riferiscono ai prezzi di mercato registrati nella seduta del 6 maggio 2011, ultimo giorno di borsa aperta antecedente alla data in cui l'Offerente ha comunicato al mercato la sottoscrizione dei Contratti di Compravendita, la cui esecuzione ha comportato il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta descritta nel presente Documento di Offerta;
- L'Enterprise Value è stato calcolato come somma tra la Capitalizzazione di Mercato (calcolata come sopra) e l'ultimo dato riportato per la Posizione Finanziaria Netta (debiti finanziari al netto delle disponibilità liquide);
- I valori dell'EBITDA, dell'Utile Netto, del Cash Flow e dei Mezzi Propri sono tratti dai documenti contabili dell'esercizio di riferimento.

Società comparabili	EV/EBITDA		P/E		P/CF		P/Mezzi Propri	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Benetton	6,2x	5,6x	9,4x	7,8x	4,6x	4,2x	0,6x	0,7x
Esprit	6,9x	5,3x	10,8x	9,6x	8,8x	8,0x	2,5x	2,8x
KappAhl	6,5x	5,5x	8,3x	6,8x	4,8x	4,2x	3,4x	6,6x
Next	6,9x	7,3x	10,5x	12,3x	8,1x	9,2x	18,1x	33,7x
Media	6,6x	5,9x	9,7x	9,1x	6,6x	6,4x	6,1x	10,9x
Mediana	6,7x	5,5x	9,9x	8,7x	6,4x	6,1x	2,9x	4,7x
Gruppo Coin	6,7x	9,1x(*)	19,3x	19,1x	6,5x	8,0x	1,9x	1,9x

Fonte: Bloomberg, bilanci società, multipli basati sugli ultimi dati disponibili, la posizione finanziaria netta di Gruppo Coin e Benetton include anche la voce fondo trattamento di fine rapporto. Per Gruppo Coin, la Capitalizzazione di Mercato è calcolata al valore dell'Offerta.

(*) L'EBITDA al 31 Gennaio 2010 di Gruppo Coin non include il risultato derivante dall'Acquisizione di Upim S.r.l. avvenuta il 28 Gennaio 2010.

EV/EBITDA: rapporto tra Valore dell'Impresa (come definito sopra) e Margine Operativo Lordo (o EBITDA).

P/E: rapporto tra capitalizzazione di mercato al 6 maggio 2011 e risultato netto di gruppo di fine periodo.

P/CF: rapporto tra capitalizzazione di mercato al 6 maggio 2011 e cash flow (risultato netto di Gruppo + ammortamenti e svalutazioni) di fine periodo.

P/MP: rapporto tra capitalizzazione di mercato al 6 maggio 2011 e patrimonio di fine periodo.

E.4 Media ponderata mensile dei prezzi ufficiali degli ultimi dodici mesi

La seguente tabella riporta le medie ponderate per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali di borsa delle azioni dell'Emittente, registrati nei dodici mesi fino al 6 maggio 2011 incluso, ultimo giorno di contrattazione prima della comunicazione al mercato - occorsa il 9 maggio 2011 - della sottoscrizione dei Contratti di Compravendita, la cui esecuzione ha comportato il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta descritta nel presente Documento di Offerta.

Periodo di Riferimento	Controvalori Complessivi (€)	Volumi Complessivi	Media Ponderata dei Prezzi ⁽¹⁾	Premio/(Sconto) del Corrispettivo vs. Media Ponderata dei
------------------------	------------------------------	--------------------	---	---

				Prezzi ⁽¹⁾
6 maggio	8.810.256	1.243.210	7,0867	(8,28%)
1 Mese	63.479.282	9.282.090	6,8389	(4,96%)
3 Mesi	181.194.257	25.495.518	7,1069	(8,54%)
6 Mesi	309.475.577	42.586.280	7,2670	(10,55%)
12 Mesi	536.797.555	76.981.228	6,9731	(6,78%)

Fonte: Bloomberg

(1) Prezzi ponderati per i volumi giornalieri

Si segnala inoltre che il prezzo minimo ed il prezzo massimo registrati dall'azione nei dodici mesi fino al 6 maggio 2011 - ultimo giorno di contrattazione prima della comunicazione al mercato, occorsa il 9 maggio 2011, della sottoscrizione dei Contratti di Compravendita, la cui esecuzione ha comportato il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta descritta nel presente Documento di Offerta - sono stati rispettivamente pari ad Euro 4,68 ed Euro 7,87.

Vengono qui di seguito riportate inoltre le medie ponderate per i volumi giornalieri di scambio dei prezzi ufficiali di borsa delle azioni dell'Emittente, registrati in ciascuno dei dodici mesi fino al 6 maggio 2011 incluso.

Periodo di Riferimento	Controvalori Complessivi (€)	Volumi Complessivi	Media Ponderata dei Prezzi⁽¹⁾	Premio/(Sconto) del Corrispettivo vs. Media Ponderata dei Prezzi⁽¹⁾
6 maggio 2010 - 31 maggio 2010	15.382.328	3.153.368	4,8781	33,25%
Giugno 2010	11.890.363	2.192.463	5,4233	19,85%
Luglio 2010	31.253.193	5.391.002	5,7973	12,12%
Agosto 2010	20.879.129	3.412.606	6,1182	6,24%
Settembre 2010	64.349.855	9.347.728	6,8840	(5,58%)
Ottobre 2010	77.536.482	10.107.674	7,6711	(15,27%)
Novembre 2010	51.664.133	6.906.178	7,4809	(13,11%)
Dicembre 2010	29.103.338	3.911.780	7,4399	(12,63%)
Gennaio 2011	34.893.598	4.610.434	7,5684	(14,12%)
Febbraio 2011	50.510.413	6.587.471	7,6676	(15,23%)
Marzo 2011	79.521.444	11.175.808	7,1155	(8,65%)
Aprile 2011	50.648.155	7.436.345	6,8109	(4,56%)
1 maggio 2011 - 6 maggio 2011	19.165.124	2.748.371	6,9733	(6,79%)
Media Ultimi 12 Mesi	536.797.555	76.981.228	6,9731	(6,78%)

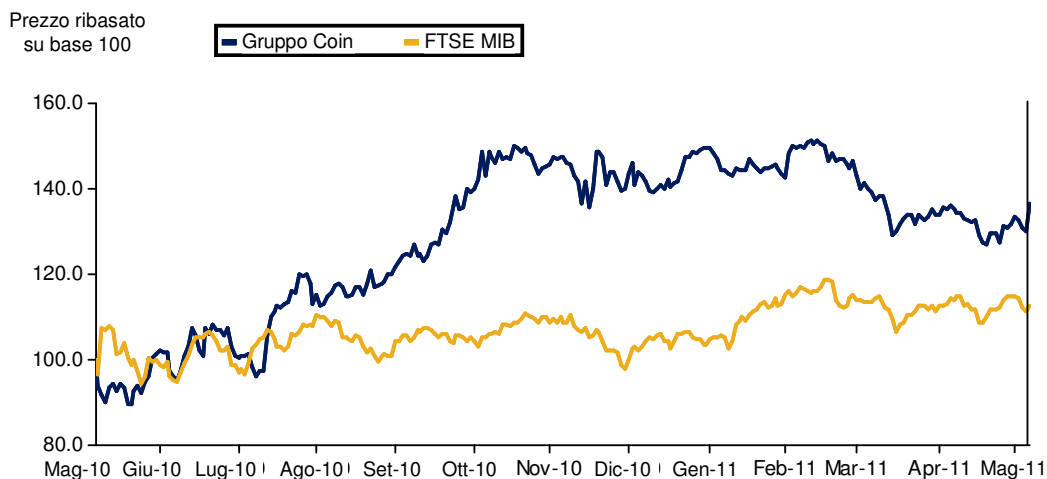
Fonte: Bloomberg

(1) Prezzi ponderati per i volumi giornalieri

I grafici seguenti illustrano l'andamento del prezzo ufficiale del titolo dell'Emittente e dell'indice FTSE-MIB Italia relativo a 12 mesi antecedenti il 6 maggio 2011 incluso.



Fonte: Bloomberg



Fonte: Bloomberg

Nota: Il prezzo del titolo dell'Emittente e dell'indice FTSE-MIB Italia sono ribasati su base 100

Il prezzo ufficiale rilevato alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto precedente la data di pubblicazione del documento di offerta è pari ad Euro 6,46671.

E.5 Indicazione dei valori attribuiti alle Azioni dell'Emittente in occasione di precedenti operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio o nell'esercizio in corso

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nell'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011 e nell'esercizio in corso, l'Emittente non ha compiuto operazioni finanziarie che abbiano comportato una valutazione delle azioni ordinarie Gruppo Coin. Si ricorda che l'acquisizione da parte di Gruppo Coin di Upim S.r.l. è stata completata in data 28 gennaio 2010, e quindi non rileva ai fini del presente paragrafo.

Per completezza, si ricorda che nell'ambito dell'Acquisizione Giorgione le Azioni sono state contrattualmente valorizzate Euro 6,50 (sei virgola cinquanta) cadauna.

E.6 Indicazione dei valori ai quali sono stati effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e vendita sulle Azioni oggetto dell'Offerta

Nel corso degli ultimi dodici mesi, ad eccezione dell'Acquisizione Dicembre e dell'Acquisizione Managers, perfezionate alla Data di Esecuzione (si vedano le Premesse al presente Documento di Offerta), l'Offerente, anche a mezzo di società controllanti, controllate, fiduciarie o per interposta persona, non ha compiuto operazioni su Azioni.

Per completezza si ricorda che, nell'ambito dell'Acquisizione Dicembre e dell'Acquisizione Managers, le Azioni sono state compravendute al prezzo di Euro 6,50 (sei virgola cinquanta) ciascuna.

F. MODALITA' E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITA' DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA

F.1 Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta e per il deposito degli strumenti finanziari

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana, avrà inizio alle ore 8:00 del giorno 16 agosto 2011 e avrà termine alle ore 17:40 del giorno 19 settembre 2011, estremi inclusi, di cui l'Offerente darà comunicazione ai sensi delle disposizioni vigenti.

Si segnala che, nel caso in cui l'Offerente venga a detenere, a seguito dell'Offerta, una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e abbia acquistato almeno la metà delle Azioni oggetto dell'Offerta, i termini del Periodo di Adesione verrebbero riaperti, entro il giorno successivo alla Data di Pagamento, per cinque giorni lavorativi - e dunque nei giorni del 23, 26, 27, 28 e al 29 settembre 2011. Sul punto si rinvia al precedente paragrafo A.11 del presente Documento di Offerta.

Le adesioni saranno raccolte attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni di Borsa Italiana e, pertanto, non è richiesta la sottoscrizione di una apposita scheda di adesione.

Procedura di adesione all'Offerta

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 per il conferimento dell'ordine di aderire all'Offerta, ai sensi dell'articolo 5.2.1 del Regolamento di Borsa.

I titolari di Azioni non dematerializzate che intendono aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati azionari a un Intermediario Depositario per la contestuale dematerializzazione (con accredito in un conto titoli intestato al soggetto aderente e da questi acceso presso un Intermediario Depositario).

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

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

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che al momento dell'adesione risultino regolarmente iscritte e disponibili in un conto titoli intestato al soggetto aderente all'Offerta, acceso presso un Intermediario Depositario.

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

Le adesioni all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, salva la possibilità di revoca prevista dall'articolo 44, comma settimo, del Regolamento Emittenti in caso di pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio.

Come anticipato nel precedente paragrafo B.3, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni opera per il tramite di tutti gli Intermediari Depositari, direttamente o per il tramite degli Intermediari Negoziatori, tramite i quali gli Intermediari Depositari potranno far pervenire all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni le adesioni all'Offerta.

Tutti gli Intermediari Depositari devono, quindi, far pervenire le adesioni all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, direttamente o per il tramite di un Intermediario Negoziatore, mediante inserimento delle relative proposte di negoziazione.

F.2 Indicazioni in ordine alla titolarità ed all'esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti agli strumenti finanziari oggetto di Offerta, in pendenza della stessa.

Come precisato nel successivo paragrafo F.5, la proprietà delle Azioni verrà trasferita dagli aderenti all'Offerta a Giorgione contestualmente al pagamento del Corrispettivo, e dunque alla Data di Pagamento, per quanto riguarda le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione ovvero il terzo

giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta, e cioè il 4 ottobre 2011, per quanto riguarda le Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini.

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

F.3 Obbligo di comunicazione giornaliera a Borsa Italiana dei dati relativi agli strumenti finanziari depositati ai fini della loro pubblicazione

Per la durata dell'Offerta l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, comunicherà giornalmente a Borsa Italiana - ai sensi dell'articolo 41, comma secondo, lettera d), del Regolamento Emittenti - i dati relativi alle adesioni pervenute giornalmente, alle adesioni complessive e alla percentuale che tale quantitativo rappresenta rispetto alle Azioni oggetto dell'Offerta. Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso. Eventuali acquisti fuori Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma secondo, lettera c) del Regolamento Emittenti.

Si ricorda che l'Offerente comunicherà i risultati dell'Offerta, indicando altresì (i) l'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini, (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108 del Testo Unico, e per il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico, (iii) i termini e le modalità con cui l'Offerente, ricorrendone i presupposti adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108 del Testo Unico, ed eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico, nonché (iv) la tempistica relativa alla revoca delle Azioni dalla quotazione, nei tempi e con le modalità indicati nella tabella riportata nelle Premesse al presente Documento di Offerta.

F.4 Mercato sul quale è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano in quanto le Azioni sono quotate sul Mercato Telematico Azionario ed è rivolta indistintamente, a parità di condizioni, a tutti i titolari delle Azioni.

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

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

F.5 Data di pagamento del Corrispettivo

Il Corrispettivo sarà pagato agli aderenti, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni, il terzo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione e, pertanto, fatte salve o le modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di

regolamento, il 22 settembre 2011 (la “**Data di Pagamento**”). In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà il terzo giorno di borsa aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini e, precisamente, il 4 ottobre 2011.

Alla Data di Pagamento, ovvero il 4 ottobre 2011 in caso di Riapertura dei Termini, l’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, trasferirà le Azioni complessivamente apportate all’Offerta su di un conto deposito titoli intestato all’Offerente.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo.

F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo

Il Corrispettivo sarà corrisposto in contanti.

Il pagamento sarà effettuato dall’Offerente, tramite l’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, agli Intermediari Negoziatori e da questi eventualmente girato agli Intermediari Depositari per l’accredito sui conti dei rispettivi clienti aderenti all’Offerta, in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti stessi.

L’obbligo dell’Offerente di pagare il Corrispettivo ai sensi dell’Offerta si intenderà adempiuto nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Negoziatori. Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all’Offerta il rischio che gli Intermediari Negoziatori non provvedano o ritardino a trasferire detti importi agli Intermediari Depositari, nonché il rischio che questi ultimi non provvedano o ritardino a trasferire i medesimi importi agli aderenti all’Offerta o ai loro mandatari.

F.7 Legge regolatrice dei contratti stipulati tra l’Offerente e i possessori degli strumenti finanziari dell’Emittente nonché della giurisdizione competente

Alla data del presente Documento di Offerta, l’Offerente non ha stipulato contratti con possessori di strumenti finanziari dell’Emittente.

G. MODALITA' DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione

G.1.1 Modalità di finanziamento delle Acquisizioni e dell'Offerta

I. Modalità di finanziamento delle Acquisizioni

Le Acquisizioni - a seguito del cui perfezionamento è sorto l'obbligo in capo ad Icon di promuovere l'Offerta, che viene promossa da Giorgione per conto di Icon - hanno comportato un esborso complessivo pari a Euro 511.447.539,91 (cinquecentoundicimilioni quattrocentoquarantasettemila cinquecentotrentanove virgola novantuno) di cui:

- (i) Euro 423.654.912,91 (quattrocentoventitremilioni seicentocinquantaquattromila novecentododici virgola novantuno) destinati al pagamento da parte di Icon a Financière Tintoretto del prezzo di acquisto delle azioni rappresentative del 100% del capitale sociale di Giorgione oggetto dell'Acquisizione Giorgione;
- (ii) Euro 68.292.627,00 (sessantottomilioni duecentonovantaduemila seicentoventisette) destinati al pagamento da parte dell'Offerente a Dicembre 2007 del prezzo di acquisto di n. 10.506.558 Azioni rappresentative del 7,343% del capitale sociale dell'Emittente oggetto dell'Acquisizione Dicembre;
- (iii) Euro 19.500.000,00 (diciannovemilioni cinquecentomila) destinati al pagamento da parte dell'Offerente ai Managers Venditori del prezzo di acquisto di n. 3.000.000 Azioni rappresentative del 2,097% del capitale sociale dell'Emittente oggetto dell'Acquisizione Managers;

in aggiunta all'esborso complessivo di cui sopra, alla Data di Esecuzione, l'Offerente ha provveduto a rimborsare l'indebitamento finanziario netto gravante su di esso, pari a Euro 220.917.424,59 (duecentoventimilioni novecentodiciassettemila quattrocentoventiquattro virgola cinquantanove), importo questo, considerato al netto dell'importo di (a) Euro 30.344.287,71 (trentamilioni trecentoquarantaquattromila duecentoottantasette virgola settantuno) relativi al finanziamento soci concesso dall'Offerente in data 28 gennaio 2010 e rimborsato dall'Emittente alla Data di Esecuzione e (b) di altre

disponibilità liquide di cui era dotato l'Offerente per un importo pari a Euro 1.237.179,57 (unmilione duecentotrentasettemila centosettantanove virgola cinquantasette).

Le risorse necessarie per procedere all'esborso di cui ai precedenti punti (i), (ii) e (iii) ed al rifinanziamento dell'indebitamento netto dell'Offerente, per un totale di Euro 732.364.964,50 (settecentotrentaduemilioni trecentosessantaquattromila novecentosessantaquattro virgola cinquanta) sono state reperite come segue:

- (i) Euro 433.745.000,00 (quattrocentotrentatremilioni settecentoquarantacinquemila), comprensivi di sovrapprezzo, sono stati versati da Icon 2 S.à.r.l. in data 29 giugno 2011 per liberazione di parte della prima di due *tranche* dell'aumento di capitale di Icon a pagamento, scindibile, deliberato in data 15 giugno 2011; e
- (ii) Euro 336.000.000,00 (trecentotrentaseimilioni) mediante utilizzo della Linea di Credito Bridge denominata "*Bridge Facility 1*" e della Linea di Credito Bridge denominata "*Bridge Facility 2*" messe a disposizione, rispettivamente, di Icon e dell'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento BT.

Le fonti di cui ai precedenti punti (i) e (ii), per l'importo complessivo di Euro 769.745.000,00 (settecentosessantanovemilioni settecentoquarantacinquemila), sono state destinate a coprire il fabbisogno di Euro 732.364.964,50 (settecentotrentaduemilioni trecentosessantaquattromila novecentosessantaquattro virgola cinquanta) relativo alle Acquisizioni ed al rifinanziamento della posizione finanziaria netta dell'Offerente, nonché a coprire i costi stimati per le Acquisizioni ed i costi relativi alle Linee di Credito Bridge per un totale di circa Euro 36 milioni, dotando inoltre Icon e l'Offerente di cassa per un importo di poco superiore a Euro 1 milione.

Di seguito si indicano in dettaglio i mezzi propri utilizzati, e l'indebitamento finanziario assunto, in relazione alle Acquisizioni.

Mezzi propri funzionali alle Acquisizioni

Icon 2 S.à.r.l. ha reperito le risorse necessarie a sottoscrivere parte della prima *tranche* dell'aumento di capitale di Icon di cui al precedente punto (i) mediante un aumento di capitale deliberato in data 29 giugno 2011 e interamente sottoscritto e liberato in pari data dal proprio socio unico Icon 1 S.A. per complessivi

Euro 433.755.000,00 (quattrocentotrentatremilioni settecentocinquantacinquemila), comprensivo di sovrapprezzo.

Per reperire le risorse necessarie a liberare il predetto aumento di capitale di Icon 2 S.à.r.l. per complessivi Euro 436.969.000,00 (quattrocentotrentaseimilioni novecentosessantannovemila), a sua volta, Icon 1 S.A.:

- (i) ha deliberato un aumento di capitale per complessivi Euro 4.969.000,00 (quattromilioni novecentosessantannovemila), a fronte del quale sono state emesse azioni di varie classi;
- (ii) ha emesso strumenti finanziari di debito non convertibili (di varie classi) - diversi dagli Strumenti PIK - di diritto lussemburghese per complessivi Euro 73.183.850,00 (settantatremilioni centoottantatremila ottocentocinquanta) e strumenti finanziari di debito convertibili di diritto lussemburghese - diversi dagli Strumenti PIK - per complessivi Euro 301.357.445,00 (trecentounomilioni trecentocinquantasettemila quattrocentoquarantacinque); e
- (iii) ha altresì emesso degli Strumenti PIK interamente sottoscritti da GBH per complessivi Euro 57.458.705,00 (cinquantamilioni quattrocentocinquantottomila settecentocinque). Il relativo prezzo di sottoscrizione è stato versato in data 29 giugno 2011.

Le azioni e gli strumenti finanziari di cui ai paragrafi (i) e (ii) che precedono sono stati sottoscritti come segue:

- (i) i Fondi BC European Capital, Ontario e GB Holdings hanno sottoscritto azioni, strumenti finanziari di debito convertibili e strumenti finanziari di debito non convertibili;
- (ii) i Top Managers - per il tramite di fiduciarie - hanno sottoscritto azioni e strumenti finanziari di debito non convertibili; e
- (iii) gli Altri Soggetti - per il tramite di fiduciarie - hanno sottoscritto strumenti finanziari di debito non convertibili.

Linee di Credito Bridge funzionali alle Acquisizioni

In data 29 giugno 2011, Icon 2 S.à.r.l., Icon e le Banche Finanziatrici hanno stipulato il Contratto di Finanziamento BT, di cui l'Offerente è divenuto parte mediante la stipula di un atto di adesione alla Data di Esecuzione. Ai sensi del Contratto di Finanziamento BT, le Banche Finanziatrici hanno messo a disposizione di Icon e di Giorgione le Linee di Credito Bridge.

In particolare:

- (i) l'intero importo di cui alla Linea di Credito Bridge denominata "*Bridge Facility 1*" - per Euro 10.500.000,00 (diecimilioni cinquecentomila) - è stato destinato a finanziare in parte l'Acquisizione Giorgione ed i relativi costi di transazione; e
- (ii) parte dell'importo - per Euro 87.792.627,00 (ottantasettemilioni settecentonovantaduemila seicentoventisette) - della Linea di Credito Bridge denominata "*Bridge Facility 2*", di complessivi Euro 325.500.000,00 (trecentoventicinquemilioni cinquecentomila), è stato destinato a finanziare l'Acquisizione Dicembre e l'Acquisizione Managers (ed il restante importo è stato utilizzato per il ripagamento dell'indebitamento netto di Giorgione alla Data di Esecuzione pari a Euro 220.917.424,59 (duecentoventimilioni novecentodiciassettemila quattrocentoventiquattro virgola cinquantanove) ed in parte destinato al pagamento di spese connesse alla transazione).

Nella tabella che segue sono riportati i principali termini e condizioni del Contratto di Finanziamento BT.

Contratto di Finanziamento	Senior Bridge Term and Revolving Facilities Agreement sottoscritto in data 29 giugno 2011
Beneficiari	1. Icon (Bridge Facility 1 e Bridge Revolving Credit Facility) 2. Offerente (Bridge Facility 2 e Bridge Revolving Credit Facility; Bridge Facility 1, nella misura in cui alla Data di Pagamento Icon abbia rimborsato in tutto o in parte gli utilizzi in essere a valere su tale linea di credito mediante ricorso a mezzi propri)
Soggetti garanti	Icon 2 S.à.r.l. e Icon
Mandated Lead Arrangers e Bookrunners	Banche Finanziatrici
Banca capofila	Banca IMI S.p.A.
Linee di Credito Bridge - importi massimi	1. Bridge Facility 1 (A, B e C) - Euro 10.500.000,00; 2. Bridge Facility 2 (A, B e C) - Euro 325.500.000,00; e 3. Bridge Revolving Credit Facility - Euro 40.000.000,00 (a seconda dell'utilizzo da parte dell'Emittente)
Scopo	<u>Bridge Facility 1</u> - pagamento (i) di parte del prezzo di acquisto delle azioni Giorgione nell'ambito dell'Acquisizione Giorgione, (ii) dei costi relativi all'Acquisizione Giorgione sostenuti da Icon e (iii) di parte del Corrispettivo alla Data di Pagamento, nella misura in cui a tale data Icon abbia previamente rimborsato in tutto o in parte gli utilizzi in essere a valere su tale Linea di Credito Bridge mediante ricorso a mezzi propri. <u>Bridge Facility 2</u> - (i) pagamento da parte dell'Offerente a favore di Dicembre 2007 e dei Managers Venditori dei prezzi di acquisto delle Azioni nell'ambito dell'Acquisizione Dicembre e dell'Acquisizione Managers; e (ii) rifinanziamento dell'indebitamento finanziario dell'Offerente alla data di perfezionamento delle Acquisizioni. <u>Bridge Revolving Credit Facility</u> - pagamento da parte di Icon e Giorgione di interessi e commissioni relative alle Linee di Credito Bridge.
Modalità di utilizzo	<u>Bridge Facility 1</u> e <u>Bridge Facility 2</u> - in un'unica soluzione al perfezionamento dell'Acquisizione Giorgione <u>restando inteso</u> che la <i>Bridge Facility 1</i> potrà altresì essere utilizzata dall'Offerente alla Data di Pagamento, nella misura in cui gli utilizzi in essere a valere su tale Linea di Credito Bridge siano stati previamente rimborsati da

	Icon alla suddetta data (mediante ricorso a mezzi propri). <u>Bridge Revolving Credit Facility</u> - in una o più soluzioni nel rispetto dei limiti e delle condizioni previsti dal Contratto di Finanziamento BT.
Rimborso	<u>Bridge Facility 1</u> e <u>Bridge Facility 2</u> - in un'unica soluzione, entro la prima tra le seguenti date: (i) il 15° giorno lavorativo successivo alla data di efficacia della Fusione; (ii) il termine del 13° mese successivo al perfezionamento dell'Acquisizione Giorgione; (iii) il termine del 16° mese successivo al perfezionamento dell'Acquisizione Giorgione (nel caso in cui l'Offerente debba adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del Testo Unico ovvero all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico); e (iv) il 2° giorno precedente il termine del 18° mese successivo al perfezionamento dell'Acquisizione Giorgione (nel caso in cui l'Offerente eserciti il Diritto di Acquisto) <u>restando inteso</u> che gli utilizzi in essere a valere sulla <u>Bridge Facility 1</u> potranno altresì essere rimborsati da Icon alla Data di Pagamento, secondo le modalità indicate nella precedente sezione. <u>Bridge Revolving Credit Facility</u> - ciascun utilizzo, l'ultimo giorno del relativo periodo di interessi, fatte salve le ipotesi di riutilizzo; data di scadenza finale: la data di rimborso della <u>Bridge Facility 1</u> e della <u>Bridge Facility 2</u> .
Obbligo di rimborso - anticipato	(i) cambio di controllo; (ii) atti di disposizione di tutti o sostanzialmente tutti i beni delle società del Gruppo; (iii) mancata fusione tra l'Emittente e Oviess S.p.A. entro 18 mesi dall'Acquisizione Giorgione; (iv) per gli importi incassati da Icon e/o dall'Offerente in relazione a eventuali richieste di indennizzo relativamente alle Acquisizioni ai sensi dei Contratti di Compravendita e delle relazioni predisposte dai consulenti con riferimento alle Acquisizioni; (v) per gli importi di eventuali <i>equity cure</i> (come descritti <i>infra</i>).
Facoltà di rimborso anticipato	Con preavviso di cinque giorni lavorativi alle Banche Finanziatrici.
Interessi	La somma delle seguenti componenti: (i) margine e (ii) EURIBOR. Il margine è pari al 5% annuo.
Periodi di interessi e data di pagamento degli interessi	<u>Periodi di interessi</u> : 1, 3 o 6 mesi. <u>Data di pagamento degli interessi</u> : l'ultimo giorno di ciascun periodo di interessi.
Dichiarazioni e Garanzie	<u>Standard</u> per finanziamenti analoghi relative, a titolo esemplificativo, ai seguenti profili: 1. stato e capacità; 2. assenza di procedure concorsuali; 3. assenza di eventi di <i>default</i> ; 4. assenza di indebitamento finanziario rimborsabile con priorità rispetto alle Linee di Credito Bridge; 5. garanzie e indebitamento finanziario; 6. documenti relativi alle Acquisizioni.
Impegni generali	<u>Obblighi informativi</u> <u>Standard</u> per finanziamenti analoghi relativi, a titolo esemplificativo, a reportistica periodica finanziaria, conduzione dell'Offerta, operazioni di acquisizione consentite ed eventi di <i>default</i> . <u>Obblighi di carattere generale</u> <u>Standard</u> per finanziamenti analoghi relativi, a titolo esemplificativo a (salve eccezioni e limiti di rilevanza): 1. restrizioni alle operazioni di finanza straordinaria, alle acquisizioni, a <i>joint ventures</i> , atti dispositivi di beni aziendali, dividendi, indebitamento finanziario, cambio di <i>business</i> ; 2. restrizioni alla concessione di garanzie.
Impegni finanziari	Rispetto, a livello consolidato di Gruppo, dei seguenti parametri: 1. <i>Cashflow Cover</i> (rapporto tra <i>Cashflow</i> e <i>Total Debt Service</i>); 2. <i>Interest Cover</i> (rapporto tra EBITDA e <i>Net Cash Interest</i>); 3. <i>Leverage Ratio</i> (rapporto tra <i>Total Net Debt</i> ed EBITDA); e 4. <i>Capital Expenditure</i> . Il mancato rispetto anche di un solo parametro finanziario con riferimento a un periodo di rilevazione costituisce un evento di <i>default</i> , fatti salvi interventi di c.d. <i>equity cure</i> da parte di Icon 2 S.à.r.l., con effetto sui parametri finanziari di cui ai precedenti punti 1), 2) e 3). Tali interventi di <i>equity cure</i> potranno consistere nella messa a disposizione da parte di Icon 2 S.à.r.l. a favore di Icon e/o delle società dalla medesima controllate di importi rivenienti dalla liberazione di aumenti di capitale, e/o dalla concessione di finanziamenti soci a favore, di Icon 2 S.à.r.l..
Eventi di <i>default</i>	<u>Standard</u> per finanziamenti analoghi relativi, a titolo esemplificativo, a (salve eccezioni e termini di sanatoria): 1. mancato pagamento; 2. mancato rispetto degli impegni finanziari; 3. verificarsi di un evento di <i>default</i> relativamente all'indebitamento finanziario di Icon e/o delle

	<p>società dalla stessa controllate;</p> <p>4. insolvenza e/o procedure concorsuali;</p> <p>5. modifica della compagine azionaria di Icon e/o delle società dalla stessa controllate;</p> <p>6. effetti sostanzialmente pregiudizievoli con riferimento alla capacità di Icon e dell'Offerente di adempiere le obbligazioni di cui al Contratto di Finanziamento BT; e</p> <p>7. rilievi significativi da parte del soggetto incaricato della revisione legale dei conti con riferimento ai bilanci annuali consolidati di Icon 2 S.à.r.l..</p> <p><u>Effetti</u>: decadenza dal beneficio del termine e facoltà delle Banche Finanziatrici di escutere le garanzie che assistono le Linee di Credito Bridge.</p>
Garanzie	<p>1. pegno su azioni rappresentative del 100% del capitale sociale di Icon 2 S.à.r.l.;</p> <p>2. pegno su azioni rappresentative del 100% del capitale sociale di Icon;</p> <p>3. pegno su azioni rappresentative del 100% del capitale sociale dell'Offerente;</p> <p>4. pegno sul saldo creditorio di alcuni conti correnti bancari intestati ad Icon;</p> <p>5. cessione in garanzia da parte di Icon a favore delle Banche Finanziatrici dei crediti pecuniari derivanti in capo al cedente (i) dal Contratto di Compravendita Giorgione per indennizzi e/o annullamento, inefficacia, risoluzione e/o rescissione di tale contratto e (ii) dalle relazioni predisposte da alcuni consulenti nell'ambito delle Acquisizioni;</p> <p>6. pegno sulle Azioni di volta in volta detenute dall'Offerente stesso;</p> <p>7. pegno sul saldo creditorio di alcuni conti correnti bancari intestati all'Offerente;</p> <p>8. cessione in garanzia da parte dell'Offerente a favore delle Banche Finanziatrici dei crediti pecuniari derivanti in capo al cedente dal Contratto di Compravendita Dicembre e dal Contratto di Compravendita Managers per indennizzi e/o annullamento, inefficacia, risoluzione e/o rescissione di tale contratto.</p> <p>Si precisa che le garanzie di cui ai precedenti punti 6), 7) e 8) non garantiscono le obbligazioni in capo ad Icon 2 S.à.r.l. e Icon in relazione alla <i>Bridge Facility 1</i> e alla <i>Bridge Revolving Credit Facility</i>.</p> <p>Si segnala inoltre che Icon 2 S.à.r.l., Icon e l'Offerente hanno prestato una garanzia autonoma a prima richiesta disciplinata da legge inglese. Tale garanzia assiste, con determinate limitazioni e a determinati termini e condizioni, in via principale, l'adempimento da parte dei soggetti che sono parti dei Contratti di Finanziamento in veste di beneficiari e garanti delle obbligazioni derivanti in capo agli stessi in forza dei Contratti di Finanziamento. A tal riguardo si precisa che la garanzia prestata dall'Offerente non assiste le obbligazioni di Icon relativamente alle Linee di Credito Bridge.</p> <p>Si segnala infine che i crediti in capo a, rispettivamente, Icon 1 S.A., Icon 2 S.à r.l., Icon e Giorgione derivanti da eventuali finanziamenti infragruppo dovranno essere ceduti in garanzia a favore delle Banche Finanziatrici.</p>
Legge regolatrice	Diritto inglese
Foro competente	Tribunali inglesi

II. Modalità di finanziamento dell'Offerta

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo, pari a Euro 197.703.421,50 (centonovantasettemilioni settecentotremila quattrocentoventuno virgola cinquanta), facendo ricorso:

- (i) a mezzi propri messi a disposizione da Icon, a titolo di sottoscrizione e liberazione di un aumento di capitale dell'Offerente, per un importo massimo pari all'Esborso Massimo;
- (ii) ove del caso, a parte delle Linee di Credito Bridge (collettivamente denominate "*Bridge Facility 1*") per un importo complessivo sino a massimi Euro 10.500.000 (diecimilioni cinquecentomila) messe a disposizione dell'Offerente dalle Banche Finanziatrici ai sensi del Contratto di Finanziamento BT, nella misura in cui, alla Data di Pagamento, Icon proceda a rimborsare, mediante parte di un aumento di capitale sottoscritto da Icon 2 S.à.r.l., gli

utilizzi in essere a valere su tali Linee di Credito Bridge, senza quindi assunzione di ulteriore indebitamento rispetto a quanto previsto nei Contratti di Finanziamento; e

- (iii) in misura marginale ed ove disponibili alla Data di Pagamento, a risorse finanziarie liquide di cui l'Offerente già dispone, per massimi Euro 1.500.000,00 (unmilione cinquecentomila).

Si segnala che, ove Icon proceda a rimborsare le Linee di Credito Bridge denominate “*Bridge Facility I*” per massimi Euro 10.500.000,00 (diecimilioni cinquecentomila) mediante ricorso ai mezzi propri indicati nel precedente punto (ii), l'importo massimo dell'aumento di capitale dell'Offerente di cui al precedente punto (i) che sarà effettivamente sottoscritto e liberato da Icon si ridurrà in misura pari all'importo rimborsato da Icon a valere sulle predette Linee di Credito Bridge denominate “*Bridge Facility I*” ed utilizzato da Giorgione a valere su tali Linee di Credito Bridge.

Di seguito si indicano in dettaglio i mezzi propri che potranno essere utilizzati e l'indebitamento finanziario che potrà essere assunto dall'Offerente in relazione all'Offerta.

Mezzi propri funzionali all'Offerta

Icon intende finanziare l'aumento di capitale dell'Offerente tramite mezzi propri per massimi Euro 202.216.000,00 (duecentoduemilioni duecentosedicimila), rivenienti dalla futura sottoscrizione e liberazione da parte di Icon 2 S.à.r.l., entro la Data di Pagamento, della seconda *tranche* dell'aumento di capitale di Icon deliberato in data 15 giugno 2011. Si precisa che Icon intende utilizzare parte di tali risorse, per massimi Euro 10.500.000,00 (diecimilioni cinquecentomila), per rimborsare la Linea di Credito Bridge denominata “*Bridge Facility I*”.

Icon 2 S.à.r.l. intende, a sua volta, liberare il predetto aumento di capitale di Icon tramite mezzi propri che saranno forniti da Icon 1 S.A. mediante sottoscrizione e liberazione di un deliberando aumento di capitale sociale di Icon 2 S.à.r.l. per massimi Euro 202.216.000,00 (duecentoduemilioni duecentosedicimila).

Per reperire le risorse necessarie a liberare il suddetto aumento di capitale di Icon 2 S.à.r.l. per complessivi massimi Euro 202.216.000,00 (duecentoduemilioni duecentosedicimila), a sua volta, Icon 1 S.A.:

- (i) intende deliberare un aumento di capitale, a fronte del quale saranno emesse azioni di Icon 1

S.A.;

- (ii) intende emettere strumenti finanziari di debito non convertibili (di varie classi), diversi dagli Strumenti PIK, di diritto lussemburghese e strumenti finanziari di debito convertibili di diritto lussemburghese, diversi dagli Strumenti PIK; ed
- (iii) intende emettere Strumenti PIK, che GBH si è impegnata a sottoscrivere e a liberare.

I Fondi BC European Capital, Ontario e GB Holdings si sono impegnati a sottoscrivere, ai termini di cui al Patto Parasociale, le azioni e gli strumenti finanziari di cui ai paragrafi (i) e (ii) che precedono.

Nelle ipotesi di adesione non totalitaria all'Offerta, gli importi indicati in precedenza saranno ridotti in proporzione all'effettivo numero di adesioni all'Offerta.

Con riguardo a quanto precede, si precisa che i Top Managers, così come gli Altri Soggetti, non sottoscriveranno le azioni emittende nell'ambito dell'aumento di capitale di Icon 1 S.A. né gli strumenti finanziari emittenti di quest'ultima allo scopo di finanziare l'Esborso Massimo relativo all'Offerta.

Linee di Credito Bridge funzionali all'Offerta.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento BT, l'Offerente potrà richiedere l'erogazione di importi - per un importo massimo di Euro 10.500.000,00 (diecimilioni cinquecentomila) - a valere sulla Linea di Credito Bridge denominata "*Bridge Facility 1*", per finanziare il pagamento di parte del Corrispettivo dell'Offerta, nella misura in cui alla Data di Pagamento Icon abbia proceduto al rimborso, attingendo a mezzi propri, degli utilizzi in essere a valere sulla medesima *Bridge Facility 1*, senza pertanto assunzione di ulteriore indebitamento rispetto a quanto previsto dai Contratti di Finanziamento.

Per una descrizione dei termini principali del Contratto di Finanziamento BT, si rinvia alla sezione I del presente paragrafo G.1.1.

III. Fusione - rifinanziamento dell'indebitamento finanziario assunto in relazione alle Acquisizioni e all'Offerta derivante dal Contratto di Finanziamento BT

Si precisa per completezza, che, laddove venisse perfezionata la Fusione - relativamente alla quale si rinvia per più ampie considerazioni al successivo paragrafo G.2.2 - ai sensi del Contratto di Finanziamento MT, Mergerco potrebbe far ricorso ad alcune Linee di Credito Term denominate “*Facility A2*”, “*Facility B2A*” e “*Facility B2B*” per sostenere il suo generale fabbisogno di cassa e, *inter alia*, secondo l’apprezzamento dei competenti organi sociali di MergerCo, per rifinanziare l’indebitamento a breve termine assunto da Icon e dall’Offerente per porre in essere le Acquisizioni e l’Offerta ai sensi del Contratto di Finanziamento BT per l’importo complessivo di Euro 336.000.000,00 (trecentotrentaseimilioni).

Il Contratto di Finanziamento MT ai sensi del quale sono state concesse le Linee di Credito Term per un importo complessivo massimo di Euro 985.000.000,00 (novecentoottantacinquemilioni) è stato stipulato in data 29 giugno 2011 da Icon 2 S.à.r.l., Icon e le Banche Finanziatrici; di tale contratto sono divenute parti mediante la stipula di singoli atti di adesione alla Data di Esecuzione l’Offerente, l’Emittente, Oviessa S.p.A., Upim S.r.l., Coin S.p.A., Oviessa Franchising S.p.A. e Oriental Buying Services Limited.

I termini principali del Contratto di Finanziamento MT sono illustrati nella seguente tabella.

Contratto di Finanziamento	Senior Term, Capex and Revolving Facilities Agreement sottoscritto in data 29 giugno 2011
Beneficiari	1. Emittente (Facility A1, Facility B1A, Facility B1B, Capex Facility e Revolving Credit Facility); 2. Oviessa S.p.A. (Facility A1, Facility B1A, Facility B1B, Capex Facility e Revolving Credit Facility); 3. MergerCo (Facility A2, Facility B2A, Facility B2B, Capex Facility e Revolving Credit Facility).
Soggetti garanti	Icon 2 S.à.r.l., Icon, Offerente, Emittente, Oviessa S.p.A., Upim S.r.l., Coin S.p.A., Oviessa Franchising S.p.A. e Oriental Buying Services Limited
<i>Mandated Arrangers</i> e <i>Lead Bookrunners</i>	Banche Finanziatrici
Banche finanziatrici	Banche Finanziatrici
Banca capofila	Banca IMI S.p.A.
Linee di Credito Term utilizzabili a partire dalla Data di Esecuzione	
Linee di Credito Term - importi massimi	1. Facility A1 - Euro 162.627.450,98 2. Facility B1A - Euro 140.196.078,43 3. Facility B1B - Euro 126.176.470,59 4. Capex Facility - Euro 60.000.000,00 5. Revolving Facility - Euro 160.000.000,00
Scopo	<u>Facility A1, Facility B1A e Facility B1B</u> - (i) rifinanziamento dell’indebitamento finanziario dell’Emittente e/o di Oviessa S.p.A., (ii) pagamento di alcuni costi dell’operazione e (iii) rimborso del finanziamento soci concesso a Gruppo Coin dall’Offerente in data 28 gennaio 2010; <u>Capex Facility</u> - spese in conto capitale, operazioni di acquisizione consentite, partecipazione a <i>joint ventures</i> (ove consentito ai sensi delle previsioni contrattuali applicabili); <u>Revolving Facility</u> - esigenze di capitale circolante (ad eccezione delle finalità della Capex Facility).
Modalità di utilizzo	<u>Facility A1 e Facility B1</u> - in un’unica soluzione al perfezionamento dell’Acquisizione Giorgione. <u>Capex Facility</u> - in una o più soluzioni, nel rispetto dei limiti e delle condizioni previsti dal Contratto di Finanziamento MT. <u>Revolving Credit Facility</u> - in una o più soluzioni nel rispetto dei limiti e delle condizioni previsti dal Contratto di Finanziamento MT.
Rimborso	<u>Facility A1</u> - in rate semestrali da luglio 2012 al 6° anniversario del perfezionamento dell’Acquisizione Giorgione; <u>Facility B1</u> - in un’unica soluzione al 7° anniversario del perfezionamento dell’Acquisizione Giorgione; <u>Capex Facility</u> - in rate semestrali da luglio 2014 fino al primo tra: (i) il 6° anniversario del perfezionamento dell’Acquisizione Giorgione e (ii) il rimborso integrale di tutte le <i>Facilities A e B</i> ; <u>Revolving Credit Facility</u> - ciascun utilizzo, l’ultimo giorno del relativo periodo di interessi, fatte salve le

	ipotesi di riutilizzo; data di scadenza finale: il primo tra: (i) il 6° anniversario del perfezionamento dell'Acquisizione Giorgione e (ii) il rimborso integrale di tutte le <i>Facilities A e B</i> .
Interessi	La somma delle seguenti componenti: (i) margine e (ii) EURIBOR. Il margine è pari: (i) con riferimento alla <i>Facility A1</i> : - al 4,50% annuo, se il <i>Leverage Ratio</i> è maggiore o uguale a 3; - al 4,25% annuo, se il <i>Leverage Ratio</i> è minore di 3 e maggiore o uguale a 2,50; - al 4% annuo, se il <i>Leverage Ratio</i> è minore di 2,50 e maggiore o uguale a 2; - al 3,50% annuo, se il <i>Leverage Ratio</i> è minore di 2; (ii) con riferimento alle <i>Facilities B1A e B1B</i> : - al 5% annuo, se il <i>Leverage Ratio</i> è maggiore o uguale a 3; - al 4,75% annuo, se il <i>Leverage Ratio</i> è minore di 3 e maggiore o uguale a 2; - al 4,50% annuo, se il <i>Leverage Ratio</i> è minore di 2; (iii) con riferimento alla <i>Capex Facility</i> : - al 4,50% annuo, se il <i>Leverage Ratio</i> è maggiore o uguale a 3; - al 4,25% annuo, se il <i>Leverage Ratio</i> è minore di 3 e maggiore o uguale a 2,50; - al 4% annuo, se il <i>Leverage Ratio</i> è minore di 2,50 e maggiore o uguale a 2; - al 3,50% annuo, se il <i>Leverage Ratio</i> è minore di 2; (iv) con riferimento alla <i>Revolving Credit Facility</i> : - al 4,50% annuo, se il <i>Leverage Ratio</i> è maggiore o uguale a 3; - al 4,25% annuo, se il <i>Leverage Ratio</i> è minore di 3 e maggiore o uguale a 2,50; - al 4% annuo, se il <i>Leverage Ratio</i> è minore di 2,50 e maggiore o uguale a 2; - al 3,50% annuo, se il <i>Leverage Ratio</i> è minore di 2.
Periodi di interessi e data di pagamento degli interessi	<i>Facility A1, Facilities B1A e B1B e Capex Facility</i> : 3 o 6 mesi. <i>Revolving Credit Facility</i> : 1, 3 o 6 mesi. <i>Data di pagamento degli interessi</i> : l'ultimo giorno di ciascun periodo di interessi.
Linee di Credito Term utilizzabili subordinatamente al perfezionamento dell'eventuale Fusione	
Linee di Credito Term - importi massimi	1. Facility A2 - Euro 127.372.549,02 2. Facility B2A - Euro 109.803.921,57 3. Facility B2B - Euro 98.823.529,41
Scopo	Generale fabbisogno di cassa di MergerCo (ivi incluso, subordinatamente all'apprezzamento dei competenti organi sociali, il rifinanziamento dell'indebitamento derivante dalla " <i>Bridge Facility 1</i> " e dalla " <i>Bridge Facility 2</i> "), con esclusione delle finalità della <i>Capex Facility</i> .
Modalità di utilizzo	In un'unica soluzione successivamente al perfezionamento della Fusione.
Rimborso	<i>Facility A2</i> - in rate semestrali da luglio 2012 al 6° anniversario del perfezionamento dell'Acquisizione Giorgione; <i>Facility B2</i> - in un'unica soluzione al 7° anniversario del perfezionamento dell'Acquisizione Giorgione
Interessi	La somma delle seguenti componenti: (i) margine e (ii) EURIBOR. Il margine è pari: (i) con riferimento alla <i>Facility A2</i> : - al 4,50% annuo, se il <i>Leverage Ratio</i> è maggiore o uguale a 3; - al 4,25% annuo, se il <i>Leverage Ratio</i> è minore di 3 e maggiore o uguale a 2,50; - al 4% annuo, se il <i>Leverage Ratio</i> è minore di 2,50 e maggiore o uguale a 2; - al 3,50% annuo, se il <i>Leverage Ratio</i> è minore di 2; (ii) con riferimento alle <i>Facilities B2A e B2B</i> : - al 5% annuo, se il <i>Leverage Ratio</i> è maggiore o uguale a 3; - al 4,75% annuo, se il <i>Leverage Ratio</i> è minore di 3 e maggiore o uguale a 2; - al 4,50% annuo, se il <i>Leverage Ratio</i> è minore di 2.
Periodi di interessi e data di pagamento degli interessi	<i>Facility A2, Facilities B2A e B2B</i> : 3 o 6 mesi. <i>Data di pagamento degli interessi</i> : l'ultimo giorno di ciascun periodo di interessi.
Termini e condizioni comuni	
Obbligo di rimborso anticipato	Come da Contratto di Finanziamento BT (<i>mutatis mutandis</i>) e: i. indennizzi assicurativi; ii. proventi derivanti da atti di disposizione di beni aziendali; iii. flussi di cassa superiori a determinate soglie previste nel Contratto di Finanziamento MT.
Facoltà di rimborso anticipato	Con preavviso di cinque giorni lavorativi alle Banche Finanziatrici.
Dichiarazioni e Garanzie	In linea con il Contratto di Finanziamento BT (<i>mutatis mutandis</i>).
Impegni generali	In linea con il Contratto di Finanziamento BT (<i>mutatis mutandis</i>).
Impegni finanziari	In linea con il Contratto di Finanziamento BT (<i>mutatis mutandis</i>).
Eventi di default	In linea con il Contratto di Finanziamento BT (<i>mutatis mutandis</i>).
Garanzie	In aggiunta alle garanzie indicate con riferimento al Contratto di Finanziamento BT: 1. pegno su azioni rappresentative del 100% del capitale sociale di Coin S.p.A.;

	<p>2. pegno su azioni rappresentative del 100% del capitale sociale di Oviessa S.p.A.;</p> <p>3. pegno su azioni rappresentative del 100% del capitale sociale di Oriental Buying Services Limited;</p> <p>4. pegno su una quota rappresentativa del 100% del capitale sociale di Upim S.r.l.;</p> <p>5. pegno sul saldo creditorio di alcuni conti correnti bancari intestati all'Emittente;</p> <p>6. privilegio speciale su beni mobili dell'Emittente ai sensi dell'articolo 46 d. lgs. 1 settembre 1993, n. 385;</p> <p>7. pegno su diritti di proprietà intellettuale dell'Emittente;</p> <p>8. cessione in garanzia da parte dell'Emittente a favore delle Banche Finanziatrici di crediti derivanti da polizze assicurative;</p> <p>9. pegno su azioni rappresentative del 100% del capitale sociale di Oviessa Franchising S.p.A.;</p> <p>10. privilegio speciale su beni mobili di Oviessa S.p.A. ai sensi dell'articolo 46 d. lgs. 1 settembre 1993, n. 385;</p> <p>11. pegno su diritti di proprietà intellettuale di Oviessa S.p.A.;</p> <p>12. cessione in garanzia da parte di Oviessa S.p.A. a favore delle Banche Finanziatrici di (i) crediti derivanti da polizze assicurative e (ii) crediti commerciali;</p> <p>13. pegno sul saldo creditorio di alcuni conti correnti bancari intestati a Oviessa S.p.A.;</p> <p>14. pegno su azioni rappresentative del 100% del capitale sociale di Coin Franchising S.p.A.;</p> <p>15. pegno su diritti di proprietà intellettuale di Coin S.p.A.;</p> <p>16. cessione in garanzia da parte di Coin S.p.A. a favore delle Banche Finanziatrici di (i) crediti derivanti da polizze assicurative e (ii) crediti commerciali;</p> <p>17. pegno sul saldo creditorio di alcuni conti correnti bancari intestati a Coin S.p.A.;</p> <p>18. pegno su diritti di proprietà intellettuale di Upim S.r.l.;</p> <p>19. cessione in garanzia da parte di Upim S.r.l. a favore delle Banche Finanziatrici di (i) crediti assicurativi derivanti da polizze assicurative e (ii) crediti commerciali;</p> <p>20. pegno sul saldo creditorio di alcuni conti correnti bancari intestati a Upim S.r.l.;</p> <p>21. cessione in garanzia da parte di Oviessa Franchising S.p.A. a favore delle Banche Finanziatrici di (i) crediti derivanti da polizze assicurative e (ii) crediti commerciali; e</p> <p>22. pegno sul saldo creditorio di alcuni conti correnti bancari intestati a Oviessa Franchising S.p.A..</p> <p>Si segnala che l'Emittente, Coin S.p.A., Upim S.r.l., Oviessa, Oviessa Franchising e Oriental Buying Services Limited hanno prestato una garanzia autonoma a prima richiesta disciplinata da legge inglese. Tale garanzia assiste, con determinate limitazioni e a determinati termini e condizioni, in via principale, l'adempimento da parte dei soggetti che sono parti del Contratto di Finanziamento MT in veste di beneficiari e garanti (diversi da Icon 1 S.A., Icon 2 S. à r.l., Icon e Giorgione) delle obbligazioni derivanti in capo agli stessi in forza del Contratto di Finanziamento MT.</p> <p>Si segnala inoltre che i crediti in capo a, rispettivamente, Icon 1 S.A., Icon 2 S. à r.l., Icon e Giorgione derivanti da eventuali finanziamenti infragruppo dovranno essere ceduti in garanzia a favore delle Banche Finanziatrici.</p> <p>Si segnala infine che entro 60 giorni dalla sottoscrizione del Contratto di Finanziamento MT Oriental Buying Services Limited dovrà (i) costituire pegno su saldo creditorio di alcuni conti correnti intestati alla medesima e (ii) cedere in garanzia a favore delle Banche Finanziatrici alcuni crediti assicurativi di cui la stessa è titolare.</p>
Legge regolatrice	Diritto inglese
Foro competente	Tribunali inglesi

Al riguardo, si segnala che:

- (i) l'importo complessivo utilizzabile in aggregato a valere sulla Linea di Credito Bridge denominata "*Bridge Revolving Credit Facility*" e sulla Linea di Credito Term denominata "*Revolving Credit Facility*" non può essere superiore a Euro 160.000.000,00 (centosessantamiliardi); e
- (ii) conseguentemente l'importo complessivo massimo delle Linee di Credito Term utilizzabili prima della data di perfezionamento dell'eventuale Fusione (diretta o inversa) potrà variare tra un minimo di Euro 609.000.000,00 (seicentoquattromiliardi) - qualora la Linea di Credito Bridge denominata "*Bridge Revolving Credit Facility*" sia utilizzata per il suo massimo importo di Euro 40.000.000,00 (quarantamiliardi) - ed Euro 649.000.000,00 (seicentoquarantanovemiliardi) - qualora la suddetta Linea di Credito Bridge non sia utilizzata.

Si segnala inoltre che, successivamente al perfezionamento della Fusione (secondo le modalità della Fusione per Incorporazione ovvero della Fusione Inversa) e subordinatamente all'avvenuto rimborso da parte di MergerCo delle Linee di Credito Bridge denominate “*Bridge Facility 1*” e “*Bridge Facility 2*” mediante utilizzo delle Linee di Credito Term denominate “*Facility A2*”, “*Facility B2A*” e “*Facility B2B*”, l'indebitamento finanziario complessivamente gravante su MergerCo e su Oviessa S.p.A. sarà pari all'importo complessivo degli utilizzi in essere a valere sulle Linee di Credito Term di cui al Contratto di Finanziamento MT e, pertanto:

- (i) all'importo delle Linee di Credito Term denominate “*Facility A1*”, “*Facility B1A*” e “*Facility B1B*” utilizzate per un importo complessivo pari a Euro 429.000.000,00 (quattrocentoventinovemilioni) alla Data di Esecuzione dall'Emittente e da Oviessa S.p.A. per rimborsare i finanziamenti in essere a tale data;
- (ii) all'importo delle Linee di Credito Term denominate “*Facility A2*”, “*Facility B2A*” e “*Facility B2B*” che potranno essere utilizzate integralmente da MergerCo per un importo complessivo pari a Euro 336.000.000,00 (trecentotrentaseimilioni) per rimborsare le Linee di Credito Bridge denominate “*Bridge Facility 1*” e “*Bridge Facility 2*”; e
- (iii) all'importo delle Linee di Credito Term denominate “*Capex Facility*” - non utilizzata alla Data di Esecuzione - e “*Revolving Credit Facility*” - utilizzata alla Data di Esecuzione per Euro 102.000.000,00 (centoduemilioni) per rimborsare i finanziamenti in essere a tale data - nella misura in cui tali Linee di Credito Term siano utilizzate alla data di perfezionamento della Fusione.

Si ricorda che, nel caso in cui l'Offerente venisse a detenere ad esito dell'Offerta una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente - essendo obiettivo primario dell'Offerta la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA - l'Offerente si riserva di valutare se attuare la Fusione secondo le modalità della Fusione per Incorporazione. A tale proposito, si precisa inoltre che a fronte del perfezionamento della Fusione per Incorporazione sorgerebbero i presupposti per l'esercizio del diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* cod. civ. Alla luce delle previsioni di cui ai Contratti di Finanziamento, il perfezionamento della Fusione per Incorporazione richiederebbe il previo consenso delle Banche Finanziatrici e potrebbe comportare modifiche dei termini e delle condizioni dei Contratti di Finanziamento da concordare con le medesime Banche Finanziatrici.

G.1.2 Garanzie di esatto adempimento relative all'operazione

Si segnala che, alla Data di Esecuzione, in occasione della diffusione della comunicazione prevista ai sensi degli articoli 102 del Testo Unico e 37 del Regolamento Emittenti - allegata al presente Documento di Offerta nella sezione L, appendice 6 - l'Offerente ha trasmesso alla Consob, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, una dichiarazione con la quale ha confermato di essere in condizione di poter far fronte pienamente ad ogni impegno di pagamento del Corrispettivo.

Inoltre, alla Data di Esecuzione, le Banche Garanti si sono impegnate ad emettere, per conto dell'Offerente e nell'interesse degli aderenti all'Offerta, nel rispetto dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, una garanzia di esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo, ai sensi della quale ciascuna di esse avrebbe assunto *pro quota* e in via non solidale l'impegno irrevocabile ed incondizionato di pagare a prima domanda in contanti, in fondi di immediata liquidità, alla Data di Pagamento e alla data di pagamento del Corrispettivo relativo alle Azioni portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini, il corrispettivo dell'Offerta, per un importo complessivo pari all'Esborso Massimo.

Si segnala infine che ai sensi dell'articolo 37-*bis*, comma terzo, del Regolamento Emittenti, l'Offerente ha provveduto a trasmettere alla Consob la documentazione attestante l'avvenuta costituzione della garanzia di esatto adempimento, nei termini sopra indicati.

G.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi elaborati dall'Offerente

G.2.1 Motivazioni dell'Offerta

L'Offerta è volta a pervenire alla revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Essa si inserisce in una più ampia operazione che ha come scopo il perseguimento dello sviluppo e del consolidamento dell'attività dell'Emittente nonché la riorganizzazione degli assetti proprietari della stessa.

Si ritiene infatti che i suddetti obiettivi possano essere più efficientemente ed agevolmente perseguiti in presenza di una ristretta base azionaria, piuttosto che con un azionariato diffuso, ed in una situazione caratterizzata, pertanto, da minori oneri e da una maggiore flessibilità operativa e gestionale. Lo status di società quotata in un mercato regolamentato non appare quindi essere più sinergico e funzionale rispetto alle future politiche gestionali dell'Emittente.

L'obiettivo della revoca dalla quotazione delle Azioni sarà perseguito mediante l'Offerta secondo i termini e le condizioni indicate nelle Premesse, nonché nei paragrafi A.2, A.9 e G.2.2 del presente Documento d'Offerta e, ricorrendone i presupposti, anche mediante l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del Testo Unico, dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico, e/o l'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico delle Azioni non apportate in adesione all'Offerta.

Si rinvia, tra l'altro, ai paragrafi A.2, A.9 e G.2.2 per una descrizione delle modalità mediante le quali potrebbe essere raggiunto l'obiettivo della revoca delle Azioni dalla quotazione.

G.2.2 Programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente ed al gruppo ad essa facente capo

Programmi relativi alla gestione dell'attività

Come anticipato nel paragrafo A.5 delle Avvertenze al presente Documento di Offerta, l'Offerente

intende perseguire la creazione di valore a lungo termine per Gruppo Coin continuando a supportare la stessa nella strategia di consolidamento della sua presenza nel mercato del commercio al dettaglio di abbigliamento. A questo proposito, l'Offerente intende sostenere l'attuale *management team* guidato dal Sig. Stefano Beraldo, amministratore delegato e direttore generale dell'Emittente, nel processo di ulteriore crescita e consolidamento della posizione dell'Emittente nel frammentato mercato dell'abbigliamento in Italia e nell'espansione internazionale.

In particolare, l'Offerente intende puntare al pieno sviluppo delle attuali aree di attività attraverso le seguenti linee programmatiche, declinate per ognuno dei 3 *banners* con i quali il Gruppo Coin opera, ovvero *OVS, Coin e Upim*.

Per quanto riguarda *OVS*, si prevede: (i) il consolidamento delle quote di mercato in Italia, attraverso un ulteriore sviluppo della rete di negozi diretti, derivante sia dall'apertura di nuove *locations*, sia dal completamento delle conversioni dei negozi *Upim*; (ii) il continuo impegno a rinnovare le linee di prodotto e l'impiego di strategie di differenziazione di prezzo/segmento; (iii) il miglioramento del margine grazie alla maggior incidenza di nuove categorie di prodotti (ad esempio profumi, accessori e scarpe) a più alto valore aggiunto; (iv) *focus* sull'espansione internazionale in aree geografiche ad alta potenzialità (ad esempio Europa dell'Est, India e Cina); (v) l'ulteriore sviluppo dei formati *OVS Kids e Blu Kids* sia in Italia che all'estero.

Per quanto riguarda *Coin*, si prevede: (i) l'ulteriore sviluppo della rete di negozi diretti, inclusa l'apertura del nuovo format *Excelsior* a Milano; (ii) il progressivo aumento degli spazi destinati ai marchi operati in concessione, modello di *business* maggiormente profittevole, (iii) la ristrutturazione di alcuni negozi della rete al fine di aumentarne la profittabilità portandoli in linea con il modello dell'operatività in concessione e (iv) la conversione in *Coin* di alcuni negozi *Upim*.

Per quanto riguarda *Upim*, si prevede il rafforzamento ed ulteriore sviluppo del nuovo formato *UPIM Pop*, derivante sia dalla conversione di alcuni negozi *Upim* nel nuovo formato sia da ottenimento di nuove *locations* dedicate; questa strategia si ritiene porterà benefici sia alle vendite, sia alla marginalità di *Upim*, in quanto il formato *Upim Pop* dedicherà maggiori superfici ai marchi operati con la più profittevole formula delle concessioni.

Investimenti da effettuare e relative forme di finanziamento

Come anticipato nei paragrafi A.2 e A.5 delle Avvertenze al presente Documento di Offerta, l'Offerente intende far sì che l'Emittente dia seguito agli investimenti che si renderanno necessari sulla base dei programmi sopra menzionati facendo ricorso principalmente ai flussi di cassa generati dalle attività operative di Gruppo Coin.

Con riferimento a quanto sopra, alla Data di Esecuzione non risulta che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente abbia 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.

Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Si segnala che, sebbene non siano state ancora assunte formali decisioni da parte dei competenti organi societari, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art 108, comma primo, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico, ove ne ricorrano i presupposti, è previsto che venga proposta ai competenti organi di Gruppo Coin, di Icon e dell'Offerente la Fusione Inversa di Icon e dell'Offerente in Gruppo Coin, nelle forme e con le modalità di cui all'articolo 2501-*bis* cod. civ. ("Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento").

Essendo però la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA obiettivo primario dell'Offerta - qualora, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente - l'Offerente si riserva di valutare se conseguire tale obiettivo piuttosto attraverso la Fusione per Incorporazione diretta dell'Emittente e dell'Offerente in Icon. Anche la Fusione per Incorporazione avverrebbe nelle forme e con le modalità di cui all'articolo 2501-*bis* cod. civ.

Nel caso in cui si procedesse alla Fusione Inversa, non sorgerebbero i presupposti per l'esercizio del diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies*, cod. civ., e ciò anche nell'ipotesi in cui l'Offerente dovesse venire a detenere ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, una partecipazione al capitale sociale dell'Emittente non superiore al 90%, perché in tal caso le Azioni rimarrebbero quotate sul MTA. Tali presupposti sorgerebbero invece nel caso in cui si procedesse alla Fusione per Incorporazione, nel caso in cui l'Offerente venisse a detenere ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale

dell'Emittente. Per una più dettagliata descrizione circa il sorgere dei presupposti per l'esercizio del diritto di recesso in caso di Fusione, si rinvia al precedente paragrafo A.2 del presente Documento di Offerta.

Fatte salve le ipotesi di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art 108, comma primo, del Testo Unico e dell'esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a possedere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima durante il Periodo di Adesione un numero di Azioni rappresentativo di una partecipazione complessiva nel capitale sociale dell'Emittente non superiore al 90% e decidesse di procedere alla Fusione Inversa, le azioni della società da essa risultante non saranno revocate dalla quotazione sul MTA. Eventuali acquisti fuori Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma secondo, lettera c) del Regolamento Emittenti.

Fusione con Oviessa S.p.A. e altre società controllate da Gruppo Coin

Per quanto nessuna decisione sia stata ancora assunta dai competenti organi societari non si esclude inoltre che nel contesto della Fusione Inversa o della Fusione per Incorporazione possano essere coinvolte Oviessa S.p.A. e altre società controllate da Gruppo Coin o che le stesse siano fuse con Gruppo Coin in un separato contesto.

Tempi di realizzazione delle operazioni di riorganizzazione societaria

Per quanto, come precisato, nessuna decisione sia stata ancora assunta dai competenti organi sociali, non si esclude che la Fusione e/o la fusione di Oviessa S.p.A. e di altre società controllate da Gruppo Coin possano essere realizzate nei 12 mesi successivi alla Data di Pagamento ovvero alla successiva data di pagamento in caso di Riapertura dei Termini.

Eventuali effetti sui livelli occupazionali dell'Emittente

Al momento, infine, non è previsto che eventuali riorganizzazioni societarie possano avere effetti sui livelli occupazionali dell'Emittente e del gruppo ad esso facente capo nonché sulla localizzazione dei siti commerciali dello stesso.

In linea con quanto fatto nel passato, inoltre, l'Emittente continuerà a valutare, in modo selettivo, opportunità di acquisizione di operatori del settore in Italia ed all'estero.

Modifiche previste con riguardo alla composizione degli organi amministrativi e di controllo e dei relativi emolumenti con riferimento all'Emittente, al gruppo a esso facente capo, nonché all'Offerente, a Icon, Icon 2 S.à r.l., Icon 1 S.A.

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, non sono previste modifiche riguardo alla composizione degli attuali organi amministrativi e di controllo dell'Emittente, dell'Offerente, di Icon, di Icon 2 S.à r.l., Icon 1 S.A., e ai relativi emolumenti.

Modifiche dello statuto sociale

Il Patto Parasociale stipulato in data 29 giugno tra i Fondi BC European Capital, GB Holdings, Ontario, i Top Managers (e le fiduciarie dei medesimi), GBH e e BI-Invest GP Limited, sinteticamente descritto nel precedente paragrafo B.1.4 e riportato nella sezione L, appendice 9, prevede, tra l'altro, che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sia composto da un numero di consiglieri come determinato di volta in volta dagli azionisti di maggioranza di Icon 1 S.A. e che i medesimi possano modificare lo statuto attualmente vigente al fine di (i) modificare il numero dei componenti del consiglio di amministrazione, (ii) modificare le previsioni sui *quorum* al fine di riflettere quelli previsti dalla legge (fermi restando i diritti di veto contemplati dal Patto Parasociale) e (iii) modificare la clausola di "*simul stabunt simul cadent*" attualmente presente nello statuto dell'Emittente.

Il Patto Parasociale prevede inoltre che, in caso di revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA, alcune previsioni in esso contenute siano riflesse nello statuto sociale dell'Emittente.

G.3 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di ripristinare o meno il flottante ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, commi primo e secondo, del Testo Unico e al Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico.

G.3.1 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di ripristinare o meno il flottante ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico e Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108 del Testo Unico

Come anticipato nel paragrafo A.7 delle Avvertenze al presente Documento di Offerta, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente venisse a detenere - tenuto conto delle Azioni possedute direttamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il termine del Periodo di Adesione - una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95%, l'Offerente dichiara sin d'ora che non ricostituirà il flottante. In tale circostanza l'Offerente, ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico, avrà l'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta.

In caso di adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico, poiché l'obbligo medesimo conseguirebbe ad un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria, il corrispettivo per le Azioni - determinato ai sensi dell'articolo 108, comma terzo, del Testo Unico - sarà pari al Corrispettivo.

L'Offerente comunicherà (i) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico, (ii) i termini e le modalità con cui l'Offerente stesso adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico, nonché (iii) la tempistica relativa alla revoca delle Azioni dalla quotazione, nei tempi e con le modalità indicati nella tabella riportata nelle Premesse al presente Documento di Offerta.

Gli argomenti trattati nel presente paragrafo sono altresì oggetto di trattazione nel precedente paragrafo A.7 delle Avvertenze al presente Documento di Offerta.

G.3.2 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico e all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, primo comma, del TUF

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico di

cui ai precedenti paragrafi A.7 delle Avvertenze e G.3.1 del presente Documento di Offerta, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima durante il Periodo di Adesione, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del Testo Unico.

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico, adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, primo comma, del Testo Unico. L'Offerente, pertanto, darà corso alla Procedura Congiunta al fine di adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del Testo Unico e, contestualmente, esercitare il Diritto di Acquisto.

L'Offerente comunicherà (i) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del Testo Unico, e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico, (ii) i termini e le modalità con cui l'Offerente stesso adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del Testo Unico, ed eserciterà il Diritto di Acquisto, mediante la Procedura Congiunta, nonchè (iii) la tempistica relativa alla revoca delle Azioni dalla quotazione, nei tempi e con le modalità indicati nella tabella riportata nelle Premesse al presente Documento di Offerta.

In caso di Procedura Congiunta, poiché la Procedura stessa conseguirebbe ad un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria, il corrispettivo per le Azioni oggetto dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del Testo Unico e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma primo, del Testo Unico - determinato ai sensi dell'articolo 108, comma terzo, del Testo Unico - sarà pari al Corrispettivo.

Gli argomenti trattati nel presente paragrafo sono altresì oggetto di trattazione nel precedente paragrafo A.8 delle Avvertenze al presente Documento di Offerta.

H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

H.1 Accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali che sono stati deliberati o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra i suddetti soggetti che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente

Fatti salvi gli accordi e le operazioni di seguito indicati, nei dodici mesi antecedenti la data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, non sono stati deliberati, nè eseguiti accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali tra l'Offerente e l'Emittente, o tra l'Offerente e gli azionisti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.

Il Contratto di Finanziamento MT

Si precisa, inoltre, che in data 29 giugno 2011 è stato sottoscritto il Contratto di Finanziamento MT, descritto nel precedente paragrafo G.1.1 del quale sono divenuti parti l'Emittente e l'Offerente mediante la stipula di singoli atti di adesione alla Data di Esecuzione.

Il Contratto di Finanziamento BT

Si segnala, inoltre, che in data 29 giugno 2011 è stato sottoscritto, tra gli altri, da Icon il Contratto di Finanziamento BT, descritto nel precedente paragrafo G.1.1 del quale è divenuto parte l'Offerente mediante la stipula di un atto di adesione alla Data di Esecuzione.

Il Contratto di Compravendita Dicembre e il Contratto di Compravendita Managers

Alla Data del *Closing*, l'Offerente, in qualità di acquirente, ha acquistato, da Dicembre, in qualità di venditore, ai sensi del Contratto di Compravendita Dicembre, e dai Managers Venditori, in qualità di venditori, ai sensi del Contratto di Compravendita Managers, rispettivamente n. 10.506.558 (diecimilioni cinquecentoseimila cinquecentocinquantotto) Azioni e n. 3.000.000 (tre milioni) Azioni rappresentative rispettivamente del 7,343% e del 2,097% del capitale sociale dell'Emittente, pari a complessive n. 13.506.558 (tredicimilioni cinquecentoseimila cinquecentocinquantotto) Azioni rappresentative del

9,439% del capitale sociale dell'Emittente, incrementando, per l'effetto, la propria partecipazione diretta al capitale sociale della stesso dal 69,304% al 78,743%.

Rimborso del finanziamento soci concesso dall'Offerente all'Emittente

In data 28 gennaio 2010 l'Offerente ha concesso all'Emittente un finanziamento soci (c.d. *intercompany credit facility*) per l'importo in linea capitale di circa Euro 30.000.000,00, che è stato interamente rimborsato alla Data di Esecuzione da parte di Gruppo Coin mediante utilizzo di parte delle Linee di Credito Term denominate "*Facility A1*" e "*Facility B1*" di cui al Contratto di Finanziamento MT.

Per completezza, si ricorda che:

- (i) in data 29 giugno 2011, è stato stipulato il Patto Parasociale tra i Fondi BC European Capital, GB Holdings, Ontario, i Top Managers (e le fiduciarie dei medesimi), GBH e e BI-Invest GP Limited, sinteticamente descritto nel precedente paragrafo B.1.4 e allegato in estratto al presente Documento di Offerta, nella sezione L, appendice 9;
- (ii) in data 18 luglio 2011, l'Emittente ha sottoscritto con il Sig. Stefano Beraldo un accordo contenente la regolamentazione del rapporto societario, per la carica di amministratore e amministratore delegato e alcune modifiche al contratto di lavoro subordinato esistente tra l'Emittente e il Sig. Beraldo relativo all'ufficio di direttore generale. Per quanto riguarda il rapporto societario, tale accordo, in sintesi, prevede che il Sig. Beraldo rimanga nella carica di amministratore e amministratore delegato di Gruppo Coin per almeno 3 anni e individua i relativi poteri ed il compenso per tale carica.

H.2 Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento di Azioni dell'Emittente

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, non sussistono accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle Azioni dell'Emittente.

Si ricorda il Patto Parasociale, stipulato tra i Fondi BC European Capital, GB Holdings, Ontario, i Top Managers (e le fiduciarie dei medesimi), GBH e e BI-Invest GP Limited, include, tra l'altro, previsioni relative sia all'esercizio del diritto di voto da parte dell'Offerente e al governo societario dell'Emittente che al trasferimento delle partecipazioni indirette nell'Emittente, nonché limiti all'acquisto di partecipazioni dirette nell'Emittente da parte degli aderenti al Patto Parasociale.

Per una descrizione di sintesi del Patto Parasociale, si rinvia al precedente Paragrafo B.1.4, nonché all'estratto del Patto Parasociale allegato al presente Documento di Offerta nella sezione L, appendice 9.

Per completezza si ricorda che ai sensi degli atti di costituzione di vincoli pignorati su partecipazioni rappresentative del capitale sociale di Icon 2 S.à r.l., Icon, Giorgione e Gruppo, i diritti di voto relativi alle partecipazioni costituite in pegno spettano ai soggetti datori di pegno, salve le ipotesi in cui si verificano c.d. eventi di *default*, in conseguenza dei quali i creditori pignorati avranno la facoltà di esercitare i predetti diritti.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

I.1 Indicazione delle remunerazioni riconosciute a ciascuna categoria di intermediari, in relazione al ruolo svolto

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

- a. all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni un compenso fisso di Euro 130.000,00 (centotrentamila), IVA esclusa, a titolo di remunerazione dell'attività di organizzazione e coordinamento;
- b. a ciascun Intermediario Depositario una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni depositate presso l'Intermediario Depositario, portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente. Per gli Intermediari Depositari che faranno pervenire le adesioni per il tramite di un Intermediario Negoziatore, l'Offerente pagherà la commissione dovuta direttamente all'Intermediario Negoziatore, il quale, sotto la propria esclusiva responsabilità, retrocederà all'Intermediario Depositario la commissione ricevuta, al netto dell'eventuale commissione pattuita con quest'ultimo per l'attività di negoziazione. In tale eventualità, l'obbligo dell'Offerente di pagare all'Intermediario Depositario la commissione dovuta si intenderà assolto con il pagamento dell'ammontare corrispondente all'Intermediario Negoziatore, restando ad esclusivo carico dell'Intermediario Depositario il rischio che l'Intermediario Negoziatore da esso incaricato non retroceda la commissione ricevuta.

Nessun costo dovrà essere addebitato agli aderenti all'Offerta.

L. APPENDICI

- Appendice n. 1:** Comunicato stampa di Financière Tintoretto e Gruppo Coin ai sensi dell'articolo 114 del TUF del 22 settembre 2010
- Appendice n. 2:** Comunicato stampa di Gruppo Coin ai sensi dell'articolo 114 del TUF del 17 novembre 2010
- Appendice n. 3:** Comunicato stampa di Financière Tintoretto ai sensi dell'articolo 114 del TUF del 1° febbraio 2011
- Appendice n. 4:** Comunicati stampa di Financière Tintoretto ai sensi dell'articolo 114 del TUF del 18 febbraio 2011 e del 1° marzo 2011
- Appendice n. 5:** Comunicato stampa di Gruppo Coin, Pai Partners e BC Partners ai sensi dell'articolo 114 del TUF del 9 maggio 2011
- Appendice n. 6:** Comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma primo, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti del 30 giugno 2011
- Appendice n. 7:** Comunicato stampa di Gruppo Coin ai sensi dell'articolo 114 del TUF del 30 giugno 2011
- Appendice n. 8:** Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma terzo, del Testo Unico, corredato della relativa *fairness opinion* rilasciata da Rothschild S.p.A., nonché del parere degli amministratori indipendenti redatto ai sensi dell'articolo 39-*bis* del Regolamento Emittenti
- Appendice n. 9:** Estratto del Patto Parasociale ai sensi dell'articolo 122 del Testo Unico

M. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

I seguenti documenti sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Milano, Via Turati n.9;
- (ii) la sede legale dell'Offerente in Milano, via San Primo n. 4;
- (iii) la sede legale dell'Emittente in Venezia Mestre, via Terraglio n. 17;
- (iv) Borsa Italiana in Milano, piazza degli Affari n. 6.

(a) Documenti relativi all'Offerente

- Bilancio d'esercizio dell'Offerente per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011, corredato dalla relazione emessa dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.
- Bilancio consolidato dell'Offerente per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011, corredato dalla relazione emessa dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

(b) Documenti relativi all'Emittente

- Bilancio d'esercizio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011, corredato dalla relazione emessa dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.
- Bilancio consolidato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011, corredato dalla relazione emessa dalla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.
- Resoconto intermedio di gestione dei primi tre mesi del 2011 di Gruppo Coin.

Il Documento di Offerta, nonché gli altri documenti relativi all'Emittente sono, inoltre, disponibili sul sito internet www.gruppocoin.it.

Si segnala inoltre che Sodali S.p.A., in qualità di *global information agent* nominato dall'Offerente ha predisposto un indirizzo di posta elettronica dedicato - opa@sodali.com - e il numero verde 800.198.965 (+44.203.02.69.118 per le chiamate provenienti da fuori Italia) a disposizione di tutti gli azionisti destinatari dell'Offerta al fine di ricevere informazioni relative all'Offerta medesima. Il Numero Verde sarà attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione nei giorni feriali dal lunedì al venerdì, dalle ore 9:00 alle ore 18:00.

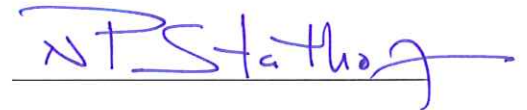
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

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

Fermo restando quanto precede, si precisa che alcuni dati e informazioni relativi all'Emittente riportati nel presente Documento di Offerta sono tratti da documenti elaborati direttamente dall'Emittente e pubblicati dal medesimo.

Giorgione Investimenti S.p.A.



Nicholas Stathopoulos

Presidente del Consiglio di Amministrazione

APPENDICE N. 1

**COMUNICATO STAMPA DI FINANCIÈRE TINTORETTO E GRUPPO COIN AI SENSI DELL'ARTICOLO
114 DEL TUF DEL 22 SETTEMBRE 2010**

Gruppo Coin SpA – Financière Tintoretto SA
Precisazioni in merito a notizie apparse oggi sulla stampa.
Clarifications regarding rumors appeared today in the press.

Financière Tintoretto S.A., azionista di controllo di Gruppo Coin partecipata da Pai Partners e Fincoin, e Gruppo Coin, con riferimento ai recenti *rumor* apparsi sulla stampa, comunicano quanto segue. Financière Tintoretto S.A. ha richiesto in data odierna a Gruppo Coin di avere accesso a documenti della società nel contesto dello studio di alternative strategiche per la valorizzazione della propria partecipazione in Gruppo Coin. Il consiglio di amministrazione di Gruppo Coin ha deciso di aderire a tale richiesta nell'interesse della società e di tutti i suoi azionisti.

Financière Tintoretto S.A., Gruppo Coin's controlling shareholder in turn held by PAI Partners and Fincoin, and Gruppo Coin hereby jointly issue the following statement with reference to the recent rumors appeared on the press. On the date hereof, Financière Tintoretto has requested to Gruppo Coin access to documents of the company in connection with its assessment of strategic alternatives to secure the best value of its stake in Gruppo Coin. The board of directors of Gruppo Coin has decided to grant such access, in the interest of the company and of all shareholders.

Contatti: Federico Steiner
Barabino & Partners
Tel. +39 02.72.02.35.35
Cell.+39 335.42.42.78

Gruppo Coin
Investor relations office
Tel. +39 041.239.8906

Venezia, 22 settembre 2010

APPENDICE N. 2

**COMUNICATO STAMPA DI GRUPPO COIN AI SENSI DELL'ARTICOLO 114 DEL TUF DEL 17
NOVEMBRE 2010**

COMUNICATO STAMPA - GRUPPO COIN:

- Informativa in merito al processo di cessione della partecipazione indirettamente detenuta in Gruppo Coin da parte di Financière Tintoretto e approvazione delle linee guida Piano Triennale 2011-2013
- Andamento gestionale
- Approvate le modifiche statutarie e la nuova procedura per le operazioni con parti correlate

Informativa in merito al processo di cessione della partecipazione indirettamente detenuta in Gruppo Coin da parte di Financière Tintoretto e approvazione delle linee guida Piano Triennale 2011-2013

Il consiglio di amministrazione in data odierna ha preso atto dell'informativa ricevuta da Financière Tintoretto S.A. in relazione all'avvio del processo volto all'eventuale dismissione della partecipazione indirettamente detenuta dalla stessa Financière Tintoretto S.A. in Gruppo Coin S.p.A. e in relazione alla documentazione che potrà essere messa a disposizione nel contesto del processo, previa assunzione di un impegno di confidenzialità.

In quest'ambito, anche con riferimento alla necessità di predisporre e di mettere a disposizione di terzi alcune informazioni previsionali, il Consiglio di Amministrazione di Gruppo Coin ha analizzato e approvato le previsioni economiche e finanziarie relative all'anno in corso e le linee guida del Piano Triennale 2011-2013 che vengono sommariamente esposte qui di seguito.

Per quanto riguarda l'esercizio in corso (1 febbraio 2010 – 31 gennaio 2011), alla luce del buon andamento delle vendite del terzo trimestre e di questi primi giorni di novembre si prevede una crescita delle vendite nette di circa il +37% rispetto all'anno precedente. Particolarmente efficaci le azioni messe in atto sul fronte della comunicazione, con l'estesa campagna pubblicitaria OVS *industry* di Scott Shuman, della supply chain, dei costi d'acquisto e della gestione delle collezioni di prodotti; azioni tutte che consentono di prevedere un'ulteriore crescita del margine commerciale di OVS *industry* e di Coin. Beneficiano di queste azioni anche tutti i 67 negozi convertiti ex Upim che sin dalla riapertura inglobano il margine commerciale della nuova insegna.

Complessivamente per l'esercizio in corso si prevede un Margine Operativo Lordo prossimo ai 200 milioni di Euro (12% sulle vendite nette) un Risultato Netto positivo di circa 65 milioni di Euro e un Indebitamento Finanziario non superiore ai 350 milioni di Euro. Contribuiscono a questo importante risultato il buon andamento di tutte le insegne del Gruppo e l'effetto di leva operativa reso possibile dall'acquisizione di Upim. Il Margine Operativo Lordo sulle vendite nette è previsto al 17% e al 8% rispettivamente per OVS e per Coin; quello di Upim risulterà già positivo nell'anno dell'acquisizione, pur dopo aver assorbito costi non ricorrenti legati alla temporanea chiusura dei negozi oggetto di riconversione.

Si mette in luce come i suddetti risultati saranno influenzati dagli andamenti del quarto trimestre (novembre-gennaio) caratterizzato dall'importante volume di vendite del periodo Natalizio.

Le linee guida del Piano Triennale 2011-2013 si basano su una modesta crescita delle vendite a parità di perimetro per tutte le insegne del Gruppo, sul completamento dell'integrazione di UPIM con le residuali

conversioni, ristrutturazioni e cessioni, su una rilevante espansione del network in Italia e sulla finalizzazione del processo di conversione dei negozi Oviess e Coin ai nuovi formati.

A seguito della progressiva implementazione delle azioni di sviluppo si prevede un livello delle Vendite sotto insegna del Gruppo a fine 2013 (31 gennaio 2014) prossimo ai 2.500 milioni di Euro, Vendite Nette per circa 2.130 milioni di Euro, un Margine Operativo Lordo superiore a 340 milioni di Euro e un Risultato Netto superiore a 130 milioni di Euro.

Gli Investimenti previsti nel prossimo triennio a sostegno del piano sono di poco inferiori ai 300 milioni di Euro e saranno interamente finanziati dai flussi di cassa operativi generati dal Gruppo.

Il piano prevede un'elevata generazione di cassa che consentirà all'Indebitamento Finanziario di fine esercizio 2013 di essere prossimo ai 30 milioni di Euro.

Le linee guida del *business plan* e le principali ipotesi che hanno condotto alla loro formulazione (ivi incluse le ipotesi di crescita, i tassi di cambio e la situazione del mercato di riferimento) sono riflesse in un documento sintetico, che viene messo a disposizione del pubblico sul sito internet della società contestualmente alla diffusione del presente comunicato.

Si precisa che le informazioni sopra riportate e quelle contenute nel citato documento sintetico costituiscono previsioni¹ formulate sulla base dei dati attualmente a disposizione della società.

Andamento della gestione

Le vendite nette del Gruppo Coin nel terzo trimestre 2010 sono in crescita del +33% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno; positiva anche la crescita del Gruppo a parità con un incremento nel trimestre del 2,2%.

I positivi risultati del terzo trimestre sono stati raggiunti grazie al contributo di tutte le insegne del Gruppo; in particolare le vendite dei 54 negozi appartenenti al perimetro di UPIM e riconvertiti nel formato OVS *industry* hanno evidenziato una crescita dell'88% rispetto al precedente format, i 9 negozi riconvertiti con il formato COIN realizzano un incremento del 57%.

A progressivo esercizio le vendite nette del gruppo sono +36% su ottobre 2009..

Nel terzo trimestre il piano di conversione della catena UPIM è continuato con la conversione di 25 negozi con il format OVS *industry* (per un totale di 54), Coin ha riconvertito 3 negozi (per un totale di 9), mentre sono stati inaugurati i primi 4 negozi con il nuovo format UPIM POP a Roma e Milano con ottimi risultati. E' stato inoltre chiuso un negozio non funzionale al piano di conversione che si aggiunge ai 5 chiusi nella prima parte dell'anno.

Nel mese di settembre OVS *industry* ha integrato una catena di circa 50 negozi appartenenti all'insegna Magnolia dedicata all'abbigliamento Bambino; ad una settimana dalla riapertura dei primi 6 negozi convertiti in OVS Kids le vendite mostrano un notevole incremento rispetto al precedente formato.

Approvate le modifiche statutarie e la nuova procedura per le operazioni con parti correlate

Il consiglio di amministrazione di Gruppo Coin S.p.A., inoltre, ha approvato le modifiche statutarie necessarie al fine di adeguare lo Statuto sociale alle previsioni introdotte dal Decreto Legislativo n.

¹ Nota: precisazione richiesta ai sensi della Comunicazione Consob DME/6027054

27/2010, che ha recepito nell'ordinamento italiano la Direttiva 2007/36/CE in materia di diritti degli azionisti, e dal Decreto Legislativo n. 39/2010, che ha dato attuazione alla Direttiva 2006/43/CE relativa alla revisione legale dei conti.

Sempre nel corso della riunione odierna, il consiglio di amministrazione, in linea con quanto previsto dal Regolamento Consob n. 1772/2010 (come successivamente modificato), ha approvato la nuova procedura in materia di operazioni con parti correlate, che sostituisce, a decorrere dal 1° gennaio 2011, la procedura attualmente in vigore. La nuova procedura è stata approvata dal consiglio di amministrazione con il parere favorevole degli amministratori indipendenti in carica sulla conformità della procedura ai principi di trasparenza e correttezza sostanziale e procedurale delle operazioni con parti correlate.

La nuova procedura è in corso di pubblicazione sul sito internet della Società www.gruppocoin.it

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari dott. Giovanni Zoppas dichiara ai sensi del 2° comma dell'art. 154 bis del D. Lgs. N. 58 del 1998, che l'informativa contabile contenuta nella presente comunicato stampa corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Contatti: Federico Steiner
Barabino & Partners
Tel. +39 02.72.02.35.35
Cell.+39 335.42.42.78

Gruppo Coin
Investor relations office
Tel. +39 041.239.8906

Venezia, 17 novembre 2010

APPENDICE N. 3

**COMUNICATO STAMPA DI FINANCIÈRE TINTORETTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 114 DEL TUF DEL
1° FEBBRAIO 2011**

FINANCIÈRE TINTORETTO S.A.

Negoziatore in esclusiva con BC Partners nell'ambito del processo volto alla possibile cessione della partecipazione in Gruppo Coin

Financière Tintoretto S.A. comunica di aver ricevuto da BC Partners, nel contesto del processo volto alla possibile cessione della partecipazione in Gruppo Coin, un'offerta non vincolante per l'acquisto di tale partecipazione, condizionata alla concessione di un periodo di negoziazione in esclusiva fino al 18 febbraio 2011. Financière Tintoretto S.A. ha accettato di concedere a BC Partners tale periodo di esclusiva.

Exclusivity period granted to BC Partners on the context of the process for the sale of the stake held in Gruppo Coin

Financière Tintoretto S.A. informs that, in the context of the process aimed at the possible sale of the stake held in Gruppo Coin S.p.A., it has received from BC Partners a non binding offer for the purchase of such stake, subject to being granted a period of exclusivity until February 18th, 2011. Financière Tintoretto S.A. has agreed to grant BC Partners such exclusivity period.

APPENDICE N. 4

**COMUNICATI STAMPA DI FINANCIÈRE TINTORETTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 114 DEL TUF DEL
18 FEBBRAIO 2011 E DEL 1° MARZO 2011**

FINANCIÈRE TINTORETTO S.A.

Prosegue fino al 28 febbraio la negoziazione in esclusiva con BC Partners nell'ambito del processo volto alla possibile cessione della partecipazione in Gruppo Coin

Si fa riferimento al comunicato diffuso in data 1 febbraio 2011 in relazione alla concessione a BC Partners di un periodo di negoziazione in esclusiva fino al 18 febbraio 2011 nell'ambito del processo volto alla possibile cessione della partecipazione detenuta in Gruppo Coin da Financière Tintoretto S.A.

Al riguardo, Financière Tintoretto S.A. comunica di aver concordato con BC Partners di prolungare il periodo di negoziazione in esclusiva fino alle ore 23:59 del 28 febbraio 2011.

Exclusivity period granted to BC Partners in the context of the process for the sale of the stake held in Gruppo Coin extended until February 28, 2011

Reference is made to the press release issued on February 1, 2011 by Financière Tintoretto S.A. relating to the period of exclusivity until February 18th, 2011 granted to BC Partners in the context of the process aimed at the possible sale of the stake held in Gruppo Coin S.p.A. by Financière Tintoretto S.A..

Financière Tintoretto S.A. hereby informs that it has agreed with BC Partners to extend such period of exclusivity until 23:59 hours (CET) on February 28th, 2011.

FINANCIÈRE TINTORETTO S.A.

Terminata esclusiva con BC Partners nell'ambito del processo volto alla possibile cessione della partecipazione in Gruppo Coin

Si fa riferimento al comunicato diffuso in data 18 febbraio 2011 in relazione alla concessione a BC Partners di un periodo di negoziazione in esclusiva fino al 28 febbraio 2011 nell'ambito del processo volto alla possibile cessione della partecipazione detenuta in Gruppo Coin da Financière Tintoretto S.A.

Al riguardo, Financière Tintoretto S.A. comunica che il periodo di esclusiva è terminato e che le parti non hanno raggiunto un accordo. Financière Tintoretto S.A. esprime piena soddisfazione per i risultati preliminari dell'esercizio 2010 comunicati da Gruppo Coin in data 28 Febbraio 2011.

End of exclusivity period granted to BC Partners in the context of the process for the sale of the stake held in Gruppo Coin

Reference is made to the press release issued on February 18th, 2011 by Financière Tintoretto S.A. relating to the period of exclusivity until February 28th, 2011 granted to BC Partners in the context of the process aimed at the possible sale of the stake held in Gruppo Coin S.p.A. by Financière Tintoretto S.A..

Financière Tintoretto S.A. hereby informs that the exclusivity period has ended and the parties did not reach any agreement. Financière Tintoretto S.A. will continue its assessment of its strategic options in relation to its stake held in Gruppo Coin. Financière Tintoretto is very satisfied with the preliminary results for fiscal year 2010 announced by Gruppo Coin on 28 February 2011.

APPENDICE N. 5

**COMUNICATO STAMPA DI GRUPPO COIN, PAI PARTNERS E BC PARTNERS AI SENSI
DELL'ARTICOLO 114 DEL TUF DEL 9 MAGGIO 2011**

BC PARTNERS ACQUISTERÀ IL 78.7% DI GRUPPO COIN E LANCIERÀ UN'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA SULLE AZIONI RIMANENTI

- *Financière Tintoretto si è impegnata a vendere ad Icon S.r.l., società di nuova costituzione controllata da fondi assistiti da BC Partners, l'intera partecipazione da essa detenuta in Giorgione Investimenti S.p.A., che controlla il 69,3% di Gruppo Coin S.p.A., operatore leader in Italia nel commercio al dettaglio di abbigliamento. L'operazione valorizza la partecipazione in Gruppo Coin detenuta da Giorgione Investimenti Euro 644.572.337,50, pari a Euro 6,50 per azione di Gruppo Coin.*
- *Nell'ambito dell'operazione, Giorgione Investimenti S.p.A. acquisterà un ulteriore 2,1% di azioni Gruppo Coin dal management della società ed il 7,3% di azioni Gruppo Coin da Dicembre 2007 S.p.A. allo stesso prezzo di Euro 6,50 per azione, per un importo complessivo di Euro 87.792.627,00.*
- *Completata l'operazione, sarà promossa un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria su tutte le rimanenti azioni Gruppo Coin al prezzo di Euro 6,50 per azione, a fronte di una valorizzazione complessiva dell'equity della società pari a Euro 930.068.386.*

Financière Tintoretto S.A., società controllata da fondi gestiti da PAI Partners ("PAI") ha sottoscritto oggi un accordo vincolante con Icon S.r.l. ("Icon"), società di nuova costituzione controllata dai fondi assistiti da BC Partners ("BC Partners"), per la vendita dell'intera partecipazione detenuta in Giorgione Investimenti S.p.A. ("Giorgione"), la quale a sua volta controlla il 69,3% del capitale sociale di Gruppo Coin S.p.A. ("Gruppo Coin" e l'"Operazione").

Il corrispettivo complessivo della vendita della partecipazione detenuta da Giorgione in Gruppo Coin è pari a Euro 644.572.337,50 e corrisponde a un prezzo di Euro 6,50 per ciascuna azione Gruppo Coin.

Nell'ambito dell'Operazione e subordinatamente al completamento della stessa, Giorgione si è inoltre impegnata ad acquistare al *closing* le azioni Gruppo Coin detenute dal *management* della società, che rappresentano il 2,1% del capitale Gruppo Coin, nonché le azioni Gruppo Coin detenute da Dicembre 2007 S.p.A., che rappresentano nel complesso il 7,3 % del capitale sociale.

L'Operazione è condizionata all'ottenimento dell'autorizzazione da parte delle autorità *antitrust* e alla messa a disposizione dei fondi che le banche si sono già impegnate ad erogare per finanziare l'Operazione; il perfezionamento dell'operazione è previsto per la fine di giugno. Completata l'Operazione, Icon, attraverso Giorgione, lancerà un'offerta pubblica di acquisto su tutte le rimanenti azioni Gruppo Coin al prezzo di Euro 6,50 per azione.

Il *management* investirà in Icon con BC Partners.

Poco dopo l'acquisizione di Gruppo Coin nel 2005, Stefano Beraldo è stato nominato Amministratore Delegato e ha provveduto a riposizionare il *format* OVS, implementando un nuovo modello basato su concessioni nell'ambito del *network* di punti vendita Coin e rafforzando il *management* del gruppo. Gruppo Coin ha inoltre acquisito quattro catene italiane di *retail* per consolidare la propria *leadership* nel mercato italiano del commercio al dettaglio di abbigliamento. L'acquisizione più significativa, risalente al gennaio 2010, ha avuto ad oggetto UPIM, che ad oggi ha consentito di raggiungere sinergie rilevanti e continuerà a contribuire al

miglioramento delle *performance* operative del gruppo. Per l'esercizio chiuso al 31 gennaio 2011, Gruppo Coin ha registrato vendite per 1,736 milioni di Euro, in aumento del 38% rispetto all'esercizio precedente.

Stefano Beraldo, Amministratore Delegato di Gruppo Coin ha dichiarato:

“Sono lieto di dare il benvenuto a BC Partners quale azionista di controllo di Gruppo Coin. Il loro network internazionale, il forte track record e la loro esperienza nel settore retail sarà prezioso ai fini della nostra costante crescita ed espansione. Vorrei anche ringraziare PAI per il suo supporto nei 6 anni passati.”

Raffaele R. Vitale, Partner PAI, ha aggiunto:

“PAI è molto lieta di avere attivamente supportato Stefano Beraldo e l'intero management nel loro sforzo per far crescere Gruppo Coin nei passati 6 anni, che hanno portato Gruppo Coin ad essere leader indiscusso del commercio al dettaglio di abbigliamento in Italia. La società è significativamente cresciuta in tempi molto difficili grazie all'introduzione di un nuovo format per OVS, di un modello basato su concessioni per Coin e su numerose acquisizioni di successo, la più importante delle quali ha riguardato UPIM. Desidero ringraziare Stefano Beraldo e tutta la sua squadra per il grande lavoro nel corso degli anni e augurare ai loro nuovi partner BC Partners tutto il meglio”.

Nikos Stathopoulos, *managing partner* di BC Partners, ha aggiunto:

“Con la sua posizione di leader nel mercato europeo del commercio al dettaglio di abbigliamento, il suo brand forte, il suo modello di business consolidato e stabile e il suo network esteso di punti vendita, Gruppo Coin è posizionata idealmente per continuare nella crescita conseguita negli ultimi 6 anni. Non vediamo l'ora di mettere in pratica i nostri 22 anni di presenza in Italia, la nostra conoscenza del settore retail e il nostro network globale per sostenere Stefano Beraldo e la sua squadra nella loro espansione domestica e internazionale e nel consolidamento del frammentario mercato italiano dell'abbigliamento”.

Advisor dell'operazione

Financière Tintoretto S.A. è stata assistita da UBS e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario, mentre BC Partners è stata assistita da Bank of America Merrill Lynch e HSBC. Il finanziamento dell'Operazione è stato organizzato da Banca IMI S.p.A., BNP Paribas (Milan Branch), Crédit Agricole Corporate and Investment Bank (Milano), HSBC Bank, HSBC Bank Plc (Milan Branch), Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Natixis S.A. (Milan Branch), UBS Limited, Unicredit S.p.A..

Four Partners Advisory SIM S.p.A. ha assistito Fincoin S.r.l..

Latham and Watkins ha assistito Financière Tintoretto S.A.; Dickson Minto e Giliberti Pappalettera e Triscornia hanno assistito BC Partners; Legance Studio Legale Associato ha assistito Dicembre 2007 S.p.A.; Gianni Origoni Grippo & Partners ha assistito il *management*.

Note:

Gruppo Coin è leader nel mercato italiano dell'abbigliamento con il 6,15% di quota di mercato, €1.736,2m di vendite nel 2010 ed EBITDA pari a €202,5m. Gruppo Coin conta 797 negozi in Italia e 86 all'estero e 9.498 dipendenti.

PAI Partners è leader europeo nel *private equity*, con sedi a Parigi, Copenhagen, Londra, Lussemburgo, Madrid, Milano e Monaco. PAI gestisce e assiste fondi di buyout con *equity value* complessivo di 6 miliardi di Euro. Dal 1998, PAI ha completato 39 operazioni di *leveraged buy-out* in 9 paesi europei, per un totale di più di 36 miliardi di Euro di valore delle operazioni. PAI si contraddistingue per il suo approccio operativo alla *ownership* combinato con *expertise* industriale e di settore. PAI garantisce alle società del suo portafoglio il supporto

finanziario e strategico necessario per perseguire il loro sviluppo ed incrementare la creazione di valore strategico.

BC Partners è un *leader* internazionale nel *private equity*, con fondi assistiti per circa 14 miliardi di Euro. Costituita nel 1986, la società opera quale squadra integrata attraverso le proprie sedi in Europa e Nordamerica, per acquisire e sviluppare *business* e creare valore in *partnership* con il *management*. Dagli esordi, BC Partners ha effettuato 75 investimenti per un *enterprise value* complessivo di circa 67 miliardi di Euro. I suoi investimenti nel mercato del commercio al dettaglio e dei beni di consumo comprendono Fitness First, Migros, Picard e Phones4u, fra gli altri. Maggiori informazioni riguardo a BC Partners sono reperibili sul sito www.bcpartners.com.

Addetti stampa

Per PAI

Giovanni Moccagatta
Brunswick
+39 02 92886200

Per Gruppo Coin

Federico Steiner
Barabino & Partners
+39 02 72023535

Nicola Perin
Gruppo Coin S.p.A.
Investor Relations Manager
+39 041 2398922

Per BC Partners
Andrew Honnor, Peter Hower e Martha Kelly
Tulchan Communications
+44 20 7353 4200

Ad Hoc Communications
Paolo Mazzoni
Mario Pellegatta
+39 02 7606741

APPENDICE N. 6

**COMUNICAZIONE DELL'OFFERENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 102, COMMA PRIMO, DEL TUF E
DELL'ARTICOLO 37 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI DEL 30 GIUGNO 2011**

**COMUNICAZIONE DELL'OFFERENTE AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102 DEL TUF E 37 DEL
REGOLAMENTO EMITTENTI**

* * *

Spettabile
CONSOB
Commissione Nazionale per le Società e la Borsa
Divisione Emittenti
Ufficio OPA e Assetti Proprietari
Via G.B. Martini n. 3
00198 – ROMA

Ufficio OPA e Assetti Proprietari
(Via fax n. 06 8477 519)
Alla c.a. Dott.sa Maria Cristina Maggi
Ufficio Informativa Emittenti Quotati
(Via fax n. 06 8477 757)
Alla c.a. Dott. Angelo Apponi

Spettabile
Borsa Italiana S.p.A.
Piazza degli Affari 6,
20123 - MILANO
(Via fax n. 02 7200 4666)
Alla c.a. Dott.ssa Livia Gasperi

Spettabile
Gruppo Coin S.p.A.
Via Terraglio n. 17
30174 - MESTRE VENEZIA
(Via fax n. 041 2398 077)
Alla c.a. Presidente del Consiglio di Amministrazione

OGGETTO: comunicazione ai sensi dell'articolo 102 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato (il "TUF") e dell'articolo 37 del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (il "Regolamento Emittenti") - offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria promossa da Giorgione Investimenti S.p.A. per conto di Icon S.p.A., avente ad oggetto massime n. 30.415.911 (trenta milioni quattrocentoquindicimila novecento undici) azioni ordinarie di Gruppo Coin S.p.A.

Con la presente, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 102 del TUF e all'articolo 37 del Regolamento Emittenti, si comunica che in data odierna è sorto l'obbligo per Icon S.p.A. ("Icon") di promuovere un'offerta pubblica di acquisto totalitaria (l'"Offerta") ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti, avente ad oggetto massime n. 30.415.911 (trenta milioni quattrocentoquindicimila novecento undici) azioni ordinarie (le "Azioni") di Gruppo Coin S.p.A. ("Gruppo Coin" o l'"Emittente"), rappresentative del 21,257% dell'attuale capitale sociale di Gruppo Coin, del valore nominale di Euro 0,10 (zero virgoia dieci) ciascuna, interamente liberate, godimento regolare e pari alla totalità delle Azioni in circolazione alla data odierna dedotte le complessive n. 112.671.533 (centododici milioni seicentoseventantunomila cinquecento trentatré) Azioni, rappresentative del 78,743% del capitale sociale di Gruppo Coin, attualmente nella titolarità diretta di Giorgione Investimenti S.p.A. ("Giorgione") società che, prima della data odierna, già controllava direttamente l'Emittente con una partecipazione del 69,304%.

Presupposti giuridici dell'Offerta

Come meglio precisato al successivo paragrafo 7 - in esecuzione di separati contratti di compravendita la cui sottoscrizione è avvenuta il 9 maggio 2011 (la "Data del Signing") ed è stata resa nota in pari data al mercato con apposito comunicato ai sensi di legge - in data odierna (i) Icon ha acquistato da Financière Tintoretto S.A., società controllata da fondi gestiti da PAI Partners, una partecipazione rappresentativa dell'intero capitale sociale di Giorgione e (ii) Giorgione ha acquistato da Dicembre 2007 S.p.A. e da alcuni *managers* dell'Emittente e, precisamente, dai Signori Stefano Beraldo, amministratore delegato, Fabio Pampani, Giovanni Zoppas, Antonio Margotti, Nicola Perin, Francesco Sama, Massimo Iacobelli, Nicola Scattolin e Carmine di Virgilio (insieme, i "Managers Venditori"), complessive 13.506.558 (tredici milioni cinquecentoseimila cinquecentocinquantesette) Azioni, rappresentative complessivamente del 9,439% di Gruppo Coin, incrementando la propria partecipazione nel capitale sociale della stessa fino al 78,743%.

Per effetto delle suddette operazioni di compravendita, Icon è quindi venuta indirettamente a detenere, tramite Giorgione, una partecipazione complessiva nel capitale sociale di Gruppo Coin pari al 78,743%, con ciò essendo soggetta all'obbligo di promuovere l'Offerta ai sensi degli Articoli 102 e Articolo 106, comma 1, del TUF, nonché delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.

Tuttavia - per esigenze di semplificazione delle operazioni di ristrutturazione della catena di controllo dell'Emittente descritte al successivo paragrafo 8.1 - l'Offerta viene promossa da Giorgione (l'"Offerente") per conto di Icon.

Documento di Offerta, Corrispettivo e finalità dell'Offerta

Ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF l'Offerente provvederà, entro venti giorni dalla data odierna, a trasmettere a Consob il documento di offerta destinato alla pubblicazione (il "Documento di Offerta").

Immediatamente dopo la trasmissione della presente comunicazione, l'Offerente darà notizia della medesima al mercato - mediante comunicato stampa diffuso con le modalità di cui all'articolo 36 del Regolamento Emittenti - e a Gruppo Coin.

Il corrispettivo in contanti che sarà offerto per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta è pari ad Euro 6,50 (sei virgola cinquanta) (il "Corrispettivo"). Tale Corrispettivo coincide con la valorizzazione contrattuale delle Azioni dell'Emittente di proprietà di Giorgione riconosciuta da Icon a Financière Tintoretto S.A. per l'acquisto delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di Giorgione ed è pari al prezzo pagato da quest'ultima ai Managers Venditori e a Dicembre 2007 S.p.A. per l'acquisto delle loro Azioni. Sul punto si rinvia al successivo paragrafo 5.

Si precisa infine che l'Offerta è finalizzata a pervenire alla revoca delle Azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario ("MTA"), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa Italiana"), come meglio precisato al successivo paragrafo 7.

1. OFFERENTE E SOGGETTI CONTROLLANTI

L'Offerente è una società per azioni di diritto italiano denominata Giorgione Investimenti S.p.A., già definita come "Giorgione", con sede a Milano, Via San Primo n. 4, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano, al numero 04850810963, capitale sociale pari ad Euro 450.000 (quattrocentocinquantamila) costituito da n. 450.000 (quattrocentocinquantamila) azioni del valore nominale di Euro 1,00 (uno) ciascuna. Giorgione è stata costituita in data 3 maggio 2005 da Financière Tintoretto S.A..

Il capitale sociale dell'Offerente è interamente posseduto da Icon S.p.A., già definita come "Icon", società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Visconti di Modrone n. 21, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano, al numero 07094260960, capitale sociale pari ad Euro 120.000 (centoventimila) costituito da n. 120.000 (centoventimila) azioni del valore nominale di Euro 1,00 (uno) ciascuna. Icon S.p.A. è stata costituita in data 12 luglio 2010 da Icon 2 S.à.r.l. Dal giorno della sua costituzione, Icon non ha svolto alcuna significativa attività operativa.

A sua volta, il capitale sociale di Icon S.p.A. è interamente posseduto da Icon 2 S.à.r.l., società di diritto lussemburghese costituita in forma di *société à responsabilité limitée*, con sede legale in Lussemburgo, Avenue de la Porte-Neuve n. 29, L-2227, iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo, al numero B 159.611, con un capitale sociale pari ad Euro 43.398.000 (quarantatremilioni trecentonovantottomila) interamente posseduto da Icon 1 S.A. Icon 2 S.à.r.l. è stata costituita in data 18 marzo 2011 da Icon 1 S.A.

Icon 1 S.A. è una società di diritto lussemburghese costituita in forma di *société anonyme*, con sede legale in Lussemburgo, Avenue de la Porte-Neuve, 29, L-2227, capitale sociale pari ad Euro 5.000.000

(cinquemilioni) iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo al numero B 159.612. Icon 1 S.A. è stata costituita in data 18 marzo 2011 da BC European Capital VIII-14.

Il capitale sociale di Icon 1 S.A., è posseduto come segue:

- (i) quanto al 80,518 %, complessivamente, dai fondi BC European Capital VIII-1/11, BC European Capital VIII-14/34, Blue Capital Equity IV GmbH & Co KG, BC European Capital VIII-35 SC/39 SC e BC European Capital - Icon Co-Investment LP (collettivamente, i "Fondi BC Partners"). Tali fondi sono gestiti da CIE Management II Limited ("CIE Management"), società di diritto di Guernsey, Isole del Canale, unitamente a Blue Capital Equity IV GmbH, per quanto concerne Blue Capital Equity IV GmbH & Co KG, e LMBO Europe SAS, per quanto concerne, BC European Capital VIII-35 SC/39 SC;
- (ii) quanto al 4,559% da GB Holdings Ltd, società di diritto di Jersey, Isole del Canale, controllata da Investindustrial IV LP, fondo di investimento chiuso nella forma di *limited partnership* di diritto inglese, che agisce per il tramite del suo *general partner* BI-Invest GP Limited ("GB Holdings");
- (iii) quanto al 13,678% da 2288579 Ontario Limited, società di diritto canadese, con sede legale in Ontario, Canada, 5650 Yonge Street, Suite 1200, Toronto, ON M2M 4 H5, interamente controllata da Ontario Teachers' Pension Plan Board, con sede legale in Ontario, Canada, 5650 Yonge Street, Suite 1200, Toronto, ON M2M 4H5 ("Ontario");
- (iv) quanto al 1,245% complessivamente da alcuni *managers* dell'Emittente e, precisamente, dai Signori Stefano Beraldo, amministratore delegato dell'Emittente, Fabio Pampani, Giovanni Zoppas, Antonio Margotti, Nicola Perin, Francesco Sama, Massimo Iacobelli, Nicola Scattolin (i "Top Managers");

In relazione a quanto precede, si precisa che, ai sensi dell'articolo 93 del TUF, CIE Management, in qualità di gestore dei Fondi BC Partners, esercita in via esclusiva il controllo diretto su Icon 1 S.A. e, tramite Icon 2 S.à.r.l., Icon e Giorgione, indirettamente il controllo sull'Emittente.

Fatta eccezione per BC European Capital VIII-14, socio fondatore di Icon 1 S.A., gli altri Fondi BC Partners, GB Holdings, Ontario e i Top Managers sono divenuti titolari della partecipazione detenuta nella medesima Icon 1 S.A. mediante sottoscrizione e liberazione, in data 29 giugno 2011, per un importo di Euro 4.969.000 (quattromilioni novecentosessantanovevemila), di un aumento di capitale deliberato in pari data.

Contestualmente al loro ingresso nel capitale sociale di Icon 1 S.A., BC Partners, GB Holdings, Ontario e i Top Managers hanno sottoscritto un patto parasociale avente ad oggetto le partecipazioni rispettivamente detenute nel capitale sociale della medesima Icon 1 S.A., e contenente, *inter alia*, previsioni relative al governo societario di Icon 1 S.A., Icon 2 S.à.r.l., Icon e Giorgione, nonché dell'Emittente (il "Patto Parasociale"). Parti del Patto Parasociale sono anche Great Brands Holdings, società di diritto lussemburghese controllata da GB

Holdings, che ha sottoscritto strumenti finanziari di diritto lussemburghese, emessi sempre in data 29 giugno 2011 da Icon 1 S.A., e BI-Invest GP Limited ai fini dell'accettazione di talune specifiche previsioni.

In sintesi, il Patto Parasociale prevede, tra l'altro, previsioni relative al trasferimento delle partecipazioni detenute dai soci in Icon 1 S.A., regole relative alla composizione degli organi sociali e di controllo di Icon 1 S.A., Icon 2 S.à.r.l., Icon, Giorgione e dell'Emittente nonché taluni diritti di veto di GB Holdings e Ontario in Icon 1 S.A. a protezione dell'investimento da esse effettuato. Si precisa, in ogni caso, che il Patto Parasociale non contiene previsioni tali da modificare, neanche ai fini della normativa antitrust, la posizione di controllo solitario indiretto sull'Emittente da parte di CIE Management.

Il Patto Parasociale sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 122 del TUF e delle applicabili norme del Regolamento Emittenti. Un estratto contenente le principali previsioni di tale accordo sarà altresì allegato al Documento di Offerta.

2. PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO IN RELAZIONE ALL'OFFERTA

Non vi sono soggetti che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta.

3. EMITTENTE

L'Emittente è Gruppo Coin S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Venezia - Mestre, via Terraglio, n. 17, iscritta presso il Registro delle Imprese di Venezia, al numero 04850790967. L'Emittente è stata costituita in data 2 maggio 2005. La durata della società è fissata sino al 31 gennaio 2100, salvo proroga.

Alla data della presente comunicazione, il capitale sociale interamente sottoscritto e versato dell'Emittente è pari ad Euro 14.308.744,40 (quattordici milioni trecentoottomila settecentoquarantaquattro virgola quaranta) diviso in n. 143.087.444 (centoquarantatre milioni ottanta-settemila quattrocentoquarantaquattro) azioni ordinarie da nominali Euro 0,10 (zero virgola dieci) cadauna, quotate sul MTA, organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Non risultano emesse categorie di azioni diverse rispetto alle azioni ordinarie.

Come sopra precisato, alla data della presente comunicazione, ad esito delle operazioni di compravendita sopra descritte, l'Offerente è venuto a detenere n. 112.671.533 (centododici milioni seicentosettantunomila cinquecento trentatré) Azioni rappresentative del 78,743% del capitale sociale dell'Emittente. Sulla base delle informazioni disponibili e pubblicate sul sito www.consob.it non risultano esservi altri azionisti dell'Emittente con partecipazioni pari o superiori al 2%.

4. CATEGORIE E QUANTITATIVO DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA

L'Offerta ha ad oggetto n. 30.415.911 (trenta milioni quattrocentoquindicimila novecento undici) Azioni del valore nominale di Euro 0,10 (zero virgola dieci) ciascuna, interamente liberate, godimento regolare, rappresentative del 21,257% dell'attuale capitale sociale dell'Emittente, e pari alla totalità delle Azioni in circolazione escluse le n. 112.671.533 (centododici milioni seicentoseptantunomila cinquecento trentatré) Azioni rappresentative del 78,743% del capitale sociale dell'Emittente, attualmente nella titolarità diretta di Giorgione ed indiretta di Icon.

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

Il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione (come *infra* definito), l'Offerente dovesse acquistare azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta. Comunicazione di tali acquisti verrà data ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti

L'Offerta è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

5. CORRISPETTIVO UNITARIO E CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

Come precisato, l'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un Corrispettivo in contanti pari ad Euro 6,50 (sei virgola cinquanta) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ed acquistata. Posto che l'Offerta ha ad oggetto n. 30.415.911 (trenta milioni quattrocentoquindicimila novecento undici) Azioni, l'esborso massimo, in caso di adesione totalitaria all'Offerta, sarà pari ad Euro 197.703.421,50 (centonovantasette milioni settecentotremila quattrocentoventuno virgola cinquanta) (l'"Esborso Massimo").

Essendo l'Offerta un'offerta obbligatoria e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo è stato determinato nel rispetto dei principi stabiliti dall'articolo 106, comma 2 del TUF - secondo cui "*il corrispettivo non è inferiore a quello più elevato pagato dall'offerente e dalle persone che agiscono di concerto con il medesimo nei dodici mesi anteriori alla comunicazione dell'offerta per acquisti di titoli della medesima categoria*" - nonché della comunicazione Consob DIS/99053877 del 12 luglio 1999, relativa alla determinazione del corrispettivo delle offerte pubbliche di acquisto obbligatorie in caso di acquisti indiretti.

Il Corrispettivo infatti (i) coincide con la espressa valorizzazione contrattuale delle Azioni dell'Emittente di proprietà di Giorgione riconosciuta da Icon a Financière Tintoretto S.A. per l'acquisto da quest'ultima delle n. 450.000 (quattrocentocinquantamila) azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di Giorgione e (ii) è pari al prezzo pagato da Giorgione a Dicembre 2007 S.p.A. e ai Managers Venditori per

l'acquisto dai medesimi di complessive n. 13.506.558 (tredicimilioni cinquecentoseimila cinquecentocinquantotto) Azioni rappresentative del 9,439% del capitale sociale dell'Emittente.

La data di pagamento del Corrispettivo sarà il terzo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del periodo di adesione all'Offerta concordato con Borsa Italiana (rispettivamente, la "Data di Pagamento" e il "Periodo di Adesione"), fatta salva l'eventuale proroga.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente. L'imposta sostitutiva di cui al D.Lgs. n. 461 del 1997 sulle plusvalenze, ove dovuta, è a carico degli aderenti all'Offerta.

La raccolta delle adesioni all'Offerta avverrà attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni di Borsa Italiana e, pertanto, non sarà richiesta la sottoscrizione di una apposita scheda di adesione. Termini e modalità per la raccolta delle adesioni saranno descritti in dettaglio nel Documento d'Offerta.

6. CONFRONTO TRA IL CORRISPETTIVO OFFERTO E L'ANDAMENTO RECENTE DEL TITOLO

Il Corrispettivo incorpora uno sconto implicito per gli aderenti all'Offerta, rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni prima dell'Offerta,

- ✓ pari a circa l'8,3% rispetto al prezzo ufficiale registrato dalle Azioni Gruppo Coin il 6 maggio 2011, ossia l'ultimo giorno di negoziazione precedente la Data del Signing;
- ✓ pari a circa il 4,6% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni Gruppo Coin registrati nell'ultimo mese precedente la Data del Signing;
- ✓ pari a circa l'8,2% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni Gruppo Coin registrati negli ultimi 3 mesi precedenti la Data del Signing;
- ✓ pari a circa il 10,3% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni Gruppo Coin registrati negli ultimi 6 mesi precedenti la Data del Signing;
- ✓ pari a circa il 6,8% rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni Gruppo Coin registrati negli ultimi 12 mesi precedenti la Data del Signing.

La tabella che segue fornisce informazioni più dettagliate al riguardo.

Periodo di Riferimento	Controvalori Complessivi (€)	Volumi Complessivi	Media Ponderata ⁽¹⁾ (€)	Premio/(Sconto) del Prezzo di OPA sulla Media Ponderata ⁽¹⁾
1 mese	73.793.423	10.831.132	6,8131	(4,60%)
3 mesi	191.508.398	27.044.560	7,0812	(8,21%)
6 mesi	323.400.577	44.606.353	7,2501	(10,35%)

12 mesi	550.722.554	79.001.301	6,9711	(6,76%)
---------	-------------	------------	--------	---------

Fonte: Bloomberg

(1) Prezzi ponderati per i volumi giornalieri

7. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E EVENTO DA CUI E' SORTO L'OBBLIGO DI PROMUOVERE L'OFFERTA

Motivazioni dell'Offerta

L'Offerta è volta a pervenire alla revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Essa si inserisce in una più ampia operazione che ha come scopo il perseguimento dello sviluppo e del consolidamento dell'attività dell'Emittente nonché la riorganizzazione degli assetti proprietari della stessa.

Si ritiene infatti che i suddetti obiettivi possano essere più efficientemente ed agevolmente perseguiti in presenza di una ristretta base azionaria, piuttosto che con un azionariato diffuso, ed in una situazione caratterizzata, pertanto, da minori oneri e da una maggiore flessibilità operativa e gestionale. Lo *status* di società quotata in un mercato regolamentato non appare quindi essere più sinergico e funzionale rispetto alle future politiche gestionali dell'Emittente.

L'obiettivo della revoca dalla quotazione delle Azioni sarà perseguito mediante l'Offerta secondo i termini e le condizioni che verranno precisati nel Documento d'Offerta e, ricorrendone i presupposti, anche mediante l'adempimento dell'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, commi 1 e 2 del Testo Unico, e/o l'esercizio del diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del Testo Unico, delle Azioni non apportate in adesione all'Offerta. Si rinvia, tra l'altro, al successivo paragrafo 8.1 (*eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni*) per una più dettagliata descrizione delle modalità mediante le quali potrebbe essere raggiunto l'obiettivo della revoca delle Azioni dalla quotazione.

Evento da cui è sorto l'obbligo di promuovere l'Offerta

Come anticipato al precedente paragrafo 1, l'obbligo di procedere all'Offerta discende dal perfezionamento in data odierna, nel rispetto di separati contratti di compravendita - in origine sospensivamente condizionati, tra l'altro, all'ottenimento dell'autorizzazione della Commissione Europea - DG Antitrust rilasciata in data 21 giugno 2011 - e sottoscritti alla Data del Signing:

- (i) dell'operazione di compravendita ai sensi della quale Icon, in qualità di acquirente, ha acquistato da Financière Tintoretto S.A., società controllata da fondi gestiti da PAI Partners, in qualità di venditore l'intero capitale sociale di Giorgione; nonché,
- (ii) dell'operazione di compravendita ai sensi della quale Giorgione, in qualità di acquirente, ha acquistato, da Dicembre 2007 S.p.A. e dai Managers Venditori, in qualità di venditori, n. 10.506.558 (diecimilioni)

cinquecentoseimila cinquecentocinquantotto) Azioni e n. 3.000.000 (tre milioni) Azioni rappresentative rispettivamente del 7,343% e, complessivamente, del 2,097% del capitale sociale dell'Emittente, incrementando, per l'effetto, la propria partecipazione diretta al capitale sociale della stessa dal 69,304% al 78,743%.

Infatti, ad esito del perfezionamento delle suddette operazioni di compravendita Icon, è venuta a detenere in via indiretta, tramite Giorgione, una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente pari al 78,743%, con ciò essendo tenuta a promuovere un'offerta pubblica di acquisto totalitaria ai sensi degli Articoli 102 e 106, comma 1, del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.

Come anticipato, l'Offerta sarà promossa da Giorgione per conto di Icon per esigenze di semplificazione delle operazioni di ristrutturazione della catena di controllo dell'Emittente, descritte al successivo paragrafo 8.1.

8. PROGRAMMI DELL'OFFERENTE, CON PARTICOLARE RIFERIMENTO ALL'INTENZIONE DI REVOCARE DALLA NEGOZIAZIONE I TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E DI EFFETTUARE OPERAZIONI STRAORDINARIE

8.1 Programmi futuri dell'Offerente in relazione all'attività dell'Emittente

I programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente sono i seguenti:

Programmi relativi alla gestione dell'attività

L'Offerente intende perseguire la creazione di valore a lungo termine per Gruppo Coin continuando a supportare la stessa nella strategia di consolidamento della sua presenza nel mercato del commercio al dettaglio di abbigliamento. A questo proposito, l'Offerente intende sostenere l'attuale *management team* guidato dal Sig. Stefano Beraldo, amministratore delegato dell'Emittente, nel processo di ulteriore crescita e consolidamento della posizione dell'Emittente nel frammentato mercato dell'abbigliamento in Italia e nell'espansione internazionale.

In particolare, l'Offerente intende puntare al pieno sviluppo delle attuali aree di attività attraverso le seguenti linee programmatiche, declinate per ognuno dei 3 *banners* con i quali il Gruppo Coin opera, ovvero *OVS, Coin e Upim*.

Per quanto riguarda *OVS*: (i) consolidamento delle quote di mercato in Italia, attraverso un'ulteriore sviluppo della rete di negozi diretti, derivante sia dall'apertura di nuove *locations*, sia dal completamento delle conversioni dei negozi *Upim*; (ii) rinnovamento delle linee di prodotto e impiego di strategie di differenziazione di prezzo/segmento; (iii) miglioramento del margine grazie alla maggior incidenza di nuove categorie di prodotti (ad esempio profumi, accessori e scarpe) a più alto valore aggiunto; (iv) *focus* sull'espansione internazionale in

aree geografiche ad alta potenzialità (ad esempio Europa dell'Est, India e Cina); (v) ulteriore sviluppo dei formati *OVS Kids* e *Blu Kids*.

Per quanto riguarda *Coin*: (i) ulteriore sviluppo della rete di negozi diretti, inclusa l'apertura del nuovo format *Excelsior* a Milano; (ii) progressivo aumento degli spazi destinati ai marchi operati in concessione, modello di *business* maggiormente profittevole e (iv) conversione in *Coin* di alcuni negozi *Upim*.

Per quanto riguarda *Upim*: (i) rafforzamento ed ulteriore sviluppo del nuovo formato *UPIM Pop*, derivante sia dalla conversione di alcuni negozi *Upim* nel nuovo formato sia da ottenimento di nuove *locattions* dedicate; questa strategia si ritiene porterà benefici sia alle vendite, sia alla marginalità di *Upim*, in quanto il formato *Upim Pop* dedicherà maggiori superfici ai marchi operati in concessione.

Investimenti da effettuare e relative forme di finanziamento

L'Offerente intende far sì che l'Emittente dia seguito agli investimenti che si renderanno necessari sulla base dei programmi sopra menzionati facendo ricorso principalmente ai flussi di cassa generati dalle attività operative di Gruppo *Coin*.

Con riferimento a quanto sopra, alla data della presente comunicazione non risulta che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente abbia 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.

Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Si segnala che, sebbene non siano state ancora assunte formali decisioni da parte dei competenti organi societari, ad esito dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1 ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art 108, comma 2, del TUF e dell'esercizio del Diritto di Acquisto, ove ne ricorrano i presupposti, è previsto che venga proposta ai competenti organi di Gruppo *Coin*, di *Icon* e dell'Offerente la fusione inversa di *Icon* e dell'Offerente in Gruppo *Coin* (la "Fusione Inversa"), nelle forme e con le modalità di cui all'articolo 2501-bis cod. civ. ("Fusione a seguito di acquisizione con indebitamento").

Essendo però la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA obiettivo primario dell'Offerta - qualora, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente - l'Offerente si riserva di valutare se conseguire tale obiettivo piuttosto attraverso la fusione per incorporazione diretta dell'Emittente e dell'Offerente in *Icon* (la "Fusione per Incorporazione"). Anche la Fusione per Incorporazione avverrebbe nelle forme e con le modalità di cui all'articolo 2501-bis cod. civ.

Nel caso in cui si procedesse alla Fusione Inversa, non sorgerebbero i presupposti per l'esercizio del diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-quinquies, cod. civ., e ciò anche nell'ipotesi in cui l'Offerente dovesse venire a detenere ad esito dell'Offerta una partecipazione al capitale sociale dell'Emittente non superiore al 90%, perché in tal caso le Azioni rimarrebbero quotate sul MTA.. Tali presupposti sorgerebbero invece nel caso in cui si procedesse alla Fusione per Incorporazione, nel caso in cui l'Offerente venisse a detenere ad esito dell'Offerta una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente.

Fatte salve le ipotesi previste ai successivi paragrafi 8.2 e 8.3, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venisse a possedere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima durante il Periodo di Adesione un numero di Azioni rappresentativo di una partecipazione complessiva nel capitale sociale dell'Emittente non superiore al 90% e decidesse di procedere alla Fusione Inversa, le azioni della società da essa risultante non saranno revocate dalla quotazione sul MTA. Eventuali acquisti fuori Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti.

Al momento, infine, non è previsto che eventuali riorganizzazioni societarie possano avere effetti sui livelli occupazionali dell'Emittente e del gruppo ad esso facente capo nonché sulla localizzazione dei siti commerciali dello stesso.

Modifiche relative alle regole di governo societario dell'Emittente

Il Patto Parasociale contiene articolate regole con riguardo alla composizione e al funzionamento degli organi sociali dell'Emittente, tra le quali alcune relative alla possibilità di modificare il numero dei componenti del consiglio di amministrazione. Inoltre il Patto Parasociale prevede che in caso di revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA, alcune previsioni in esso contenute siano riflesse nello statuto sociale dell'Emittente.

8.2 Obbligo di acquisto e ripristino del flottante ai sensi dell'articolo 108, comma 2 del TUF

Nell'ipotesi in cui a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a possedere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima durante il Periodo di Adesione un numero di Azioni rappresentativo di una partecipazione complessiva superiore al 90% , ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni. In tal caso l'Offerente sarà pertanto soggetto all'obbligo di acquistare le restanti Azioni da chi ne faccia richiesta, ad un corrispettivo per Azione che verrà determinato ai sensi dell'articolo 108, comma 3 del TUF. Eventuali acquisti effettuati fuori Offerta saranno resi noti al Mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti.

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 8, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA e ciò a decorrere dal giorno di borsa

aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo per l'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

8.3 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di avvalersi del diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del TUF e all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF

Nel caso in cui l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima durante il Periodo di Adesione e/o in adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF - un numero di Azioni pari ad una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di esercitare il diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del TUF. Il corrispettivo sarà fissato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, comma 3 del TUF. Eventuali acquisti effettuati fuori Offerta saranno resi noti al Mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti

Qualora in esito all'Offerta sia esercitato il diritto di acquisto, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 8, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA, tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del diritto di acquisto.

L'Offerente, esercitando il diritto di acquisto, adempirà all'obbligo di acquisto nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta di cui all'articolo 108, comma 1 del TUF. L'Offerente pertanto comunica sin d'ora che darà corso ad un'unica procedura al fine di adempiere a quest'ultimo obbligo e, contestualmente, esercitare il diritto di acquisto. Il corrispettivo per l'acquisto delle rimanenti Azioni sarà determinato ai sensi delle disposizioni dell'articolo 108, comma 3 del TUF.

9. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO DELL'OFFERTA – RICORSO ALL'INDEBITAMENTO

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo - pari a complessivi Euro 197.703.421,50 (centonovantasettemilioni settecentotremila quattrocento ventuno virgola cinquanta) - facendo ricorso:

- (i) a mezzi propri messi a disposizione dal proprio socio Icon mediante un aumento di capitale che sarà deliberato *ad hoc*. Icon reperirà le risorse necessarie per versare tale aumento di capitale mediante un aumento di capitale *ad hoc* che sarà sottoscritto e versato dal proprio socio Icon 2 S.à.r.l.. A sua volta, Icon 2 S.à.r.l. reperirà le risorse necessarie per versare tale aumento mediante un aumento di capitale, sempre *ad hoc*, che sarà sottoscritto e versato dal proprio socio Icon 1 S.A. che, a sua volta, procederà ad un aumento di capitale *ad hoc* che sarà sottoscritto e versato dai propri soci ad eccezione dei Top Managers. Nell'ambito dell'aumento di capitale di Icon 1 S.A., e in unico contesto, saranno emesse azioni ordinarie e strumenti finanziari di diritto lussemburghese;

- (ii) nella misura necessaria, a linee di credito messe a disposizione dell'Offerente in forza del contratto di finanziamento denominato "Senior Bridge Term and Revolving Facilities Agreement" stipulato in data 29 giugno 2011 tra, *inter alios*, Icon (in qualità di *Original Borrower*) e Banca IMI S.p.A. (in qualità di, fra le altre cose, *Original Lender*), di cui l'Offerente è diventato parte in data 30 giugno 2011; e
- (iii) a risorse finanziarie liquide di cui l'Offerente già dispone.

Si segnala inoltre che, in data odierna, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, l'Offerente ha trasmesso alla Consob una dichiarazione con la quale ha confermato di essere in condizione di poter far fronte pienamente ad ogni impegno di pagamento del Corrispettivo.

Con tale dichiarazione, l'Offerente ha precisato, tra l'altro, che Royal Bank of Scotland PLC, Societe Generale (London Branch) e WestLB (London Branch) e Société Européenne de Banque S.A. (le "Banche Garanti") si sono impegnate a rilasciare, per conto dell'Offerente e nell'interesse degli aderenti all'Offerta nonché ai sensi dell'articolo 37 *bis* del Regolamento Emittenti, una garanzia di esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo; ai sensi di tale garanzia ciascuna Banca Garante ha assunto, *pro-quota* e in via non solidale, un impegno a corrispondere a prima domanda il Corrispettivo, per un importo complessivo pari all'Esborso Massimo.

10. CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

Essendo l'Offerta un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

11. LE PARTECIPAZIONI DETENUTE DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO

Alla data della presente comunicazione, l'Offerente è titolare del 78,743% del capitale sociale dell'Emittente. Il restante 21,257% è diffuso sul mercato.

12. COMUNICAZIONI O DOMANDE DI AUTORIZZAZIONE RICHIESTE DALLA NORMATIVA APPLICABILE

L'Offerta non è soggetta ad alcuna autorizzazione.

Per quanto occorrer possa, si segnala che in data 16 maggio 2011, CIE Management II Limited nell'interesse di tutti i Fondi BC Partners ha richiesto alla Commissione Europea - DG Antitrust l'autorizzazione necessaria per l'acquisizione del controllo dell'Offerente, tramite Icon, e, conseguentemente, dell'Emittente.

In data 21 giugno, 2011 la Commissione Europea - DG Concorrenza ha deliberato di non procedere all'avvio dell'istruttoria in merito all'operazione di concentrazione consistente nell'acquisizione del controllo

dell'Offerente, tramite Icon e, conseguentemente, dell'Emittente da parte di CIE Management II Limited, in quanto l'operazione non dà luogo a costituzione o rafforzamento di posizione dominante tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza.

13. SITO INTERNET PER LA PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

I comunicati ed i documenti relativi all'Offerta saranno disponibili per la consultazione sul sito internet dell'Emittente, all'indirizzo www.gruppocoin.it, nella sezione media center, nella quale è altresì disponibile il comunicato diffuso alla Data del Signing in relazione alla sottoscrizione dei contratti di compravendita tra Icon e l'Incière Tintoretto S.A. e tra Giorgione e Dicembre S.p.A. e la medesima Giorgione e i Managers Venditori.

14. CONSULENTI DELL'OPERAZIONE

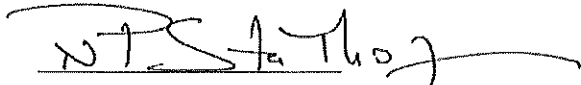
L'Offerente è assistito da

- Giliberti Pappalettera Triscornia & Associati in qualità di consulente legale;
- Bank of America Merrill Lynch in qualità di consulente finanziario;
- PricewaterhouseCoopers in qualità di consulente contabile;
- Equita SIM S.p.A. in qualità di intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni.

* * *

Milano, 30 giugno 2011

Giorgione Investimenti S.p.A.



Nikos Stathopoulos

Presidente del Consiglio di Amministrazione

APPENDICE N. 7

**COMUNICATO STAMPA DI GRUPPO COIN AI SENSI DELL'ARTICOLO 114 DEL TUF DEL 30 GIUGNO
2011**

COMUNICATO STAMPA

PERFEZIONATO L'ACQUISTO DEL 78,7% DI GRUPPO COIN DA PARTE DI *BC PARTNERS*, CHE LANCIERÀ UN'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA SULLE RIMANENTI AZIONI DELLA SOCIETÀ.

- *Icon S.p.A., società controllata dai fondi assistiti da BC Partners, ha perfezionato in data odierna l'acquisto della partecipazione detenuta in Gruppo Coin da Financière Tintoretto S.A. attraverso la Giorgione Investimenti S.p.A., pari al 69,3% del capitale della Società, valorizzando la relativa partecipazione Euro 644.572.337,50, pari a Euro 6,50 per ciascuna azione della Società.*
- *Nel contesto dell'operazione, la Giorgione Investimenti S.p.A. ha acquistato un ulteriore 2,1% di azioni Gruppo Coin dal management della Società e il 7,3% di azioni Gruppo Coin da Dicembre 2007 S.p.A. al medesimo prezzo di Euro 6,50 per azione, per un importo complessivo pari a Euro 87.792.627,00.*
- *La partecipazione complessivamente acquisita da Icon S.p.A. è pertanto pari al 78,7% del capitale di Gruppo Coin.*
- *Il Management ha reinvestito indirettamente in Icon S.p.A. parte significativa dei proccedi derivanti dalla vendita delle azioni a Giorgione Investimenti S.p.A. Il nuovo azionista ha confermato ampia fiducia all'Amministratore Delegato Stefano Beraldo e al team manageriale di Gruppo Coin.*
- *Nel contesto dell'operazione, i fondi BC Partners, un gruppo di manager e alcuni coinvestitori hanno concluso accordi di natura parasociale volti a regolare la loro partecipazione in Gruppo Coin, il cui contenuto verrà più dettagliatamente illustrato con le modalità e nei termini previsti dalla normativa vigente.*
- *Per effetto dell'operazione, verrà promossa un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria su tutte le rimanenti azioni Gruppo Coin al prezzo di Euro 6,50 per azione, a fronte di una valorizzazione complessiva dell'equity della Società pari a Euro 930.068.386,00. Ai sensi di legge il documento d'offerta verrà depositato presso la Consob entro venti giorni dalla data odierna. Al termine dell'istruttoria, il periodo di adesione verrà concordato con Borsa Italiana S.p.A. e avrà una durata massima di venticinque giorni. Per ogni ulteriore informazione riguardante l'offerta si rinvia alla comunicazione che sarà messa a disposizione del pubblico presso Borsa Italiana S.p.A. nonché sul sito internet dell'Emittente www.gruppocoin.it*
- *Gruppo Coin ha inoltre sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento a medio lungo termine con un pool di Banche per un importo complessivo massimo fino a 649 milioni, ampliando le proprie disponibilità finanziarie e portandone la scadenza dal 2012 al 2017-2018.*
- *In data odierna sono pervenute alla Società le dimissioni dei Consiglieri Andrea Carrara, Marta Coin, Roberto Ferraresi, Michel Paris, Raffaele Vitale e, in relazione a ciò, come previsto, la prossima Assemblea, convocata per il 18 luglio 2011 in prima convocazione ed, occorrendo, in seconda convocazione per il 20 luglio 2011, sarà chiamata tra l'altro a nominare il nuovo consiglio di amministrazione, traendo i candidati dalla lista depositata in data 23 giugno 2011 da Giorgione Investimenti S.p.A.*

Milano, 30 giugno 2011

L'Amministratore Delegato di Gruppo Coin Stefano Beraldo ha dichiarato: *“Ringrazio i soci PAI e FinCoin per avermi consentito di operare con autonomia e coraggio. Senza questa serenità Gruppo Coin non avrebbe potuto cogliere i risultati ottenuti. Ringrazio il management per la responsabilità e l'impegno profusi. Assicuro al management e ai nuovi azionisti che dedicherò tutte le mie risorse per il raggiungimento degli importanti traguardi che ci siamo prefissati. Attendo con fiducia la partnership con BC Partners e sono sicuro che con il loro supporto raggiungeremo i risultati che ci siamo prefissati.”*

Nikos Stathopoulos, Managing Partner di BC Partners, ha dichiarato: *“Siamo felici per l'acquisto di Gruppo Coin e impazienti di lavorare insieme con Stefano Beraldo e con il suo team, per proseguire l'espansione del business di Gruppo Coin in Italia e all'estero, e il consolidamento del mercato dell'abbigliamento italiano, che risulta frammentato, facendo leva sui brand più affermati e attrattivi del Gruppo”.*

In relazione all'operazione, che ha comportato il cambio dell'azionista di controllo, Gruppo Coin ha sottoscritto con un pool di Banche (Banca IMI S.p.A., BNP Paribas, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, HSBC Bank plc, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., Natixis S.A. Milan, UBS Limited e UniCredit S.p.A.), un nuovo contratto di finanziamento, che sostituisce quello sottoscritto in data 24 aprile 2007, il quale era soggetto ad una clausola di *“change of control”* e comunque destinato a scadere nel 2012.

Il nuovo finanziamento prevede l'affidamento a Gruppo Coin e ad alcune società controllate di linee di credito per un importo complessivo massimo compreso tra 609 e 649 milioni, in parte dirette a rifinanziare l'indebitamento esistente di Gruppo Coin e di Oviessè, e in parte a finanziare nuovi investimenti e a far fronte alle esigenze di cassa e di circolante.

Il nuovo contratto di finanziamento, la cui durata è compresa tra i sei e i sette anni, comprende in particolare:

- (i) due linee di credito a medio lungo termine (denominate “Facility A1” e “Facility B1”) per un importo massimo di circa Euro 429 milioni;
- (ii) una linea di credito “capex” (finalizzata a finanziare nuovi investimenti e acquisizioni) per un importo massimo di circa 60 milioni;
- (iii) una linea di credito “revolving” (finalizzata a far fronte alle esigenze di cassa e di circolante e, limitatamente al giorno del *closing*, al rimborso di parte dell'indebitamento esistente) per un importo di almeno Euro 120 milioni, fino a massimi 160 milioni in base a quanto non utilizzato dalla nuova catena di controllo nell'ambito di un proprio distinto contratto di finanziamento.

Il pool di Banche ha inoltre messo a disposizione ulteriori potenziali linee di credito, di importo complessivo pari a circa Euro 336 milioni, a favore – e subordinatamente a tale evenienza – della società risultante da una eventuale fusione (ai sensi dell'art. 2501 *bis* cod. civ.) tra Gruppo Coin e le società appartenenti alla nuova catena societaria di controllo.

Nel contesto del nuovo finanziamento Gruppo Coin e alcune società dalla stessa controllate hanno assunto impegni e rilasciato dichiarazioni e costituito garanzie – in linea con la prassi di mercato – dirette a garantire il rimborso delle linee che sono state loro affidate dal pool di Banche.

A garanzia del finanziamento sono state inoltre rilasciate dichiarazioni, nonché assunti impegni e costituite garanzie (ivi compreso il pegno sul 78,7% delle azioni della Gruppo Coin) anche da parte delle società appartenenti alla nuova catena di controllo; tali impegni riguardano tra l'altro i parametri finanziari (*“financial covenants”*) che dovranno essere rispettati, affinché non sorga un obbligo di rimborso anticipato del finanziamento concesso a Gruppo Coin, dal nuovo gruppo allargato a livello consolidato, comprendente le società della nuova catena di controllo (che sono affidatarie di propri distinti finanziamenti). Il nuovo contratto di finanziamento contempla l'obbligo di rimborso anticipato anche in caso di *“change of control”*, come è prassi per operazioni di tale natura e importo.

Advisors dell'operazione

Financière Tintoretto S.A. è stata assistita da UBS e Mediobanca – Banca di Credito Finanziario, mentre BC Partners è stata assistita da Bank of America Merrill Lynch e HSBC. Il finanziamento dell'operazione è stato organizzato da Banca IMI S.p.A., BNP Paribas, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, HSBC Bank Plc, Mediobanca – Banca di credito Finanziario S.p.A., Natixis S.A., UBS Limited, Unicredit S.p.A.

Four Partners Advisory SIM S.p.A. ha assistito Fincoin S.r.l.

Latham and Watkins ha assistito Financière Tintoretto S.A.; Dickson Minto, Giliberti Pappaletta e Triscornia nonché Studio Tributario Associato Facchini Rossi Scarioni hanno assistito BC Partners; Studio Legale Bassilana e Associati ha assistito Gruppo Coin S.p.A.; Legance Studio Legale Associato ha assistito Dicembre 2007 S.p.A.; Gianni Origoni Grippo & Partners e Studio Legale e Tributario Biscozzi Nobili hanno assistito il *management*.

Contatti: *Gruppo Coin S.p.A.*

Federico Steiner
Barabino & Partners
Tel. +39 02.72.02.35.35
Cell.+39 335.42.42.78

Nicola Perin
Investor relations office
Tel. +39 041.239.8906

BC Partners

Tulchan Communications LLP
Peter Hewer / Susanna Voyle / Martha Kelly
Tel. +44 207 353 4200

Ad Hoc Communication Advisors
Paolo Mazzoni /Valentina Zanotto
Tel. +39 02 76067451



APPENDICE N. 8

COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 103, COMMA TERZO, DEL TESTO UNICO, CORREDATO DELLA RELATIVA *FAIRNESS OPINION* RILASCIATA DA ROTHSCHILD S.P.A., NONCHÉ DEL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI REDATTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39-BIS DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI GRUPPO COIN S.P.A., AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO, E DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO, IN RELAZIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA AVENTE AD OGGETTO LE AZIONI ORDINARIE DI GRUPPO COIN S.P.A., PROMOSSA DA GIORGIONE INVESTIMENTI S.P.A., AI SENSI DEGLI ARTT. 102 E 106, COMMA 1, DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58.

Il Consiglio di Amministrazione di Gruppo Coin S.p.A. (nel seguito anche "Gruppo Coin" o l'"Emittente"), si è riunito in data 28 luglio 2011 e ha:

- a) esaminato i contenuti della comunicazione effettuata in data 30 giugno 2011 da Giorgione Investimenti S.p.A. (l'"Offerente"), ai sensi dell'art. 102 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (come successivamente modificato ed integrato: il "TUF"), e dell'art. 37 del Regolamento adottato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("Consob") con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, (come successivamente modificato ed integrato: il "Regolamento Emittenti"), relativo alla promozione di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria e totalitaria ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, TUF, avente ad oggetto massime n. 30.415.911 (trentamiliioni quattrocentoquindicimila novecentoundici) azioni ordinarie di Gruppo Coin S.p.A. (l'"Offerta");
- a) esaminato i contenuti del documento relativo all'Offerta (il "Documento d'Offerta"), presentato dall'Offerente alla Consob in data 19 luglio 2011 e che è stato inviato all'Emittente in data 20 luglio 2011 (come successivamente integrato nel corso dell'istruttoria);
- b) valutato i termini, le condizioni e le motivazioni dell'Offerta, i programmi formulati dall'Offerente nonché la congruità del corrispettivo, con l'ausilio dell'Opinione redatta dall'Esperto Indipendente Rothschild S.p.A., come nel seguito più dettagliatamente illustrato, che viene allegata integralmente al presente Comunicato;
- c) acquisito il preventivo motivato parere degli amministratori indipendenti (non correlati con l'Offerente), Signori Andrea Carrara e Ulrich Weiss, ai sensi dell'art. 39 *bis* del Regolamento Emittenti, contenente le valutazioni sull'Offerta e la congruità del corrispettivo;
- d) approvato, con il voto favorevole di tutti i consiglieri presenti e alla presenza del collegio sindacale – che non ha formulato osservazioni o rilievi – il presente comunicato che, ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, TUF, e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contiene tra l'altro ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché la motivata valutazione dell'organo amministrativo di Gruppo Coin S.p.A. in ordine alle condizioni ed alle motivazioni dell'Offerta stessa, e in particolare in ordine alla congruità del corrispettivo.

§§§

1. Riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e descrizione degli interessi rilevanti ai sensi dell'art. 2391 cod. civ.

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 28 luglio 2011 erano presenti i seguenti Amministratori:

- Andrea Carrara (Presidente, Amministratore Indipendente);
- Stefano Beraldo (Amministratore Delegato);
- Nicholas Stathopoulos (Vice Presidente);
- Stefano Ferraresi;
- Antonio Belloni;
- Heinz Jurgen Krogner-Kornalik;
- Ulrich Weiss (Amministratore Indipendente);
- Giovanni Zoppas;
- Zhenying Wu.

Erano inoltre presenti tutti i membri del Collegio Sindacale:

- David Reali (Presidente);
- Roberto Cortellazzo Wiel;
- Giuseppe Moretti.

Era altresì presente l'Esperto Indipendente Rothschild S.p.A.

Nel contesto della riunione, anche ai sensi dell'art. 2391 cod. civ., i seguenti componenti del Consiglio di Amministrazione hanno dato notizia di essere portatori di un interesse proprio o di terzi relativo all'Offerta, precisandone la natura, i termini, l'origine e la portata e, in particolare:

- i Signori Stefano Beraldo e Giovanni Zoppas hanno rammentato che, come peraltro già noto – in quanto diffusamente comunicato anche al pubblico nel contesto dell'operazione di cessione del controllo di Gruppo Coin S.p.A. (da ultimo, nel comunicato stampa del 30 giugno 2011) - i medesimi *manager*, tra l'altro: *(i)* hanno venduto all'Offerente le proprie azioni di Gruppo Coin; *(ii)* sono presenti nel capitale di Icon 1 S.A. (in misura pari allo 0,760% del capitale quanto a Stefano Beraldo; pari allo 0,081% del capitale quanto a Giovanni Zoppas), società che controlla indirettamente l'Offerente (e, indirettamente, Gruppo Coin); *(iii)* hanno sottoscritto, insieme con altri *managers* di Gruppo Coin, Patti aventi natura parasociale con i Fondi *BC European Capital* e con altri co-investitori che hanno preso parte all'operazione, diretti – tra l'altro – a regolare il regime di circolazione delle partecipazioni nella società indirettamente controllante l'Offerente, Icon 1 S.A., nonché taluni aspetti della *corporate governance* di Icon 1 S.A., Icon 2 S.à.r.l., Icon S.p.A., Giorgione Investimenti S.p.A. e Gruppo Coin S.p.A. (si segnala che i Patti sono stati oggetto di

pubblicazione e deposito ai sensi della normativa vigente in data 4 luglio 2011, sono pertanto disponibili presso il Registro delle Imprese di Venezia e sono anche descritti all'interno del Documento d'Offerta, nel paragrafo B.1.4; l'estratto dei Patti è inoltre allegato al Documento d'Offerta, sezione L, appendice n.9);

- il Sig. Stefano Beraldo ha inoltre informato di essere membro dei consigli di amministrazione di Icon 1 S.A., Icon 2 S.à.r.l., Icon S.p.A. e dell'Offerente;
- Nicholas Stathopoulos, Stefano Ferraresi, Zhenying Wu hanno rammentato di essere dipendenti di *BC Partners Limited*, società di diritto inglese autorizzata dalla *Financial Services Authority* del Regno Unito a svolgere attività di consulenza in materia di investimenti e che agisce in tale qualità in favore di CIE Management II Limited, società con sede in Guernsey, *general partner* dei fondi di investimento BC European Capital VIII, 1-11 e 14-34, e BC European Capital – Icon Co-Investment LP, nonché co-gestore di Blue Capital Equity IV GmbH & Co KG e BC European Capital VIII-35 SC/39 SC;
- Antonio Belloni ha informato di essere Vice Presidente di BC Partners S.r.l., società interamente posseduta da *BC Partners Limited*, e che svolge il ruolo di *advisor* di *BC Partners Limited*.
- Nicholas Stathopoulos ha inoltre informato di essere membro dei consigli di amministrazione di Icon 1 S.A., Icon 2 S.à.r.l., Icon S.p.A. e dell'Offerente;
- Stefano Ferraresi ha informato di essere membro dei consigli di amministrazione di Icon 1 S.A., Icon 2 S.à.r.l., Icon S.p.A.;
- inoltre, come di prassi nei fondi internazionali o paneuropei di *private equity*, i suddetti dirigenti con ruoli di vertice nelle società di *advisory* dei fondi di investimento BC European Capital assumono posizione di co-investitori nei fondi stessi.

Premesso quanto sopra, si precisa, ai sensi dell'art. 39, comma 1, lett. c) del Regolamento Emittenti, che alcuni amministratori hanno partecipato alle trattative che hanno portato alla definizione dell'operazione nel suo complesso e, in particolare:

- i Signori Nicholas Stathopoulos, Stefano Ferraresi, Zhenying Wu, quali dipendenti di *BC Partners Limited* e Antonio Belloni, nel contesto delle trattative inerenti, tra l'altro, l'acquisto della partecipazione di controllo in Gruppo Coin S.p.A. (attraverso Giorgione Investimenti S.p.A.) da Financière Tintoretto (che ha venduto la partecipazione totalitaria di Giorgione Investimenti S.p.A. a Icon S.p.A.), da Dicembre 2007 S.p.A. e dai *managers* venditori (che hanno venduto le proprie azioni di Gruppo Coin alla Giorgione Investimenti S.p.A.);
- i Signori Stefano Beraldo e Giovanni Zoppas (quest'ultimo anche quale procuratore di altri *managers* di Gruppo Coin S.p.A.), hanno partecipato quali venditori delle azioni di Gruppo Coin in loro possesso alla Giorgione Investimenti S.p.A., nonché per definire tra l'altro, per quanto di loro pertinenza, i contenuti dei Patti parasociali già menzionati in precedenza.

Approvato il Comunicato, il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha conferito delega all'Amministratore Delegato e al Presidente, disgiuntamente tra loro, con facoltà di sub-delega, ogni più

ampio potere affinché compiano tutti gli atti necessari o utili per procedere alla pubblicazione del Comunicato, eventualmente apportando allo stesso le modifiche, integrazioni e gli aggiornamenti necessari o anche solo opportuni ai sensi della normativa applicabile, o che comunque venissero richiesti dalla Consob ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti.

2. Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta.

Il presente Comunicato viene diffuso contestualmente e congiuntamente con il Documento d'Offerta presentato dall'Offerente, quale allegato al medesimo, d'intesa con l'Offerente; pertanto, per una completa ed analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta si rinvia naturalmente al contenuto del Documento d'Offerta: nel seguito si riportano in sintesi anche alcune delle principali informazioni già contemplate e diffusamente illustrate all'interno del Documento d'Offerta.

2.1 Offerente e catena di controllo dell'Offerente.

In sintesi sono di seguito indicate le principali informazioni sull'Offerente e sui suoi assetti proprietari (per le informazioni di dettaglio si rinvia al Documento d'Offerta, paragrafo B.1.4):

- l'Offerente - che promuove l'Offerta per conto della propria controllante Icon S.p.A. - è la Giorgione Investimenti S.p.A., una società per azioni di diritto italiano e che opera in base alla legislazione italiana; in caso di controversie il foro competente è quello di Milano;
- alla data del presente comunicato, il capitale sociale dell'Offerente è interamente posseduto da Icon S.p.A., società per azioni di diritto italiano;
- a sua volta, il capitale sociale di Icon S.p.A. è interamente posseduto da Icon 2 S.à.r.l., società di diritto lussemburghese in forma di *société à responsabilité limitée*, interamente posseduta da Icon 1 S.A.;
- Icon 1 S.A. è una società di diritto lussemburghese costituita in forma di *société anonyme*.

Il capitale sociale di Icon 1 S.A. è posseduto come segue:

- (i) quanto al 80,518 %, complessivamente, dai Fondi BC European Capital (per i quali CIE Management agisce in qualità di gestore);
- (ii) quanto al 4,559% da GB Holding Limited S.A.;
- (iii) quanto al 13,678% da 2 2 8 8 5 7 9 Ontario Limited;
- (iv) quanto al 1,245% complessivamente da alcuni *managers* dell'Emittente.

Come detto, i soci di Icon 1 S.A. hanno sottoscritto Patti parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122 TUF, che sono stati oggetto di pubblicazione e deposito ai sensi della normativa vigente in data 4 luglio 2011, e sono pertanto disponibili nella loro interezza presso il Registro delle Imprese di Venezia, nonché descritti all'interno del Documento d'Offerta, nel paragrafo B.1.4; l'estratto dei patti è inoltre allegato al Documento d'Offerta, sezione L, appendice n.9. A tali documenti si fa qui integrale rinvio.

Si precisa che, secondo quanto riportato nel Documento d'Offerta al paragrafo B.1.4., i Patti parasociali non contemplano previsioni tali da modificare, neanche ai fini della normativa *antitrust*, la posizione di CIE Management (in qualità di gestore dei Fondi BC European Capital), quale controllante solitario indiretto di Gruppo Coin S.p.A. ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

2.2 Natura e oggetto dell'Offerta.

L'offerta pubblica di acquisto promossa da Giorgione ha natura obbligatoria, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF e ha ad oggetto la totalità del capitale sociale della Gruppo Coin S.p.A., dedotte le azioni già nella titolarità dell'Offerente, pari al 78,743% del capitale sociale di Gruppo Coin S.p.A.; oggetto dell'offerta sono quindi n. 30.415.911 (trentamiliioni quattrocentoquindicimila novecentoundici) azioni, rappresentative del residuo 21,257% del capitale sociale di Gruppo Coin S.p.A.

L'obbligo è sorto a seguito del perfezionamento delle operazioni che hanno portato all'acquisto del 78,743% del capitale di Gruppo Coin da parte di Icon S.p.A., attraverso Giorgione Investimenti S.p.A., in data 30 giugno 2011 (come detto l'Offerta è promossa da Giorgione Investimenti per conto di Icon S.p.A.).

Attesa la natura obbligatoria, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma primo, del TUF, l'Offerta è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente; non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia; non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni; non è soggetta ad alcuna autorizzazione.

Secondo quanto dichiarato dall'Offerente, l'Offerta è finalizzata a pervenire alla revoca delle Azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana e "*si inserisce in una più ampia operazione volta al perseguimento dello sviluppo e del consolidamento dell'attività dell'Emittente nonché alla riorganizzazione degli assetti proprietari della stessa*".

L'Offerente ha dichiarato altresì che: (i) qualora venga a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale, ma inferiore al 95%, non ricostituirà il flottante e, ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico, avrà l'obbligo di acquistare le restanti azioni da coloro che ne facciano richiesta (allo stesso prezzo di Euro 6,50 per azione); (ii) qualora venga a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale eserciterà il diritto di acquisto delle rimanenti azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del Testo Unico (sempre allo stesso prezzo di Euro 6,50 per azione) e, in relazione a ciò, darà corso alla procedura congiunta adempiendo in tal modo anche all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1.

2.3. Valutazione motivata del C.d.A. sull'offerta e sulla congruità del corrispettivo.

2.3.1 Valutazioni di natura industriale-aziendale.

Il Consiglio di Amministrazione valuta positivamente l'Offerta e i programmi che l'Offerente intende perseguire prevedendo, secondo quanto illustrato nel Documento d'Offerta al paragrafo G.2.2, il supporto

dell'attuale management team guidato dall'amministratore delegato e direttore generale Stefano Beraldo di Gruppo Coin S.p.A. nella strategia di consolidamento della sua presenza nel mercato del commercio al dettaglio dell'abbigliamento.

I programmi di sviluppo di OVS (consolidamento quote di mercato italiane attraverso lo sviluppo della rete negozi mediante apertura di nuove *location* e conversione negozi Upim, nonché eventuali mirate acquisizioni, rinnovamento linee di prodotto e impiego di strategie di differenziazione di prezzo/segmento; nuove categorie di prodotti e conseguente miglioramento del margine; espansione all'estero; sviluppo di formati OVS Kids e Blu Kids), Coin (sviluppo negozi diretti, aumento spazi destinati in concessione, aumento del profitto del modello di business, ristrutturazione di negozi in linea con il modello di operatività in concessione, conversione di alcuni negozi Upim in Coin), UPIM (in particolare, rafforzamento e sviluppo del formato UPIM Pop) sono coerenti e conferenti con le linee guida della gestione imprenditoriale e con gli obiettivi strategici sin qui perseguiti dal management di Gruppo Coin S.p.A.: il management dell'Emittente ritiene che tali azioni siano indicate al fine del perseguimento dell'obiettivo di ulteriore rafforzamento del business del Gruppo, sia in Italia sia all'Estero; tali strategie sono perciò funzionali all'interesse della Società, più in generale, di tutti i suoi "stakeholders", ivi compresi i dipendenti e collaboratori del Gruppo. Sotto questo profilo, si da atto che nel Documento d'Offerta viene precisato che, al momento, non è previsto che eventuali riorganizzazioni societarie possano avere effetti sui livelli occupazionali dell'Emittente e del gruppo ad esso facente capo nonché sulla localizzazione dei siti commerciali dello stesso.

2.3.2 Valutazioni sulle condizioni finanziarie dell'Offerta.

(A) Il corrispettivo unitario e sconto implicito per gli aderenti all'Offerta rispetto al prezzo ufficiale registrato, ponderato per i volumi giornalieri, dalle azioni del Gruppo Coin S.p.A.

Il corrispettivo dell'Offerta è fissato in Euro 6,50 (sei virgola cinquanta) per ciascuna azione.

Si riporta lo sconto implicito per gli aderenti all'Offerta rispetto al prezzo medio giornaliero, ponderato per i volumi, dalle azioni del Gruppo Coin (Fonte Bloomberg).

Periodo di riferimento	Controvalori Complessivi (€)	Volumi Complessivi (#)	Prezzo medio ponderato (€)	Prezzo OPA vs prezzo medio ponderato (%)
Prezzo al 06-05-11	8.810,256	1,243,210	7.0867	(8,28%)
1 mese	63.479,282	9,282,090	6.8389	(4,96%)
3 mesi	181.194,257	25,495,518	7.1069	(8,54%)
6 mesi	309.475,577	42,586,280	7.2670	(10,55%)
1 anno	536.797,555	76,981,228	6.9731	(6,78%)
Prezzo OPA			6.5000	

Nota: I premi OPA sono calcolati sulla base del prezzo medio giornaliero ponderato per i volumi (Fonte: Bloomberg)

(B) Valutazione sul corrispettivo unitario.

Come chiarito nel Documento d'Offerta, essendo la stessa un'offerta obbligatoria e tenuto conto della struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il corrispettivo è stato determinato nel rispetto dei principi stabiliti dall'articolo 106, comma 2 del TUF - secondo cui "*il corrispettivo non è inferiore a quello più elevato pagato dall'offerente e dalle persone che agiscono di concerto con il medesimo nei dodici mesi anteriori alla comunicazione dell'offerta per acquisti di titoli della medesima categoria*" - nonché della comunicazione Consob DIS/99053877 del 12 luglio 1999, relativa alla determinazione del corrispettivo delle offerte pubbliche di acquisto obbligatorie in caso di acquisti indiretti.

Infatti:

- 1) il corrispettivo coincide con la espressa valorizzazione contrattuale delle azioni della Gruppo Coin detenute dalla Giorgione Investimenti S.p.A., riconosciuta da Icon S.p.A. – nel contesto di una transazione perfezionata nel mercato tra parti non correlate – per l'acquisto dell'intero capitale sociale di Giorgione Investimenti S.p.A.;
- 2) il medesimo corrispettivo unitario per azione è stato pagato da Giorgione Investimenti S.p.A. (i) a Dicembre 2007 S.p.A. e (ii) ai *managers* dell'Emittente per l'acquisto delle azioni Gruppo Coin S.p.A. dai medesimi detenute.

(C) Parere dell'Esperto Indipendente.

Il Consiglio di Amministrazione di Gruppo Coin S.p.A., ai fini della valutazione della congruità del corrispettivo offerto da Giorgione Investimenti per conto di Icon S.p.A., si è avvalso dell'ausilio di un Esperto Indipendente, individuato in Rothschild S.p.A., la cui Opinione è allegata *sub "A"*, in osservanza dell'art. 39, comma 7, lettera b), del Regolamento Emittenti al presente Comunicato.

Rothschild S.p.A. ha quindi, tra l'altro, preso parte ai lavori del Consiglio di Amministrazione di Gruppo Coin, che si è riunito in data 28 luglio 2011, illustrando agli amministratori le proprie analisi e valutazioni, al precipuo scopo di assisterli nell'esame dell'Offerta e nella valutazione del corrispettivo unitario offerto da Giorgione Investimenti S.p.A.

L'Esperto Indipendente ha precisato di essersi basato, nello svolgimento delle analisi e delle valutazioni presentate al Consiglio, propedeutiche alla formulazione dell'Opinione al Consiglio di Amministrazione, principalmente sulle seguenti informazioni:

- le stime economico/patrimoniali previsionali basate sul *consensus* degli analisti di mercato predisposte per il periodo 2011-2015 e condivise con l'alta direzione dell'Emittente;
- le informazioni pubbliche considerate rilevanti, ivi incluso l'andamento dei prezzi di mercato del titolo e le relative valutazioni fornite dagli analisti di mercato;
- banche dati specialistiche (*Bloomberg, Factset, etc.*) e analisi finanziarie – pubblicamente disponibili – predisposte da SIM e banche d'investimento;

- le informazioni pubbliche della Gruppo Coin S.p.A., tra cui: bilancio annuale, relazioni semestrali e trimestrali per gli anni 2009 e 2010, relazione trimestrale relativa al primo trimestre del 2011 e la presentazione del *business plan* del 17 novembre 2010, comunicati ufficiali dell'Emittente e altre informazioni disponibili sul sito *internet* di Coin;

- il Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 102 del TUF in data 30 giugno 2011.

Rothschild S.p.A., nell'elaborare la propria Opinione, ha dichiarato di aver applicato le metodologie di stima normalmente utilizzate nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale, e che prendono in considerazione l'analisi dei fondamentali e delle stime previsionali di Gruppo Coin, utilizzando come metodologia principale di valutazione i flussi di cassa scontati (*Unlevered Discounted Cash Flows*) e, come metodologia di controllo, i dati di mercato relativi a società comparabili a quella oggetto di esame.

Ciò premesso, Rothschild S.p.A. ha rilasciato al Consiglio di Amministrazione di Gruppo Coin S.p.A. l'Opinione che il corrispettivo di Euro 6,50 per azione, offerto da Giorgione Investimenti S.p.A, sulla base della menzionata metodologia *Unlevered Discounted Cash Flows* (la cui risultanza è compresa tra Euro 6,03 ed Euro 7,13), supportata dalla metodologia di controllo inerente i dati di mercato relativi a società comparabili a quella oggetto di esame (la cui risultanza è compresa tra Euro 3,02 ed Euro 6,75), sia congruo dal punto di vista finanziario per i detentori delle azioni oggetto dell'Offerta.

Il metodo finanziario dell'UDCF determina il valore di un'azienda sulla base della sua capacità di generare dei flussi di cassa operativi, prima del servizio del debito e dell'*equity*. L'*Equity Value* è pari alla somma algebrica dei seguenti elementi:

- sommatoria del valore attuale dei flussi cassa prodotti dalla gestione operativa per il periodo di previsione esplicita;
- valore attuale del valore residuo dell'azienda al termine del periodo esplicito (determinato in base alla metodologia di Gordon);
- valore di eventuali altre poste determinanti di valore, quali i *tax assets*;
- posizione finanziaria netta, opportunamente rettificata per considerare la stagionalità del capitale circolante netto e le passività legate al fondo di trattamento di fine rapporto.

Il metodo dei multipli di mercato stima il valore economico di un'azienda sulla base dei valori rilevati su un campione di società quotate comparabili. Nell'ambito di questa metodologia Rothschild ha precisato che l'Enterprise Value sull' EBITDA sia il multiplo più affidabile per la stima del valore economico di Gruppo Coin S.p.A., poiché l'EBITDA è una metrica che considera la redditività operativa e non è influenzata né dalle politiche di bilancio in tema di ammortamenti né dalla struttura finanziaria delle società comparabili.

(D) Parere motivato degli Amministratori Indipendenti ai sensi dell'art. 39 *bis* del Regolamento Emittenti.

Il Consiglio di Amministrazione, come detto, ha approvato il presente Comunicato previa acquisizione del parere motivato degli Amministratori Indipendenti (Andrea Carrara e Ulrich Weiss), che riporta la seguente conclusione: "*I signori Andrea Carrara e Ulrich Weiss, nella loro qualità di Amministratori Indipendenti di Gruppo Coin S.p.A., valutano positivamente l'Offerta di Giorgione Investimenti S.p.A. avente ad oggetto*

massime n. 30.415.911 (trentamiliioni quattrocentoquindicimila novecentoundici) azioni ordinarie di Gruppo Coin S.p.A. e il corrispettivo offerto, pari ad Euro 6,50 per azione, congruo, dal punto di vista finanziario, per i possessori di azioni dell'Emittente.”.

(E) Conclusioni del Consiglio di Amministrazione di Gruppo Coin S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione, (i) preso atto che l'offerta pubblica obbligatoria di Giorgione Investimenti S.p.A. consegue alle operazioni di compravendita (indiretta) della maggioranza del capitale di Gruppo Coin S.p.A. che Icon S.p.A. ha effettuato da Financière Tintoretto, dai *manager* e da Dicembre 2007 S.p.A., nel contesto delle quali le azioni di Gruppo Coin Euro sono state valorizzate Euro 6,50 cadauna; (ii) preso atto dell'opinione espressa dall'Esperto Indipendente, delle analisi effettuate dall'Esperto e delle risultanze delle relative metodologie utilizzate; (iv) preso atto del parere degli amministratori indipendenti ai sensi dell'art. 39 *bis* del Reg. Consob n. 11971/99, allegato al presente comunicato, che conclude valutando positivamente l'Offerta e congruo il corrispettivo; (iii) valutata la completezza e accuratezza delle informazioni che l'Esperto Indipendente ha preso in considerazione per il rilascio della propria opinione, formula le seguenti considerazioni di sintesi:

(a) l'importo di 6,50 euro per azione costituisce l'oggettivo parametro di riferimento di mercato in ordine alla valorizzazione di Gruppo Coin S.p.A. in quanto frutto di una libera contrattazione, tra parti non correlate, per l'acquisizione del pacchetto di controllo della Società, ad esito di un articolato processo competitivo di cessione organizzato dal socio di controllo uscente con l'assistenza di primari Advisor finanziari internazionali;

(b) a fronte di tale dato obiettivo, il ricorso a criteri estimativi volti ad identificare un valore teorico per il capitale economico di Gruppo Coin S.p.A. non assume, ad avviso del Consiglio, valenza esaustiva, ma rappresenta piuttosto una verifica di congruità teorica rispetto all'effettivo valore di mercato attribuito all'asset da un compratore e da un venditore che sono effettivamente addivenuti alla determinazione di concludere l'operazione ad un prezzo di Euro 6,50 per azione. Ciò premesso, il Consiglio, alla luce di quanto precede, rilevato in ogni caso che la valutazione dell'Esperto colloca il prezzo pagato dall'Offerente all'interno della forbice di valori determinabili teoricamente sulla base delle metodologie valutative di generale accettazione, esprime – all'unanimità dei Consiglieri presenti – il proprio convincimento di congruità del prezzo offerto nei termini logici sopra illustrati.

2.4 Eventuali fatti di rilievo successivi all'ultima situazione contabile infrannuale periodica pubblicata.

- Oltre a quanto di seguito esposto, non vi sono ulteriori fatti di rilievo successivi all'ultima situazione contabile infrannuale pubblicata (Resoconto Intermedio al 30 aprile 2011).
- Per quanto possa occorrere, si rammenta che in data 30 giugno si è verificata la cessione del controllo dell'Emittente, a seguito delle – ampiamente illustrate – operazioni di compravendita del pacchetto di

maggioranza del capitale sociale della Gruppo Coin S.p.A., da cui origina, come noto, l'Offerta pubblica obbligatoria di acquisto oggetto del presente Comunicato.

A seguito del perfezionamento di tali operazioni di compravendita, oggi Gruppo Coin S.p.A. è soggetta a controllo solitario indiretto – ai sensi dell'articolo 93 del TUF – di CIE Management (in qualità di gestore dei Fondi BC *European Capital*), che detiene – attraverso Icon 1 S.A., Icon 2 S.à.r.l., Icon S.p.A. e Giorgione Investimenti – il 78,743% del capitale sociale dell'Emittente.

Inoltre, in data 30 giugno 2011, Gruppo Coin S.p.A., Oviessa S.p.A., Upim S.r.l., Coin S.p.A., Oviessa Franchising S.p.A., e Oriental Buying Services Limited hanno sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento con un *pool* di Banche, in sostituzione di quello sottoscritto il 24 aprile 2007, soggetto ad una clausola di "*change of control*" (comunque destinato a scadere nel 2012). Il nuovo contratto di finanziamento (descritto nel Documento d'Offerta, il "Contratto di Finanziamento MT") prevede attualmente l'affidamento alla Gruppo Coin e ad alcune società controllate di linee di credito per un importo complessivo compreso tra 609 e 649 milioni (l'importo utilizzabile a valere sulla linea *revolving* concessa è compreso tra 120 e 160 milioni in base a quanto non utilizzato dalla nuova catena di controllo nel proprio distinto contratto di finanziamento, definito nel Documento d'Offerta "Contratto di Finanziamento BT"), nonché la disponibilità di ulteriori potenziali linee di credito, di importo complessivo pari a Euro 336 milioni, a favore – e subordinatamente a tale evenienza – di una eventuale società risultante dalla fusione tra Gruppo Coin e le società appartenenti alla nuova catena societaria di controllo. Nel contesto del nuovo finanziamento Gruppo Coin e alcune società dalla stessa controllate hanno rilasciato un pacchetto di garanzie – in linea con la prassi di mercato – dirette a garantire il rimborso delle linee che sono state loro affidate dal *pool* di Banche. In relazione al Contratto di Finanziamento MT sono state inoltre rilasciate dichiarazioni, nonché assunti impegni e garanzie (ivi compreso il pegno sul 78,743% delle azioni della Gruppo Coin) anche da parte delle società appartenenti alla nuova catena di controllo (gli impegni riguardano tra l'altro i parametri finanziari - "*financial covenants*" - che devono essere rispettati, affinché non sorga un obbligo di rimborso anticipato del finanziamento concesso a Gruppo Coin, dal nuovo gruppo allargato a livello consolidato, comprendente le società della nuova catena di controllo, affidatarie di proprie distinte linee di finanziamento, come descritto nel Documento d'Offerta). Anche il nuovo contratto di finanziamento contempla l'obbligo di rimborso anticipato in caso di "*change of control*", come è prassi per operazioni di tale natura e importo.

- Come già noto al mercato, in data 18 luglio 2011 l'Assemblea degli Azionisti della Società ha inoltre nominato i nuovi membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, a seguito delle dimissioni dei precedenti membri degli organi di amministrazione e controllo, nel contesto dell'operazione di passaggio del controllo della Società; per ulteriori dettagli si rinvia al comunicato stampa diffuso in pari data dalla Società.

2.5. Andamento recente e prospettive dell'Emittente ove non riportate nel documento di Offerta.

Non vi sono informazioni ulteriori rispetto a quanto illustrato all'interno del Documento d'Offerta, al paragrafo B.2.5, al quale si fa qui integrale rinvio.

In linea con quanto fatto nel passato, inoltre, l'Emittente continuerà a valutare, in modo selettivo, opportunità di acquisizione di operatori del settore in Italia ed all'estero.

2.6. Eventuale fusione di Gruppo Coin S.p.A. con i soggetti controllanti.

In relazione a quanto descritto nel Documento d'Offerta, relativamente alla previsione che venga proposto ai competenti organi sociali di Gruppo Coin, di Icon S.p.A. e dell'Offerente l'esame di una possibile fusione tra le tre società (v. paragrafo G.2.2 del Documento d'Offerta, inerente: (i) una possibile Fusione "Inversa" di Icon S.p.A. e di Giorgione Investimenti S.p.A. in Gruppo Coin S.p.A., o – eventualmente – (ii) una Fusione "Diretta" per incorporazione di Gruppo Coin S.p.A. e di Giorgione Investimenti in Icon S.p.A), si precisa che, ad oggi, il Consiglio di Amministrazione della Gruppo Coin S.p.A. non ha preso in esame alcuna ipotesi di possibile Fusione. Peraltro, tenuto conto di quanto sopra precisato e delle dichiarazioni programmatiche contenute nel Documento d'Offerta, per quanto possa occorrere si segnala sin d'ora che, nell'eventualità in cui venisse perfezionata la predetta Fusione (sia nella modalità di Fusione "Inversa", sia nella modalità di Fusione "Diretta"), ciò comporterebbe – secondo le informazioni ad oggi disponibili e in base a quanto descritto nel Documento d'Offerta – per la società risultante dalla Fusione un incremento dell'indebitamento pari ad Euro 336 milioni.

L'eventualità della Fusione ("Inversa" o "Diretta") tra Gruppo Coin, l'Offerente e Icon S.p.A., è espressamente contemplata dall'attuale contratto di finanziamento ("Contratto di Finanziamento MT") sottoscritto da Gruppo Coin S.p.A. (e le altre società controllate da Gruppo Coin S.p.A. già menzionate) in data 30 giugno 2011; tale contratto prevede, tra l'altro, la disponibilità di ulteriori potenziali linee di credito, di importo complessivo pari a Euro 336 milioni a favore – e subordinatamente a tale evenienza – dell'eventuale società risultante dalla fusione. Si precisa tuttavia che – secondo quanto descritto all'interno del Documento d'Offerta – essendo obiettivo primario dell'Offerta la revoca delle azioni dalla quotazione nel MTA, nel caso in cui venisse a detenere ad esito dell'Offerta una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente si è riservato di raggiungere tale obiettivo mediante perfezionamento della Fusione Diretta, quale incorporazione di Gruppo Coin nelle società controllanti, precisando che sorgerebbero in tal caso i presupposti per l'esercizio del diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437*quinquies* cod. civ.; in tal caso, alla luce delle previsioni di cui al contratto di finanziamento in essere, il perfezionamento della fusione per incorporazione richiederebbe il previo consenso delle banche e potrebbe comportare modifiche dei termini e delle condizioni del contratto di finanziamento da concordare con le medesime banche finanziatrici. Benché non oggetto di alcuna deliberazione in tal senso, non si esclude il coinvolgimento nella Fusione di Oviessa S.p.A. o altre società

controllate da Gruppo Coin S.p.A. (o che tali società si fondano in Gruppo Coin S.p.A. in un separato contesto). Si da atto che nel Documento d'Offerta viene precisato che non si esclude che dette operazioni possano essere perfezionate nei dodici mesi successivi alla data di pagamento del corrispettivo.

3. Informazioni aggiuntive.

Si precisa che il presente Comunicato viene rilasciato in relazione ad un'Offerta Pubblica di acquisto promossa da un soggetto che detiene la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente, ai sensi dell'art. 101 *bis*, comma 3, TUF e pertanto non trovano applicazione gli articoli 102 commi 2 e 5, 103, comma 3-bis, 104, 104-bis e 104-ter TUF nonché ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

Per quanto possa occorrere, si precisa quanto segue:

- 1) non vi sono previsioni statutarie adottate ai sensi degli artt. 104 e 104 *bis* del TUF né vi sono delibere assembleari assunte ai sensi dell'art 104 *ter* TUF o decisioni di convocare l'assemblea ai sensi dell'art. 104 TUF;
- 2) lo Statuto Sociale della Gruppo Coin S.p.A. non contiene deroghe alle disposizioni dell'art. 104, commi 1 e 1 *bis*, del TUF.

4. Possesso, diretto o indiretto, di strumenti finanziari - e/o di "posizioni lunghe" su tali strumenti - dell'Emittente, delle sue controllate o controllanti.

Si precisa che l'Emittente non detiene azioni proprie né direttamente, né tramite società controllate.

Alla data di approvazione del presente Comunicato, sulla base delle comunicazioni pervenute all'Emittente ai sensi dell'art. 120 TUF, Giorgione Investimenti S.p.A., indirettamente controllata da CIE Management (in qualità di gestore dei Fondi BC *European Capital*), è l'unico socio titolare di partecipazioni rilevanti (i.e. superiori al 2% del capitale sociale di Gruppo Coin S.p.A.), e detiene il 78,743% del capitale sociale dell'Emittente.

Per gli ulteriori dettagli sulla composizione della catena di controllo, sulla composizione del capitale sociale della Icon 1 S.A., nonché sui contenuti dei patti parasociali aventi ad oggetto, tra l'altro, le partecipazioni nel capitale di Icon 1 S.A., si rinvia a quanto diffusamente illustrato in precedenza nonché all'interno del Documento d'Offerta (e all'estratto dei patti inserito nella sezione L, appendice n. 9 del Documento d'Offerta).

Si rammenta al riguardo che gli amministratori Stefano Beraldo e Giovanni Zoppas detengono partecipazioni nel capitale di Icon 1 S.A. e, precisamente: n. 37.992 azioni (pari allo 0,760% del capitale sociale di Icon 1) quanto a Stefano Beraldo; n. 4.035 azioni (pari allo 0,081% del capitale sociale di Icon 1) quanto a Giovanni

Zoppas; gli stessi amministratori, insieme con altri *managers* di Gruppo Coin, hanno inoltre sottoscritto strumenti finanziari di debito non convertibili di diritto lussemburghese emessi da Icon I S.A.

Oltre a quanto precisato, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione detiene strumenti finanziari o posizioni lunghe su tali strumenti, con riferimento all'Emittente, alle società controllate e controllanti.

5. Compensi percepiti, a qualunque titolo e in qualsiasi forma, dai componenti degli organi di amministrazione e controllo e dai direttori generali dell'emittente ovvero deliberati a loro favore.

In conformità con quanto previsto dallo Statuto della Gruppo Coin S.p.A., l'Assemblea degli azionisti dell'Emittente, riunitasi in data 18 luglio 2011, ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, nella sua interezza, inclusi gli amministratori investiti di cariche, un compenso complessivo annuo pari ad Euro 830.000,00, che l'organo amministrativo ha poi provveduto a ripartire al suo interno ai sensi dell'art. 2389, comma 3, secondo periodo, del codice civile, attribuendo in particolare all'Amministratore e Amministratore Delegato un compenso pari ad Euro 500.000,00 (e, a tutti gli altri amministratori, Euro 25.000,00 ciascuno, ad eccezione del Presidente del C.d.A., al quale è stato attribuito un compenso pari a Euro 80.000,00, e ai Consiglieri Krogner e Weiss, ai quali sono stati attribuiti rispettivamente Euro 80.000,00 e 45.000,00); si precisa altresì che il Dott. Beraldo percepisce, quale Direttore Generale di Gruppo Coin, un compenso base annuo (salvo eventuale *bonus*) pari ad Euro 500.000,00 (oltre *benefits* e una componente retributiva legata a impegni di non concorrenza pari ad Euro 200.000,00). Il Dott. Zoppas è dirigente della Società e come tale percepisce un compenso base annuo (salvo eventuale *bonus*) pari ad Euro 290.000,00 (oltre *benefits*).

Nell'esercizio chiuso al 31.1.2011 gli amministratori (riconfermati nella carica dalla menzionata Assemblea del 18 luglio 2011) Dott. Carrara e Dott. Beraldo hanno percepito i seguenti compensi:

Amm.tore	carica	1.02.2010-31.1.2011	Emolumenti per la carica	Benefici monetari	non	Altri compensi (1)
Carrara Andrea	Presidente		131.000,00 (2)			
Beraldo Stefano	Amm. Delegato		634.000,00	14.000,00		1.649.000,00

(1) Compensi per le cariche ricoperte in società controllate e remunerazione per rapporto di lavoro subordinato;

(2) Compensivi del contributo alla cassa nazionale di previdenza dell'albo di appartenenza.

Sempre in data 18 luglio 2011 l'Assemblea degli azionisti di Gruppo Coin ha deliberato di attribuire al Presidente del Collegio Sindacale, nominato nella medesima riunione, un compenso annuo pari ad Euro 62.000,00 ed ai sindaci effettivi un compenso annuo di Euro 41.350,00 ciascuno.

Oltre a quanto riportato, non vi sono ulteriori compensi percepiti o deliberati a favore di altri membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

Nell'esercizio chiuso al 31.1.2011 il Presidente del Collegio Sindacale Dott. Reali e il Sindaco effettivo Dott. Cortellazzo Wiel (riconfermati nella carica dalla menzionata assemblea del 18 luglio 2011) hanno percepito i seguenti compensi:

Sindaco	carica	1.02.2010-31.1.2011	Emolumenti per la carica	Benefici monetari	non	Altri compensi (1)
Reali David	Sindaco		64.000,00 (2)			66.000,00
Cortellazzo Wiel	Sindaco		43.000,00			

- (1) Compensi per le cariche ricoperte in società controllate;
(2) Comprensivi del contributo alla cassa nazionale di previdenza dell'albo di appartenenza.

Il presente Comunicato verrà reso disponibile sul sito www.gruppocoin.it.

Venezia-Mestre, 28 luglio 2011
Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato



Si allegano in versione integrale:

- Parere dell'Esperto indipendente Rothschild S.p.A.
- Parere motivato degli Amministratori Indipendenti Andrea Carrara e Ulrich Weiss

Strettamente riservato e confidenziale

Gruppo Coin S.p.A.
Via Terraglio, 17
30174, Mestre (VE)
Italia

28 Luglio 2011

Egr. Sigg
Membri del Consiglio di Amministrazione

Opinione di congruità sul corrispettivo dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria avente ad oggetto le azioni ordinarie di Gruppo Coin S.p.A. ("Coin" o l'"Emittente") promossa da Giorgione Investimenti S.p.A ("Giorgione" o l'"Offerente"), per conto di Icon S.p.A. ("Icon") ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 ("TUF") e delle applicabili disposizioni del regolamento Consob n. 11971/1999, come successivamente modificati (l'"Offerta").

In data 9 maggio 2011 Icon, società indirettamente controllata dai fondi assistiti da BC Partners Ltd, ha formalizzato l'acquisto (i) da Financière Tintoretto S.A., società controllata da fondi gestiti da PAI Partners, dell'intero capitale sociale di Giorgione titolare del 69,304% dell'Emittente, e (ii) Giorgione, a sua volta, ha acquistato da Dicembre 2007 S.p.A ("Dicembre 2007") e da alcuni *managers* dell'Emittente complessive 13,506,558 azioni ordinarie di Coin, rappresentative complessivamente del 9,439% del capitale dell'Emittente, incrementando la propria partecipazione nello stesso fino al 78,743%.

A seguito delle sopra menzionate operazioni, Icon è quindi venuta a detenere indirettamente una partecipazione complessiva nel capitale sociale di Coin pari al 78,743%, ed è pertanto soggetta all'obbligo di promuovere l'Offerta avente ad oggetto massime n. 30,415,911 azioni ordinarie Coin (le "Azioni") pari al 21,257% del capitale sociale dell'Emittente. L'Offerta non può essere assoggettata a condizioni e il corrispettivo, in denaro, è pari a €6.50 per azione Coin (il "Corrispettivo"). Tale Corrispettivo coincide con la valorizzazione contrattuale delle azioni dell'Emittente di proprietà di Giorgione riconosciuta da Icon nonché con il prezzo pagato da Giorgione a Dicembre 2007 e ai *managers*.





La formalizzazione dell'obbligo di lanciare l'Offerta è stata annunciata attraverso un comunicato ufficiale, datato 30 giugno 2011 ("Comunicato dell'Offerente") nel quale l'Offerente ha indicato i termini essenziali dell'Offerta.

Offerente e soggetti controllanti:

- L'Offerente è indirettamente controllato dalla società lussemburghese Icon 1 S.A.;
- L'azionariato della Icon 1 S.A. è così composto:
 - i. 80.518% da fondi assistiti da BC Partners;
 - ii. 13.678% da Ontario Limited;
 - iii. 4.559% da una società facente capo a fondi gestiti da Investindustrial;
 - iv. 1.245% da parte di alcuni *managers* dell'Emittente.

Principali termini dell'Offerta:

- L'Offerta non è soggetta a condizioni ed il Corrispettivo, pari a €6.50 per le Azioni è definito in base all'articolo 106 comma 2 del TUF secondo cui "*il prezzo non è inferiore a quello più elevato pagato dall'offerente e dalle persone che agiscono di concerto con il medesimo dei dodici mesi anteriori alla comunicazione dell'offerta*";
- Il Corrispettivo dovrà essere pagato in contanti per un esborso massimo, in caso di adesione totalitaria all'Offerta, di €197.7milioni;
- L'Offerente ha dichiarato che l'Offerta è finalizzata a pervenire alla revoca (*delisting*) dell'Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.;
- Giorgione ha dichiarato nel Comunicato dell'Offerente la propria intenzione – nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e degli eventuali acquisti di azioni ordinarie, una partecipazione in Coin superiore al 90%, ma inferiore al 95% delle stesse – di non voler ripristinare il flottante, e di essere pertanto obbligato, ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, ad acquistare le residue azioni in circolazione da quegli azionisti di Coin che non abbiano aderito all'Offerta e ne facciano richiesta, con conseguente determinazione del corrispettivo secondo le vigenti disposizioni normative e regolamentari applicabili;
- Giorgione ha dichiarato altresì nel Comunicato dell'Offerente che, ove a seguito dell'Offerta e della procedura volta all'obbligo di acquisto (ove applicabile), venisse a detenere una partecipazione in Coin superiore al 95% delle azioni ordinarie, eserciterà il diritto ad acquistare le residue azioni ordinarie previsto dall'art. 111 del TUF ad un corrispettivo fissato ai sensi dell'art. 108 comma 3 del TUF;
- L'Offerente dichiara inoltre, ove ne ricorrano i presupposti, l'intenzione di proporre agli organi competenti di Coin e Icon di porre in essere delle operazioni straordinarie (i.e. fusione inversa o fusione per incorporazione) che portino all'integrazione di Icon con l'Offerente e Coin.



In merito all'Offerta, il Consiglio di Amministrazione di Coin ha conferito a Rothschild S.p.A. (di seguito "**Rothschild**") un incarico di consulenza finanziaria (l'"**Incarico**") formalizzato in data 7 luglio 2011. L'Incarico ha per oggetto un parere (l'"**Opinione**") sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo offerto, ai detentori delle Azioni dell'Emittente. Detto incarico è da intendersi qui espressamente ed integralmente richiamato ai fini della disciplina dei termini e delle condizioni che regolano il rapporto in forza del quale è stata resa la presente Opinione.

Nello svolgimento delle analisi propedeutiche alla formulazione della presente Opinione, Rothschild si è basata sulle informazioni ricevute dall'Emittente o pubblicamente disponibili nonché su dati ed informazioni acquisiti nei colloqui con l'alta direzione di Coin ("**Alta Direzione**"), che includono, tra l'altro, quanto segue:

- (a) le stime economico/patrimoniali previsionali basate sul *consensus* degli analisti di mercato predisposte per il periodo 2011-2015¹ e condivise con l'Alta Direzione ("**Stime Previsionali**");
- (b) le informazioni pubbliche relative a Coin considerate rilevanti ai fini dell'Incarico, ivi incluso l'andamento dei prezzi di mercato del titolo e le relative valutazioni fornite dagli analisti di mercato. Sono state inoltre utilizzate anche dati specialistiche (*Bloomberg, Factset, etc.*) e analisi finanziarie – pubblicamente disponibili – predisposte da SIM e banche d'investimento;
- (c) le informazioni pubbliche dell'Emittente, tra cui: bilancio annuale, relazioni semestrali e trimestrali per gli anni 2009 e 2010, relazione trimestrale relativa al primo trimestre del 2011 e la presentazione del *business plan* del 17 novembre 2010, comunicati ufficiali dell'Emittente e altre informazioni disponibili sul sito *internet* di Coin;
- (d) il Comunicato dell'Offerente presentato in data 30 giugno 2011.

Rothschild ha assunto che tutte le informazioni fornite dall'Alta Direzione, nonché tutte le informazioni pubblicamente disponibili, siano accurate, veritiere e complete e – in linea con l'incarico ricevuto – non si è impegnata in alcun modo a procedere alla verifica dell'attendibilità di tali informazioni, né a verificare la validità dei rapporti giuridici sottesi all'attività svolta dall'Emittente e in base ai quali sono state elaborate le informazioni storiche e prospettive acquisite.

Ogni stima e proiezione di carattere finanziario utilizzata da Rothschild ai fini della redazione dell'Opinione è stata acquisita da informazioni disponibili al pubblico, ovvero ricavata da assunzioni di Rothschild conseguenti ai colloqui intercorsi con l'Alta Direzione dell'Emittente. Rothschild non assume alcuna responsabilità in relazione a tali stime e proiezioni, né in relazione alle fonti di provenienza delle medesime. Riguardo all'insieme delle informazioni

¹ L'anno di riferimento si riferisce all'anno fiscale che termina il 31 gennaio dell'anno solare successivo, ad esempio il 2011 si riferisce all'anno fiscale che termina il 31 gennaio 2012

finanziarie, economiche e patrimoniali fornite dall'Emittente, inoltre, Rothschild ha assunto che siano state elaborate secondo criteri di ragionevolezza e che riflettano le migliori stime e giudizi individuabili da Coin medesima e dall'Alta Direzione. In particolare, Rothschild ha fatto affidamento sul fatto che non è stato omissso il riferimento ad alcun dato, evento o situazione che possa, anche solo potenzialmente, influenzare in modo significativo i dati e le informazioni fornite a Rothschild.

Rothschild, nell'elaborare la propria Opinione, ha proceduto ad applicare le metodologie di stima normalmente utilizzate nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale e che prendono in considerazione l'analisi dei fondamentali e delle Stime Previsionali di Coin, utilizzando come metodologia principale di valutazione i flussi di cassa operativi scontati (*Unlevered Discounted Cash Flows* o "UDCF") e, come metodologia di controllo, i dati di mercato relativi a società comparabili a quella oggetto di esame. In aggiunta sono stati presi in considerazione anche il recente andamento del prezzo delle azioni dell'Emittente e il *consensus* degli analisti finanziari.

Il metodo finanziario dell'UDCF determina il valore di un'azienda sulla base della sua capacità di generare flussi di cassa operativi prima del servizio del debito e dell'*equity*. L'*Equity Value* è pari alla somma algebrica dei seguenti elementi:

- sommatoria del valore attuale dei flussi di cassa prodotti dalla gestione operativa per il periodo di previsione esplicita;
- valore attuale del valore residuo dell'azienda al termine del periodo esplicito (determinato in base alla metodologia di Gordon);
- valore di eventuali altre poste determinanti di valore, quali i *tax assets*;
- posizione finanziaria netta, opportunamente rettificata per considerare la stagionalità del capitale circolante netto e le passività legate al fondo di trattamento di fine rapporto.

Applicando il metodo finanziario dell'UDCF l'intervallo di valutazione identificato per Coin è pari a €6.03-€7.13 per azione².

Il metodo dei multipli di mercato stima il valore economico di un'azienda sulla base dei valori rilevati su un campione di società quotate comparabili. Nell'ambito di questa metodologia si ritiene che l'*Enterprise Value* sull'*EBITDA* sia il multiplo più affidabile per la stima del valore economico di Coin, poiché l'*EBITDA* è una metrica che considera la redditività operativa e non è influenzata né dalle politiche di bilancio in tema di ammortamenti né dalla struttura finanziaria delle società comparabili. Applicando questa metodologia di controllo l'intervallo di valutazione identificato per Coin è pari a €3.02-€6.75 per azione.

Le valutazioni contenute nell'Opinione sono riferite alle condizioni di mercato ed economiche esistenti e valutabili sino alla data di redazione dell'Opinione. Rothschild non assume, pertanto, alcuna responsabilità in ordine ad eventuali carenze o difetti delle analisi o delle loro

² L'intervallo di valutazione è stato determinato ipotizzando un *growth factor* compreso tra 0.75% e 1.25% e un *WACC* compreso tra 9.35% e 9.85%





conclusioni dipendenti dall'intervallo temporale tra la data dell'Opinione e la data in cui l'Offerta sarà attuata. Poiché l'Opinione è riferita alle condizioni economiche e di mercato, generali e specifiche, attualmente esistenti, ogni evoluzione successiva che dovesse verificarsi non comporterà a carico di Rothschild alcun obbligo di aggiornare, rivedere o riaffermare l'Opinione.


Le analisi valutative contenute nell'Opinione sono dunque basate sulle informazioni e condizioni di mercato e regolamentari conosciute alla data di effettuazione delle stesse e, a fronte di eventuali variazioni nei mercati e nei settori di riferimento, potrebbero in futuro differire significativamente.

Fermo quanto precede, Rothschild non è a conoscenza e, pertanto, non ha valutato, l'impatto di fatti verificatisi o gli effetti conseguenti ad eventi che si potrebbero verificare, ivi compresi quelli di natura normativa e regolamentare, anche riguardanti lo specifico settore in cui opera l'Emittente o situazioni specifiche dell'Emittente, che comportino modifiche nelle proiezioni economico-finanziarie e nelle altre informazioni finanziarie, economiche e patrimoniali posti alla base della presente Opinione. Pertanto, qualora si verificassero fatti o richieste sopra menzionati che comportino modifiche di rilievo delle proiezioni economico-finanziarie e delle altre informazioni finanziarie, economiche e patrimoniali e/o degli aspetti e delle modalità di realizzazione dell'Offerta, verrebbero meno alcuni presupposti del giudizio espresso da Rothschild e, pertanto, anche le conclusioni raggiunte nella presente Opinione.

La presente Opinione è ad uso esclusivo e beneficio del Consiglio di Amministrazione di Coin per la sola e specifica finalità sottesa al nostro incarico. Non è, pertanto, finalizzata ad un'analisi di merito dell'operazione proposta, agli effetti ed alle prospettive che dalla stessa derivano e/o possono derivare per Coin né può costituire una raccomandazione a qualsiasi azionista dell'Emittente circa l'opportunità o meno di accettare il Corrispettivo. Rothschild non si assume, pertanto, alcuna responsabilità, diretta o indiretta, per danni che possano derivare da un non corretto utilizzo delle informazioni ivi contenute.

Infine, non viene espressa alcuna opinione sui prezzi di mercato ai quali le azioni ordinarie di Coin potranno trattare anche in seguito alla realizzazione dell'operazione.

Sulla base di quanto sopra evidenziato e delle analisi condotte, Rothschild è dell'opinione che alla data della presente, il Corrispettivo offerto da Giorgione, pari a Euro 6,50 per azione, sia congruo dal punto di vista finanziario per i detentori delle Azioni oggetto dell'Offerta.

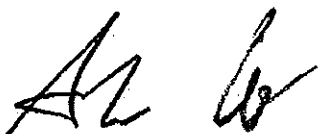

Nicola Paini
Managing Director
Rothschild S.p.A.

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI GRUPPO COIN S.p.A.

AI SENSI DELL'ART. 39 BIS DEL REGOLAMENTO ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO, IN RELAZIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA AVENTE AD OGGETTO LE AZIONI ORDINARIE DI GRUPPO COIN S.p.A., PROMOSSA DA GIORGIONE INVESTIMENTI S.p.A., AI SENSI DEGLI ARTT. 102 E 106, COMMA 1, DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58.

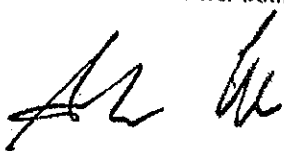
I Signori Andrea Carrara e Ulrich Weiss, nella loro qualità di Amministratori Indipendenti di Gruppo Coin S.p.A. ("Emittente"), tali nominati dall'Assemblea Ordinaria degli azionisti in data 18 luglio 2011, al fine di redigere il presente parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del corrispettivo ai sensi dell'art. 39 bis del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato ("Regolamento Emittenti"), da sottoporre al Consiglio di Amministrazione del Gruppo Coin S.p.A. prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente di cui agli artt. 103 comma 3 del D.Lgs 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato ed integrato (T.U.F.) e 39 Regolamento Emittenti, hanno, preliminarmente:

- a) esaminato i contenuti della comunicazione effettuata in data 30 giugno 2011 da Giorgione Investimenti S.p.A. ("Offerente"), ai sensi dell'art. 102 TUF e dell'art. 37 Regolamento Emittenti, relativa alla promozione di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria e totalitaria ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 1, TUF, avente ad oggetto massime n. 30.415.911 (trentamiloni quattrocentoquindicimila novecentoundici) azioni ordinarie di Gruppo Coin S.p.A. ("Offerta");
- b) analizzato il contenuto del documento relativo all'Offerta (il "Documento d'Offerta"), presentato dall'Offerente alla Consob in data 19 luglio 2011 ed inviato all'Emittente in data 20 luglio 2011 (come successivamente integrato nel corso dell'istruttoria);
- c) valutato le condizioni, i termini e i motivi dell'Offerta ed i programmi dell'Offerente, nonché la congruità del corrispettivo;
- d) preso atto delle risultanze delle analisi svolte dall'esperto indipendente Rothschild S.p.A., nominato con delibera del Consiglio di Amministrazione della Società in data 28 giugno 2011, sentiti gli Amministratori Indipendenti in seno al medesimo organo amministrativo, nonché del giudizio espresso dall'esperto indipendente.



Ciò premesso, il Signori Andrea Carrara e Ulrich Weiss, sulla base della documentazione sopraindicata e di quanto dichiarato dall'Offerente nel Documento d'Offerta, danno atto che:

- 1) l'Offerente promuove l'Offerta per conto della propria controllante Icon S.p.A.;
- 2) l'Offerta ha natura obbligatoria, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF e ha ad oggetto la totalità del capitale sociale della Gruppo Coin S.p.A., dedotte le n. 112.671.533 (centododicimilioni seicentosettantunomila cinquecentotrentatre) azioni già nella titolarità dell'Offerente, pari al 78,748% del capitale sociale di Gruppo Coin S.p.A.; oggetto dell'offerta sono quindi n. 30.415.911 (trentamilioni quattrocentoquindicimila novecentoundici) azioni, rappresentative del residuo 21,257% del capitale sociale di Gruppo Coin.
- 3) l'obbligo è sorto a seguito del perfezionamento delle operazioni che hanno portato all'acquisto del 78,748% del capitale di Gruppo Coin da parte di Icon S.p.A., mediante Giorgione Investimenti S.p.A., in data 30 giugno 2011;
- 4) stante la natura obbligatoria, l'Offerta è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente; non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia; essa non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni e non è soggetta ad alcuna autorizzazione; secondo quanto dichiarato dall'Offerente, l'Offerta è finalizzata a pervenire alla revoca delle Azioni dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana e "si inserisce in una più ampia operazione volta al perseguimento dello sviluppo e del consolidamento dell'attività dell'Emittente nonché alla riorganizzazione degli assetti proprietari della stessa";
- 5) l'Offerente ha dichiarato altresì che: (i) qualora venga a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale, ma inferiore al 95%, non ricostituirà il flottante e, ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del Testo Unico, avrà l'obbligo di acquistare le restanti azioni da coloro che ne facciano richiesta (allo stesso prezzo di Euro 6,50 per azione); (ii) qualora venga a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale eserciterà il diritto di acquisto delle rimanenti azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del TUF (sempre allo stesso prezzo di Euro 6,50 per azione) e, in relazione a ciò, darà corso alla procedura congiunta adempimento in tal modo anche all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF;
- 6) il corrispettivo dell'Offerta è fissato in Euro 6,50 (sei virgola cinquanta) per ciascuna azione; il corrispettivo è stato determinato nel rispetto dei principi stabiliti dall'articolo 106, comma 2 del TUF - secondo cui "il corrispettivo non è inferiore a quello più elevato pagato dall'offerente e dalle persone che agiscono di concerto con il medesimo nei dodici mesi anteriori alla comunicazione dell'offerta per acquisti di titoli della medesima



categoria" - nonché della comunicazione Consob DIS/99058877 del 12 luglio 1999, relativa alla determinazione del corrispettivo delle offerte pubbliche di acquisto obbligatorie in caso di acquisti indiretti.

Infatti:

a) il corrispettivo coincide con la espressa valorizzazione contrattuale delle azioni della Gruppo Coin detenute dalla Giorgione Investimenti S.p.A., riconosciuta da Icon S.p.A. per l'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Offerente;

b) il medesimo corrispettivo unitario per azione è stato pagato da Giorgione Investimenti S.p.A. a Dicembre 2007 S.p.A. e ai *managers* dell'Emittente per l'acquisto delle azioni Gruppo Coin S.p.A. dai medesimi detenute;

7) l'esperto indipendente Rothschild S.p.A., nominato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 23 giugno 2011, sentiti gli Amministratori Indipendenti in seno al medesimo organo amministrativo, ha rilasciato apposito parere contenente la valutazione di congruità del corrispettivo unitario offerto da Giorgione Investimenti S.p.A.

In particolare Rothschild S.p.A. ha rilasciato al Consiglio di Amministrazione di Gruppo Coin S.p.A. l'opinione che il corrispettivo di Euro 6,50 per azione, offerto da Giorgione Investimenti S.p.A. sulla base della metodologia *Unlevered Discounted Cash Flows* supportata dalla metodologia di controllo inerente i dati di mercato relativi a società comparabili, sia congruo dal punto di vista finanziario per i detentori delle azioni oggetto dell'Offerta.

§§§

Tutto quanto sopra premesso:

A) Gli Amministratori Indipendenti, dando atto altresì:

- che la nomina dell'esperto indipendente Rothschild S.p.A. è stata deliberata in seno al precedente Consiglio di Amministrazione, in sede collegiale, confrontando tra loro proposte di incarico di primari Advisors aventi tutti adeguate caratteristiche di indipendenza e professionalità;
- che la stessa è stata previamente ed espressamente suggerita dagli Amministratori Indipendenti al momento della adozione della delibera medesima;
- che l'esperto soddisfa adeguate caratteristiche di indipendenza nonché le caratteristiche di esperienza e professionalità richieste dalla natura dell'incarico;

non hanno fatto ricorso all'ausilio di un ulteriore e diverso esperto indipendente e, pertanto, hanno rilasciato la propria opinione al Consiglio di Amministrazione, tenuto conto anche delle risultanze delle analisi svolte dall'esperto indipendente Rothschild S.p.A.



B) Gli Amministratori Indipendenti reputano rilevante, in via preliminare, segnalare che l'offerta pubblica (obbligatoria) consegue alle operazioni di compravendita (indiretta) della maggioranza del capitale dell'Emittente che Icon S.p.A. ha effettuato da Financière Tintoretto, dai *manager* e da Dicembre 2007 S.p.A. Pertanto, nel contesto del mercato e di una transazione tra parti tra loro non correlate, le azioni di Gruppo Coin S.p.A. sono state valorizzate - secondo quanto riportato nel Documento d'Offerta - Euro 6,50 ciascuna e tale prezzo coincide con il corrispettivo offerto da Giorgione Investimenti S.p.A. ai titolari di azioni di Gruppo Coin S.p.A.

In particolare si rileva che il prezzo di Euro 6,50 ad azione si è formato nel contesto di un'asta competitiva aperta al libero mercato e, dunque, deve ritenersi il migliore indicatore del valore delle partecipazioni in Gruppo Coin S.p.A., tenuto anche conto che detto prezzo si è formato in una fase di espansione del mercato e dei corsi di Borsa tra la fine del 2010 e l'inizio del 2011, pur con le prospettive espresse dall'Emittente stessa nel piano pubblicato il novembre scorso, definito in una fase di maggiore fiducia generale sui consumi, rispetto all'attuale mutato cambiamento di contesto.

C) Premesso quanto sopra, e considerato pertanto che il prezzo di mercato concretamente attribuito alle azioni di Gruppo Coin S.p.A. nel contesto di una transazione operata tra un acquirente e un venditore tra loro indipendenti e non correlati, costituisca un primario effettivo parametro di riferimento, gli Amministratori Indipendenti prendono atto delle risultanze delle analisi svolte da Rothschild S.p.A., che ha rilasciato al Consiglio di Amministrazione di Gruppo Coin S.p.A. l'opinione che il corrispettivo di Euro 6,50 per azione, offerto da Giorgione Investimenti S.p.A. sia congruo dal punto di vista finanziario per i detentori delle azioni oggetto dell'Offerta. E ciò sulla base:

(i) della metodologia *Unlevered Discounted Cash Flows*, utilizzata in via principale, la cui risultanza conduce ad una "forchetta" di valori compresa tra Euro 6,03 ed Euro 7,13;



(ii) della metodologia di controllo inerente i dati di mercato relativi a società comparabili a quella oggetto di esame, la cui risultanza conduce ad una "forchetta" di valori compresa tra Euro 3,02 ed Euro 6,75.

§§§

Alla luce di quanto detto i signori Andrea Carrara e Ulrich Weiss, nella loro qualità di Amministratori Indipendenti di Gruppo Coin S.p.A., valutano positivamente l'Offerta di Giorgione Investimenti S.p.A. avente ad oggetto massime n. 30.415.911 (trentamillioni quattrocentoquindicimila novecentoundici) azioni ordinarie di Gruppo Coin S.p.A. e il corrispettivo offerto, pari ad Euro 6,50 per azione, congruo, dal punto di vista finanziario, per i possessori di azioni dell'Emittente.

Venezia-Mestre, 28 luglio 2011

Dott. Andrea Carrara - Dott. Ulrich Weiss

APPENDICE N. 9

ESTRATTO DEL PATTO PARASOCIALE AI SENSI DELL'ARTICOLO 122 DEL TESTO UNICO

Estratto di accordi di natura parasociale

comunicati alla Consob ai sensi dell'art. 122 del D.Lgs. n. 58/1998 (il "Testo Unico")

Premesse

(a) In data 9 maggio i Fondi assistiti da BC Partners Limited hanno sottoscritto un term sheet con Great Brands Holdings S.A. e un secondo term sheet con alcuni managers di Gruppo Coin S.p.A., (i "Term Sheets") nei quali le rispettive parti si erano impegnate a porre in essere un investimento finalizzato all'acquisto, tramite la società italiana Icon S.p.A. (già Icon S.r.l.), dagli stessi indirettamente controllata, dell'intera partecipazione detenuta da Financière Tintoretto in Giorgione Investimenti S.p.A., società che controllava il 69,3% di Gruppo Coin S.p.A. ("Gruppo Coin" o l'"Emittente") e l'"Operazione") e a sottoscrivere nell'ambito dell'Operazione un patto parasociale;

(b) In data 29 giugno 2011 (la "Data di Sottoscrizione") i fondi **BC European Capital**, rappresentati dal *general manager* CIE Management II Limited, società con sede in Guernsey, Le Merchant Bank, S. Peter Port (i "Fondi BC"), **GB Holdings Limited S.A.**, una società di diritto del Jersey, con sede legale Ogier House, The Esplanade, Don Street, St. Helier, Jersey JE4 9WG, Isole del Canale ("GB"), **Great Brands Holdings S.A.**, una società di diritto lussemburghese iscritta presso il Registro di Commercio e delle Società di Lussemburgo al numero B-154867, con sede legale in S1, avenue John F. Kennedy L-1855 Lussemburgo ("GBH"), **BI-INVEST GP Limited**, in qualità di *general partner* di Investindustrial IV L.P., una società di diritto del Jersey, Isole del Canale, iscritta al numero 99032 e con sede legale in Ogier House, The Esplanade, St. Helier, Jersey JE4 9WG, **2 2 8 8 5 7 9 ONTARIO LIMITED**, una società di diritto della Provincia dell'Ontario, Canada, con sede legale in 5650 Yonge Street, Suite 1200, Toronto, ON M2M 4H5 ("OTPP"), **Icon 1 S.A.**, una società di diritto lussemburghese iscritta nel Registro di Commercio e delle Società di Lussemburgo al numero B159612, con sede legale in 29, avenue de la Porte Neuve, L-2227 Lussemburgo ("Icon 1") e alcuni *manager* di Gruppo Coin (i "Managers"), hanno sottoscritto un patto parasociale (il "Patto Parasociale") che disciplina, *inter alia*, alcuni principi relativi al regime di circolazione delle azioni e degli ulteriori strumenti finanziari ed alla *corporate governance* di Icon 1 e quindi, indirettamente, di Gruppo Coin e delle società interamente possedute da Icon 1, tramite le quali quest'ultima controlla indirettamente l'Emittente;

(c) Icon 1 detiene, infatti, indirettamente, a seguito del perfezionamento avvenuto in data 30 giugno 2011 di un contratto di compravendita con Financière Tintoretto S.A., l'intero capitale sociale di Giorgione Investimenti S.p.A., la quale a sua volta ad oggi detiene il 78,743% di Gruppo Coin (l'"Acquisizione");

(d) per effetto della sottoscrizione del Patto Parasociale i Term Sheets hanno perso efficacia.

1. Società cui strumenti finanziari sono oggetto dell'accordo direttamente

(a) il regime di circolazione delle azioni e degli ulteriori strumenti finanziari e la *corporate governance* di Icon 1;

indirettamente

(b) il regime di circolazione delle azioni e degli ulteriori strumenti finanziari e la *corporate governance* dei veicoli societari controllati da Icon 1 e costituenti la catena di controllo dell'Emittente (i "Veicoli") e

(c) il regime di circolazione delle azioni e degli ulteriori strumenti finanziari e la *corporate governance* dell'Emittente.

2. Numero delle Azioni conferite

Sono complessivamente conferite al Patto Parasociale n. 4.025.892 azioni ordinarie di Icon 1, rappresentative del 100% del capitale della stessa, nonché altri strumenti finanziari di Icon 1 sottoscritti dagli aderenti al Patto e strumenti di debito emessi da Icon 1 sottoscritti da GBH, Icon 1 è titolare, tramite le società interamente controllate, Icon 2 S.a.r.l., Icon S.p.A. e Giorgione Investimenti S.p.A. di n. 112.671.533 azioni di Gruppo Coin S.p.A., che rappresentano il 78,743% del capitale della stessa.

3. Soggetti aderenti al patto parasociale e numero delle azioni e degli strumenti finanziari

Di seguito sono indicati i nominativi degli aderenti al Patto Parasociale, il numero delle azioni conferite da ciascun aderente, nonché la percentuale rappresentata da tali azioni rispetto all'insieme delle azioni conferite nel Patto Parasociale e rispetto all'insieme delle azioni emesse dalla Società.

Aderente al Patto Parasociale	Numero Azioni Icon 1	% su azioni conferite al Patto Parasociale	% su capitale sociale Icon 1
CIE Management II Limited in qualità di general partner dei fondi BC European Capital VII	4.025.892	80,518%	80,518%
GB Holding Limited S.A.	227.960	4,559%	4,559%
2 2 8 8 5 7 9 Ontario Limited	683.878	13,678%	13,678%
Stefano Beraldo	37.992	0,760%	0,760%
Gianni Zoppas	4.035	0,081%	0,081%
Fabio Pampani	5.894	0,118%	0,118%
Francesco Sama	3.453	0,069%	0,069%

Nicola Perin	3.027	0,061%	0,061%
Antonio Margotti	3.027	0,061%	0,061%
Massimo Iacobelli	2.421	0,048%	0,048%
Nicola Scatolfin	2.421	0,048%	0,048%
Great Brands Holdings S.A	-	-	-
BI-Invest GP Limited	-	-	-

Si segnala che le società fiduciarie Comitalla Compagnia Fiduciaria S.p.A. e Comfid Compagnia Fiduciaria S.r.l. hanno sottoscritto il Patto Parasociale per presa d'atto in quanto deterranno le partecipazioni in Icon 1 per conto dei Managers.

Si precisa, inoltre, che **GBH** - società controllata di GB - partecipa al Patto Parasociale in qualità di sottoscrittore di strumenti di debito emessi dal Icon 1 denominati *PIK preference notes* ("PIK Notes") e in qualità di *agent* dei sottoscrittori delle PIK Notes ("PIK Agent") e che **BI-Invest GP Limited** ("BI"), - nella sua qualità di *general partner* di Investindustrial IV LP, fondo di investimento chiuso nella forma di limited partnership di diritto inglese, soggetto controllante GB e, indirettamente, GBH - partecipa al Patto Parasociale, limitatamente all'impegno di non trasferire la partecipazione detenuta in GB e, indirettamente, in GBH per tutta la durata del Patto Parasociale.

Si segnala infine che **Ontario Teachers Pension Plan Board**, soggetto controllante 2 2 8 8 5 7 9 Ontario Limited, ha separatamente sottoscritto sempre in data 29 giugno 2011, un impegno a favore di tutti gli aderenti al Patto Parasociale, di non trasferire la partecipazione detenuta in 2 2 8 8 5 7 9 Ontario Limited per tutta la durata del Patto Parasociale.

4. Oggetto del Patto Parasociale

Il patto parasociale ha ad oggetto (i) la disciplina dei rapporti tra le Parti in qualità di soci di Icon 1, (ii) il regime di circolazione delle azioni e degli ulteriori strumenti finanziari emessi da Icon 1, (iii) la *governance* di Icon 1, dei Veicoli e di Gruppo Coin, nonché (iv) alcuni impegni di ulteriore investimento nel gruppo in relazione all'esito dell'Offerta Pubblica di Acquisto obbligatoria e alle eventuali successive fasi di obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108 comma 1 e comma 2 del TUF ("OPA").

Le Parti si sono impegnate a non acquistare, direttamente o indirettamente per tutto il periodo di vigenza del Patto Parasociale, azioni Gruppo Coin se non per il tramite di Icon 1 e dalle società da questa interamente possedute. In deroga a quanto sopra, l'impegno dei Managers è limitato al periodo di 6 mesi dopo la chiusura delle varie fasi dell'OPA.

5. Corporate Governance di Gruppo Coin

5.1 Nomina dei membri del consiglio

Con riferimento alla nomina del Consiglio di Amministrazione di Gruppo Coin ("CDA Gruppo Coin") le parti si sono impegnate a far sì che:

(i) quanto prima possibile successivamente all'Acquisizione l'assemblea di Gruppo Coin nomini un nuovo consiglio di amministrazione conformemente a quanto contenuto nel patto;

(ii) il CDA di Gruppo Coin sarà composto da un numero di consiglieri come determinato di volta in volta dagli azionisti di maggioranza, restando inteso che gli azionisti di maggioranza potranno modificare lo statuto attualmente vigente al fine di (i) modificare il numero dei componenti del consiglio di amministrazione, (ii) modificare previsioni sul quorum al fine di riflettere le maggioranze previste dalla legge (fermi restando i diritti di veto contemplati dal Patto Parasociale) e (iii) modificare la clausola di "simul stabunt simul cadent" attualmente presente nello statuto di Gruppo Coin;

(iii) i Managers avranno il diritto di designare due componenti del CDA Gruppo Coin;

(iv) GB avrà il diritto di designare un componente del CDA Gruppo Coin, il quale fin tanto che Gruppo Coin resterà quotata, sarà un consigliere indipendente;

(v) Qualora Gruppo Coin non fosse più quotata, OTPP avrà il diritto di designare un componente del CDA Gruppo Coin;

(vi) I Fondi BC avranno il diritto di designare i residui membri del CDA di Gruppo Coin e il Presidente sarà nominato tra i membri designati dagli azionisti di maggioranza.

5.2 Amministratore Delegato ("CEO")

(i) L'amministratore delegato di Gruppo Coin sarà nominato tra gli amministratori designati dagli azionisti di maggioranza o dai Managers;

(ii) I Fondi BC si sono impegnati a far sì che il dott. Stefano Beraldo sia nominato amministratore delegato di Gruppo Coin al primo consiglio di Gruppo Coin che terrà successivamente alla prima assemblea di nomina dei nuovi componenti del CDA Gruppo Coin dopo l'Acquisizione.

5.3 Statuto di Gruppo Coin

Qualora Gruppo Coin non sia più quotata le parti modificheranno lo statuto di Gruppo Coin in modo da riflettere le previsioni del Patto Parasociale.

5.4 Riunione del Consiglio di Amministrazione di Gruppo Coin e voti

(i) L'adozione delle delibere del CDA di Gruppo Coin relative alle materie di seguito elencate potrà avvenire con il voto favorevole dell'Amministratore designato da GB, del PIK Agent e, qualora Gruppo Coin non fosse più quotata, dell'Amministratore designato da OTPP:

- la cessazione o il cambiamento sostanziale della natura dell'attività di Gruppo Coin;
- qualsiasi operazione tra membri del Gruppo e Fondi BC;
- acquisizione e vendita di società e/o aziende o rami d'azienda e/o attivi di valore superiore ad Euro 50.000.000,00 complessivi su base annuale da parte di Gruppo;
- prestiti degli azionisti, strumenti azionari privilegiati, strumenti di debito privilegiati, strumenti di debito con warrant o altri componenti azionari o strumenti simili contratti o emessi (a seconda dei casi) da un membro del Gruppo diverso dalla Società;
- prestiti degli azionisti, strumenti azionari privilegiati, strumenti di debito privilegiati, strumenti di debito con warrant o altri componenti azionari o strumenti simili contratti o emessi (a seconda dei casi) da società di rango superiore o equivalente ai fini dei rimborsi delle PIK Notes;
- assunzione di indebitamento verso terzi da parte di qualsiasi membro del Gruppo (esclusi in proposito il Gruppo Coin e le sue Controllate e partecipate), a meno che il rapporto del debito netto totale (escluse le PIK Notes e gli interessi maturati ma compreso il nuovo indebitamento) con l'EBITDA non sia inferiore o uguale a 4,50:1;
- (i) qualsiasi aumento di capitale, o emissione di altri strumenti, col diritto di opzione degli azionisti, al di sotto del valore equo di mercato della società e (ii) qualsiasi aumento di capitale, o emissione di altri strumenti, senza diritto di opzione degli azionisti o diritto di sottoscrizione privilegiato, tranne nella misura necessaria per coprire perdite in forza di disposizioni obbligatorie di legge e regolamenti o per rimediare o evitare un caso di inadempimento ai sensi dei documenti finanziari (complessivamente, le "Emissioni consentite"), fermo restando che: (a) le Emissioni consentite vengano effettuate al valore equo di mercato della società; o (b) venga data a GB e OTPP l'opportunità di acquistare la rispettiva quota pro-rata di tali emissioni sottoscritte dagli Investitori BC entro 30 giorni dall'emissione;
- istruzioni di voto su argomenti di cui alla successivo punto 5.5(ii).

(iii) Il CDA Gruppo Coin si riunirà almeno 10 volte l'anno.

5.5 Disposizioni relative a Icon 1 ed ai Veicoli

(i) Gli azionisti di maggioranza possono nominare quanti amministratori ritengono in Icon 1 e nei Veicoli e designare alcuni o tutti come "Amministratori dell'Investitore").

(ii) Il consiglio di Icon 1 e di ciascun Veicolo non sarà validamente costituito senza la presenza di almeno un Amministratore BC.

(iii) Le parti si sono impegnate a far sì che né Icon 1 né alcuno dei Veicoli ponga in essere le attività elencate nel precedente punto 5.4(i) né quelle elencate di seguito senza il consenso di GB e del PIK Agent e di OTPP (che può anche essere rifiutato in sede di riunione del consiglio di amministrazione o di assemblea):

a. modifica dello Statuto e dei documenti costitutivi tali da influire negativamente in misura sostanziale su GB, GBH, titolari delle PIK Notes o OTPP;

b. (i) qualsiasi aumento di capitale, o emissione di altri strumenti, col diritto di opzione degli azionisti, al di sotto del valore equo di mercato della società e (ii) qualsiasi aumento di capitale, o emissione di altri strumenti, senza diritto di opzione degli azionisti o diritto di sottoscrizione privilegiato, tranne le Emissioni consentite, fermo restando che: (a) le Emissioni consentite vengano effettuate al valore equo di mercato della Società (stabilito dal C.d.A. in buona fede); o (b) venga data a GB e OTPP l'opportunità di acquistare la rispettiva quota pro-rata di tali emissioni sottoscritte dagli Investitori BC entro 30 giorni dall'emissione;

c. qualsiasi transazione e/o delibera straordinaria riguardante il capitale azionario di qualsiasi membro del Gruppo a seguito delle quali (i) Icon 1 perda la proprietà diretta o indiretta del 100% delle altre società del Gruppo (tranne il Gruppo Coin e le sue Controllate e partecipate) e (ii) i Fondi BC e GB perdano la proprietà indiretta del 50% più uno delle azioni del Gruppo Coin o, se il Gruppo Coin è quotato in borsa, una percentuale inferiore del capitale azionario emesso del Gruppo Coin, a condizione che tale percentuale inferiore consenta al Gruppo Coin di nominare la maggioranza degli amministratori del Gruppo Coin e non sia inferiore a 1/3 del capitale azionario emesso del Gruppo Coin;

d. liquidazione volontaria, scioglimento, concordato con i creditori (es., concordato preventivo).

5.6 Diritti di GB e dei titolari delle PIK Notes

(i) GB, fino a che resterà titolare del 50% della partecipazione dalla stessa detenuta ad esito dell'OPA, avrà il diritto di designare un membro del consiglio di amministrazione di Icon 1 e di ciascun Veicolo, nonché dell'Emittente, fermo restando che i Fondi BC e il CEO avranno un diritto di veto in relazione all'identità di tale consigliere, che potrà essere esercitato solo con riferimento a massimo due candidati per ciascuna nomina.

(ii) L'alienazione delle partecipazioni nel Gruppo da parte di GB (i) è soggetta a un lock up di 4 anni (e parimenti BI non potrà alienare le partecipazioni in GB e nel PIK Agent, se non per trasferimenti a favore di soggetti controllati dalla stessa BI) e (ii) successivamente, è soggetta ad un diritto di prima offerta a favore dei Fondi BC, (iii) è soggetta ad un obbligo di seguito e (iv) godi di un diritto di seguito, come meglio descritti nel paragrafo 5.9 che segue.

(iii) I Fondi BC hanno il divieto di divieto di effettuare operazioni che comportino un "cambio di controllo" a livello di Icon 1, dei Veicoli, di Gruppo Coin o delle altre società controllate da Gruppo Coin, senza il preventivo consenso scritto dei titolari di almeno il 50,1% delle PIK Notes, qualora i proventi di tale cambio di controllo non siano sufficienti per il rimborso degli importi dovuti in relazione alle PIK Notes ("Cambio di Controllo Out of the Money"), a meno che (i) ricorrano alcune circostanze eccezionali o (ii) sia dato preventivamente ai titolari delle PIK Notes il diritto di pareggiare l'offerta di terzi che darebbe altrimenti luogo a un Cambio di Controllo Out of the Money.

(iv) Fatto salvo per alcune circostanze eccezionali senza il preventivo consenso scritto dei titolari di almeno il 50,1% delle PIK Notes, Icon 1 non può assumere indebitamento finanziario né emettere strumenti finanziari, diversi dalle azioni, pari passu o senior alle PIK Notes.

(v) Fatto salvo per alcune circostanze eccezionali, senza il preventivo consenso scritto dei titolari di almeno il 50,1% delle PIK Notes, i Veicoli, Gruppo Coin e le altre società controllate da

Gruppo Coin non possono assumere indebitamento finanziario né emettere azioni e/o altri strumenti finanziari.

- (vi) Ai fini del Patto Parasociale, il PIK Agent ha la rappresentanza dei titolari delle PIK Notes e esercita per loro conto e in loro nome i diritti nascenti dal Patto Parasociale medesimo.

5.7 Diritti di OTTP

- (i) OTTP, fino a che resterà titolare del 50% della partecipazione dalla stessa detenuta ad esito dell'Offerta avrà il diritto di designare un membro del consiglio di amministrazione di Icon 1, nonché, qualora Gruppo Coin non fosse più quotata un membro del consiglio di Gruppo Coin, fermo restando che i Fondi BC e il CEO avranno un diritto di veto in relazione all'identità di tale consigliere, che potrà essere esercitato solo con riferimento a massimo due candidati per ciascuna nomina.
- (ii) L'alienazione delle partecipazioni nel Gruppo da parte di OTTP (i) è soggetta a un *lock up* di 4 anni e (ii) successivamente, è soggetta ad un diritto di prelazione a favore dei Fondi BC, (iii) è soggetta ad un obbligo di seguito e (iv) gode di un diritto di seguito, come meglio descritti nel paragrafo 5.9 che segue.

5.8 Diritti dei Managers e del CEO

- (i) Il CEO ha diritto di essere nominato membro del Consiglio di Amministrazione di Icon 1 e di ciascuno dei Veicoli.
- (ii) Il CEO ha diritto di veto in relazione all'identità della persona che sarà indicata come presidente di ciascuno dei Veicoli, fermo restando che tale diritto di veto potrà essere esercitato solo con riferimento a massimo due candidati per ciascuna nomina.
- (iii) Il CEO ha diritto di essere nominato membro di eventuali comitati remunerazione e comitati di controllo interno di Icon 1 e di ciascuno dei Veicoli.
- (iv) Il CEO ha diritto di veto in relazione all'identità della persona che sarà indicata come presidente dell'Emittente, fatto salvo il caso in cui si tratti di dipendenti, membri o soci di BC Partner Limited e fermo restando che tale diritto di veto potrà essere esercitato solo con riferimento a massimo due candidati per ciascuna nomina.
- (v) Il CEO ha diritto di essere consultato in relazione alla nomina di uno dei membri del comitato di retribuzione di Gruppo Coin.
- (vi) Il CEO ha diritto di essere consultato prima della nomina di ulteriori nuovi consiglieri di Gruppo Coin, successivamente al completamento dell'Acquisizione, fatto salvo il caso in cui si tratti di dipendenti o soci di BC Partner Limited.

5.9 Circolazione delle partecipazioni

Le azioni e gli ulteriori strumenti finanziari emessi da Icon 1 (congiuntamente, i Titoli) possono essere trasferiti solo in conformità alle previsioni del Patto Parasociale, del regolamento dei rispettivi strumenti finanziari e dagli statuti delle società della catena di controllo dell'Emittente.

Il Patto Parasociale prevede:

- (i) in capo a GB e OTTP un *lock up* sino alla data del 29 giugno 2015 e successivamente diritto di prima offerta a favore dei Fondi BC.
- (ii) In capo ai Managers un divieto di trasferimento dei Titoli senza preventivo esperimento di una procedura di offerta in prelazione dei rispettivi Titoli in favore di tutti gli altri soci di Icon 1.
- (iii) Il diritto dei Fondi BC di trasferire liberamente a terzi i propri Titoli purché che a seguito di tale trasferimento i Fondi BC mantengano il 50,1% dei diritti di voto nell'assemblea di Icon 1.
- (iv) Un diritto di trascinarsi in capo ai Fondi BC nell'ipotesi in cui i medesimi intendano trasferire tutte la propria partecipazione ad un terzo.
- (v) In caso di trasferimenti da parte dei Fondi BC, un diritto di covendita, in capo ai soci di Icon 1 regolato come segue:
- a. qualora i Fondi BC intendano trasferire a terzi (i) Titoli rappresentativi di più del 50% dei diritti di voto nell'assemblea di Icon 1 precedentemente al 29 giugno 2012, ovvero (ii) successivamente a tale data, tutti o parte dei Titoli dalla medesima detenuti, GB e OTTP avranno il diritto di partecipare alla vendita dei Titoli dai Fondi BC al terzo;
- b. qualora i Fondi BC intendano trasferire a terzi, in qualsiasi momento, Titoli rappresentativi di più del 50% dei diritti di voto nell'assemblea di Icon 1, i Managers avranno il diritto di partecipare alla vendita dei Titoli dai Fondi BC al terzo.

Sono infine previste talune tipologie di trasferimenti che, a dati termini e condizioni, sono esclusi dall'applicazione delle sopradette restrizioni al trasferimento di Titoli (i Trasferimenti Autorizzati), nonché diritti di opzione sulle azioni dei Managers di cui sono possono essere beneficiari Icon 1 o i suoi soci, diversi dal Manager nei cui confronti venga esercitata l'opzione di acquisto sulle Azioni dal medesimo detenute.

Ai sensi del Patto Parasociale, è previsto un obbligo di vendita ("Drag Sale") in forza del quale, in caso di mancato rimborso integrale alla scadenza delle PIK Notes, i titolari di almeno il 50,1% delle PIK Notes hanno il diritto di ottenere che i Fondi BC istituiscano un processo di vendita, in tutto o in parte, delle azioni e degli altri strumenti finanziari (ad eccezione delle PIK Notes) emesse da Icon 1. I Fondi BC al fine di evitare un Drag Sale hanno il diritto di comprare, o fare in modo che vengano riacquistate, tutte le PIK Notes. A seguito di (i) una richiesta di Drag Sale o (ii) di un'offerta di acquisto o di riacquisto di tutte le PIK Notes da parte dei Fondi BC volta ad evitare un Drag Sale, i Titoli in Vendita non possono essere ceduti a terzi finché la procedura di vendita o di acquisto è in corso.

Inoltre, sono previsti limiti in capo ai Fondi BC e alle loro società affiliate all'acquisto e/o alla sottoscrizione di azioni o altri strumenti finanziari emessi dai Veicoli e dall'Emittente e/o alla concessione di finanziamento ai Veicoli e all'Emittente, senza il preventivo consenso scritto dei titolari di almeno il 50,1% delle PIK Notes.

5.10 Impegni di ulteriori investimenti

In relazione all'esito dell'OPA i Fondi BC, GB e OTTP si sono impegnati a effettuare un ulteriore investimento in Icon 1, sottoscrivendo azioni e altri strumenti finanziari e PIK Notes nella medesima proporzione dell'investimento iniziale, pro quota, fermo restando comunque che a nessun di loro potrà essere chiesto di sottoscrivere un importo che, sommato ad un importo da esso precedentemente sottoscritto per strumenti emessi da Icon 1, dovesse far sì che lo stesso abbia sottoscritto un importo superiore al suo importo massimo d'investimento.

6. Durata

Il Patto Parasociale durerà 3 anni dalla data di sottoscrizione, ovvero, qualora l'Emittente non sia più quotata, 5 anni e sarà automaticamente rinnovabile, salvo disdetta, per uguali periodi.

7. Deposito al registro delle imprese

Il Patto Parasociale sarà depositato presso il Registro delle Imprese di Venezia nei termini di legge.

¹ L'accordo è strutturato in modo da prevedere dei diritti di veto in capo ai Fondi BC, di cui non si dà menzione in quanto i Fondi BC hanno il controllo dell'assemblea di Icon 1 e del consiglio di Icon 1, dei Veicoli e di Gruppo Coin, sicché non vi è distinzione tra le delibere soggette al veto dei Fondi BC e quelle non soggette a tale veto.