

## **DOCUMENTO D'OFFERTA**

### **OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA**

ai sensi degli articoli 102 e 106, quarto comma, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n.58

### **AVENTE PER OGGETTO AZIONI ORDINARIE DI**

Screen Service Broadcasting Technologies S.p.A.

### **OFFERENTE**

Monte Bianco S.r.l.

### **STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA:**

n. 136.785.000 azioni ordinarie Screen Service Broadcasting Technologies S.p.A.  
prive di valore nominale ai sensi dell'art. 2346 del CODICE CIVILE

### **CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO**

**Euro 0,220 per ciascuna azione ordinaria**

Durata dell'offerta concordata con Borsa Italiana S.p.A.

Dal 12 Novembre 2012 al 30 Novembre 2012 inclusi, dalle ore 8:30 alle ore 17:30  
(salvo proroghe, in conformità alle disposizioni vigenti)

Data di Pagamento del Corrispettivo

7 Dicembre 2012

(salvo proroghe, in conformità alle disposizioni vigenti)

### **Consulente Finanziario dell'Offerente**

Equita SIM S.p.A.

### **Intermediario Incaricato del Coordinamento**

Equita SIM S.p.A.

### **Global Information Agent**

Georgeson S.r.l.



L'approvazione del documento di offerta avvenuta con delibera n. 18357 del 30 ottobre 2012 non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

## INDICE

<b>DEFINIZIONI .....</b>	<b>5</b>
<b>PREMESSA .....</b>	<b>9</b>
<b>A. AVVERTENZE.....</b>	<b>12</b>
A.1 Condizioni di efficacia dell'Offerta .....	12
A.2 Situazione economico patrimoniale e finanziaria dell'Emittente .....	14
A.3 Sintesi dei programmi futuri dell'Offerente.....	14
A.4 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'Obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF .....	18
A.5 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF ed al Diritto di Acquisto.....	16
A.6 Potenziale conflitto di interessi.....	16
A.7 Alternative per gli azionisti destinatari dell'Offerta .....	17
A.7.1 Scenario in caso di perfezionamento dell'Offerta e Adesione alla stessa da parte degli azionisti dell'Emittente .....	17
A.7.2 Scenario in caso di perfezionamento dell'Offerta e mancata Adesione alla stessa da parte degli azionisti dell'Emittente.....	17
A.7.3 Scenario in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta a causa del mancato avveramento anche di una sola delle condizioni cui la stessa è subordinata senza rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente. ....	18
A.8 Eventuale scarsità di adeguato flottante a seguito dell'Offerta.....	19
A.9 Inapplicabilità della riapertura dei termini dell'Offerta .....	19
A.10 Comunicato dell'Emittente .....	19
<b>B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE .....</b>	<b>20</b>
B.1 L'Offerente e HLD .....	20
B.1.1 Informazioni societarie relative all'OFFERENTE .....	20
B.1.2 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale di HLD .....	20
B.1.3 Costituzione, durata, legislazione e foro competente di HLD .....	21
B.1.4 Capitale sociale di HLD.....	21
B.1.5 Soci di HLD .....	22
B.1.6 Organo di Amministrazione – Organo di controllo – Revisori dei conti di HLD .....	23
B.1.7 Breve descrizione dell'Offerente e del gruppo ad esso facente capo.....	24
B.1.8 Attività di HLD .....	26

B.1.9	Principi contabili adottati nella redazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato di HLD .....	27
B.1.10	Schemi contabili di HLD .....	27
B.2	L'Emittente e il gruppo ad essa facente capo .....	35
B.2.1	Denominazione, forma giuridica, sede sociale .....	35
B.2.2	Capitale sociale .....	35
B.2.3	Principali azionisti .....	35
B.2.4	Andamento recente .....	36
B.2.5	Prospettive .....	46
B.3	Intermediari .....	46
B.4	Global Information Agent .....	47
<b>C.</b>	<b>CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA .....</b>	<b>48</b>
C.1	Categoria e quantità delle Azioni Oggetto dell'Offerta .....	48
C.2	Strumenti finanziari convertibili in azioni o che attribuiscono il diritto a sottoscrivere azioni .....	48
C.3	Comunicazioni o domande di autorizzazione .....	48
<b>D.</b>	<b>NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE .....</b>	<b>49</b>
D.1	Indicazione del numero e delle categorie di Azioni dell'Emittente possedute, con la specificazione del titolo del possesso e del diritto di voto .....	49
D.2	Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o pegno o impegni di altra natura aventi come sottostante Azioni dell'Emittente .....	49
D.3	Soggetti che agiscono di concerto .....	49
<b>E.</b>	<b>CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE .....</b>	<b>50</b>
E.1	Indicazione del Corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione .....	50
E.1.1	Ultimo prezzo ufficiale e prezzo ufficiale medio ponderato negli ultimi 1, 3, 6 e 12 mesi .....	50
E.1.2	Prezzi obiettivi .....	51
E.1.3	Premi storici pagati in offerte pubbliche di acquisto volontarie con corrispettivo in denaro realizzate in Italia .....	51
E.2	Controvalore complessivo dell'Offerta .....	51
E.3	Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente .....	52

E.4	Media mensile ponderata delle quotazioni registrate dalle Azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti l'Offerta .....	53
E.5	Valori attribuiti alle Azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso.....	54
E.6	Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente e di HLD, operazioni di acquisto e di vendita sulle Azioni, con indicazione delle operazioni e del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti .....	55
<b>F.</b>	<b>MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA .....</b>	<b>56</b>
F.1	Modalità e termini stabiliti per l'Adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta.....	56
F.1.1	Periodo di Adesione .....	56
F.1.2	Procedura di Adesione.....	56
F.2	Indicazione in ordine alla titolarità ed all'esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti alle Azioni Oggetto dell'Offerta, in pendenza della stessa .....	58
F.3	Comunicazioni in merito all'andamento ed ai risultati dell'Offerta .....	58
F.4	Mercato sul quale è promossa l'Offerta.....	59
F.5	Data di pagamento del Corrispettivo .....	59
F.6	Modalità di pagamento del Corrispettivo.....	60
F.7	Legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente e i possessori delle Azioni dell'Emittente nonché della giurisdizione competente .....	60
F.8	Modalità e termini di restituzione dei titoli oggetto di Adesione nel caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto .....	60
<b>G.</b>	<b>MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE .....</b>	<b>61</b>
G.1	Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento .....	61
G.1.1	Modalità di finanziamento .....	61
G.1.2	Garanzie di esatto adempimento .....	61
G.2	Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri elaborati dall'Offerente .....	61
G.2.1	Motivazioni dell'operazione .....	61
G.2.2	Programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente.....	62
G.2.3	Investimenti e relative forme di finanziamento.....	63
G.2.4	Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni.....	63

G.2.5	Modifiche nella composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale .....	63
G.2.6	Modifiche previste dello Statuto sociale .....	64
G.3	Ricostituzione del flottante .....	64
<b>H.</b>	<b>EVENTUALI ACCORDI ED OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE .....</b>	<b>65</b>
H.1	Accordi ed operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati o eseguiti nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente.....	65
H.2	Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente.....	65
<b>I.</b>	<b>COMPENSI AGLI INTERMEDIARI .....</b>	<b>66</b>
<b>J.</b>	<b>IPOTESI DI RIPARTO .....</b>	<b>67</b>
<b>K.</b>	<b>DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI NEI QUALI DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE .....</b>	<b>68</b>
	<b>DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....</b>	<b>69</b>

## DEFINIZIONI

Di seguito sono riportate, in ordine alfabetico, tutte le definizioni utilizzate nel presente DOCUMENTO D'OFFERTA.

- “ADERENTI”** i titolari delle AZIONI legittimati ad aderire all'OFFERTA che abbiano validamente conferito le AZIONI in ADESIONE all'OFFERTA nel corso del PERIODO DI ADESIONE.
- “ADESIONI”** le adesioni attraverso le quali ciascun ADERENTE conferisce le AZIONI in adesione all'OFFERTA, ai termini e alle condizioni di cui al DOCUMENTO D'OFFERTA, nel corso del PERIODO DI ADESIONE.
- “ALTRI PAESI”** gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia, nonché qualsiasi altro Paese nel quale la diffusione dell'OFFERTA non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità.
- “AZIONE” e “AZIONI”** ciascuna azione ordinaria rappresentativa del capitale sociale dell'EMITTENTE, sottoscritta e liberata, priva del valore nominale.
- “AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA”** secondo il contesto, tutte o parte o, al singolare, ciascuna delle n. 136.785.000 AZIONI rappresentative di circa il 98,76% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'EMITTENTE, escluse pertanto le n. 1.715.000 AZIONI, pari a circa l'1,24% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'EMITTENTE, detenute dall'OFFERENTE.
- “BORSA ITALIANA”** Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
- “CASH CONFIRMATION LETTER”** La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'articolo 37-bis del REGOLAMENTO CONSOB, consistente in una dichiarazione con cui UniCredit S.p.A. si è obbligata, irrevocabilmente ed incondizionatamente, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'OFFERENTE nell'ambito dell'OFFERTA, dietro semplice richiesta scritta dell'INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO, a mettere a disposizione l'ESBORSO MASSIMO e a pagare il prezzo di acquisto di tutte le AZIONI portate in adesione all'OFFERTA in base al DOCUMENTO DI OFFERTA e sino a concorrenza di un importo pari all'ESBORSO MASSIMO, accreditando tale ammontare su un conto dell'INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO.
- “CODICE CIVILE”** il codice civile italiano.

<b>“CONDIZIONE DEL LIVELLO MINIMO DI ADESIONI”</b>	la condizione di efficacia dell’OFFERTA di cui all’Avvertenza A.1 (i) del presente DOCUMENTO D’OFFERTA ai sensi della quale l’OFFERTA diverrà efficace soltanto nel caso in cui l’OFFERENTE venga a detenere all’esito dell’OFFERTA, direttamente e/o indirettamente, una partecipazione almeno pari al 50% più 1 AZIONE del capitale sociale dell’EMITTENTE.
<b>“CONSOB”</b>	la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
<b>“CORRISPETTIVO”</b>	il corrispettivo unitario in denaro offerto per ciascuna AZIONE OGGETTO DELL’OFFERTA, pari ad Euro 0,220.
<b>“DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA”</b>	la data di approvazione del presente DOCUMENTO D’OFFERTA da parte di CONSOB.
<b>“DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO”</b>	il quinto GIORNO DI BORSA APERTA successivo all’ultimo giorno del PERIODO DI ADESIONE ovvero, in caso di proroga del PERIODO DI ADESIONE, la data corrispondente al quinto GIORNO DI BORSA APERTA successivo all’ultimo giorno del PERIODO DI ADESIONE, così come prorogato, in cui sarà effettuato il pagamento del CORRISPETTIVO ai titolari delle AZIONI OGGETTO DELL’OFFERTA che saranno portate in ADESIONE all’OFFERTA ed in cui ci sarà il contestuale trasferimento della titolarità delle AZIONI in capo all’OFFERENTE.
<b>“DELISTING”</b>	la revoca dalla quotazione delle AZIONI sul MERCATO TELEMATICO AZIONARIO disposta da BORSA ITALIANA per effetto dell’adempimento dell’OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF ovvero dell’adempimento dell’OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF e dell’esercizio del DIRITTO DI ACQUISTO, oppure a seguito di qualsiasi altro evento cui la revoca consegua in base alla normativa applicabile, come meglio precisato A.7.
<b>“DIRITTO DI ACQUISTO”</b>	il diritto di acquistare le AZIONI residue, ai sensi dell’articolo 111 del TUF, che l’OFFERENTE eserciterà nel caso in cui venisse a detenere, per effetto delle ADESIONI all’OFFERTA e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’OFFERTA medesima entro il PERIODO DI ADESIONE e/o degli acquisti effettuati in adempimento dell’OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell’EMITTENTE.
<b>“DOCUMENTO D’OFFERTA” o “DOCUMENTO”</b>	il presente documento d’offerta.

<b>“EMITTENTE”</b>	Screen Service Broadcasting Technologies S.p.A., con sede legale in Brescia, Via G. Di Vittorio, n. 17.
<b>“ESBORSO COMPLESSIVO”</b>	il corrispettivo complessivo che sarà effettivamente pagato dall’OFFERENTE per le AZIONI portate in ADESIONE all’OFFERTA alla DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.
<b>“ESBORSO MASSIMO”</b>	il controvalore massimo complessivo dell’OFFERTA, pari ad Euro 30.092.700,00 calcolato assumendo che tutte le AZIONI OGGETTO DELL’OFFERTA siano portate in ADESIONE all’OFFERTA.
<b>“GIORNO DI BORSA APERTA”</b>	ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da BORSA ITALIANA.
<b>“GLOBAL INFORMATION AGENT”</b>	Georgeson S.r.l., con sede legale in Roma, Via Emilia, n. 88
<b>“HLD”</b>	HLD <i>Société en commandite par actions</i> avente sede legale in Parigi, 41 – 43 Rue Saint Dominique.
<b>“HLD ASSOCIÉS”</b>	HLD <i>Associés Société par actions simplifiée</i> avente sede legale in Parigi, 41 – 43 Rue Saint Dominique.
<b>“INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO”</b>	Equita SIM S.p.A., con sede legale in Milano, Via Turati n. 9, soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle ADESIONI all’OFFERTA.
<b>“INTERMEDIARI DEPOSITARI”</b>	gli intermediari autorizzati (quali banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento, agenti di cambio) che potranno raccogliere e far pervenire le SCHEDE DI ADESIONE degli ADERENTI all’OFFERTA.
<b>“INTERMEDIARI INCARICATI”</b>	gli intermediari incaricati della raccolta delle ADESIONI all’OFFERTA.
<b>“MTA”</b>	il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da BORSA ITALIANA.
<b>“OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF”</b>	l’obbligo dell’OFFERENTE di acquistare le AZIONI residue da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell’articolo 108, comma 1, del TUF nell’ipotesi in cui, a seguito dell’OFFERTA, l’OFFERENTE venga a detenere, per effetto delle ADESIONI all’OFFERTA e di acquisti eventualmente effettuati sul mercato direttamente o indirettamente dall’OFFERENTE durante il PERIODO DI ADESIONE e/o degli acquisti effettuati in adempimento dell’OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell’EMITTENTE.



<b>“OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF”</b>	l’obbligo dell’OFFERENTE di acquistare da ciascun azionista che ne faccia richiesta le AZIONI residue non apportate all’OFFERTA, ai sensi dell’articolo 108, comma 2, del TUF nell’ipotesi in cui, a seguito dell’OFFERTA, l’OFFERENTE venga a detenere, per effetto delle ADESIONI all’OFFERTA e di acquisti eventualmente effettuati sul mercato direttamente o indirettamente dall’OFFERENTE durante il PERIODO DI ADESIONE, una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell’EMITTENTE.
<b>“OFFERENTE”</b>	Monte Bianco S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, interamente controllata da HLD, con sede in Milano, via Paolo da Cannobio n. 9.
<b>“OFFERTA”</b>	l’offerta pubblica di acquisto totalitaria di AZIONI promossa su base volontaria dall’OFFERENTE, oggetto del presente DOCUMENTO D’OFFERTA.
<b>“PERIODO DI ADESIONE”</b>	il periodo in cui sarà possibile aderire all’OFFERTA, che avrà durata dalle ore 8:30 del giorno 12 novembre 2012 alle ore 17:30 del giorno 30 novembre 2012 estremi inclusi, salvo proroga.
<b>“REGOLAMENTO CONSOB”</b>	il “ <i>Regolamento di attuazione del D.lgs. 24 febbraio 1998, n.58 concernente la disciplina degli emittenti</i> ”, adottato con delibera CONSOB n.11971 del 14 maggio 1999, come successivamente integrato e modificato.
<b>“REGOLAMENTO DI BORSA”</b>	il “ <i>Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.</i> ”, deliberato dall’Assemblea di BORSA ITALIANA del 29 aprile 2005 e approvato dalla CONSOB con delibera n.15101 del 5 luglio 2005, come successivamente integrato e modificato.
<b>“SCHEDA DI ADESIONE”</b>	la scheda di adesione all’OFFERTA.
<b>“TESTO UNICO” o “TUF”</b>	il decreto legislativo 24 febbraio 1998, n.58, come successivamente integrato e modificato.

## PREMESSA

La presente sezione fornisce una sintetica descrizione della struttura dell'operazione oggetto del presente DOCUMENTO D'OFFERTA. Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'operazione, si raccomanda un'attenta lettura di tutto il DOCUMENTO D'OFFERTA e, in particolare, della Sezione A "Avvertenze".

L'operazione descritta nel presente DOCUMENTO è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa dall'OFFERENTE, ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, quarto comma, del TUF, avente ad oggetto la totalità delle AZIONI emesse alla DATA DEL DOCUMENTO D'OFFERTA e non detenute dall'OFFERENTE, pari a n. 136.785.000 AZIONI, prive di valore nominale ai sensi dell'art. 2346 del CODICE CIVILE, corrispondenti a circa il 98,76% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'EMITTENTE (cfr. Sezioni C e D del DOCUMENTO D'OFFERTA).

Al riguardo si precisa che in data 8 ottobre 2012 l'organo di gestione dell'OFFERENTE, conformemente a quanto deliberato in pari data dalla società controllante HLD, ha assunto la decisione di promuovere l'OFFERTA, precisando che avrebbe avuto ad oggetto la totalità delle AZIONI emesse alla data di pubblicazione del DOCUMENTO D'OFFERTA e non già detenute dall'OFFERENTE. L'OFFERTA è stata annunciata al mercato tramite comunicazione diffusa in pari data, ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF.

Il CORRISPETTIVO offerto dall'OFFERENTE è pari ad Euro 0,220 per ciascuna AZIONE OGGETTO DELL'OFFERTA portata in ADESIONE all'OFFERTA medesima e sarà pagato in contanti secondo i tempi e le modalità indicate nella successiva Sezione F, Paragrafo F.6. L'ESBORSO MASSIMO, in caso di totale ADESIONE all'OFFERTA medesima, sarà pertanto pari ad Euro 30.092.700,00 (cfr. Paragrafo E.2 della Sezione E del DOCUMENTO D'OFFERTA).

L'OFFERTA è finalizzata all'acquisizione del controllo dell'EMITTENTE da parte dell'OFFERENTE (cfr. Paragrafo G.2.1 della Sezione G del DOCUMENTO D'OFFERTA).

Si precisa che la presente OFFERTA non è soggetta alla riapertura dei termini di cui all'articolo 40-bis del REGOLAMENTO CONSOB (cfr. Paragrafo A.8 della Sezione A del DOCUMENTO D'OFFERTA).

Come verrà meglio precisato nel Paragrafo G.2 della Sezione G del DOCUMENTO D'OFFERTA, l'OFFERTA è esclusivamente legata all'interesse di HLD per l'EMITTENTE. In particolare l'operazione si inserisce nel più ampio programma di investimento promosso da HLD, società di investimento caratterizzata da un approccio industriale con orizzonte di lungo termine, finalizzato (i) all'individuazione di progetti di investimento, di maggioranza o di minoranza, in imprese, quotate e non, a livello europeo nonché (ii) alla ristrutturazione e rilancio delle imprese partecipate, nell'ottica di un'efficace valorizzazione delle potenzialità dalle stesse offerte in una prospettiva temporale di lungo termine, preservando, compatibilmente con il complessivo equilibrio finanziario dell'impresa, l'integrità e la piena operatività di quest'ultima. In questa prospettiva, nei mesi precedenti l'OFFERTA, HLD ha rappresentato all'attuale azionista di riferimento dell'EMITTENTE (Opera S.G.R. S.p.A., società di gestione del risparmio del fondo Cape Natix Private Equity Fund, che controlla la Screen Group S.p.A., società non quotata che a sua volta detiene il 30,182% dell'EMITTENTE) il proprio interesse per l'EMITTENTE medesimo senza, tuttavia, aver ricevuto riscontri che abbiano indotto HLD a ritenere ragionevolmente plausibile l'avvio di un qualsiasi tipo di trattativa.

\* \* \*

Nella tabella che segue sono riportati in forma sintetica i principali avvenimenti relativi all'OFFERTA e la relativa tempistica.

<b>Data</b>	<b>Avvenimento</b>	<b>Modalità di comunicazione</b>
8 ottobre 2012	Comunicazione alla CONSOB, a BORSA ITALIANA, all'EMITTENTE e al pubblico della decisione di promuovere l'OFFERTA.	Comunicato dell'OFFERENTE ai sensi degli articoli 102, comma 1, del TUF e 37 del REGOLAMENTO CONSOB.
17 ottobre 2012	Deposito del DOCUMENTO D'OFFERTA presso CONSOB ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF e comunicazione al pubblico dell'avvenuto deposito.	Comunicato dell'OFFERENTE ai sensi degli articoli 37-ter e 36 del REGOLAMENTO CONSOB.
30 ottobre 2012	Approvazione, da parte di CONSOB, del DOCUMENTO D'OFFERTA.	Comunicato dell'OFFERENTE ai sensi degli articoli 36 e del REGOLAMENTO CONSOB.
2 novembre 2012	Pubblicazione del DOCUMENTO D'OFFERTA.	Pubblicazione dell'avviso sul quotidiano Milano Finanza ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del REGOLAMENTO CONSOB. Diffusione del DOCUMENTO ai sensi degli articoli 36, comma 3, e 38, comma 2, del REGOLAMENTO CONSOB.
12 novembre 2012	Inizio del PERIODO DI ADESIONE.	
30 novembre 2012	Termine del PERIODO DI ADESIONE.	Comunicato dei risultati provvisori dell'OFFERTA ai sensi dell'articolo 36 del REGOLAMENTO CONSOB.
Entro le 7:59 del primo GIORNO DI BORSA APERTA successivo alla chiusura del PERIODO DI ADESIONE	Comunicazione recante l'indicazione dell'avveramento della CONDIZIONE DEL LIVELLO MINIMO DI ADESIONI o della sua eventuale rinuncia.	Comunicato ai sensi dell'articolo 36 del REGOLAMENTO CONSOB.
Entro le 7:59 del terzo GIORNO DI BORSA APERTA successivo alla chiusura del PERIODO DI ADESIONE	Comunicazione relativa all'avveramento, o alla rinuncia, delle condizioni (ii), (iii), (iv) di cui al Paragrafo A.1.	Comunicato ai sensi dell'articolo 36 del REGOLAMENTO CONSOB.
Entro le 7:59 dell'ultimo GIORNO DI BORSA APERTA antecedente la DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	Comunicazione relativa all'avveramento, o alla rinuncia, delle condizioni di cui al Paragrafo A.1 (v), (vi).	Comunicato ai sensi dell'articolo 36 del REGOLAMENTO CONSOB.
Entro il secondo GIORNO DI BORSA APERTA successivo alla diffusione del comunicato relativo, a seconda dei casi, al mancato avveramento della CONDIZIONE DEL LIVELLO MINIMO DI ADESIONI ovvero delle condizioni di cui al Paragrafo A.1(ii), (iii), (iv), (v), (vi) senza rinuncia alle medesime	Eventuale restituzione delle AZIONI portate in ADESIONE all'OFFERTA.	Comunicato ai sensi dell'art. 36 del REGOLAMENTO CONSOB.
Entro il giorno precedente la DATA DI PAGAMENTO del CORRISPETTIVO	Avviso contenente (i) i risultati definitivi dell'OFFERTA, (ii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF ovvero della sussistenza dei presupposti per l'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF e per il DIRITTO DI ACQUISTO.	Pubblicazione dell'avviso sul quotidiano Milano Finanza, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del REGOLAMENTO CONSOB.

<b>Data</b>	<b>Avvenimento</b>	<b>Modalità di comunicazione</b>
Quinto GIORNO DI BORSA APERTA successivo alla chiusura del PERIODO DI ADESIONE	Pagamento del CORRISPETTIVO agli ADERENTI all'OFFERTA.	
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In seguito alla ricorrenza dei presupposti per l'adempimento dell'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF, pubblicazione di un comunicato che indichi l'ammontare delle AZIONI residue, nonché le modalità e i termini per l'adempimento, da parte dell'OFFERENTE, dell'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF, ed indicazioni sulla tempistica della revoca delle AZIONI dalla quotazione.	Comunicazione dell'OFFERENTE ai sensi dell'articolo 50-quinquies, comma 2, del REGOLAMENTO CONSOB.
Entro il GIORNO DI BORSA APERTA antecedente la DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO relativo alla procedura dell'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF	Comunicazione dei risultati definitivi della procedura dell'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF.	Comunicato ai sensi dell'articolo 50-quinquies, comma 5, del REGOLAMENTO CONSOB.
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di sussistenza dei presupposti per l'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF e per l'esercizio del DIRITTO DI ACQUISTO, pubblicazione di un comunicato che indichi l'ammontare delle AZIONI residue, le modalità e i termini con cui l'OFFERENTE darà corso alla procedura congiunta per l'adempimento dell'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF e per l'esercizio del DIRITTO DI ACQUISTO, nonché indicazioni sulla tempistica della revoca delle AZIONI dalla quotazione.	Comunicazione dell'OFFERENTE ai sensi dell'articolo 50-quinquies, comma 2, del REGOLAMENTO CONSOB.

*Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella si intendono diffusi con le modalità di cui all'articolo 36 del REGOLAMENTO CONSOB. Si precisa altresì che, ai sensi dell'articolo 36, comma 3, del REGOLAMENTO CONSOB, i comunicati e gli avvisi relativi all'OFFERTA saranno pubblicati senza indugio sul sito internet del global information agent dell'OFFERTA ([www.georgeson.it/OPA-Screen-Service](http://www.georgeson.it/OPA-Screen-Service)).*

## A. AVVERTENZE

### A.1 Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'OFFERTA è un'offerta irrevocabile rivolta a tutti gli azionisti dell'EMITTENTE, indistintamente e a parità di condizioni (cfr. Paragrafo C.1 del presente DOCUMENTO D'OFFERTA).

L'efficacia dell'OFFERTA è subordinata:

- (i) alla condizione che le ADESIONI all'OFFERTA siano tali da consentire all'OFFERENTE di conseguire, considerando anche le n. 1.715.000 AZIONI detenute dall'OFFERENTE alla DATA DEL DOCUMENTO D'OFFERTA e le ulteriori AZIONI che l'OFFERENTE dovesse acquistare, direttamente e/o indirettamente, al di fuori dell'OFFERTA nel rispetto di quanto disposto dagli articoli 41 e 42, comma 2, del REGOLAMENTO CONSOB, almeno il 50% più 1 AZIONE del capitale sociale dell'EMITTENTE (la "CONDIZIONE DEL LIVELLO MINIMO DI ADESIONI");
- (ii) al mancato verificarsi, entro il secondo GIORNO DI BORSA APERTA successivo alla data di chiusura del PERIODO DI ADESIONE, a livello nazionale e/o internazionale: (a) di eventi o situazioni straordinari comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'OFFERTA; (b) di eventi o situazioni straordinari o comunque pregiudizievoli riguardanti la situazione patrimoniale, economica, finanziaria, fiscale, normativa, societaria o giudiziaria, le prospettive dell'EMITTENTE e delle società da questa controllate, tali da alterare in modo sostanziale la situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o i risultati dell'EMITTENTE medesima e delle società da questa controllate, rispetto alla situazione risultante dalla relazione trimestrale al 30 giugno 2012;
- (iii) alla mancata effettuazione da parte dell'EMITTENTE, entro il secondo GIORNO DI BORSA APERTA successivo al termine del PERIODO DI ADESIONE: (a) di atti od operazioni che possano contrastare l'OFFERTA ovvero il conseguimento degli obiettivi della medesima; (b) di atti od operazioni che possano alterare in modo sostanziale la situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria e/o i risultati dell'EMITTENTE medesima e delle società da questa controllate, rispetto alla situazione risultante dalla relazione trimestrale al 30 giugno 2012;
- (iv) alla mancata adozione/pubblicazione, entro il secondo GIORNO DI BORSA APERTA successivo al termine del PERIODO DI ADESIONE, da parte di istituzioni, enti o autorità aventi competenza, di atti o provvedimenti legislativi, amministrativi o giudiziari: (a) finalizzati a o, comunque, tali da precludere o limitare, in tutto o in parte, anche a titolo transitorio, la possibilità dell'OFFERENTE o dei soggetti che controllano l'OFFERENTE: (i) di detenere partecipazioni nell'EMITTENTE; (ii) nominare la maggioranza degli amministratori dell'EMITTENTE e/o (iii) votare nelle assemblee ordinarie e/o straordinarie dell'EMITTENTE; (b) che impongano oneri o condizioni affinché l'OFFERENTE o i soggetti che controllano l'OFFERENTE possano compiere quanto indicato ai precedenti punti (i), (ii) o (iii);
- (v) alla circostanza che le banche creditrici del gruppo dell'EMITTENTE abbiano espressamente rinunciato, entro e non oltre i due GIORNI DI BORSA APERTA antecedenti alla DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO, alla facoltà di avvalersi dei rimedi risolutivi derivanti dall'esistenza di clausole di

*change of control* eventualmente incluse nei contratti di finanziamento con società facenti parte del gruppo dell'EMITTENTE;

- (vi) al raggiungimento, entro e non oltre i due GIORNI DI BORSA APERTA antecedenti alla DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO, di un accordo fra HLD e l'OFFERENTE, da un lato, e le banche creditrici del gruppo dell'EMITTENTE, dall'altro lato, condizionato all'approvazione dei competenti organi societari dell'EMITTENTE medesimo e avente ad oggetto la ristrutturazione, a condizioni di mercato, dell'attuale indebitamento a medio-lungo termine (di cui alla presente Avvertenza) sulla base dei seguenti presupposti essenziali: (a) proroga della scadenza finale del finanziamento di almeno 2 anni; (b) concessione di un "periodo di grazia" (da intendersi come lasso temporale nel quale non vi sarebbe da parte del debitore rimborso del capitale) di 2 anni a partire dalla DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO; (c) impegno, da parte dell'OFFERENTE e/o di HLD, ad apportare capitale di rischio in favore dell'EMITTENTE per un ammontare massimo fino a Euro 3 milioni nelle forme tecniche consentite ai soci dalla normativa *pro tempore* vigente; (d) mantenimento, a condizioni di mercato, delle attuali linee di credito e affidamenti commerciali del gruppo dell'EMITTENTE, ivi inclusi quelli utilizzati per esigenze legate al finanziamento del capitale circolante del gruppo dell'EMITTENTE, in modo tale da consentire la prosecuzione dell'ordinaria attività aziendale dello stesso.

Nel caso in cui la CONDIZIONE DEL LIVELLO MINIMO DI ADESIONI non si avveri e purché le AZIONI portate in ADESIONE all'OFFERTA, sommate a quelle eventualmente acquistate dall'OFFERENTE, direttamente e/o indirettamente, al di fuori dell'OFFERTA nel rispetto di quanto disposto dagli articoli 41 e 42, comma 2, del REGOLAMENTO CONSOB, risultino non inferiori al 30% + 1 AZIONE del capitale sociale dell'EMITTENTE, l'OFFERENTE si riserva la facoltà di rinunciare a tale condizione e di procedere con l'acquisto di tutte le AZIONI portate in ADESIONE nonostante si tratti di un quantitativo di AZIONI dell'EMITTENTE inferiore a quello di cui alla CONDIZIONE DEL LIVELLO MINIMO DI ADESIONI, ferma restando la possibilità di procedere all'acquisto da parte dell'OFFERENTE di ulteriori AZIONI, anche fuori dell'OFFERTA.

L'OFFERENTE si riserva altresì la facoltà di rinunciare in tutto o in parte anche alle condizioni di cui ai punti (ii), (iii), (iv), (v), (vi).

L'OFFERENTE si riserva infine la facoltà di modificare i termini delle condizioni che precedono, in qualsiasi momento ed a suo insindacabile giudizio, in tutto o in parte, in conformità alle previsioni dell'articolo 43, comma 1, del REGOLAMENTO CONSOB, dandone comunicazione nelle forme previste dall'articolo 36 del REGOLAMENTO CONSOB.

La Tabella a pag. 12 che precede riporta in forma sintetica i principali avvenimenti relativi all'OFFERTA e la relativa tempistica; in conformità alle tempistiche in essa indicati, l'OFFERENTE darà notizia dell'avveramento delle condizioni ovvero, in caso di mancato avveramento, dell'esercizio della facoltà di rinunciare alle stesse, ai sensi dell'articolo 36 del REGOLAMENTO CONSOB.

Si rende noto che, alla data del DOCUMENTO DI OFFERTA, HLD e l'OFFERENTE hanno avviato i primi contatti con le banche creditrici del gruppo dell'EMITTENTE al fine di presentare a queste ultime i punti principali delle intese da raggiungere, anche ai fini dell'avveramento delle condizioni di cui ai punti (v) e (vi) del par. A.1.

Si segnala che, come descritto a pagina 181 del bilancio consolidato dell'EMITTENTE al 30 settembre 2011 (disponibile sul sito internet dell'EMITTENTE all'indirizzo [www.screen.it](http://www.screen.it)), ai sensi del contratto di finanziamento stipulato in data 28 luglio 2010 tra l'EMITTENTE ed un *pool* di banche, per un ammontare complessivo di Euro 26.000 migliaia potrebbe essere causa di rimborso anticipato obbligatorio di tale finanziamento, tra l'altro, la riduzione della partecipazione detenuta da Screen Group S.p.A. al di sotto del 22% del capitale con diritto di voto dell'EMITTENTE, così come il cambio dello *sponsor* in Screen Group S.p.A., nel caso in cui cessi di essere titolare del 50,01% dei voti di Screen Group S.p.A. stessa, fatti salvi i casi delle cessioni di partecipazione a favore di: (i) altri fondi sempre gestiti dallo *sponsor*; (ii) altri fondi gestiti da Società di Gestione del Risparmio (o enti analoghi), nazionali o internazionali, di primario standing (cfr. Paragrafo B.2.4 del presente DOCUMENTO D'OFFERTA).

In caso di mancato avveramento anche di una sola delle condizioni che precedono (o mancato esercizio della facoltà di rinunciare), l'OFFERTA non si perfezionerà e le AZIONI apportate all'OFFERTA saranno svincolate entro il secondo GIORNO DI BORSA APERTA successivo alla diffusione del comunicato relativo, a seconda dei casi, al mancato avveramento della CONDIZIONE DEL LIVELLO MINIMO DI ADESIONI ovvero delle condizioni di cui ai precedenti punti (ii), (iii), (iv), (v) e (vi) e restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari senza addebito di oneri e spese a loro carico.

## **A.2 Situazione economico patrimoniale e finanziaria dell'Emittente**

Con riferimento ai risultati economici e finanziari dell'EMITTENTE, si segnala che, come illustrato nella relazione trimestrale al 30 giugno 2012 dell'EMITTENTE stesso, nei primi nove mesi dell'esercizio 2011-2012, i ricavi sono stati pari a Euro 36.967 migliaia, in diminuzione del 9,04% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente e che il risultato operativo (EBIT) è stato negativo per Euro 2.261 migliaia, rispetto ad un valore positivo del medesimo periodo dell'esercizio precedente pari a Euro 4.595 migliaia. Si segnala peraltro che l'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2012 è pari a Euro 38.491 migliaia, rispetto ad un saldo al 30 settembre 2011 di Euro 33.190 migliaia, con una variazione in aumento pari a Euro 5.301 migliaia. Per un maggiore dettaglio riguardo ai recenti risultati economici e finanziari dell'EMITTENTE si rimanda alla sezione B.2.4. del presente DOCUMENTO DI OFFERTA. Per maggiori informazioni si rinvia a quanto riportato ai Paragrafi B.2.4 Sezione B e G.2, Sezione G, del DOCUMENTO D'OFFERTA.

Si rende noto infine che, ai sensi del vigente statuto sociale, l'esercizio sociale dell'EMITTENTE va dal 1° ottobre al 30 settembre di ogni anno. Pertanto entro il mese di gennaio 2013 dovrà tenersi l'assemblea dei soci per l'approvazione del progetto di bilancio; prima di tale scadenza, il Consiglio di Amministrazione dell'EMITTENTE dovrà riunirsi per l'approvazione del progetto di bilancio e del bilancio consolidato al 30 settembre 2012.

## **A.3 Sintesi dei programmi futuri dell'Offerente**

L'OFFERTA descritta nel presente DOCUMENTO è finalizzata all'acquisizione del controllo dell'EMITTENTE da parte dell'OFFERENTE, nell'ottica di valorizzarne e rilanciarne il *business* nel medio/lungo periodo.

L'OFFERENTE ritiene che le strategie future dirette a favorire la crescita e a rafforzare il posizionamento competitivo dell'EMITTENTE dovranno essere orientate, da un lato, ad una più pervasiva presenza dello stesso sui mercati nazionali e internazionali al fine di intercettare le opportunità offerte e dall'altro,

all'investimento nella progettazione e implementazione di nuove soluzioni tecnologiche da offrire sul mercato.

Gli investimenti finalizzati al menzionato rafforzamento del posizionamento competitivo dell'EMITTENTE saranno finanziati facendo ricorso (i) ai flussi di cassa generati dalle attività operative dell'EMITTENTE stesso, (ii) a risorse messe a disposizione dall'OFFERENTE, tramite sottoscrizione di aumenti di capitale ovvero mediante versamenti e/o finanziamenti soci nelle forme tecniche consentite dalla normativa *pro tempore* vigente e/o (iii) a nuovo indebitamento bancario.

Alla DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, nessuna decisione in merito a eventuali fusioni, ristrutturazioni e/o riorganizzazioni è stata assunta dall'OFFERENTE.

#### **A.4 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'Obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF**

L'OFFERENTE comunica sin d'ora che, ove, a seguito dell'OFFERTA, divenisse titolare, direttamente e indirettamente (per effetto delle ADESIONI all'OFFERTA e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'OFFERTA medesima comunque entro il PERIODO DI ADESIONE), di una partecipazione nel capitale sociale dell'EMITTENTE superiore al 90% ed inferiore al 95% delle AZIONI dell'EMITTENTE, essa non procederà alla ricostituzione del flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle AZIONI sul MTA. Pertanto l'OFFERENTE, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TESTO UNICO, avrà l'obbligo di acquistare le restanti AZIONI dagli azionisti dell'EMITTENTE che ne facciano richiesta.

Il prezzo sarà pari al CORRISPETTIVO dell'OFFERTA ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF ovvero determinato da CONSOB, ai sensi dell'articolo 108, comma 4, del TUF e dell'articolo 50, comma 5 del REGOLAMENTO CONSOB.

L'OFFERENTE indicherà in apposita sezione dell'avviso contenente i risultati definitivi dell'OFFERTA, che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del REGOLAMENTO CONSOB (come descritto in dettaglio nel successivo Paragrafo F.3 Sezione F del DOCUMENTO D'OFFERTA), se si sono verificati i presupposti per l'applicabilità dell'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF. In tal caso, l'avviso conterrà anche informazioni circa (i) il quantitativo delle AZIONI residue (in termini sia di numero di AZIONI sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale); e (ii) i termini e le modalità con cui l'OFFERENTE adempirà all'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF.

Fatto salvo quanto previsto al successivo par. A.4, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 8, del REGOLAMENTO DI BORSA, BORSA ITALIANA disporrà il DELISTING a decorrere dal GIORNO DI BORSA APERTA successivo al giorno di pagamento del corrispettivo delle AZIONI per le quali è stato adempiuto l'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF.

Pertanto, gli azionisti che avranno deciso di non portare in ADESIONE le loro AZIONI durante il PERIODO DI OFFERTA e/o che non abbiano richiesto all'OFFERENTE di acquistare le loro AZIONI durante la procedura per l'adempimento dell'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con tutte le conseguenti difficoltà legate alla liquidazione del proprio investimento.



#### **A.5 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF ed al Diritto di Acquisto**

All'esito dell'OFFERTA, nonché per effetto di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'OFFERTA medesima e/o in adempimento dell'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF, l'OFFERENTE potrebbe venire a detenere, direttamente e indirettamente una partecipazione complessiva almeno pari al 95% dell'intero capitale sociale ordinario dell'EMITTENTE.

Ricorrendo tale ipotesi, l'OFFERENTE dichiara sin d'ora la propria intenzione di avvalersi del diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del TESTO UNICO di acquistare le residue AZIONI.

Il DIRITTO DI ACQUISTO sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'OFFERTA.

Il prezzo di acquisto per le rimanenti AZIONI sarà determinato ai sensi dell'articolo 108, commi 3 o 4, del TUF, in considerazione del richiamo a tale disposizione contenuto nell'articolo 111, comma 2, del TUF.

In particolare sarà corrisposto un prezzo di acquisto per ciascuna AZIONE pari al CORRISPETTIVO ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, ovvero determinato da CONSOB ai sensi degli articoli 108, comma 4, del TUF e 50, comma 5, del REGOLAMENTO CONSOB.

L'OFFERENTE indicherà in apposita sezione dell'avviso contenente i risultati definitivi dell'OFFERTA, che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del REGOLAMENTO CONSOB, ovvero del comunicato avente ad oggetto i risultati della procedura dell'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF, se si sono verificati i presupposti per l'esercizio del DIRITTO DI ACQUISTO e dell'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF.

In caso positivo, in tale sede saranno altresì fornite informazioni circa: (i) il quantitativo delle AZIONI residue (in termini sia di numero di AZIONI sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale); e (ii) i termini e le modalità con cui l'OFFERENTE eserciterà il DIRITTO DI ACQUISTO ed adempirà, nell'ambito della stessa procedura, all'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF.

L'OFFERENTE, esercitando il DIRITTO DI ACQUISTO, adempirà contestualmente all'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF nei confronti degli azionisti che ne facciano richiesta. Conseguentemente, l'OFFERENTE darà corso ad un'unica procedura al fine di adempiere all'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF ed esercitare il DIRITTO DI ACQUISTO.

Qualora ricorressero i presupposti per l'esercizio del DIRITTO DI ACQUISTO, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 8, del REGOLAMENTO DI BORSA, BORSA ITALIANA disporrà la sospensione e/o la revoca delle AZIONI dalla quotazione, tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del DIRITTO DI ACQUISTO.

#### **A.6 Potenziale conflitto di interessi**

Si segnala che: (i) l'EMITTENTE ha stipulato con Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. e UniCredit S.p.A. un contratto di finanziamento a medio lungo termine (fonte: Relazione sulla Corporate Governance 2011) e che UniCredit S.p.A. ha rilasciato a favore dell'OFFERENTE la CASH CONFIRMATION LETTER; (ii) Jean-Pierre Mustier, socio accomandante di HLD al 6,63%, dal 14 marzo 2011 è vice direttore generale di UniCredit S.p.A., responsabile della divisione Corporate & Investment Banking; (iii) BNP Paribas Securities Services

S.C.A. - Succursale di Milano, società facente parte dello stesso gruppo della Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. svolge il ruolo di INTERMEDIARIO INCARICATO nell'ambito dell'OFFERTA.

#### **A.7 Alternative per gli azionisti destinatari dell'Offerta**

Per fini di maggiore chiarezza, nel presente Paragrafo si illustrano i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'EMITTENTE relativamente all'ipotesi in cui l'OFFERTA:

- (i) vada a buon fine (a) per effetto dell'avveramento delle condizioni di efficacia della medesima o (b) per effetto della rinuncia alle medesime da parte dell'OFFERENTE, distinguendo il caso di ADESIONE all'OFFERTA dal caso di mancata ADESIONE alla stessa; ovvero
- (ii) non vada a buon fine per effetto del mancato avveramento delle condizioni di efficacia della medesima senza rinuncia alle medesime da parte dell'OFFERENTE.

##### A.7.1 Scenario in caso di perfezionamento dell'Offerta e Adesione alla stessa da parte degli azionisti dell'Emittente

In caso di avveramento (o rinuncia da parte dell'OFFERENTE) delle condizioni di cui alla precedente avvertenza A.1 e, quindi, di perfezionamento dell'OFFERTA, gli azionisti dell'EMITTENTE che avranno aderito all'OFFERTA riceveranno Euro 0,220 per ogni AZIONE da essi detenuta e portata in ADESIONE.

##### A.7.2 Scenario in caso di perfezionamento dell'Offerta e mancata Adesione alla stessa da parte degli azionisti dell'Emittente

In caso di avveramento o rinuncia da parte dell'OFFERENTE delle condizioni di cui alla precedente avvertenza A.1 e, quindi, di perfezionamento dell'OFFERTA, gli scenari per gli azionisti dell'EMITTENTE che non avranno aderito all'OFFERTA possono essere sintetizzati come segue:

- (a) Perfezionamento dell'OFFERTA in caso di raggiungimento di una partecipazione pari o superiore al 50% più 1 AZIONE del capitale sociale dell'EMITTENTE ma non superiore al 90% o di una partecipazione inferiore al 50% più 1 AZIONE del capitale sociale dell'EMITTENTE e rinuncia alla CONDIZIONE DEL LIVELLO MINIMO DI ADESIONI da parte dell'OFFERENTE.

Qualora, per effetto delle ADESIONI all'OFFERTA e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'OFFERTA medesima entro il PERIODO DI ADESIONE e considerando anche le n. 1.715.000 AZIONI detenute dall'OFFERENTE alla DATA DEL DOCUMENTO D'OFFERTA, l'OFFERENTE venisse a detenere, direttamente e indirettamente, una partecipazione complessiva almeno pari al 50% più 1 AZIONE del capitale sociale dell'EMITTENTE ma non superiore al 90% o di una partecipazione inferiore al 50% più 1 AZIONE del capitale sociale dell'EMITTENTE, con rinuncia alla CONDIZIONE DEL LIVELLO MINIMO DI ADESIONI da parte dell'OFFERENTE, gli azionisti dell'EMITTENTE che non avranno aderito all'OFFERTA manterranno la qualità di soci dell'EMITTENTE.

- (b) Perfezionamento dell'OFFERTA in caso di raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'EMITTENTE.

Qualora, per effetto delle ADESIONI all'OFFERTA e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'OFFERTA medesima durante il periodo di ADESIONE, l'OFFERENTE venisse a detenere, direttamente e indirettamente una percentuale superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'EMITTENTE, l'OFFERENTE stesso, non volendo ripristinare entro 90 giorni un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, sarà soggetto all'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF. In tal caso, dunque, gli azionisti dell'EMITTENTE che non abbiano aderito all'OFFERTA avranno diritto di chiedere all'OFFERENTE di acquistare le loro AZIONI, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, ad un prezzo di acquisto per ciascuna AZIONE pari al CORRISPETTIVO ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, ovvero determinato da CONSOB ai sensi degli articoli 108, comma 4, del TUF e 50, comma 5, del REGOLAMENTO CONSOB.

Al contrario, ove gli azionisti dell'EMITTENTE decidano di non avvalersi di tale diritto – dato che, come già rilevato, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF, a norma dell'articolo 2.5.1, comma 8, del REGOLAMENTO DI BORSA, BORSA ITALIANA disporrà il DELISTING – gli stessi resteranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con tutte le conseguenti difficoltà legate alla liquidazione del proprio investimento.

- (c) Perfezionamento dell'OFFERTA in caso di raggiungimento di una partecipazione pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'EMITTENTE.

Qualora, per effetto delle ADESIONI all'OFFERTA e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'OFFERTA medesima entro il PERIODO DI ADESIONE (e/o degli acquisti effettuati per effetto dell'eventuale adempimento dell'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF), l'OFFERENTE venisse a detenere, direttamente e indirettamente una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'EMITTENTE e, quindi, lo stesso OFFERENTE esercitasse il DIRITTO DI ACQUISTO, adempiendo contestualmente all'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF, agli azionisti dell'EMITTENTE sarà corrisposto un prezzo di acquisto per ciascuna AZIONE pari al CORRISPETTIVO ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF ovvero determinato da CONSOB ai sensi degli articoli 108, comma 4, del TUF e 50, comma 5, del REGOLAMENTO CONSOB; in tal caso, per effetto dell'esercizio del DIRITTO DI ACQUISTO e dell'adempimento contestuale dell'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF le AZIONI dell'EMITTENTE sarebbero revocate dalla quotazione e l'OFFERENTE diverrebbe titolare dell'intero capitale sociale dell'EMITTENTE.

A.7.3 Scenario in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta a causa del mancato avveramento anche di una sola delle condizioni cui la stessa è subordinata senza rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente.

In caso di mancato avveramento (e mancata rinuncia da parte all'OFFERENTE) anche di una sola delle condizioni di cui alla precedente avvertenza A.1 e, quindi, di mancato perfezionamento dell'OFFERTA, le AZIONI apportate all'OFFERTA sarebbero svincolate entro il secondo GIORNO DI BORSA APERTA successivo al primo comunicato del mancato avveramento di detta/e condizione/i e restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari senza addebito di oneri e spese a loro carico (cfr. la precedente Avvertenza A.1); pertanto le

AZIONI dell'EMITTENTE resterebbero ammesse alle negoziazioni sul MTA e gli azionisti dell'EMITTENTE resterebbero titolari di strumenti finanziari negoziati su un mercato regolamentato.

#### **A.8 Eventuale scarsità di adeguato flottante a seguito dell'Offerta**

Nel caso in cui, ad esito dell'OFFERTA, l'OFFERENTE venga a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale ordinario dell'EMITTENTE si fa presente che, laddove si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, tenuto conto anche delle partecipazioni superiori al 2% detenute dagli altri azionisti, BORSA ITALIANA potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle AZIONI dell'EMITTENTE ai sensi dell'art. 2.5.1 del REGOLAMENTO DI BORSA, salvo che non venga ripristinato un flottante idoneo ad assicurare un regolare andamento delle contrattazioni.

Qualora tale scarsità di flottante, per la causa sopra rappresentata, venisse a manifestarsi, l'OFFERENTE non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

#### **A.9 Inapplicabilità della riapertura dei termini dell'Offerta**

Si precisa che la presente OFFERTA non è soggetta alla riapertura dei termini di cui all'articolo 40-bis del REGOLAMENTO CONSOB.

#### **A.10 Comunicato dell'Emittente**

Ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF, l'EMITTENTE dovrà diffondere al pubblico, entro il primo giorno del PERIODO DI ADESIONE, un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'OFFERTA e la propria valutazione sulla stessa.

Si segnala inoltre che i rappresentanti dei lavoratori hanno facoltà di diffondere autonomo parere in merito alle ripercussioni dell'OFFERTA sull'occupazione.

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

### **B.1 L'Offerente e HLD**

Ai fini di maggiore chiarezza e trasparenza e in conformità a quanto prescritto dall'Allegato 2A al REGOLAMENTO CONSOB, si precisa che l'OFFERENTE è un mero veicolo societario, costituito in data 1° agosto 2012 da HLD (che lo controlla integralmente) al solo scopo di promuovere in Italia l'OFFERTA; pertanto le informazioni di cui alla presente sezione saranno riferite ad HLD e, per quanto d'interesse ai fini dell'OFFERTA, all'OFFERENTE.

#### **B.1.1 Informazioni societarie relative all'OFFERENTE**

La denominazione sociale dell'OFFERENTE è "Monte Bianco S.r.l."

L'OFFERENTE è una società a responsabilità limitata, soggetta alla legge italiana, costituita in data 1° agosto 2012 con durata fino al 31 dicembre 2050, con sede sociale in Milano, via Paolo da Cannobio n. 9, numero di iscrizione al Registro delle imprese di Milano, codice fiscale e partita iva 07937420961.

Alla data del DOCUMENTO D'OFFERTA, il capitale sociale dell'OFFERENTE è pari ad Euro 10.000,00.

Alla data del DOCUMENTO D'OFFERTA, l'OFFERENTE è amministrata da Laurent Grimaldi, in qualità di amministratore unico, che rimarrà in carica sino a revoca o dimissioni.

Laurent Grimaldi non ricopre cariche né ha interessenze economiche nell'ambito dell'EMITTENTE e/o del relativo gruppo di appartenenza.

L'OFFERENTE ha ad oggetto, nei limiti previsti dalla normativa *pro tempore* vigente e non nei confronti del pubblico, il compimento di operazioni di acquisto e/o sottoscrizione, con partecipazioni sia di maggioranza sia di minoranza, anche in co-investimento con altri investitori finanziari e non, di (i) azioni, senza limitazioni per categorie, (ii) quote e partecipazioni, (iii) obbligazioni, senza limitazioni per categorie, (iv) strumenti finanziari partecipativi di ogni categoria e, in genere, (v) titoli rappresentativi del capitale di rischio e/o di debito di società, di ogni genere e tipo, costituite o costituende in Italia o all'estero, che facciano o meno ricorso al mercato del capitale di rischio, senza limitazioni per settori merceologici e/o di *business*.

L'OFFERENTE ha altresì per oggetto l'esercizio di attività funzionali al coordinamento delle società dallo stesso controllate, nonché al relativo controllo della gestione.

#### **B.1.2 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale di HLD**

La denominazione sociale di HLD è "HLD *Société en commandite par actions*".

HLD è una *Société en commandite par actions* avente sede legale in Parigi (Francia), 41 – 43 Rue Saint Dominique, iscritta al *Registre du commerce et des sociétés* di Parigi (Francia), numero di identificazione 522 674 332 R.C.S. Paris.

HLD è una società in accomandita per azioni di diritto francese che si caratterizza per la presenza di due categorie di soci:

- a) i soci accomandatari, che rispondono solidalmente e illimitatamente per le obbligazioni sociali;
- b) i soci accomandanti, che sono obbligati verso la società nei limiti della quota del capitale sottoscritto.

Il potere di amministrare HLD compete al socio accomandatario HLD ASSOCIÉS, società di diritto francese, il cui capitale votante è suddiviso fra i seguenti soci:

- Compagnie de l'Audon (società controllata da Jean Bernard Lafonta): 33,33%
- Aspen (società controllata da Jean Bernard Lafonta): 1,83%
- ProXchange Limited (società controllata da Jean Philippe Hecktweiler): 33,33%
- Monte Cinto Industries (società controllata da Philippe Donnet): 31,50%

#### B.1.3 Costituzione, durata, legislazione e foro competente di HLD

HLD è stata costituita in data 21 maggio 2010 con durata fino al 20 maggio 2109.

HLD è stata costituita in Francia. La legislazione applicabile è quella francese. Il foro competente è il *Tribunal de commerce* di Parigi.

#### B.1.4 Capitale sociale di HLD

Alla DATA DEL DOCUMENTO D'OFFERTA, il capitale sociale di HLD, deliberato ed interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 36.578.000,00 (trentaseimilionicinquecentosettantottomila/00).

In data 14 settembre 2012, i competenti organi sociali di HLD hanno deliberato un aumento di capitale pari ad Euro 4.648.000,00, mediante emissione di n. 4.648.000 azioni, ad un prezzo unitario pari a Euro 1,08 di cui Euro 0,08 a titolo di sovrapprezzo, per un controvalore complessivo pari a Euro 5.019.840,00.

### B.1.5 Soci di HLD

I soci di HLD sono:

<b>SOCI</b>	<b>CATEGORIA DI SOCIO</b>	<b>% DI CAPITALE DETENUTA</b>
HLD Associés	SOCIO ACCOMANDATARIO	6,85%
Compagnie de l'Audon	SOCIO ACCOMANDANTE	35,44%
ProXchange Limited	SOCIO ACCOMANDANTE	0,001%*
Monte Cinto Industries	SOCIO ACCOMANDANTE	2,78%
Claude Bébéar	SOCIO ACCOMANDANTE	6,63%
Norbert Dentressangle	SOCIO ACCOMANDANTE	0,001%*
Christian Gueugnier	SOCIO ACCOMANDANTE	0,001%*
Groupe Audit	SOCIO ACCOMANDANTE	6,63%
Norbert Dentressangle Investissements	SOCIO ACCOMANDANTE	6,63%
Weber Investissements	SOCIO ACCOMANDANTE	6,63%
Jean-Pierre Mustier	SOCIO ACCOMANDANTE	6,63%
Artemis	SOCIO ACCOMANDANTE	6,63%
Bernard Oppetit	SOCIO ACCOMANDANTE	0,001%*
Decaux Frères Investissements	SOCIO ACCOMANDANTE	15,18%

\* Nota: percentuale approssimata. 1 azione detenuta.

Alla DATA DEL DOCUMENTO D'OFFERTA, HLD è gestita e amministrata da HLD ASSOCIÉS.

Tenuto conto che HLD è una società in accomandita per azioni di diritto francese, in termini puramente formali non risultano applicabili ad HLD i parametri stabiliti dall'art. 93 TUF per la definizione del controllo.

Tuttavia, da un punto di vista meramente sostanziale, ad HLD ASSOCIÉS – unico socio accomandatario di HLD – compete il potere di amministrare la stessa HDL e di determinarne tutte le scelte gestionali e di investimento; pertanto HLD ASSOCIÉS risulta il socio controllante di HLD.

All'interno di HLD ASSOCIÉS, alla DATA DEL DOCUMENTO D'OFFERTA, risulta in essere fra Compagnie de l'Audon (rappresentata e controllata da Jean Bernard Lafonta), ProXChange Limited (rappresentata e controllata da Jean Philippe Hecktweiler) e Monte Cinto Industries (rappresentata e controllata da Philippe Donnet) un patto parasociale finalizzato a stabilizzare da un lato, gli assetti proprietari (ponendo limiti al trasferimento delle azioni), dall'altro, il governo della società (attraverso la previsione di maggioranze qualificate per le delibere del consiglio di amministrazione e dell'assemblea). A tale ultimo proposito si precisa che in caso di impossibilità di raggiungere le suddette maggioranze qualificate, le parti si adoperano al fine di individuare una soluzione al dissenso manifestatosi, senza la previsione di specifici rimedi/meccanismi esperibili qualora si verifichi uno "stallo decisionale". È tuttavia previsto che in caso di inadempimento, da parte di uno dei tre soci, all'obbligo di esclusiva/non concorrenza da questi assunta, gli altri possano esercitare una *call option* sulla partecipazione del socio inadempiente.

Nessuno degli aderenti al suddetto patto è in grado, singolarmente, di esercitare il controllo su HLD ASSOCIÉS.

B.1.6 Organo di Amministrazione – Organo di controllo – Revisori dei conti di HLD**Organo di amministrazione**

Alla DATA DEL DOCUMENTO D'OFFERTA, HLD è gestita e amministrata da HLD ASSOCIÉS.

Alla DATA DEL DOCUMENTO D'OFFERTA, HLD ASSOCIÉS è amministrata da un *Comité d'Administration* composto da 3 consiglieri i cui nominativi, cariche ricoperte e durata dell'incarico sono riportati nella tabella che segue:

<b>Nome</b>	<b>Cognome</b>	<b>Carica</b>	<b>Termine dell'incarico</b>
Jean-Bernard	Lafonta	Presidente	A tempo indeterminato
Jean-Philippe	Hecketsweiler	Direttore Generale	A tempo indeterminato
Philippe	Donnet	Associato di HLD ASSOCIÉS	A tempo indeterminato

Alla DATA DEL DOCUMENTO D'OFFERTA nessuno dei membri del *Comité d'Administration* di HLD ASSOCIÉS ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'EMITTENTE o del relativo gruppo di appartenenza.

**Organo di controllo**

Ai sensi dell'articolo 15 dello Statuto sociale di HLD, l'organo di controllo (*Conseil de surveillance*) è composto da un minimo di 3 ad un massimo di 12 membri, persone fisiche o giuridiche.

Il *Conseil de surveillance*, alla data del DOCUMENTO D'OFFERTA, risulta essere così composto:

<b>Generalità/Denominazione</b>	<b>Data di inizio mandato</b>	<b>Data di fine mandato</b>
Weber Investissements/Rappresentata da Christian Gueugnier	9 luglio 2010	30 giugno 2016
Claude Bébéar	9 luglio 2010	30 giugno 2016
Norbert Dentressangle Investissements/Rappresentata da Norbert Dentressangle	9 luglio 2010	30 giugno 2016
Artemis Trustees Limites/Rappresentata da Bernard Oppetit	26 gennaio 2011	30 giugno 2017
Decaux Frères Investissements/Rappresentata da Jean-Charles Decaux	25 marzo 2011	30 giugno 2017

Alla DATA DEL DOCUMENTO D'OFFERTA nessuno dei membri del *Conseil de surveillance* di HLD ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'EMITTENTE o del relativo gruppo di appartenenza.

**Revisori dei conti**

Ai sensi dell'art. 22 dello Statuto sociale di HLD, la funzione di controllo è svolta, congiuntamente al *Conseil de surveillance*, da uno o più *Commissaires aux comptes* titolari e da uno o più *Commissaires aux comptes* supplenti.

Alla DATA DEL DOCUMENTO D'OFFERTA, il *Commissaire aux comptes* titolare è la società Grant Thornton, il *Commissaire aux comptes* supplente è l'*Institut de Gestion et d'Expertise Comptable*. I *Commissaires aux comptes* sono stati nominati all'atto della costituzione di HLD e resteranno in carica fino al giugno 2016.

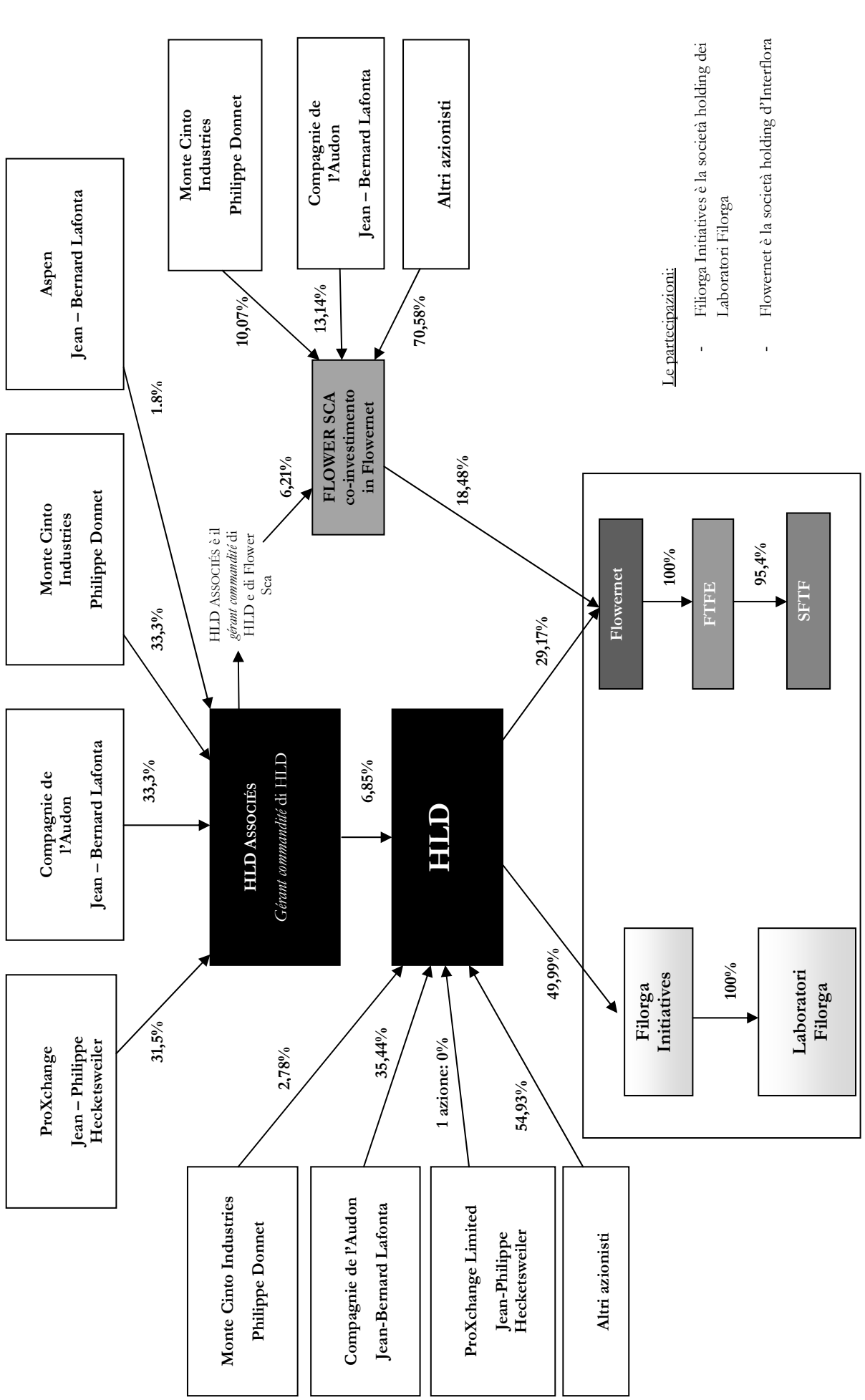


Alla DATA DEL DOCUMENTO D'OFFERTA nessuno dei *Commissaire aux comptes* di HLD ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'EMITTENTE o del relativo gruppo di appartenenza.

*B.1.7 Breve descrizione dell'Offerente e del gruppo ad esso facente capo*

Il grafico riportato alla pagina che segue, aggiornato a giugno 2012, illustra la composizione del gruppo facente capo ad HLD e le partecipazioni da questo detenute in altre società.

# Organigramma “Gruppo HLD”



Le partecipazioni:

- Floriga Initiatives è la società holding dei Laboratori Filorga
- Flownet è la società holding d’Interflora

### B.1.8 Attività di HLD

HLD è una società di investimento costituita su iniziativa di Jean-Philippe Hecketsweiler, Jean-Bernard Lafonta e Philippe Donnet, attiva nell'acquisizione di partecipazioni, di controllo o minoritarie, in imprese, quotate e non, a livello europeo. L'OFFERENTE individua profittevoli occasioni di investimento, procedendo alla realizzazione e implementazione delle stesse nell'ottica di:

- preservare l'integrità delle società partecipate;
- supportare un *management* autonomo e motivato che sia dotato di elevata professionalità;
- promuovere una strategia di crescita articolata su un orizzonte temporale di lunga durata, fornendo alla società partecipata adeguati mezzi finanziari.

Gli investimenti nelle società *target* non sono soggetti a limiti o restrizioni di durata.

Dalla data di costituzione, HLD ha realizzato investimenti nelle seguenti società: Laboratori Filorga e Interflora.

LABORATORI FILORGA (investimento realizzato nel settembre 2010):

Fondati nel 1978, i Laboratori Filorga si sono distinti per essere stati i primi laboratori in Francia a sviluppare una soluzione complessiva ai problemi connessi all'invecchiamento della pelle, rivolta tanto a professionisti del settore quanto al pubblico dei consumatori.

Ad oggi, i Laboratori Filorga sono attivi:

- sul mercato della medicina estetica (e.g. prodotti iniettabili antirughe a base di acido ialuronico)
- sul mercato al dettaglio, con un'ampia gamma di prodotti distribuiti in oltre 1.500 punti vendita in Francia nonché in altri trenta paesi.

INTERFLORA (investimento realizzato nel luglio 2011):

Acquistata nel 1997 da Felix Hazak e suo figlio Eric, il Gruppo Interflora consta di tre entità operative, *leader* nei rispettivi mercati di riferimento:

- Interflora Francia, operante sul mercato francese della distribuzione di fiori;
- Interflora Spagna, operante sul mercato spagnolo della distribuzione di fiori;
- Renaud Distribution, *leader* nella distribuzione di provviste e accessori per fioristi.

Alla DATA DEL DOCUMENTO D'OFFERTA, il numero di dipendenti impiegati da HLD è pari a 2.

Alla DATA DEL DOCUMENTO D'OFFERTA, HLD non svolge alcuna attività che assume rilievo nei confronti dell'EMITTENTE.

*B.1.9 Principi contabili adottati nella redazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato di HLD*

Il bilancio d'esercizio di HLD è stato redatto secondo i criteri previsti dalla vigente normativa francese.

In particolare il bilancio di esercizio è stato redatto sulla scorta dei principi generali di fedele rappresentazione e comparabilità delle voci contabili, continuità delle attività e prudenza.

Si segnala che HLD non redige il bilancio consolidato.

*B.1.10 Schemi contabili di HLD*

Si riportano di seguito le informazioni patrimoniali, economiche e finanziarie di HLD relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2010 e 2011.

**Conto economico**

<b>Valori in Migliaia di Euro</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Valore della produzione</b>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	61	10
<b>Fatturato netto</b>	<b>61</b>	<b>10</b>
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	-
Altri ricavi e proventi	-	-
	<b>61</b>	<b>10</b>
<b>Costi della produzione</b>		
Costi per materie prime sussidiarie, di consumo e merci	-	-
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-
Costi per servizi e godimento beni di terzi	689	647
Imposte, tasse e simili	2	1
Salari e stipendi	74	2
Oneri previdenziali	30	1
Ammortamenti e svalutazioni:	-	-
- ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	-	-
- ammortamento delle immobilizzazioni materiali	-	-
- Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
- svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disp. liquide	-	-
Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti	-	-
Oneri diversi di gestione	-	-
	<b>796</b>	<b>651</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(735)</b>	<b>(641)</b>
<b>Quota risultati delle partecipazioni valutate al patrimonio netto</b>	-	-
<b>Proventi finanziari</b>	-	-
Proventi da partecipazioni	484	-
Proventi da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	-	-
Proventi netti da titoli	-	90
Altri interessi e proventi assimilati	18	-
Ripresa da svalutazioni, accantonamento e trasferimento di oneri	-	-
Utile su cambi	-	-
	<b>502</b>	<b>90</b>
<b>Oneri finanziari</b>	-	-
Svalutazioni di partecipazioni, immobilizzazioni finanziarie e titoli	-	-
Interessi e ed altri oneri finanziari	-	-
Perdite su cambi	-	-
<b>RISULTATO FINANZIARIO</b>	<b>502</b>	<b>90</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>(233)</b>	<b>(551)</b>
<b>UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO</b>	<b>(233)</b>	<b>(551)</b>

**Stato patrimoniale – Attivo**

<b>Valori in Migliaia di Euro</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Capitale sottoscritto non richiamato	-	-
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>		
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	-	-
Costi di impianto e di ampliamento	-	-
Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	-	-
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	-
Avviamento	-	-
Diritti brevetto industriale e utilizzazione opere dell'ingegno	-	-
Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-
Altre	-	-
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		
Terreni e Fabbricati	-	-
Impianti e macchinari	-	-
Attrezzature industriali e commerciali	-	-
Altri beni	-	-
Immobilizzazioni in corso ed acconti	-	-
<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		
Partecipazioni	18.158	3.000
Crediti	-	-
Altri titoli	11.169	6.890
Azioni Proprie	-	-
Altre immobilizzazioni finanziarie	-	-
	<b>29.328</b>	<b>9.890</b>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>		
<b>Rimanenze e prodotti in corso di lavorazione</b>		
Materie prime, sussidiarie e di consumo	-	-
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	-	-
Lavori in corso su ordinazione	-	-
Prodotti finiti e merci	-	-
Acconti	-	-
<b>Crediti</b>		
Crediti verso clienti e imprese collegate	-	12
Altri crediti	244	126
<b>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</b>		
Partecipazioni in imprese controllate	-	-
Partecipazioni in imprese collegate	-	-
Partecipazioni in imprese controllanti	-	-
Azioni proprie	-	-
Altri titoli	2.005	-
<b>Disponibilità liquide</b>	467	990
Ratei e risconti	-	-
	<b>2.716</b>	<b>1.128</b>
Costi da ripartire su più esercizi	-	-
Disaggio su prestiti	-	-
Differenze di conversione dell'Attivo	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>32.043</b>	<b>11.018</b>

**Stato patrimoniale – Passivo**

Valori in Migliaia di Euro	31/12/2011	31/12/2010
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	31.930	10.450
Riserve:	-	-
- Riserva legale	-	-
- Riserve statutarie	-	-
- Riserva sovrapprezzo azioni	-	-
- Riserva di rivalutazione	750	750
- Altre riserve	-	-
Utili (Perdite) portati a nuovo	(551)	-
Utili (Perdite) dell'esercizio	(233)	(551)
	<b>31.896</b>	<b>10.649</b>
<b>ALTRI FONDI PROPRI</b>		
Proventi delle emissioni di titoli di partecipazione	-	-
Anticipi subordinati	-	-
Altri fondi propri	-	-
	-	-
<b>ACCANTONAMENTI</b>		
Accantonamenti per rischi	-	-
Accantonamenti per oneri	-	-
	-	-
<b>DEBITI (1)</b>		
Obbligazioni convertibili	-	-
Obbligazioni	-	-
Debiti verso banche (2)	-	-
Debiti verso altri finanziatori (3)	-	-
Acconti	-	-
Debiti verso fornitori e imprese collegate	128	364
Debiti tributari e istituti di previdenza	18	4
Debiti su immobilizzazioni e conti collegati	-	-
Altri debiti	-	-
Strumenti di tesoreria	-	-
Ratei e risconti	-	-
	<b>147</b>	<b>369</b>
Differenze di conversione del Passivo		
<b>TOTALE</b>	<b>32.043</b>	<b>11.018</b>
(1) Di cui a più di un anno	-	-
(1) Di cui a meno di un anno	147	369
(2) Di cui debiti a breve e saldi debitori	-	-
(3) Di cui debiti verso soci	-	-

**Variazioni di patrimonio netto**

<b>Valori in Migliaia di Euro</b>	<b>Importo</b>
Patrimonio netto al netto del risultato e prima dell'Assemblea Generale Ordinaria	10.649
- Dividendi	
<b>Patrimonio netto all'apertura dell'esercizio (01/01/2011)</b>	<b>10.649</b>
Variazioni del capitale sociale	-
Variazioni dei premi d'emissione, di fusione, di conferimento, ecc.	-
Variazioni dei contributi d'investimento e degli accantonamenti regolamentati	-
<b>Conferimenti ricevuti con effetto retroattivo all'apertura dell'esercizio</b>	<b>-</b>
<b>Patrimonio netto all'apertura dell'esercizio e dopo i conferimenti retroattivi</b>	<b>10.649</b>
Variazioni del capitale sociale	21.480
Variazione dei premi d'emissione, di fusione, di conferimento etc.	-
Variazioni delle differenze di rivalutazione	-
Variazioni delle riserve legali, statutarie, contrattuali e altre	-
Variazioni delle riserve regolamentate	-
Variazioni del riporto a nuovo	(551)
Variazione dei contributi d'investimento e degli accantonamenti regolamentati	-
- Destinazione del risultato a patrimonio netto (esclusi dividendi)	551
<b>Variazioni nel corso dell'esercizio</b>	<b>21.480</b>
<b>Patrimonio netto alla chiusura dell'esercizio prima del risultato</b>	<b>32.129</b>
Utile (perdita) dell'esercizio	(233)
<b>Patrimonio netto alla chiusura dell'esercizio dopo il risultato e prima dell'assemblea annuale (31/12/2011)</b>	<b>31.896</b>



**Rendiconto finanziario**

Valori in Migliaia di Euro	31/12/2011
<b>FLUSSO MONETARIO DERIVANTE DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	
Utile ante imposte	(233)
Ammortamenti	-
Effetto rilevazione benefici ai dipendenti	-
Valutazioni al fair value	-
Plusvalenze/minusvalenze da realizzo di attività non correnti	-
Accantonamenti e svalutazioni	-
Quota risultati delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	-
(Interessi pagati)/interessi incassati e differenze di cambio	-
Variazione del fondo imposte anticipate/differite	-
Accantonamento al fondo TFR e ad altri fondi relativi al personale	-
Anticipi TFR e liquidazioni erogate	-
Variazione degli altri fondi	-
<b>Variazione delle altre attività e passività operative:</b>	
Variazione delle rimanenze	-
Variazione dei crediti commerciali breve periodo	(106)
Variazione dei crediti commerciali lungo periodo	-
Variazione dei debiti commerciali	(236)
Var. netta dei crediti/debiti vari, altre attività/passività e crediti/debiti trib.	14
Versamento imposte correnti	-
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>(561)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	
Acquisizione di attività immateriali	-
Acquisizione di attività materiali	-
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate e rami d'azienda, al netto delle disponibilità acquisite	(19.437)
Variazione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie	-
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali e immateriali	-
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(19.437)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	-
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	-
Variazione netta delle passività finanziarie correnti	-
Aumenti di capitale al netto dei costi di emissione/acquisto azioni proprie	21.480
Distribuzione dividendi	-
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>21.480</b>
<b>FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO</b>	<b>1.482</b>
<b>CASSA E ALTRE DISP. LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(990)</b>
<b>CASSA E ALTRE DISP. LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(2.472)</b>

Di seguito si riporta la tabella della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2010 e al 31 dicembre 2011, ultima data disponibile:

<b>(migliaia di euro)</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
A. Cassa	467	990
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	2.005	-
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>2.472</b>	<b>990</b>
E. Crediti finanziari correnti	-	-
F. Debiti bancari correnti	-	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Altri debiti finanziari correnti	19	4
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F) + (G) + (H)</b>	<b>19</b>	<b>4</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (D)</b>	<b>(2.453)</b>	<b>(986)</b>
K. Debiti bancari non correnti	-	-
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	-	-
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (L) + (M) + (N)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto secondo standard CESR (J) + (O)</b>	<b>(2.453)</b>	<b>(986)</b>

L'OFFERTA prevede un ESBORSO MASSIMO pari ad Euro 30.092.700,00. L'OFFERENTE farà fronte agli impegni derivanti dall'OFFERTA esclusivamente tramite mezzi propri, attraverso l'utilizzo dei versamenti in denaro che i soci di HLD si sono impegnati contrattualmente ad effettuare, su richiesta di HLD, a copertura dell'aumento del capitale con cui dovrà essere finanziata l'OFFERTA.

#### **Immobilizzazioni:**

Le immobilizzazioni sono composte prevalentemente dai seguenti investimenti:

- Investimento in Flownet (casa madre del Gruppo Interflora) costituito da Euro 15,1 milioni di titoli azionari e Euro 4,1 milioni di obbligazioni convertibili sottoscritte a luglio 2011 (tasso d'interesse: 4,5%).
- Investimento in Filorga costituito da Euro 3 milioni di titoli azionari e Euro 6,8 milioni di obbligazioni convertibili sottoscritte a settembre 2010 (tasso d'interesse: 4,5%).

#### **Attivo circolante**

Gli altri crediti sono prevalentemente riferiti all'imposta sul valore aggiunto (rimborso).

#### **Debiti**

I debiti commerciali comprendono le commissioni di gestione fatturate da HLD ASSOCIÉS, la società di gestione di HLD.

#### **Patrimonio netto**

A giugno 2011, la società ha aumentato il capitale di Euro 17 milioni per procedere all'investimento, in Flownet (casa madre del Gruppo Interflora).

## **Liquidità**

La liquidità ammonta a Euro 2,5 milioni al 31 dicembre 2011 (rispetto a Euro 1 milione al 31 dicembre 2010) e comprende:

- certificati di deposito negoziabili per un totale di Euro 2 milioni;
- disponibilità liquide per un totale di Euro 0,5 milioni.

## **Ricavi**

I ricavi ammontano a Euro 61 migliaia al 31 dicembre 2011 (rispetto a Euro 10 migliaia al 31 dicembre 2010) e includono le commissioni di gestione relative a Filorga (Euro 50 migliaia) e a Flowernet (Euro 11 migliaia).

## **Spese operative**

Le spese generali ammontano a Euro 689 migliaia al 31 dicembre 2011 (+6%) e sono principalmente riferite alle seguenti voci:

- oneri legali, spese di revisione e contabili per Euro 45 migliaia
- i costi di gestione relativi ad un *business manager* e ad un addetto alla segreteria.

## **Ricavi finanziari**

I ricavi finanziari si riferiscono agli interessi sulle obbligazioni convertibili relative a Filorga e Flowernet per un importo totale di Euro 484 migliaia e agli interessi su un deposito titoli presso LCL Bank per Euro 18 migliaia.

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 è stato oggetto di revisione legale da parte di Grant Thornton ed il relativo giudizio non contiene rilievi o richiami di informativa.

Alla Data del DOCUMENTO D'OFFERTA, non risultano posizioni di debito o di credito verso parti correlate né garanzie connesse a contratti di finanziamento.

In ragione delle modalità di finanziamento dell'OFFERTA basate esclusivamente sul ricorso a mezzi propri (cfr. Paragrafo G.1.1 della Sezione G del DOCUMENTO D'OFFERTA), si ritiene che l'impatto dell'OFFERTA sulla situazione economica e finanziaria di HLD non sia significativo. Quanto agli impatti dell'OFFERTA sulla situazione patrimoniale di HLD, il patrimonio netto e le immobilizzazioni finanziarie aumenteranno in misura massima pari all'ESBORSO MASSIMO, oltre agli oneri sostenuti da HLD per l'esecuzione dell'OFFERTA stessa.

## **Andamento recente di HLD**

Non si segnalano eventi significativi dopo la chiusura dell'esercizio 2011 che abbiano inciso in misura rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di HLD.

**B.2 L'Emittente e il gruppo ad essa facente capo**

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'EMITTENTE e da altre informazioni pubblicamente disponibili.

I documenti relativi all'EMITTENTE sono pubblicati sul sito internet [www.screen.it](http://www.screen.it). L'OFFERENTE non garantisce l'inesistenza di ulteriori informazioni e dati relativi all'EMITTENTE che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all'EMITTENTE e/o all'OFFERTA diverso da quello derivante dalle informazioni e dati di seguito esposti.

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

La denominazione sociale dell'EMITTENTE è "Screen Service Broadcasting Technologies S.p.A."

L'EMITTENTE è una società di diritto Italiano, quotata sul "Mercato Telematico Azionario" organizzato e gestito da BORSA ITALIANA, avente sede legale a Brescia, Via G. di Vittorio n. 17, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Brescia n. 02235770241.

**B.2.2 Capitale sociale**

Alla DATA DEL DOCUMENTO D'OFFERTA, il capitale sociale dell'EMITTENTE, deliberato ed interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 13.190.476,00 ed è rappresentato da n. 138.500.000 azioni ordinarie, prive di valore nominale ai sensi dell'art. 2346 del Codice Civile.

Non risultano operazioni straordinarie negli ultimi 12 mesi.

**B.2.3 Principali azionisti**

Alla DATA DEL DOCUMENTO D'OFFERTA, stando alle informazioni diffuse ai sensi dell'articolo 120 del TUF, i seguenti soggetti risultano possedere, direttamente o indirettamente, azioni ordinarie in misura superiore al 2% del capitale sociale dell'EMITTENTE:

DICHIARANTE	AZIONISTA DIRETTO	% DEL CAPITALE SOCIALE	TITOLO DI POSSESSO
GOLDFINGER INTERNATIONAL FUND LTD	GOLDFINGER INTERNATIONAL FUND LTD	2,166	PROPRIETÀ
TELPICK SA	WAITING 4 SPA	1,809	PROPRIETÀ
	TELETEXT ITALIA SRL	2,166	PROPRIETÀ
	TOTALE	3,975	PROPRIETÀ
OPERA SOCIETÀ DI GESTIONE DEL RISPARMIO SPA (in qualità di gestore del fondo Cape Natexis Private Equity Fund che controlla la Screen Group SpA)	SCREEN GROUP SPA	30,182	PROPRIETÀ
BOMBELLI CARLO	FINEXT SRL	12,071	PROPRIETÀ
THE ANTARES EUROPEAN FUND LIMITED	THE ANTARES EUROPEAN FUND LIMITED	2,833	PROPRIETÀ
SCREEN SERVICE BROADCASTING TECHNOLOGIES SPA	SCREEN SERVICE BROADCASTING TECHNOLOGIES SPA	2,654	PROPRIETÀ

Fonte: Consob al 11/10/2012

Alla medesima data non sussistono sindacati di voto o di blocco, o altri accordi, in qualsiasi forma stipulati, aventi ad oggetto patti di cui all'articolo 122 del TUF.

#### B.2.4 Andamento recente

Si forniscono di seguito alcune informazioni patrimoniali, economiche e finanziarie consolidate dell'EMITTENTE e delle sue controllate relative agli esercizi chiusi al 30 settembre 2011 e al 30 settembre 2010. Le informazioni di seguito riportate sono tratte dal bilancio consolidato dell'EMITTENTE per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2011, predisposto in conformità agli IFRS, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'EMITTENTE in data 5 gennaio 2012, presentato all'assemblea degli azionisti in data 31 gennaio 2012 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 6 gennaio 2012.

Il bilancio al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE, inclusa la relativa relazione emessa dalla società di revisione e la relazione sulla gestione, sono disponibili sul sito internet dell'EMITTENTE all'indirizzo [www.screen.it](http://www.screen.it).

#### Situazione patrimoniale finanziaria consolidata

Di seguito è riportata la situazione patrimoniale consolidata dell'EMITTENTE al 30 settembre 2011 e al 30 settembre 2010, così come estratta dal bilancio al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE, a cui si rimanda per i relativi commenti.

Valori in Migliaia di Euro	30/09/2011	30/09/2010	Variazioni
<b>ATTIVITÀ</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Impianti, macchinari e altri beni	12.186	8.313	3.873
Avviamento	30.336	28.370	1.966
Attività immateriali	39.883	38.593	1.290
Partecipazioni	175	994	(819)
Altre attività finanziarie	2.328	1.995	333
Crediti commerciali di lungo periodo	2.285	-	2.285
Imposte differite attive	2.859	2.479	380
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>90.052</b>	<b>80.745</b>	<b>9.308</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	23.279	21.798	1.481
Crediti commerciali	21.766	32.414	(10.648)
Altri crediti	1.240	528	712
Crediti tributari	2.338	2.371	(33)
Attività finanziarie	-	3.100	(3.100)
Attività finanziarie al valore di mercato	-	-	-
Disponibilità liquide	9.220	3.735	5.485
<b>Totale attività correnti</b>	<b>57.842</b>	<b>63.946</b>	<b>(6.104)</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>147.895</b>	<b>144.691</b>	<b>3.204</b>

Valori in Migliaia di Euro	30/09/2011	30/09/2010	Variazioni
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>			
Capitale sociale	13.190	13.190	-
Riserve	65.037	62.463	2.574
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>78.228</b>	<b>75.654</b>	<b>2.574</b>
<i>di cui di Terzi</i>	83	521	(438)
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti verso banche	18.838	23.238	(4.400)
Altre passività finanziarie	604	839	(235)
Fondi per rischi e oneri	718	221	497
Fondi relativi al personale	1.290	900	390
Imposte differite passive	3.686	2.816	870
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>25.137</b>	<b>28.014</b>	<b>(2.877)</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche	24.761	22.007	2.754
Altre passività finanziarie	409	343	66
Passività finanziarie a valore di mercato	126	161	(35)
Debiti verso fornitori	14.309	15.134	(825)
Debiti per imposte correnti	989	614	375
Altre passività	3.936	2.763	1.173
<b>Totale passività correnti</b>	<b>44.530</b>	<b>41.023</b>	<b>3.507</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>147.895</b>	<b>144.691</b>	<b>3.204</b>

Fonte: Bilancio al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE

## Conto economico consolidato

Di seguito è riportato il conto economico consolidato dell'EMITTENTE per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2011 e al 30 settembre 2010, così come estratto dal bilancio al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE, a cui si rimanda per i relativi commenti.

<b>Valori in Migliaia di Euro</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2010</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi della produzione	60.597	60.562	35
Altri proventi	909	369	540
<b>Totale ricavi</b>	<b>61.506</b>	<b>60.931</b>	<b>575</b>
Costi per materie prime e materiali di consumo utilizzati	21.439	22.670	(1.231)
Costi per servizi	8.650	4.835	3.815
Costi per godimento beni di terzi	2.271	1.170	1.101
Ammortamenti	2.992	1.997	995
Accantonamenti e svalutazioni	506	1.076	(570)
Costi del personale	10.871	10.258	613
Altri costi	2.335	1.742	593
<b>Totale costi</b>	<b>49.065</b>	<b>43.748</b>	<b>5.317</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>12.442</b>	<b>17.183</b>	<b>(4.741)</b>
Risultato di società contabilizzate a patrimonio netto	(30)	(498)	468
Proventi finanziari	196	1.040	(844)
Oneri finanziari	(2.610)	(1.383)	(1.227)
Utile prima delle imposte	9.998	16.343	(6.345)
Imposte sul reddito	(4.679)	(6.100)	1.421
<b>Utile netto dell'esercizio</b>	<b>5.319</b>	<b>10.243</b>	<b>(4.924)</b>
<b>Utile (perdita) netta dell'esercizio di terzi</b>	<b>(348)</b>	<b>486</b>	<b>(834)</b>
<b>Utile (perdita) netta dell'esercizio di gruppo</b>	<b>4.971</b>	<b>10.729</b>	<b>(5.758)</b>

Fonte: Bilancio al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE

**Conto economico complessivo consolidato**

Di seguito è riportato il conto economico complessivo consolidato dell'EMITTENTE per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2011 e al 30 settembre 2010, così come estratto dal bilancio al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE, a cui si rimanda per i relativi commenti.

<b>Valori in Migliaia di Euro</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2010</b>	<b>Variazioni</b>
<b>Risultato netto consolidato (A)</b>	<b>5.319</b>	<b>10.243</b>	<b>(4.924)</b>
Variazione riserve da rivalutazione	-	-	-
Utili e perdite derivanti da conversione di bilanci di imprese estere	(185)	(51)	(134)
<b>Totale altri utili / (perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)</b>	<b>(185)</b>	<b>(51)</b>	<b>(134)</b>
<b>Risultato complessivo del periodo (A) + (B)</b>	<b>5.134</b>	<b>10.191</b>	<b>(5.057)</b>
<b>Attribuibile a:</b>			
- soci della controllante	5.556	9.705	(4.149)
- interessenze di pertinenza di terzi	(422)	486	(908)
<b>Utile per azione - base/diluito (in Euro)</b>	<b>0,04</b>	<b>0,08</b>	<b>0,04</b>

Fonte: Bilancio al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE



**Rendiconto finanziario consolidato**

Di seguito è riportato il rendiconto finanziario consolidato dell'EMITTENTE per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2011 e al 30 settembre 2010, così come estratti dal bilancio consolidato al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE, a cui si rimanda per i relativi commenti.

<b>Valori in Migliaia di Euro</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2010</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DERIVANTE DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
Utile ante imposte	9.998	16.343
Ammortamenti	2.992	1.997
Effetto rilevazione benefici ai dipendenti	61	265
Valutazioni al fair value	(35)	84
Plusvalenze/minusvalenze da realizzo di attività non correnti	(38)	218
Accantonamenti e svalutazioni	1.478	2.765
Quota risultati delle partecipazioni valutate al patrimonio netto	30	498
(Interessi pagati)/interessi incassati e differenze di cambio	(1.791)	(762)
Variazione del fondo imposte anticipate/differite	(309)	(4)
Accantonamento al fondo TFR e ad altri fondi relativi al personale	433	376
Anticipi TFR e liquidazioni erogate	(45)	(202)
Variazione degli altri fondi	43	-
<b>Variazione delle altre attività e passività operative:</b>		
Variazione delle rimanenze	(2.091)	(3.680)
Variazione dei crediti commerciali breve periodo	10.288	(11.754)
Variazione dei crediti commerciali lungo periodo	(2.286)	5.456
Variazione dei debiti commerciali	(2.735)	10.132
Var. netta dei crediti/debiti vari, altre attività/passività e crediti/debiti trib.	2.279	(1.379)
Versamento imposte correnti	(2.978)	(8.555)
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>15.294</b>	<b>11.798</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
Acquisizione di attività immateriali	(4.054)	(23.992)
Acquisizione di attività materiali	(3.107)	(5.064)
Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate e rami d'azienda, al netto delle disponibilità acquisite	-	(10)
Variazione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie	2.899	(3.633)
Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali e immateriali	56	101
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(4.206)</b>	<b>(32.598)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>		
Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	-	32.000
Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)	(3.115)	(11.100)
Variazione netta delle passività finanziarie correnti	-	(1.043)
Aumenti di capitale al netto dei costi di emissione/acquisto azioni proprie	(53)	(2.412)
Distribuzione dividendi	(2.953)	(2.712)
<b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(6.121)</b>	<b>14.733</b>
<b>FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO</b>	<b>4.967</b>	<b>(6.067)</b>
<b>CASSA E ALTRE DISP. LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(15.022)</b>	<b>(8.956)</b>
Effetto fusione	66	-
<b>CASSA E ALTRE DISP. LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(9.989)</b>	<b>(15.022)</b>
<b>RICONCILIAZIONE CASSA E ALTRE DISP. LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE TOTALI</b>		
<b>CASSA E ALTRE DISP. LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide	3.735	507
Scoperti di c/c rimborsabili a vista	(18.757)	(9.463)
	<b>(15.022)</b>	<b>(8.956)</b>
<b>CASSA E ALTRE DISP. LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>		
Cassa e altre disponibilità liquide	9.220	3.735
Debiti verso banche per anticipi di portafoglio e conti correnti	(19.209)	(18.757)
	<b>(9.989)</b>	<b>(15.022)</b>

Fonte: Bilancio al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE

**Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato**

Di seguito è riportato il prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato dell'EMITTENTE per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2011 e al 30 settembre 2010, così come estratti dai bilanci consolidati al 30 settembre 2010 ed al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE, a cui si rimanda per i relativi commenti.

<b>Valori in Migliaia di Euro</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Utili a nuovo</b>	<b>Riserve da conversione</b>	<b>Risultati dell'esercizio</b>	<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>Patrimonio Netto di Terzi</b>	<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>
<b>Al 30 settembre 2009</b>	<b>13.190</b>	<b>46.948</b>	<b>40</b>	<b>10.143</b>	<b>70.322</b>	<b>(35)</b>	<b>70.287</b>
Allocazione risultato	-	10.143	-	(10.143)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	(2.712)	-	-	(2.712)	-	(2.712)
Rilevazione effetto benefici ai dipendenti	-	265	-	-	265	-	265
Acquisto / cessione azioni proprie	-	(2.412)	-	-	(2.412)	-	(2.412)
Risultato dell'esercizio	-	-	(51)	10.243	10.192	(486)	9.706
<b>Al 30 settembre 2010</b>	<b>13.190</b>	<b>52.232</b>	<b>(11)</b>	<b>10.243</b>	<b>75.654</b>	<b>(521)</b>	<b>75.132</b>

<b>Valori in Migliaia di Euro</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Utili a nuovo</b>	<b>Riserve da conversione</b>	<b>Risultati dell'esercizio</b>	<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>Patrimonio Netto di Terzi</b>	<b>Patrimonio Netto di Gruppo</b>
<b>Al 30 settembre 2010</b>	<b>13.190</b>	<b>52.232</b>	<b>(11)</b>	<b>10.243</b>	<b>75.654</b>	<b>(521)</b>	<b>75.132</b>
Allocazione risultato	-	10.243	-	(10.243)	-	-	-
Distribuzione dividendi	-	(2.953)	-	-	(2.953)	-	(2.953)
Rilevazione effetto benefici ai dipendenti	-	61	-	-	61	-	61
Acquisto / cessione azioni proprie	-	(53)	-	-	(53)	-	(53)
Effetto consolidamento RRD USA IFRS 3r	-	-	-	-	-	402	402
Effetto aumento capitale sociale SSB	-	-	-	-	386	(386)	-
Risultato dell'esercizio	-	-	(185)	5.319	5.134	422	5.556
<b>Al 30 settembre 2011</b>	<b>13.190</b>	<b>59.530</b>	<b>(196)</b>	<b>5.319</b>	<b>78.229</b>	<b>(83)</b>	<b>78.144</b>

Fonte: Bilanci al 30 settembre 2010 e al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE

## Indebitamento finanziario netto consolidato

Di seguito è riportato l'indebitamento finanziario netto consolidato dell'EMITTENTE per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2011 e al 30 settembre 2010, così come riportato nel bilancio al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE:

Valori in Migliaia di Euro	30/09/2011	30/09/2010	Variazioni
<b>Attività non correnti</b>			
Altre attività finanziarie	(2.328)	(1.995)	(333)
<b>Attività correnti</b>			
Attività finanziarie	-	(3.100)	3.100
Attività finanziarie al valore di mercato	-	-	-
Disponibilità liquide	(9.220)	(3.735)	(5.485)
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti verso banche	18.838	23.238	(4.400)
Altre passività finanziarie	604	839	(235)
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche	24.761	22.007	2.754
Passività finanziarie al valore di mercato	126	161	(35)
Altre passività finanziarie	409	343	66
<b>Posizione finanziaria netta ("P.F.N.")</b>	<b>33.190</b>	<b>37.758</b>	<b>(4.568)</b>
<i>di cui</i>			
<b>P.F.N. breve periodo</b>	<b>16.076</b>	<b>15.676</b>	<b>400</b>
<b>P.F.N. lungo periodo</b>	<b>17.115</b>	<b>22.082</b>	<b>(4.967)</b>

Fonte: bilancio al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2011 è negativa per Euro 33.190 migliaia, rispetto ad un saldo negativo al 30 settembre 2010 di Euro 37.759 migliaia, con una variazione in diminuzione pari a Euro 4.568 migliaia.

I debiti finanziari erano pari complessivamente a Euro 43.599 migliaia al 30 settembre 2011 (Euro 45.245 migliaia al 30 settembre 2010) di cui Euro 23.060 migliaia al 30 settembre 2011 (Euro 25.488 migliaia al 30 settembre 2010) relativi, come riportato a pagina 159 del bilancio consolidato dell'EMITTENTE al 30 settembre 2011, al "Finanziamento BNP – BNL e UCCB, stipulato in data 28 luglio 2010 tra l'EMITTENTE ed un pool di banche, per un ammontare complessivo di Euro 26.000 migliaia, rimborsabile in 10 rate semestrali a partire dal 31 dicembre 2010 e con scadenza 30 giugno 2015. Il tasso di interesse previsto è pari all'Euribor a sei mesi, maggiorato di un margine pari a 2,1 per la prima tranche e 2,4 per le successive due".

Come descritto a pagina 142 del bilancio consolidato al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE, tale contratto di finanziamento “prevede il rispetto da parte dell'EMITTENTE, dei seguenti *covenants*, calcolati sul risultato del gruppo Screen Service Broadcasting Technologies S.p.A.”:

<b>Covenants</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Gearing ratio	<= 0,50	<= 0,65	<= 0,65
DCR	<= 2,15	<= 1,85	<= 1,50

Fonte: bilancio al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE.

Nota: Il Gearing Ratio è pari al rapporto tra la posizione finanziaria netta e il patrimonio netto, mentre il DCR (“Debt Cover Ratio”) è pari al rapporto tra la posizione finanziaria netta e l'EBITDA.

Si segnala che, come descritto a pagina 160 del bilancio consolidato al 30 settembre 2011, “alla data del 30 settembre 2011 il covenant relativo al DCR non è stato rispettato” e pertanto l'EMITTENTE “ha richiesto ed ottenuto dalla banca agente (BNL/BNP) una lettera di *waiver* con cui le banche finanziatrici rinunciano, con riferimento alla data di calcolo del 30 settembre 2011 ai diritti ad esse spettanti ai sensi dell'articolo 15.19 (Decadenza dal beneficio del termine, recesso, risoluzione) del contratto di finanziamento per l'ipotesi di mancato rispetto, a tale data di calcolo, del vincolo finanziario Debt Cover Ratio”. Inoltre, come riportato a pagina 5 della relazione semestrale al 31 marzo 2012, l'EMITTENTE “anche al 31 marzo 2012, non ha rispettato il covenant (DCR) previsto dal contratto di finanziamento sottoscritto con il pool di banche (Unicredit - Bnl - Intesa)”. Come riportato a pagina 160 del bilancio consolidato al 30 settembre 2011 dell'Emittente, le banche mediante il suddetto *waiver* hanno rinunciato “ad avvalersi della facoltà di decadenza del beneficio del termine (par. 15 del contratto di finanziamento) ed hanno altresì accordato una riduzione della rata in scadenza per il 30 giugno 2012 da Euro 2,5 milioni ad Euro 1 milione”.

Si segnala inoltre che, come descritto a pagina 181 del bilancio consolidato dell'EMITTENTE al 30 settembre 2011, ai sensi del contratto di finanziamento stipulato “potrebbe essere causa di rimborso anticipato obbligatorio di tale finanziamento, tra l'altro, la riduzione della partecipazione detenuta da Screen Group S.p.A. al di sotto del 22% del capitale con diritto di voto dell'EMITTENTE, così come il cambio dello sponsor in Screen Group S.p.A., nel caso in cui cessi di essere titolare del 50,01% dei voti di Screen Group S.p.A. stessa, fatti salvi i casi delle cessioni di partecipazione a favore di: (i) altri fondi sempre gestiti dallo Sponsor; (ii) altri fondi gestiti da Società di Gestione del Risparmio (o enti analoghi), nazionali o internazionali, di primario standing”.

Per un maggiore dettaglio ed i commenti relativi alle informazioni riportate si rimanda al bilancio consolidato al 30 settembre 2011 e alla relazione semestrale al 31 marzo 2012, disponibili sul sito internet dell'EMITTENTE, [www.screen.it](http://www.screen.it).

**Risultati consolidati dell'EMITTENTE dei primi nove mesi chiusi al 30 giugno 2012 e al 30 giugno 2011**

Di seguito è riportata la situazione patrimoniale consolidata dell'EMITTENTE al 30 giugno 2012 e al 30 giugno 2011, così come estratta dalla relazione trimestrale al 30 giugno 2012 dell'EMITTENTE, a cui si rimanda per i relativi commenti.

Valori in Migliaia di Euro	30/06/2012	30/06/2011	Variazioni
<b>ATTIVITÀ</b>			
<b>Attività non correnti</b>			
Impianti, macchinari e altri beni	12.465	12.186	279
Avviamento	28.733	30.336	(1.603)
Attività immateriali	40.173	39.883	290
Partecipazioni	-	175	(175)
Altre attività finanziarie	833	2.328	(1.495)
Crediti commerciali di lungo periodo	2.444	2.285	159
Imposte differite attive	2.977	2.859	118
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>87.625</b>	<b>90.052</b>	<b>(2.427)</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	22.473	23.279	(806)
Crediti commerciali	27.212	21.766	5.446
Altri crediti	979	1.240	(261)
Crediti tributari	604	2.338	(1.734)
Attività finanziarie	-	-	-
Attività finanziarie al valore di mercato	-	-	-
Disponibilità liquide	1.436	9.220	(7.784)
<b>Totale attività correnti</b>	<b>52.704</b>	<b>57.842</b>	<b>5.138</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>140.329</b>	<b>147.895</b>	<b>(7.565)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>			
<b>Valori in Migliaia di Euro</b>			
<b>30/06/2012</b>			
<b>30/06/2011</b>			
<b>Variazioni</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>			
Capitale sociale	13.190	13.190	-
Riserve	59.547	65.037	(5.491)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>72.737</b>	<b>78.228</b>	<b>(5.490)</b>
<i>di cui di Terzi</i>	<i>1.081</i>	<i>83</i>	<i>998</i>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti verso banche	12.193	18.838	(6.645)
Altre passività finanziarie	647	604	43
Fondi per rischi e oneri	818	718	100
Fondi relativi al personale	1.458	1.290	168
Imposte differite passive	4.210	3.686	524
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>19.326</b>	<b>25.137</b>	<b>(5.811)</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche	27.539	24.761	2.778
Altre passività finanziarie	194	409	(215)
Passività finanziarie a valore di mercato	188	126	62
Debiti verso fornitori	15.457	14.309	1.148
Debiti per imposte correnti	672	989	(317)
Altre passività	4.216	3.936	280
<b>Totale passività correnti</b>	<b>48.266</b>	<b>44.530</b>	<b>3.736</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>140.329</b>	<b>147.895</b>	<b>(7.575)</b>

Fonte: bilancio al 30 giugno 2012 dell'EMITTENTE

Di seguito è riportato il conto economico consolidato dell'EMITTENTE per i nove mesi chiusi al 30 giugno 2011 e al 30 giugno 2012, così come estratto dalla relazione trimestrale al 30 giugno 2012 dell'EMITTENTE.

<b>Valori in Migliaia di Euro</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi della produzione	36.904	39.899	(2.995)
Altri proventi	63	743	(680)
<b>Totale ricavi</b>	<b>36.967</b>	<b>40.642</b>	<b>(3.675)</b>
Costi per materie prime e materiali di consumo utilizzati	14.319	15.415	(1.096)
Costi per servizi	5.974	5.778	196
Costi per godimento beni di terzi	2.070	1.777	293
Ammortamenti e sval. immobilizzazioni	5.482	2.247	3.235
Accantonamenti e svalutazioni	2.778	400	2.378
Costi del personale	7.122	8.580	(1.458)
Altri costi	1.483	1.851	(368)
<b>Totale costi</b>	<b>39.228</b>	<b>36.048</b>	<b>3.181</b>
<b>Utile operativo</b>	<b>(2.261)</b>	<b>4.594</b>	<b>(6.856)</b>
Risultato di società contabilizzate a patrimonio netto	-	(30)	30
Svalutazione di partecipazioni	(23)	-	(23)
Proventi finanziari	395	425	(30)
Oneri finanziari	(2.376)	(2.010)	(366)
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>(4.265)</b>	<b>2.979</b>	<b>(7.244)</b>
Imposte sul reddito	(1.016)	(1.734)	718
<b>Utile netto dell'esercizio</b>	<b>(5.281)</b>	<b>1.245</b>	<b>(6.527)</b>
<b>Utile netto dell'esercizio di terzi</b>	<b>362</b>	<b>116</b>	<b>478</b>
<b>Utile netto dell'esercizio di gruppo</b>	<b>(5.643)</b>	<b>1.129</b>	<b>(6.773)</b>

Fonte: bilancio al 30 giugno 2012 dell'EMITTENTE

I ricavi al terzo trimestre 2012 ammontano complessivamente a Euro 36.967 migliaia (Euro 40.642 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio precedente) in diminuzione del 9,04% rispetto al periodo precedente.

Il risultato operativo (EBIT) si attesta a Euro (2.261) migliaia (al 30 giugno 2011: Euro 4.595 migliaia) con un'incidenza complessiva (Return on Sales) del -6,1% sul totale ricavi (al 30 giugno 2011: 11,3%). L'EBIT normalizzato è pari a 2.962 migliaia.

Di seguito è riportata la posizione finanziaria netta consolidata dell'EMITTENTE al 30 giugno 2012 e al 30 giugno 2011, così come estratta dalla relazione trimestrale al 30 giugno 2012 dell'EMITTENTE.

Valori in Migliaia di Euro	30/06/2012	30/06/2011	Variazioni
<b>Attività non correnti</b>			
Altre attività finanziarie	(833)	(2.328)	1.495
<b>Attività correnti</b>			
Attività finanziarie	-	-	-
Attività finanziarie al valore di mercato	-	-	-
Disponibilità liquide	(1.436)	(9.220)	7.784
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti verso banche	12.193	18.838	(6.645)
Altre passività finanziarie	647	604	43
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso banche	27.539	24.761	2.778
Passività finanziarie al valore di mercato	188	126	62
Altre passività finanziarie	194	409	(215)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>38.491</b>	<b>33.190</b>	<b>5.301</b>
<i>di cui</i>			
<b>P.F.N. breve periodo</b>	<b>26.484</b>	<b>16.076</b>	<b>10.408</b>
<b>P.F.N. lungo periodo</b>	<b>12.007</b>	<b>17.115</b>	<b>(5.108)</b>

Fonte: bilancio al 30 giugno 2012 dell'EMITTENTE.

L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2012 è pari a Euro 38.491 migliaia, rispetto ad un saldo al 30 settembre 2011 di Euro 33.190 migliaia, con una variazione in aumento pari a Euro 5.301 migliaia.

Per un maggiore dettaglio ed i commenti relativi alle informazioni riportate si rimanda al bilancio consolidato al 30 settembre 2011, e alla relazione semestrale al 31 marzo 2012 e alla relazione trimestrale al 30 giugno 2012, disponibili sul sito internet dell'EMITTENTE, [www.screen.it](http://www.screen.it).

### B.2.5 Prospettive

L'OFFERENTE, non esercitando il controllo sull'EMITTENTE, non è nella posizione di fornire le informazioni in merito alle prospettive dell'EMITTENTE.

### B.3 Intermediari

L'intermediario incaricato dall'OFFERENTE di coordinare la raccolta delle ADESIONI all'OFFERTA tramite la sottoscrizione e consegna delle SCHEDE DI ADESIONE è Equita SIM S.p.A. con sede in Milano, Via Turati n. 9 (l'"INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO").

Gli intermediari incaricati della raccolta delle ADESIONI all'OFFERTA, autorizzati a svolgere la loro attività in Italia, tramite sottoscrizione e consegna delle SCHEDE DI ADESIONE (gli "INTERMEDIARI INCARICATI") sono i seguenti:

- BNP Paribas Securities Services S.C.A. Succursale di Milano;

- Banca IMI S.p.A – Gruppo INTESA SANPAOLO;
- Centrobanca – Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A..

Le SCHEDE DI ADESIONE potranno pervenire agli INTERMEDIARI INCARICATI anche per il tramite di ogni intermediario (banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento, agenti di cambio – collettivamente gli “**INTERMEDIARI DEPOSITARI**”). Gli INTERMEDIARI INCARICATI raccoglieranno le SCHEDE DI ADESIONE, terranno in deposito le AZIONI, verificheranno la regolarità e conformità delle suddette SCHEDE DI ADESIONE e delle AZIONI alle condizioni dell’OFFERTA e provvederanno al pagamento del CORRISPETTIVO secondo le modalità ed i tempi indicati nella sezione F del DOCUMENTO.

Alla DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO, gli INTERMEDIARI INCARICATI trasferiranno le AZIONI portate in adesione, per il tramite dell’INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO, su un conto deposito titoli intestato all’OFFERENTE, con le modalità indicate ai paragrafi F.5 ed F.6 del presente DOCUMENTO D’OFFERTA.

Si rende noto che presso l’INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO, presso gli INTERMEDIARI INCARICATI nonché presso la sede legale dell’OFFERENTE sono messi liberamente a disposizione del pubblico il presente DOCUMENTO D’OFFERTA, i relativi allegati, la SCHEDE DI ADESIONE, nonché, per la consultazione, tutti gli altri documenti indicati nella sezione M del presente DOCUMENTO D’OFFERTA.

Il DOCUMENTO D’OFFERTA è disponibile altresì sul sito internet del GLOBAL INFORMATION AGENT dell’OFFERTA ([www.georgeson.it/OPA-Screen-Service](http://www.georgeson.it/OPA-Screen-Service)).

#### **B.4 Global Information Agent**

Georgeson S.r.l., con sede legale in Roma, via Emilia n. 88, è stata nominata dall’OFFERENTE quale *Global Information Agent* al fine di fornire le informazioni relative all’OFFERTA a tutti gli azionisti ed a tutte le parti istituzionali coinvolte (cfr. Sezione M del presente DOCUMENTO DI OFFERTA).



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

### **C.1 Categoria e quantità delle Azioni Oggetto dell'Offerta**

La presente OFFERTA ha ad oggetto la totalità delle AZIONI emesse alla DATA DEL DOCUMENTO D'OFFERTA e non detenute dall'OFFERENTE, pari a n. 136.785.000 AZIONI, prive di valore nominale ai sensi dell'art. 2346 del CODICE CIVILE, corrispondenti a circa il 98,76% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'EMITTENTE.

Fermo quanto precede, il numero delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA potrebbe variare in diminuzione nel caso in cui l'OFFERENTE entro il termine del PERIODO DI ADESIONE dovesse acquistare AZIONI, al di fuori dell'OFFERTA, in conformità a quanto previsto dall'articolo 41, comma 2 lettera c) e 42, comma 2, del REGOLAMENTO CONSOB.

Le AZIONI portate in ADESIONE all'OFFERTA dovranno essere libere da vincoli di ogni genere e natura – reali, obbligatori e personali – oltre che liberamente trasferibili all'OFFERENTE.

### **C.2 Strumenti finanziari convertibili in azioni o che attribuiscono il diritto a sottoscrivere azioni**

L'OFFERTA non ha ad oggetto strumenti finanziari convertibili in azioni o che attribuiscono il diritto a sottoscrivere azioni.

### **C.3 Comunicazioni o domande di autorizzazione**

L'efficacia dell'OFFERTA non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

**D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE**

**D.1 Indicazione del numero e delle categorie di Azioni dell'Emittente possedute, con la specificazione del titolo del possesso e del diritto di voto**

Alla DATA DEL DOCUMENTO D'OFFERTA, L'OFFERENTE è proprietaria e detiene direttamente n. 1.715.000 AZIONI dell'EMITTENTE, corrispondenti a circa l'1,24% del capitale dell'EMITTENTE. In relazione a tali azioni l'OFFERENTE esercita i diritti di voto.

**D.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o pegno o impegni di altra natura aventi come sottostante Azioni dell'Emittente**

L'OFFERENTE non ha stipulato, direttamente o indirettamente, contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o pegno ovvero ulteriori contratti aventi come sottostante AZIONI dell'EMITTENTE.

**D.3 Soggetti che agiscono di concerto**

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 criteri seguiti per la sua determinazione**

Il CORRISPETTIVO unitario proposto, che sarà interamente versato in denaro alla DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO, è fissato in Euro 0,220 per ciascuna AZIONE portata in ADESIONE all'OFFERTA.

Si precisa che il CORRISPETTIVO è da considerarsi al lordo di eventuali rettifiche di valore delle AZIONI derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi da parte dell'EMITTENTE prima della DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO. Nel caso in cui l'EMITTENTE dovesse distribuire dividendi prima della DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO, il CORRISPETTIVO sarà rettificato in diminuzione in misura pari ai dividendi stessi per AZIONE.

Il CORRISPETTIVO è stato determinato a seguito di autonome valutazioni dell'OFFERENTE della situazione economica e patrimoniale dell'EMITTENTE, così come risultante dai bilanci, nonché delle aspettative di potenziale crescita nel medio-lungo periodo del Gruppo facente capo all'EMITTENTE. Si precisa che, nella determinazione del CORRISPETTIVO, l'OFFERENTE non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Al fine di determinare il CORRISPETTIVO, l'OFFERENTE ha preso in considerazione i seguenti elementi:

- i. Il prezzo ufficiale per AZIONE nell'ultimo GIORNO DI BORSA APERTA precedente la comunicazione dell'OFFERTA (5 ottobre 2012).
- ii. La media ponderata dei prezzi ufficiali per AZIONE nell'ultimo mese, tre mesi, sei mesi ed un anno precedenti la comunicazione dell'OFFERTA.
- iii. Il prezzo obiettivo indicato dall'unico analista finanziario per l'AZIONE (Axia).
- iv. I premi storici pagati in offerte pubbliche volontarie con corrispettivo in contanti realizzate in Italia dal 2008 al 2012.

#### *E.1.1 Ultimo prezzo ufficiale e prezzo ufficiale medio ponderato negli ultimi 1, 3, 6 e 12 mesi*

Il CORRISPETTIVO rappresenta un premio del 47,4% sul prezzo ufficiale del GIORNO DI BORSA APERTA precedente la comunicazione dell'OFFERTA.

La seguente tabella riporta il premio implicito del CORRISPETTIVO sul prezzo ufficiale dell'ultimo GIORNO DI BORSA APERTA precedente la comunicazione dell'OFFERTA e sulla media ponderata dei prezzi ufficiali per AZIONE nell'ultimo mese, tre mesi, sei mesi ed un anno precedenti la comunicazione dell'OFFERTA.

Periodo temporale antecedente l'OFFERTA*	Prezzo Medio Ponderato (Euro)	Premio / (Sconto) implicito (%)
Giorno Precedente	0,149**	47,4%
Ultimo mese	0,150	47,0%
Ultimi 3 mesi	0,159	38,3%
Ultimi 6 mesi	0,179	22,9%
Ultimi 12 mesi	0,263	-16,4%

\* Periodo temporale considerato: (i) Ultimo mese (6 settembre 2012 - 5 ottobre 2012), (ii) Ultimi 3 mesi (6 luglio 2012 - 5 ottobre 2012), (iii) Ultimi 6 mesi (10 aprile 2012 - 5 ottobre 2012), (iv) Ultimi 12 mesi (6 ottobre 2011 - 5 ottobre 2012)

\*\* Prezzo ufficiale del giorno precedente l'annuncio dell'OFFERTA

Fonte: Elaborazione su dati BORSA ITALIANA

### E.1.2 Prezzi obiettivi

Il prezzo obiettivo considerato è il prezzo obiettivo pubblicato il 5 ottobre 2012 dall'unico analista finanziario per l'AZIONE (Axia). Il prezzo obiettivo considerato è pari a Euro 0,200. Il CORRISPETTIVO risulta superiore, in misura pari al 10% a tale prezzo obiettivo.

### E.1.3 Premi storici pagati in offerte pubbliche di acquisto volontarie con corrispettivo in denaro realizzate in Italia

La seguente tabella riporta (i) i premi impliciti pagati in offerte pubbliche di acquisto ("OPA") volontarie con corrispettivo in contanti realizzate in Italia dal 2008 al 2012, rispetto al prezzo ufficiale registrato nell'ultimo GIORNO DI BORSA APERTA precedente la comunicazione delle offerte e rispetto alle medie ponderate dei prezzi ufficiali con riferimento all'ultimo mese, tre mesi, sei mesi e un anno precedente la comunicazione delle offerte, e (ii) il premio implicito del CORRISPETTIVO rispetto alle medie ponderate dei prezzi ufficiali dell'AZIONE con riferimento agli stessi periodi.

Periodo temporale antecedente la data di annuncio	Premi medi OPA precedenti	Premio implicito nel CORRISPETTIVO
Giorno Precedente	15,8%	47,4%
1 mese	22,6%	47,0%
3 mesi	20,9%	38,3%
6 mesi	14,7%	22,9%
12 mesi	6,4%	-16,4%

Fonte: Elaborazione su dati BORSA ITALIANA e su dati contenuti nei documenti di offerta relativi ad offerte pubbliche di acquisto volontarie intercorse in Italia nel periodo 2008-2012: Immobiliare Lombarda S.p.A (2008), Ducati Motor Holding S.p.A (2008), Cremonini S.p.A (2008), Lavorwash S.p.A (2008), Marazzi Group S.p.A (2008), Guala Closures S.p.A (2008), Meliorbanca S.p.A (2008), Banca Popolare di Intra S.p.A (2008), Smurfit Sisa S.p.A (2008), Navigazione Montanari S.p.A (2008), Negri Bossi S.p.A (2008), Ergo Previdenza S.p.A (2008), Anima S.G.R.p.A (2008), Banca Italease S.p.A (2009), FMR - Art'è S.p.A (2009), RGI S.p.A (2009), Mirato S.p.A (2009), Realty Vailog S.p.A (2009), Gewiss S.p.A (2010), Mediterranea delle Acque S.p.A (2010), Fastweb S.p.A (2010), ERG Renew S.p.A (2010), Granitifiandre S.p.A (2010), Gewiss S.p.A (2011), Toscana Finanza S.p.A (2011), Gruppo Minerali Maffei S.p.A (2011), Parmalat S.p.A (2011), Benetton Group S.p.A (2012) e Buongiorno S.p.A. (2012).

## E.2 **Controvalore complessivo dell'Offerta**

L'ESBORSO MASSIMO dell'OFFERTA è pari ad Euro 30.092.700,00, assumendo che la totalità delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA siano portate in ADESIONE.

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

La seguente tabella si riferisce ai dati finanziari e per AZIONE dell'EMITTENTE per gli ultimi due esercizi chiusi al 30 settembre 2010 e al 30 settembre 2011.

Valori in Migliaia di Euro, salvo i dati per azione espressi in Euro	2010	2011
Ricavi	60.931	61.506
per azione (€)	0,44	0,44
EBIT	17.183	12.442
per azione (€)	0,12	0,09
EBT	16.343	9.998
per azione (€)	0,12	0,07
Utile Netto di Gruppo	10.729	4.971
Per azione (€)	0,08	0,04
Patrimonio Netto	75.654	78.228
per azione (€)	0,55	0,56
Dividendi <sup>1</sup>	2.712	2.953
per azione (€)	0,02	0,02
Cash flow <sup>2</sup>	13.802	8.468
per azione (€)	0,10	0,06
Numero di AZIONI (n.)	138.500.000	138.500.000

Fonte: bilancio al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE.

<sup>1</sup> dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio, a valere sull'utile dell'esercizio precedente.

<sup>2</sup> definito come risultato netto di gruppo + ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni + svalutazioni e accantonamenti.

La seguente tabella indica i moltiplicatori Enterprise Value / EBIT e P/E (come sotto definiti) relativi all'EMITTENTE con riferimento agli esercizi chiusi al 30 settembre 2011 e al 30 settembre 2010 calcolati sulla base del CORRISPETTIVO. Per completezza di informazione, sono stati riportati anche i moltiplicatori CORRISPETTIVO/Cash Flow per AZIONE (P/Cash Flow) e CORRISPETTIVO/Patrimonio Netto per AZIONE (P/PN) relativi all'EMITTENTE con riferimento agli esercizi chiusi al 30 settembre 2011 e al 30 settembre 2010.

Moltiplicatori	2010	2011
Enterprise Value/EBIT	4,0x	5,1x
P/E	2,8x	6,1x
P/Cash Flow	2,2x	3,6x
P/PN	0,4x	0,4x

Fonte: bilancio al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE.

Enterprise Value / EBIT: rapporto tra il valore dell'impresa e reddito operativo (o EBIT). Il valore dell'impresa è stato calcolato come somma tra la capitalizzazione di mercato (a sua volta calcolata come il prodotto tra il CORRISPETTIVO e il numero di AZIONI costituenti il capitale sociale dell'EMITTENTE) e la posizione finanziaria netta dell'EMITTENTE a fine esercizio.

P/E: Rapporto tra CORRISPETTIVO e Risultato netto 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.

P/PN: rapporto tra CORRISPETTIVO e Patrimonio Netto di Gruppo per AZIONE a fine periodo.

In considerazione dello specifico settore di attività dell'EMITTENTE, non è possibile individuare alcuna società comparabile all'EMITTENTE quotata sul mercato italiano ovvero sui principali mercati regolamentati europei, pertanto non è possibile procedere al raffronto tra i moltiplicatori di prezzo calcolati sulla base del CORRISPETTIVO con i dati medi aggregati di un campione di società quotate comparabili.

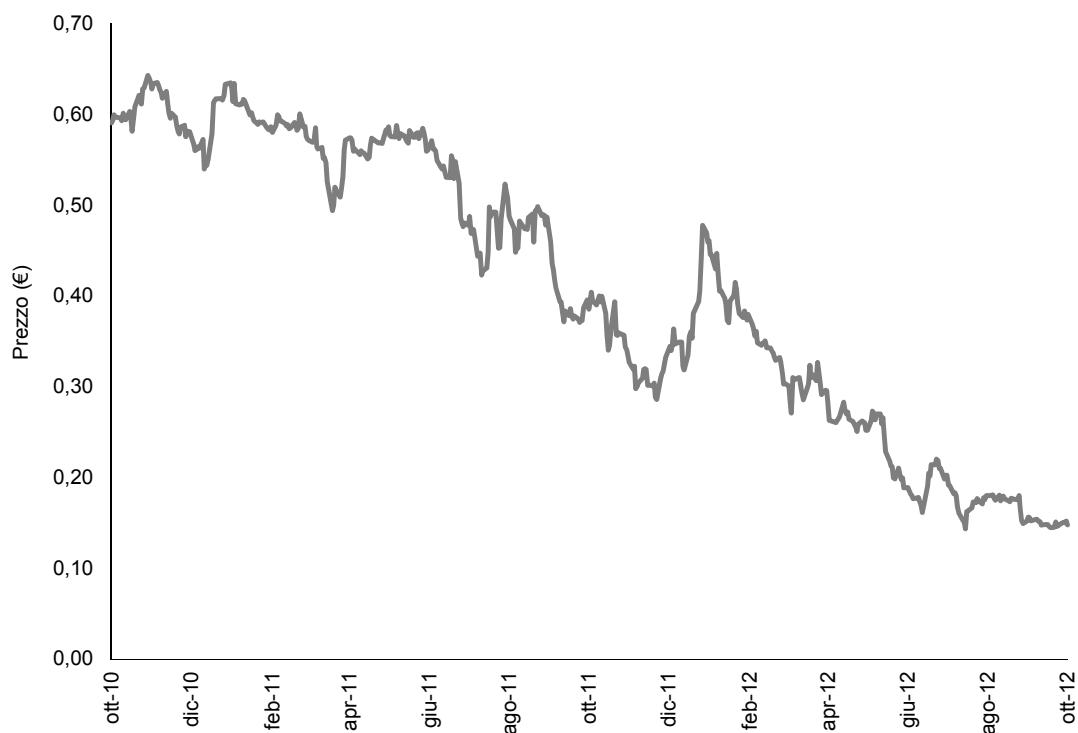
#### **E.4 Media mensile ponderata delle quotazioni registrate dalle Azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti l'Offerta**

La seguente tabella riporta le medie ponderate dei prezzi ufficiali per AZIONE registrate in ognuno dei dodici mesi precedenti l'OFFERTA ossia nel periodo che va dal 6 ottobre 2011 al 5 ottobre 2012, con indicazione del premio ovvero dello sconto implicito nel CORRISPETTIVO per ciascun mese.

<b>Periodo Temporale</b>	<b>Volumi totali</b>	<b>Controvalori totali (€)</b>	<b>Prezzo medio ponderato del periodo (€)</b>	<b>Premio / (Sconto) sul Prezzo di Offerta</b>
1-5 ottobre 2012	623.591	93.520	0,1500	46,7%
settembre 2012	4.838.020	727.604	0,1504	46,3%
agosto 2012	5.995.388	985.811	0,1644	33,8%
luglio 2012	3.134.315	528.450	0,1686	30,5%
giugno 2012	1.826.005	333.747	0,1828	20,4%
maggio 2012	3.550.773	792.074	0,2231	-1,4%
aprile 2012	2.040.261	549.539	0,2693	-18,3%
marzo 2012	7.241.074	2.221.380	0,3068	-28,3%
febbraio 2012	2.976.260	1.021.851	0,3433	-35,9%
gennaio 2012	1.520.527	637.033	0,4190	-47,5%
dicembre 2011	4.294.454	1.660.654	0,3867	-43,1%
novembre 2011	1.093.394	338.229	0,3093	-28,9%
6-31 ottobre 2011	3.581.185	1.353.065	0,3778	-41,8%

Fonte: Elaborazione su dati BORSA ITALIANA.

La seguente figura illustra l'andamento del prezzo ufficiale per AZIONE durante gli ultimi 12 mesi precedenti la comunicazione dell'OFFERTA (dal 6 ottobre 2011 al 5 ottobre 2012).



Fonte: Elaborazione su dati BORSA ITALIANA

#### **E.5 Valori attribuiti alle Azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso**

Nell'esercizio in corso e nell'esercizio precedente non è stata effettuata alcuna operazione finanziaria relativa alle AZIONI dell'EMITTENTE.

**E.6 Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'Offerente e di HLD, operazioni di acquisto e di vendita sulle Azioni, con indicazione delle operazioni e del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti**

Nelle tabelle che seguono sono riportate le operazioni di acquisto e di vendita effettuate da HLD e dall'OFFERENTE sulle AZIONI nei 12 mesi precedenti alla DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, con indicazione del numero complessivo di AZIONI acquistate e vendute e del prezzo medio ponderato al quale sono state effettuate le predette operazioni.

<b>HLD</b>			
<b>Data</b>	<b>n. Azioni acquistate / vendute</b>	<b>Prezzo medio ponderato di acquisto / vendita (Euro)</b>	<b>Controvalore (Euro)</b>
30/08/2012	110.000	0,150	16.493
31/08/2012	405.000	0,149	60.321
28/09/2012	1.200.000	0,146	175.200
24/09/2012 - cedute all'Offerente	-515.000	0,150	-77.250
04/10/2012 - cedute all'Offerente	-1.200.000	0,146	-175.200
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>

<b>Offerente</b>			
<b>Data</b>	<b>n. Azioni acquistate</b>	<b>Prezzo medio ponderato di acquisto (Euro)</b>	<b>Controvalore (Euro)</b>
24/09/2012 - cedute da HLD	515.000	0,150	77.250
4/10/2012 - cedute da HLD	1.200.000	0,146	175.200
<b>Totale</b>	<b>1.715.000</b>	<b>0,1472</b>	<b>252.450</b>

Il prezzo minimo ed il prezzo massimo a cui sono stati effettuati gli acquisti sopra riportati nei dodici mesi precedenti la DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA sono rispettivamente pari ad Euro 0,146 ed Euro 0,150.



**F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ 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 delle Azioni Oggetto dell'Offerta**

*F.1.1 Periodo di Adesione*

Salve eventuali proroghe consentite dalle disposizioni vigenti, il PERIODO DI ADESIONE concordato con BORSA ITALIANA avrà inizio alle ore 8:30 del 12 novembre 2012 e terminerà alle ore 17:30 del 30 novembre 2012 (estremi inclusi). Il 30 novembre 2012 rappresenta, pertanto, salvo eventuali proroghe che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari, la data di chiusura del PERIODO DI ADESIONE.

L'OFFERENTE si riserva la facoltà di modificare i termini dell'OFFERTA, nei limiti e secondo le modalità previsti dall'articolo 43, comma 1, del REGOLAMENTO CONSOB, dandone comunicazione nelle forme previste dall'articolo 36 del medesimo REGOLAMENTO CONSOB.

Si precisa che non risulta applicabile all'OFFERTA la riapertura dei termini prevista dall'art. 40 *bis* del REGOLAMENTO CONSOB. L'efficacia dell'OFFERTA non risulta altresì subordinata all'approvazione da parte della maggioranza dei possessori di titoli ai sensi dell'art. 40 *bis*, comma 3, lettere c) e d), del REGOLAMENTO CONSOB.

*F.1.2 Procedura di Adesione*

L'ADESIONE all'OFFERTA da parte dei titolari delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA (o dei relativi rappresentanti che ne abbiano i poteri) è irrevocabile, salvo quanto previsto dall'articolo 44, comma 7, del REGOLAMENTO CONSOB, che prevede espressamente la revocabilità delle ADESIONI ad un'offerta pubblica d'acquisto dopo la pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio.

L'ADESIONE all'OFFERTA dovrà avvenire tramite la sottoscrizione delle apposite SCHEDE DI ADESIONE, debitamente compilate, con contestuale deposito delle AZIONI presso gli INTERMEDIARI INCARICATI indicati nel precedente Paragrafo B.3 della Sezione B del DOCUMENTO. Gli azionisti dell'EMITTENTE che intendano aderire all'OFFERTA potranno anche consegnare la SCHEDA DI ADESIONE e depositare le AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA ivi indicate presso gli INTERMEDIARI DEPOSITARI, a condizione che la consegna ed il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli INTERMEDIARI DEPOSITARI di provvedere al deposito delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA presso l'INTERMEDIARIO INCARICATO entro e non oltre l'ultimo giorno del PERIODO DI ADESIONE.

Le AZIONI sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-bis e seguenti del TUF, nonché del Regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008 come modificato il 24 dicembre 2010.

La sottoscrizione della SCHEDA DI ADESIONE, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA all'INTERMEDIARIO INCARICATO o al relativo INTERMEDIARIO

DEPOSITARIO, presso il quale siano depositate le AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA in conto titoli, a trasferire le predette AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'OFFERENTE.

Gli INTERMEDIARI DEPOSITARI, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le SCHEDE DI ADESIONE. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli INTERMEDIARI DEPOSITARI non consegnino le SCHEDE DI ADESIONE e, se del caso, non depositino le AZIONI oggetto dell'OFFERTA presso l'INTERMEDIARIO INCARICATO entro l'ultimo giorno valido del PERIODO DI ADESIONE.

All'atto dell'ADESIONE all'OFFERTA e del deposito delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA mediante la sottoscrizione della SCHEDA DI ADESIONE sarà conferito mandato all'INTERMEDIARIO INCARICATO e all'eventuale INTERMEDIARIO DEPOSITARIO per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA all'OFFERENTE, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA, al fine di poter essere apportate all'OFFERTA, dovranno essere libere da vincoli di ogni genere e natura – reali, obbligatori e personali – oltre che liberamente trasferibili all'OFFERENTE.

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

Potranno essere apportate all'OFFERTA solo AZIONI che risultino, al momento dell'ADESIONE, regolarmente dematerializzate, iscritte e disponibili su un conto titoli dell'ADERENTE e da questi acceso presso un INTERMEDIARIO DEPOSITARIO.

In particolare, le AZIONI rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere apportate all'OFFERTA solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione. Gli eventuali possessori di AZIONI non dematerializzate che intendano aderire all'OFFERTA dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati ad un intermediario autorizzato aderente al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. per la contestuale dematerializzazione (con accreditamento in un conto titoli intestato al titolare delle AZIONI e da questi acceso presso un INTERMEDIARIO DEPOSITARIO).

L'obbligazione dell'OFFERENTE di corrispondere il CORRISPETTIVO dovuto per le AZIONI portate in adesione all'OFFERTA si intenderà adempiuta nel momento del trasferimento delle AZIONI in capo agli INTERMEDIARI DEPOSITARI. Resta pertanto ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'OFFERTA il rischio che tali INTERMEDIARI DEPOSITARI non provvedano a trasferire tali AZIONI, ovvero ne ritardino il trasferimento, a favore dei soggetti aderenti all'OFFERTA che ne avranno diritto.

## **F.2 Indicazione in ordine alla titolarità ed all'esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti alle Azioni Oggetto dell'Offerta, in pendenza della stessa**

Per tutto il periodo in cui le AZIONI risulteranno vincolate all'OFFERTA e, quindi, sino alla DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO, gli ADERENTI all'OFFERTA potranno esercitare i diritti patrimoniali ed amministrativi relativi alle AZIONI che resteranno nella titolarità degli stessi ADERENTI.

Nel medesimo periodo, gli ADERENTI all'OFFERTA non potranno cedere, in tutto o in parte, e comunque effettuare atti di disposizione aventi ad oggetto le AZIONI portate in ADESIONE all'OFFERTA.

Alla DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO, l'INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO trasferirà le AZIONI complessivamente apportate all'OFFERTA sul conto deposito titoli dell'OFFERENTE.

Dalla DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO, pertanto, gli ADERENTI all'OFFERTA non potranno più esercitare i diritti patrimoniali ed amministrativi relativi alle AZIONI portate in ADESIONE all'OFFERTA.

## **F.3 Comunicazioni in merito all'andamento ed ai risultati dell'Offerta**

Per l'intera durata dell'OFFERTA l'INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO comunicherà giornalmente a BORSA ITALIANA – ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. d), del REGOLAMENTO CONSOB – i dati relativi alle adesioni pervenute giornalmente, alle AZIONI complessive, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA.

BORSA ITALIANA provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

Inoltre, qualora entro la DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO l'OFFERENTE acquisti ulteriori AZIONI dell'EMITTENTE, al di fuori dell'OFFERTA, l'OFFERENTE ne darà comunicazione al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c), del REGOLAMENTO CONSOB.

I risultati definitivi dell'OFFERTA saranno pubblicati entro il giorno precedente la DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO a cura dell'OFFERENTE, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del REGOLAMENTO CONSOB, mediante avviso pubblicato sul quotidiano Milano Finanza.

I risultati dell'OFFERTA saranno altresì anticipati al mercato non appena disponibili mediante diffusione di un comunicato stampa ai sensi dell'articolo 36 del REGOLAMENTO CONSOB.

Si segnala, inoltre, che nel predetto avviso, in conformità a quanto precede, l'OFFERENTE renderà noto se si sono verificati i presupposti per l'adempimento dell'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF ovvero per l'adempimento dell'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF e/o per l'esercizio congiunto del DIRITTO DI ACQUISTO di cui all'articolo 111 del TUF.

Si ricorda che l'OFFERENTE ha dichiarato che, nell'ipotesi in cui, a seguito dell'OFFERTA, venisse a detenere per effetto delle ADESIONI all'OFFERTA e di acquisti eventualmente effettuati dallo stesso al di fuori dell'OFFERTA medesima, entro la data di chiusura del PERIODO DI ADESIONE – nel rispetto dell'articolo 41, comma 2, e dell'articolo 42, comma 2, del REGOLAMENTO CONSOB – una partecipazione complessiva superiore al 90% (ma inferiore al 95%) del capitale sociale dell'EMITTENTE, non intende ripristinare un

flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle AZIONI sul MTA. Pertanto l'OFFERENTE, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TESTO UNICO, avrà l'obbligo di acquistare le restanti AZIONI dagli azionisti dell'EMITTENTE che ne facciano richiesta.

#### **F.4 Mercato sul quale è promossa l'Offerta**

L'OFFERTA è promossa esclusivamente sul mercato italiano, unico mercato nel quale le AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA sono quotate.

L'OFFERTA è rivolta a parità di condizioni a tutti i titolari delle AZIONI, ma non è stata e non sarà diffusa negli ALTRI PAESI, vale a dire i paesi diversi dall'Italia, né utilizzando i servizi postali né alcun altro strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet) degli ALTRI PAESI, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli ALTRI PAESI, né attraverso alcuno dei mercati regolamentati nazionali degli ALTRI PAESI, né in alcun altro modo.

Non saranno accettate eventuali ADESIONI all'OFFERTA conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Ne consegue che copia del presente DOCUMENTO D'OFFERTA, così come copia di qualsiasi diverso documento che l'OFFERENTE ha emesso o emetterà in relazione all'OFFERTA, non sono state e non dovranno essere inviate, o in qualsiasi modo trasmesse, o comunque distribuite negli o dagli ALTRI PAESI.

Chiunque riceva il presente DOCUMENTO D'OFFERTA (ivi inclusi in via esemplificativa e non limitativa, custodi, fiduciari e *trustees*) non potrà distribuirlo, inviarlo (anche a mezzo posta) negli o dagli ALTRI PAESI, né utilizzare i servizi postali e gli altri mezzi di simile natura degli ALTRI PAESI in relazione all'OFFERTA.

Chiunque si trovi in possesso dei suddetti documenti si deve astenere dal distribuirli, inviarli o spedirli negli o dagli ALTRI PAESI, e si deve altresì astenere dall'utilizzare strumenti di comunicazione o commercio internazionale degli ALTRI PAESI per qualsiasi fine collegato all'OFFERTA.

Il presente DOCUMENTO D'OFFERTA non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a soggetti residenti negli ALTRI PAESI.

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

#### **F.5 Data di pagamento del Corrispettivo**

Subordinatamente al verificarsi delle condizioni dell'OFFERTA (ovvero alla rinuncia alle stesse da parte dell'OFFERENTE), il pagamento del CORRISPETTIVO ai titolari delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA che saranno portate in ADESIONE all'OFFERTA, salvo quanto previsto al successivo capoverso, interverrà alla data corrispondente al quinto GIORNO DI BORSA APERTA successivo all'ultimo giorno del PERIODO DI ADESIONE.

In caso di proroga del PERIODO DI ADESIONE, la DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO cadrà il quinto GIORNO DI BORSA APERTA successivo alla data di chiusura del PERIODO DI ADESIONE così come prorogata, e sarà resa nota dall'OFFERENTE nell'avviso relativo alla proroga del PERIODO DI ADESIONE che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 36 del REGOLAMENTO CONSOB.

Non è previsto il pagamento di interessi sul CORRISPETTIVO pagato per le AZIONI tra la data di ADESIONE all'OFFERTA e la DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.

#### **F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo**

Il pagamento del CORRISPETTIVO avverrà in contanti secondo le modalità indicate nelle SCHEDE DI ADESIONE.

Il CORRISPETTIVO sarà corrisposto dall'OFFERENTE, tramite l'INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO della raccolta delle ADESIONI, agli INTERMEDIARI INCARICATI e/o agli INTERMEDIARI DEPOSITARI, affinché provvedano al trasferimento agli ADERENTI in conformità alle istruzioni fornite dagli ADERENTI stessi (o dai loro mandatari) all'atto dell'ADESIONE e con le modalità ivi specificate.

L'obbligo dell'OFFERENTE di pagare il CORRISPETTIVO si intenderà assolto nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli INTERMEDIARI INCARICATI. Resta ad esclusivo carico degli ADERENTI all'OFFERTA il rischio che gli INTERMEDIARI INCARICATI o gli INTERMEDIARI DEPOSITARI non provvedano a ritrasferire tali somme agli aventi diritto o ne ritardino il trasferimento.

#### **F.7 Legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente e i possessori delle Azioni dell'Emittente nonché della giurisdizione competente**

In relazione all'ADESIONE alla presente OFFERTA, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella italiana.

#### **F.8 Modalità e termini di restituzione dei titoli oggetto di Adesione nel caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto**

In caso di mancato avveramento di alcuna delle condizioni dell'OFFERTA e/o mancato esercizio da parte dell'OFFERENTE della facoltà di rinunziarvi, con conseguente inefficacia dell'OFFERTA stessa, le AZIONI portate in ADESIONE all'OFFERTA saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il secondo GIORNO DI BORSA APERTA successivo al primo comunicato con cui sarà dichiarata l'inefficacia dell'OFFERTA.

## **G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE**

### **G.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento**

#### *G.1.1 Modalità di finanziamento*

L'OFFERTA prevede un ESBORSO MASSIMO pari ad Euro 30.092.700,00. L'OFFERENTE farà fronte agli impegni derivanti dall'OFFERTA esclusivamente tramite mezzi propri, attraverso l'utilizzo dei versamenti in denaro che i soci di HLD si sono impegnati contrattualmente ad effettuare, su richiesta di HLD, a copertura dell'aumento del capitale con cui dovrà essere finanziata l'OFFERTA.

#### *G.1.2 Garanzie di esatto adempimento*

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del CORRISPETTIVO, l'OFFERENTE ha ottenuto il rilascio della CASH CONFIRMATION LETTER, tramite la quale UniCredit S.p.A. si è impegnata, irrevocabilmente ed incondizionatamente, ai sensi di separata lettera di incarico, a mettere a disposizione l'ESBORSO MASSIMO e a pagare il prezzo di acquisto di tutte le AZIONI portate in ADESIONE all'OFFERTA in base al DOCUMENTO D'OFFERTA e sino a concorrenza di un importo pari all'ESBORSO MASSIMO. Tale somma è da intendersi immediatamente liquida ed esigibile.

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

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

L'operazione descritta nel presente DOCUMENTO D'OFFERTA si inserisce nel più ampio programma di investimento promosso da HLD finalizzato (i) all'individuazione di favorevoli occasioni di investimento, di maggioranza o di minoranza, in imprese, quotate e non, a livello europeo, (ii) alla realizzazione dei progetti di investimento selezionati, nonché (iii) alla ristrutturazione e rilancio delle imprese partecipate, condotta nell'ottica di un'efficace valorizzazione delle potenzialità dalle stesse offerte in una prospettiva temporale di lungo termine, preservando, compatibilmente con il complessivo equilibrio finanziario dell'impresa, l'integrità e la piena operatività di quest'ultima.

In particolare, HLD, all'esito delle indagini e degli studi preliminari svolti, ritiene che l'EMITTENTE presenti potenzialità, allo stato, in tutto o in parte, inesprese, in termini di appetibilità della gamma dei prodotti e servizi offerti, posizionamento sul mercato, domestico e internazionale, capacità di crescita e sviluppo e costituisce pertanto un'opportunità di investimento in linea con gli *standard* di redditività perseguiti da HLD. In particolare, HLD è dell'avviso che, nel medio-lungo termine, vi siano significative aree di miglioramento con riferimento al mercato brasiliano nonché ad ulteriori mercati emergenti e alla richiesta di banda Digital Technology Television ("DTT") in Italia.

In tale contesto, HLD intende acquisire il controllo dell'EMITTENTE e rilanciarne il *business*, attraverso una nuova strategia di gestione ed adeguati investimenti (cfr. Paragrafo G.2.2 della Sezione G del DOCUMENTO D'OFFERTA). Nei mesi precedenti l'OFFERTA, HLD ha rappresentato all'attuale azionista di riferimento dell'EMITTENTE (Opera S.G.R. S.p.A., società di gestione del risparmio del fondo Cape Natixis Private Equity Fund, che controlla la Screen Group S.p.A., società non quotata che a sua volta detiene il 30,182%

dell'EMITTENTE) il proprio interesse per l'EMITTENTE medesimo senza, tuttavia, aver ricevuto riscontri che abbiano indotto HLD a ritenere ragionevolmente plausibile l'avvio di un qualsiasi tipo di trattativa.

#### G.2.2 Programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente

L'OFFERENTE intende rilanciare l'EMITTENTE, perseguendo strategie future finalizzate a rafforzarne il posizionamento competitivo in Italia come all'estero.

A tal fine, si osserva che il *core business* dell'EMITTENTE si articola su due macroaree produttive cui corrispondono altrettante divisioni organizzative:

- la divisione Tecnologie e Servizi, preposta alla progettazione, produzione e commercializzazione di componentistica e *software* per la trasmissione del segnale radio e televisivo. La divisione Tecnologie e Servizi offre un'ampia gamma di servizi che includono non soltanto le menzionate attività di progettazione e produzione degli apparati di trasmissione ma anche attività di supporto post-vendita (e.g. supporto al cliente, monitoraggio), offrendo, in tal modo, alla clientela un servizio "integrato" in grado di soddisfarne ogni esigenza. Essa dimostra inoltre possibilità di crescita e sviluppo in termini di capacità di elaborare nuove soluzioni tecnologicamente all'avanguardia, potendo fare affidamento su una divisione *Research and Development* che, con i suoi oltre 40 dipendenti, assorbe approssimativamente il 30% delle risorse umane dell'EMITTENTE.
- la divisione Network Operator (incardinata nella società Tivuitalia S.p.A., interamente controllata dall'EMITTENTE), attiva nella prestazione di servizi di rete e nell'affitto della capacità del proprio *multiplexer*. In particolare, la Divisione Network Operator, mettendo a disposizione la propria capacità di rete, è in grado di offrire ai *player* operanti sul mercato radiotelevisivo la possibilità di rivolgere al pubblico la loro programmazione radiotelevisiva. La divisione presta, al tempo stesso, a favore della propria clientela servizi di *engineering*, quali, ad esempio, progettazione e implementazione di reti televisive analogiche, DVB-T MFN, DVB-T SFN, DVB-T2, DVB-H, servizi di installazione, collaudo, manutenzione e controllo qualità, progettazioni di dorsali in ponte radio analogico/digitale, *head-end* nazionali e regionali, *up-link* satellitari.

La strategia delineata dall'OFFERENTE si propone di valorizzare entrambe le aree produttive dell'EMITTENTE.

In particolare, il progetto di valorizzazione della divisione Tecnologie e Servizi si realizzerà attraverso un rafforzamento dell'operatività dell'EMITTENTE sui mercati internazionali al fine di cogliere le opportunità offerte dalle economie emergenti, all'inizio del processo di conversione dal segnale analogico a quello digitale. La strategia messa a punto dall'OFFERENTE prevede, con particolare riferimento alla divisione Tecnologie e Servizi, da un lato il rafforzamento della filiale stabilita in Brasile, *Screen Service do Brasil*, dall'altro, un'espansione dello spettro d'azione dell'EMITTENTE su nuovi mercati emergenti (e.g. Russia, sud-est asiatico, Africa e Asia centrale). Con riferimento, invece, alla divisione Network Operator, l'OFFERENTE si propone di promuovere la ricerca di nuovi clienti, disponibili ad acquisire capacità di rete, con una più spiccata attitudine commerciale.

Tale strategia potrà essere realizzata tramite un significativo piano di investimenti, finalizzati allo sviluppo commerciale delle attività internazionali della divisione Tecnologie e Servizi ed all'acquisto di capacità di rete per sostenere la crescita della divisione Network Operator. In particolare, tali investimenti dovranno

essere sostenuti nei primi anni dell'orizzonte di piano elaborato dall'OFFERENTE, al fine di conseguire l'attesa valorizzazione dell'EMITTENTE nel medio-lungo termine.

La strategia promossa dall'OFFERENTE, pur puntando ad una maggiore apertura e presenza dell'EMITTENTE in ambito internazionale, non intende, tuttavia, ridimensionare il ruolo dallo stesso giocato nel contesto domestico. In tale ottica, sarà promossa una più incisiva politica commerciale diretta alla ricerca in Italia di nuovi clienti interessati, tramite affitto di capacità presso il *multiplexer* dell'EMITTENTE, ad offrire al pubblico i propri prodotti radiotelevisivi; al contempo, le attività connesse al passaggio al segnale digitale, in corso d'esaurimento in ambito italiano, saranno progressivamente sostituite e convertite in servizi di supporto, assistenza e di sviluppo tecnologico.

La realizzazione di detta strategia avrà un orizzonte temporale di medio e lungo termine.

### G.2.3 Investimenti e relative forme di finanziamento

Gli investimenti finalizzati al rafforzamento del posizionamento competitivo dell'EMITTENTE, ovvero la crescita attesa del capitale circolante netto dell'EMITTENTE conseguente allo sviluppo commerciale dello stesso, saranno finanziati facendo ricorso (i) ai flussi di cassa generati dalle attività operative dell'EMITTENTE stesso, (ii) a risorse messe a disposizione dall'OFFERENTE, tramite sottoscrizione di aumenti di capitale ovvero mediante apporti di capitale nelle forme tecniche consentite ai soci dalla normativa *pro tempore* vigente, e (iii) a finanziamenti esterni, compatibilmente con la situazione di bilancio dell'EMITTENTE e con la sostenibilità del relativo indebitamento.

### G.2.4 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Alla DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, nessuna decisione in merito a eventuali fusioni, ristrutturazioni e/o riorganizzazioni è stata assunta dall'OFFERENTE.

L'OFFERENTE, sulla base delle informazioni raccolte, dichiara la propria intenzione di mantenere invariato l'attuale livello di impiego della forza lavoro e dei siti produttivi dell'EMITTENTE e delle sue controllate, anche in considerazione del menzionato obiettivo di preservare l'integrità delle imprese partecipate e della volontà di continuare ad investire nella sezione *Research and Development* che, come evidenziato, assorbe una quota significativa delle risorse umane dell'EMITTENTE. Resta fermo che tali considerazioni potranno formare oggetto di rivalutazione ove, all'esito dell'OFFERTA, emergano informazioni, allo stato non disponibili, o sopravvengano eventi, che rendano consigliabile ed opportuna, nel miglior interesse dell'EMITTENTE, una razionalizzazione della forza lavoro attualmente impiegata e/o della dislocazione dei siti produttivi.

### G.2.5 Modifiche nella composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale

I componenti del Consiglio di Amministrazione dell'EMITTENTE attualmente in carica cesseranno dalla stessa alla data di approvazione del bilancio al 30 settembre 2012 (si precisa che i consiglieri Gabriele Gualeni e Valentino Bravi, come risulta dai comunicati stampa diffusi dall'EMITTENTE in data 25 aprile 2012 e 28 giugno 2012, sono stati nominati dal Consiglio di Amministrazione per cooptazione e che, pertanto, cesseranno dalla carica alla prima assemblea successiva alla loro nomina). In tale occasione l'OFFERENTE, laddove l'OFFERTA abbia esito positivo a seguito dell'avveramento (o rinuncia da parte dell'OFFERENTE)



delle condizioni di cui al Paragrafo A.1 della Sezione A del DOCUMENTO D'OFFERTA, intende presentare una propria lista di candidati che riterrà idonei a realizzare i programmi dell'OFFERENTE come sopra descritti. All'interno di tale lista, verrebbe inserito il nominativo di Laurent Grimaldi, che vanta un'esperienza ultraventennale con ruoli di responsabilità nel settore delle telecomunicazioni, in ambito internazionale ed italiano. Si rileva che non ricorrono i presupposti per l'applicazione delle previsioni di cui all'articolo 104-bis, comma 3, del TUF.

Si osserva, inoltre, che i componenti del Collegio Sindacale dell'EMITTENTE attualmente in carica cesseranno dalla stessa alla data di approvazione del bilancio al 30 settembre 2012. In tale occasione l'OFFERENTE, laddove l'OFFERTA abbia esito positivo a seguito dell'avveramento (o rinuncia da parte dell'OFFERENTE) delle condizioni di cui al Paragrafo A.1 della Sezione A del DOCUMENTO D'OFFERTA, intende presentare una propria lista di candidati.

Alla data del presente DOCUMENTO, l'OFFERENTE non ha assunto alcuna decisione in merito agli emolumenti dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

#### *G.2.6 Modifiche previste dello Statuto sociale*

Alla DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, l'OFFERENTE non ha individuato alcuna specifica modifica da apportare all'attuale Statuto sociale dell'EMITTENTE, ferme restando quelle che si rendessero necessarie ai sensi di legge.

### **G.3 Ricostituzione del flottante**

Come indicato nel Paragrafo A.3, nel caso in cui, a seguito dell'OFFERTA, l'OFFERENTE arrivi a detenere, direttamente e indirettamente, una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'EMITTENTE, tenendo in considerazione anche gli acquisti eventualmente effettuati dall'OFFERENTE sul mercato al di fuori dell'OFFERTA, entro la data di chiusura del PERIODO DI ADESIONE, l'OFFERENTE dichiara sin d'ora che non ricostituirà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Come già descritto nel Paragrafo A7, nel caso in cui, ad esito dell'OFFERTA, l'OFFERENTE venga a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale ordinario dell'EMITTENTE, laddove si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, tenuto conto anche delle partecipazioni superiori al 2% detenute dagli altri azionisti, BORSA ITALIANA potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle AZIONI dell'EMITTENTE ai sensi dell'art. 2.5.1 del REGOLAMENTO DI BORSA. In tal caso l'OFFERENTE non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

**H. EVENTUALI ACCORDI ED OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE**

**H.1 Accordi ed operazioni finanziarie e/o commerciali che siano stati deliberati o eseguiti nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente**

Alla data di pubblicazione del presente DOCUMENTO DI OFFERTA non sono stati deliberati e/o eseguiti accordi tra i suddetti soggetti che abbiano rilevanza in relazione all'OFFERTA.

**H.2 Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente**

Alla data di pubblicazione del DOCUMENTO DI OFFERTA, non risultano accordi tra l'OFFERENTE e gli azionisti dell'EMITTENTE concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle AZIONI.

## **I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

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

- a. All'INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO, un compenso fino ad un massimo di Euro 100.000,00;
- b. agli INTERMEDIARI INCARICATI:
  - (i) una commissione pari allo 0,15% del controvalore delle AZIONI acquistate dall'OFFERENTE direttamente per il suo tramite e/o indirettamente per il tramite di INTERMEDIARI DEPOSITARI che le abbiano a questo consegnate, con un massimo di Euro 5.000,00 per ciascun ADERENTE;
  - (ii) un diritto fisso pari ad Euro 5,00 per ciascuna SCHEDA DI ADESIONE all'OFFERTA.

Gli INTERMEDIARI INCARICATI retrocederanno agli INTERMEDIARI DEPOSITARI il 50% delle commissioni di cui alla precedente lettera (b)(i) relative al controvalore delle AZIONI acquistate dall'OFFERENTE per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso relativo alle SCHEDE DI ADESIONE dagli stessi presentate di cui alla lettera (b)(ii).

Nessun costo sarà addebitato agli ADERENTI all'OFFERTA.

**J. IPOTESI DI RIPARTO**

L'OFFERTA ha ad oggetto la totalità delle AZIONI dell'EMITTENTE e, pertanto, non sono previste ipotesi di riparto.

**K. DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI NEI QUALI DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE**

I documenti di seguito indicati, sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- la sede legale dell'OFFERENTE, via Paolo da Cannobio n.9, Milano;
- la sede legale dell'INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO, via Turati n.9, Milano;
- sul sito internet del GLOBAL INFORMATION AGENT dell'OFFERTA: [www.georgeson.it/OPA-Screen-Service](http://www.georgeson.it/OPA-Screen-Service).

**Documenti relativi ad HLD:**

- Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011.
- Relazione della società di revisione sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011.

**Documenti relativi all'EMITTENTE:**

- Bilancio d'esercizio e consolidato al 30 settembre 2011.
- Relazione finanziaria semestrale al 31 marzo 2012.
- Resoconto intermedio di gestione al 30 giugno 2012.

I documenti relativi all'EMITTENTE sono altresì disponibili sul sito internet di Borsa Italiana [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

Si segnala altresì che per le informazioni relative all'Offerta, è stato predisposto dal GLOBAL INFORMATION AGENT il seguente Numero Verde: 800.189043, che sarà attivo nei giorni feriali, dalle ore 9:00 alle ore 18:00, per l'intera durata del PERIODO DI ADESIONE (eventuali proroghe incluse).

## **DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ**

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente DOCUMENTO D'OFFERTA appartiene all'OFFERENTE e ad HLD.

L'OFFERENTE e HLD dichiarano che, per quanto a propria conoscenza, i dati contenuti nel DOCUMENTO D'OFFERTA rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

**Monte Bianco S.r.l.**

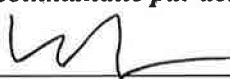


---

**Laurent Grimaldi**

*Amministratore Unico di Monte Bianco S.r.l.*

**HLD Société en commandite par actions**



---

**Jean Bernard Lafonta**

*Socio Fondatore e Legale Rappresentante di HLD Société en commandite par actions*

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]