

DOCUMENTO DI OFFERTA

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO RESIDUALE
OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA**

ai sensi degli artt. 108 e 109 e dell'art. 102 e ss. del D. Lgs. n. 58, 24 febbraio 1998

sulle azioni



Offerente:



Azioni oggetto di offerta:

**n. 1.113.452 azioni ordinarie SAIAG S.p.A.
n. 1.395.385 azioni di risparmio non convertibili SAIAG S.p.A.**

Corrispettivo offerto:

**Euro 4,01 per ogni azione ordinaria, god. 1 genn. 2003
Euro 2,70 per ogni azione di risparmio non convertibile, god.1 genn. 2003**

Durata dell'Offerta concordata con Borsa Italiana S.p.A.:

**dal 27 ottobre 2003 al 14 novembre 2003, estremi inclusi, salvo proroga
durante gli orari previsti per la negoziazione diurna sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da
Borsa Italiana S.p.A. - dalle ore 8:00 alle ore 17:35**

Consulente Finanziario dell' Offerente

VITALE & ASSOCIATI S.P.A.

Intermediario Incaricato della raccolta
delle adesioni sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A.

EUROMOBILIARE
S.I.M. SpA

per il tramite di tutti gli intermediari aderenti al sistema di gestione
accentrata presso Monte Titoli S.p.A.

ottobre 2003

**L'adempimento di pubblicazione del documento di offerta non comporta alcun giudizio della CONSOB
sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie nello stesso contenute**

INDICE

PREMESSE.....	3
A. AVVERTENZE.....	4
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	8
b.1 Soggetto Offerente.....	8
b.2 Emittente.....	16
b.3 Gli Intermediari.....	24
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELLA OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE.....	25
c.1 Categorie e quantità delle Azioni oggetto dell'Offerta.....	25
c.2 Percentuale sul capitale sociale.....	25
c.3 Altri strumenti finanziari.....	25
c.4 Autorizzazioni.....	25
c.5 Modalità e termini di adesione.....	25
c.6 Comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'Offerta.....	26
c.7 Mercati sui quali è promossa l'Offerta.....	26
D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL' OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE.....	28
d.1 Numero e categorie di Azioni dell'Emittente possedute direttamente o indirettamente dall'Offerente.....	28
d.2 Eventuali operazioni di riporto, usufrutto, pegno, effettuate direttamente o indirettamente dall' Offerente sulle Azioni.....	28
d.3 Variazioni intervenute rispetto ai dati e alle notizie diffusi nel Precedente Documento di Offerta.....	29
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	30
e.1 Indicazione del corrispettivo unitario.....	30
e.2 Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate nei dodici mesi precedenti l'inizio dell'Offerta.....	30
e.3 Variazioni intervenute rispetto ai dati e alle notizie diffusi nel Precedente Documento di Offerta.....	31
F. DATE, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO.....	32
f.1 Data di pagamento del corrispettivo.....	32
f.2 Modalità di pagamento del corrispettivo.....	32
f.3 Garanzie di esatto adempimento.....	32
G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL' OFFERENTE.....	33
g.1 Presupposti giuridici dell'Offerta.....	33

g.2	Motivazioni della decisione di richiedere la cancellazione dalla quotazione delle Azioni, indicazione delle eventuali trattative in merito alla cessione di pacchetti significativi dell'Emittente, in corso o da effettuare entro i successivi dodici mesi.....	33
g.3	Indicazioni in merito all'attuazione dei programmi relativi all'Emittente indicati nel Precedente Documento di Offerta.....	34
g.4	Diritto di Acquisto.....	34
H.	EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE	36
h.1	Variazioni intervenute rispetto ai dati e alle notizie diffusi nel Precedente Documento di Offerta	36
h.2	Azionariato dell'Emittente	36
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	37
M.	INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA.....	38
N.	COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3 DEL TESTO UNICO E DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO CONSOB.....	39
O.	DOCUMENTI CHE L' OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI.....	46
	ALLEGATI.....	47
1)	ESTRATTO DEI PATTI PARASOCIALI AI SENSI DELL'ART. 122 DEL D. LGS. N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998 E DEGLI ARTICOLI 129, 130 E 131 DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI.....	47
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	49

PREMESSE

L'Offerta e le Azioni oggetto dell'offerta

L'operazione descritta nel presente documento d'offerta ("**Documento d'Offerta**") costituisce un'offerta pubblica di acquisto residuale ("**Offerta Residuale**"), ai sensi degli articoli 108 e 109 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ("**Testo Unico**"), su massimo n. 1.113.452 azioni ordinarie SAIAG S.p.A., (rispettivamente le "**Azioni Ordinarie**" e SAIAG o l'"**Emittente**" o la "**Società**") pari al 6,40% del capitale rappresentato da Azioni Ordinarie ("**Capitale Ordinario**") e al 4,10% del capitale sociale dell'Emittente ("**Capitale Sociale**"), e un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (insieme all'Offerta Residuale, l'"**Offerta**"), ai sensi degli articoli 102 e ss. del Testo Unico, su massimo n. 1.395.385 azioni di risparmio non convertibili SAIAG ("**Azioni di Risparmio**" e, insieme alle Azioni Ordinarie, le "**Azioni**"), pari al 14,33% del capitale rappresentato da Azioni di Risparmio ("**Capitale di Risparmio**") e al 5,14% del Capitale Sociale, promosse da CORTIPLAST S.p.A. ("**CORTIPLAST**" o l'"**Offerente**"). Le Azioni oggetto dell'Offerta rappresentano complessivamente il 9,24% del Capitale Sociale dell'Emittente.

I quantitativi indicati rappresentano la totalità delle Azioni SAIAG in circolazione alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, dedotte le Azioni possedute dall' Offerente a tale data nonché quelle possedute dagli azionisti che hanno sottoscritto il Patto di Sindacato di cui alla Sezione H, sub h.1 e, in estratto, all' Allegato, sub 1 del presente Documento di Offerta (di seguito "**Parti Sindacate**" - cfr. Sezione D, sub d.1), ed escluse le Azioni proprie detenute dalle società FINAG S.A. e ITR S.p.A., controllate dall'Emittente (di seguito "**Società Controllate**" - cfr. Sezione D, sub d.1).

L'Offerta è stata preceduta nel periodo 9 aprile 2003 / 9 maggio 2003, da un'offerta pubblica d'acquisto volontaria totalitaria sulle Azioni (di seguito l'"**Offerta Precedente**"), e si inserisce in un programma di ristrutturazione societaria, organizzativa e commerciale dell'Emittente e del Gruppo cui lo stesso appartiene, di cui la revoca della quotazione delle Azioni è in grado di agevolare la realizzazione, grazie alla flessibilità gestionale e organizzativa che ne conseguirebbero (cfr. Sezione G, sub. g.2). Il documento di offerta predisposto per l'Offerta Precedente (di seguito il "**Precedente Documento di Offerta**") è stato pubblicato in data 4 aprile 2003 ed è a disposizione del pubblico nei luoghi e con le modalità indicati nella Sezione O.

In funzione degli accordi in vigore nell'ambito del Patto di Sindacato e delle decisioni dei Consigli di amministrazione delle Società Controllate, le Azioni possedute dalle altre Parti Sindacate e dalle Società Controllate non sono state apportate in adesione all'Offerta Precedente e non verranno apportate alla presente Offerta (cfr. Sezione H, sub h.1 e Allegato, sub 1, del Precedente Documento di Offerta e del presente Documento di Offerta).

L'Offerta viene promossa dall'Offerente in nome e per conto delle altre Parti Sindacate, ai sensi dell'art. 109 del Testo Unico (acquisti di concerto), in seguito alla transazione (acquisto in data 21 maggio 2003 da parte di ITR S.p.A., società interamente controllata da SAIAG, di n. 819.652 azioni ordinarie SAIAG - cfr. Sezione E, sub e.3) in esito alla quale CORTIPLAST è risultata detenere, direttamente e indirettamente, n. 13.869.187 azioni ordinarie SAIAG e le Parti Sindacate, complessivamente, n. 16.266.576 Azioni Ordinarie, pari al 93,45% del Capitale Ordinario. CORTIPLAST ha infatti dichiarato, nel Precedente Documento di Offerta e nel comunicato stampa congiunto, dell'Emittente e dell'Offerente, del 21 maggio 2003 diffuso in occasione della suddetta transazione, che, al superamento della soglia del 90% del Capitale Sociale, non avrebbe ricostituito il flottante delle Azioni Ordinarie ma avrebbe promosso l'Offerta Residuale sulle Azioni Ordinarie e, contestualmente alla stessa, un'offerta pubblica di acquisto volontaria sulla totalità delle residue Azioni di Risparmio in circolazione, ai sensi dell'art. 102 e segg. del Testo Unico.

In seguito ad acquisti effettuati sul mercato successivamente alla chiusura dell'Offerta Precedente e fino alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta (cfr. Sezione E, sub e.3), CORTIPLAST detiene a tale ultima data, direttamente e indirettamente, n.13.826.232 Azioni Ordinarie SAIAG e le Parti Sindacate, complessivamente, n. 16.293.378 Azioni Ordinarie, pari al 93,60% del Capitale Ordinario.

A. AVVERTENZE

Il presente Documento di Offerta deve essere letto unitamente con il Precedente Documento di Offerta pubblicato in data 4 aprile 2003 e a disposizione del pubblico nei luoghi e con le modalità indicati nella Sezione O.

a.1 Condizioni di efficacia relative alle Azioni di Risparmio

L'Offerta non è sottoposta ad alcuna condizione di efficacia. In particolare, l'Offerente dichiara che acquisterà tutte le Azioni di Risparmio conferite in adesione all'Offerta, senza subordinare l'acquisto al raggiungimento di una soglia minima.

a.2 Comunicato dell'Emittente

Il comunicato predisposto ai sensi dell'art. 103, terzo comma, del Testo Unico e dell'art. 39 del Regolamento Consob, contenente ogni dato o notizia significativa per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione da parte del Consiglio di amministrazione dell'Emittente sul prezzo offerto e sull'interesse che l'Offerta riveste per SAIAG e per i suoi azionisti, è riportato nella successiva sezione N del presente Documento di Offerta. Il Consiglio di amministrazione ha espresso parere favorevole all'Offerta, considerando congruo il corrispettivo offerto.

a.3 Revoca dalla quotazione

La realizzazione dell'Offerta Residuale, ai sensi dell'art. 2.5.1 comma 5 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., deliberato dall'assemblea di Borsa Italiana S.p.A. del 29 aprile 2003 e approvato dalla Consob con delibera n. 14169 del 16 luglio 2003 ("**Regolamento di Borsa**"), comporta per le Azioni Ordinarie la revoca dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana (di seguito anche "**MTA**"), con effetto a decorrere dal primo giorno di Borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta. Pertanto, considerato il periodo di Offerta, dal 27 ottobre 2003 al 14 novembre 2003, estremi compresi, e il conseguente ultimo giorno di pagamento del Corrispettivo, in data 19 novembre 2003, le Azioni Ordinarie non saranno più negoziate sull' MTA a partire dal 20 novembre 2003.

A partire dalla stessa data potranno non essere più negoziate anche le Azioni di Risparmio, qualora, essendo residuo in esito alla presente Offerta un quantitativo delle stesse tale da non assicurarne l'andamento regolare delle negoziazioni, Borsa Italiana dovesse disporre, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa, contestualmente alla revoca dalla quotazione delle Azioni Ordinarie, anche la revoca delle Azioni di Risparmio, tenuto conto del controvalore complessivo del loro flottante residuo.

a.4 Previsioni statutarie

Ai sensi dell'art. 6, ultimo comma, dello Statuto di SAIAG, in caso di esclusione delle Azioni Ordinarie o delle Azioni di Risparmio dalle negoziazioni, l'Azionista di risparmio può chiedere la conversione delle proprie azioni in Azioni Ordinarie della Società, secondo le modalità che saranno deliberate dall'assemblea straordinaria all'uopo convocata, entro due mesi dall'esclusione delle negoziazioni.

a.5 Diritto di acquisto

Nel caso in cui, in esito all'Offerta, tenuto conto delle Azioni Ordinarie possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e di quelle eventualmente acquistate successivamente a tale data, durante il Periodo di Adesione all'Offerta ma al di fuori della stessa, CORTIPLAST venisse a detenere direttamente un quantitativo superiore a n. 12.966.448 Azioni Ordinarie, pari al 74,49.% del Capitale Ordinario, e quindi le Parti Sindacate venissero a detenere complessivamente, tenendo conto delle Azioni proprie detenute dalle Società Controllate, n. 17.058.695 Azioni Ordinarie, pari ad una partecipazione superiore al 98% del Capitale Ordinario, l' Offerente dichiara l'intenzione di avvalersi della facoltà di esercitare il diritto di acquistare le Azioni Ordinarie residue sul mercato, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del Testo Unico, entro quattro mesi dall'ultima data di pagamento dell'Offerta, fatto salvo quanto di seguito precisato con riferimento all'ipotesi di fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente.

Si ricorda che, qualora il predetto diritto venisse esercitato, ai sensi dell'articolo citato il prezzo di acquisto verrà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Torino, tenuto conto, tra l'altro, del

prezzo dell'Offerta Precedente, del prezzo dell'Offerta Residuale e del prezzo di mercato delle Azioni Ordinarie nell'ultimo semestre. Le Azioni saranno acquistate e trasferite all' Offerente, con efficacia dal giorno della comunicazione dell'avvenuto deposito del corrispettivo, a disposizione dei titolari delle Azioni, presso la banca che sarà indicata nell'apposito avviso. Le somme depositate a titolo di prezzo di acquisto e non riscosse dagli aventi diritto entro il termine di prescrizione quinquennale ai sensi dell'art. 2949 del Codice Civile, saranno restituite all' Offerente, fatto salvo il disposto degli articoli 2942 e seguenti, Codice Civile.

L'Offerente dichiara che si riserva la facoltà di porre in essere tutti gli atti necessari e opportuni per venire in possesso dell'intero capitale sociale dell'Emittente, al fine di meglio controllarne il governo societario e coerentemente con gli obiettivi di cui alla Sezione G, sub g.2 e g.4.

L'Offerente si riserva pertanto la facoltà di verificare la possibilità, ai termini di legge, di estendere l'esercizio del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del Testo Unico anche alle azioni con diritto di voto che dovessero rivenire dall'eventuale conversione delle residue Azioni di Risparmio in circolazione successivamente alla conclusione della presente Offerta.

Al riguardo, si evidenzia che nel maggio 2001 il Tribunale di Torino si è pronunciato, con un'ordinanza nell'ambito di un procedimento di urgenza ex art. 700 c.p.c., in merito alla possibilità di ricomprendere nell'ambito di applicazione dell'art. 111 Testo Unico le azioni di risparmio convertite in azioni con diritto di voto in pendenza di un'offerta pubblica di acquisto residuale.

Tale Tribunale, anche se sulla base di un giudizio sommario proprio dei procedimenti di natura cautelare, ha ritenuto che *“sorgono seri dubbi circa la possibilità, de iure condito, di ricomprendere le azioni di risparmio nell'ambito di applicazione dell'art. 111 Legge Draghi, il quale, come noto, attribuisce a << chiunque, a seguito di un'offerta pubblica avente ad oggetto la totalità delle azioni con diritto di voto, venga a detenere più del novantotto per cento delle azioni >> il diritto di acquistare le azioni residue entro quattro mesi dalla conclusione dell'offerta, se ha dichiarato nel documento d'offerta di avvalersi di tale diritto. Sia in considerazione del tenore letterale della norma contenuta nell'art. 111 Legge Draghi, sia tenuto conto della natura eccezionale della stessa, e, dunque, della sua non applicabilità, in linea di principio, in via analogica (...), sia per ragioni di ordine sistematico, atteso che il legislatore non ha preso espressamente in considerazione le azioni di risparmio in nessuna delle norme relative alle offerte obbligatorie”, “parrebbe veramente singolare che esse venissero ricomprese proprio solo dall'art. 111 Legge Draghi tra i titoli che possono essere oggetto di acquisto forzoso, deve, infatti, propendersi per l'interpretazione restrittiva della norma in esame”*. Si evidenzia, peraltro, che sulla predetta questione si deve ancora pronunciare il giudice di merito.

Si precisa altresì che l'Offerente in esito all'Offerta, e anche ove ricorressero i presupposti per l'esercizio del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del Testo Unico, si riserva l'opportunità di non esercitare tale diritto e di procedere direttamente alla fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, come dettagliatamente descritta nel successivo paragrafo a.6.

L'Offerente comunicherà la sua intenzione di avvalersi del diritto di acquisto, ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico, nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta (cfr. sezione C, sub c.6).

a.6 Fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente

L'Offerente si riserva di valutare la possibilità di attivare le procedure per la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (cfr. Sezione G, sub g.2 e g.4), anche nel caso in cui: (i) non si verificassero le condizioni presupposto del conseguimento del possesso dell'intero capitale sociale dell'Emittente, ovvero (ii) tali condizioni si avverassero, ma l'Offerente ritenesse opportuno non esercitare il diritto di acquisto, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del Testo Unico.

Si segnala che al momento di tale fusione SAIAG potrebbe risultare essere emittente di titoli non più negoziati e che quindi gli eventuali azionisti dissenzienti non potranno avvalersi del diritto di recesso ai sensi dell'art. 131 del Testo Unico (cfr. Avvertenze, sub a.3 e a.7).

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta non risultano essere stati assunti provvedimenti formali in merito alla suddetta operazione di fusione per incorporazione.

a.7 Alternative dell'Azionista SAIAG

In considerazione di quanto sopra esposto, all'Azionista di SAIAG si presentano le seguenti alternative:

A - con riferimento alle Azioni Ordinarie possedute:

1 - aderire all'Offerta, incassando alla data di pagamento il controvalore delle Azioni conferite, in base al Corrispettivo offerto;

2 - non aderire all'Offerta:

in tale caso,

- a) qualora in esito all'Offerta si verificassero le condizioni per l'esercizio del diritto di acquisto, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del Testo Unico, e l'Offerente decidesse di esercitarlo, riceverà entro quattro mesi dall'ultima data di pagamento dell'Offerta il controvalore delle Azioni non conferite, al prezzo di acquisto che sarà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Torino tenuto conto, tra l'altro, del prezzo dell'Offerta Precedente, del prezzo dell'Offerta Residuale e del prezzo di mercato delle Azioni Ordinarie nell'ultimo semestre.

La somma depositata a disposizione dell'Azionista, a titolo di prezzo di acquisto, sarà restituita all'Offerente qualora non riscossa entro il termine di prescrizione quinquennale, ai sensi dell'art. 2949 del Codice Civile e fatto salvo il disposto degli articoli 2942 e seguenti, Codice Civile;

- b) qualora in esito all'Offerta non si verificassero le condizioni per l'esercizio del diritto di acquisto, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del Testo Unico, o l'Offerente decidesse di non esercitare tale diritto, avendo l'Offerente dichiarato l'intenzione di promuovere comunque e/o direttamente la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, l'Azionista potrà ricevere, in base al concambio di fusione, a fronte delle Azioni Ordinarie SAIAG possedute (titoli non più quotati essendo stata deliberata la revoca dalla quotazione - cfr. Avvertenze, sub a.3), azioni CORTIPLAST, titoli non ammessi alla negoziazione sui mercati azionari di Borsa italiana, senza aver avuto la possibilità di esercitare il diritto di recesso, ai sensi dell'art. 131 del Testo Unico, non essendosene verificata la causa (concambio di azioni quotate con azioni non quotate); si segnala inoltre che le azioni ricevute in base al concambio di fusione risulteranno emesse da una società, CORTIPLAST, a capo di un gruppo con un grado di indebitamento maggiore di quello del gruppo SAIAG; si evidenzia infatti che l'indebitamento finanziario netto del gruppo CORTIPLAST al 31 dicembre 2002 ammontava a Euro 136,1 milioni (comprensivo dell'indebitamento finanziario netto del gruppo SAIAG pari a Euro 85,6 milioni);

B - con riferimento alle Azioni di Risparmio possedute:

1 - aderire all'Offerta, incassando alla data di pagamento il controvalore delle Azioni conferite, in base al Corrispettivo offerto;

2 - non aderire all'Offerta:

in tale caso,

- a) qualora il flottante residuo delle Azioni di Risparmio al termine dell'Offerta, fosse tale da non assicurarne l'andamento regolare delle negoziazioni, Borsa Italiana potrebbe disporre, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa, tenuto conto del controvalore complessivo di tale flottante, la revoca dalla quotazione contestualmente a quella delle Azioni Ordinarie.

Pertanto a partire dal primo giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta le Azioni di Risparmio potranno non essere più negoziate sul MTA di Borsa Italiana;

- b) ad avvenuta esclusione delle Azioni Ordinarie o delle Azioni di Risparmio dalle negoziazioni, l'Azionista di risparmio potrà, ai sensi dello Statuto di SAIAG, art. 6, ultimo comma, chiedere la conversione delle Azioni di Risparmio possedute in Azioni Ordinarie, secondo le modalità che saranno deliberate dall'assemblea straordinaria all'uopo convocata, entro due mesi dall'esclusione dalle negoziazioni;
- c) qualora ricorressero le condizioni per l'esercizio del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del Testo Unico anche sulle Azioni di Risparmio convertite in azioni con diritto voto (cfr. Avvertenze, sub a.5) e l'Offerente decidesse di esercitare tale diritto, l'Azionista riceverà entro quattro mesi dall'ultima data di pagamento dell'Offerta il controvalore in base al prezzo di acquisto che sarà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Torino tenuto conto, tra l'altro, del prezzo dell'Offerta Precedente, del prezzo dell'Offerta Residuale e del prezzo di mercato delle Azioni Ordinarie nell'ultimo semestre;
- d) nell'ambito della fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente e qualora le Azioni di Risparmio siano revocate dalla quotazione (cfr. Avvertenze, sub a.3), l'Azionista potrà ricevere, in base al concambio di fusione, a fronte delle Azioni di Risparmio SAIAG possedute, azioni CORTIPLAST, titoli non ammessi alla negoziazione sui mercati azionari di Borsa Italiana, senza aver la possibilità di esercitare il diritto di recesso, ai sensi dell'art. 131 del Testo Unico, non verificandosene la causa (concambio di azioni quotate con azioni non quotate); inoltre le azioni ricevute in base al concambio di fusione risulteranno emesse da una società, CORTIPLAST, a capo di un gruppo con un grado di indebitamento maggiore di quello del gruppo SAIAG;
- e) nell'ambito della fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente e nel caso invece che le Azioni di Risparmio non siano revocate dalla quotazione (cfr. Avvertenze, sub a.3), l'Azionista potrà:
 - i. ricevere, in base al concambio di fusione, a fronte delle Azioni di Risparmio SAIAG possedute, azioni CORTIPLAST, titoli non ammessi alla negoziazione sui mercati azionari di Borsa italiana ed emesse da una società, CORTIPLAST, a capo di un gruppo con un grado di indebitamento maggiore di quello del gruppo SAIAG;

oppure

 - ii. in quanto azionista dissenziente nei confronti di una delibera assembleare che comporta il concambio di azioni quotate con azioni non quotate, esercitare il diritto di recesso, ai sensi dell'art. 131 del Testo Unico, ed incassare il controvalore delle Azioni Ordinarie possedute, calcolato, ai sensi del vigente art. 2437 C.C., in base al prezzo medio rilevato per le stesse sul MTA nel semestre precedente la data della delibera assembleare.

In ogni caso l'Azionista si troverà ad essere azionista di una società i cui titoli non saranno negoziati sui mercati azionari di Borsa italiana.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

b.1 Soggetto Offerente

Denominazione, forma giuridica e sede legale

CORTIPLAST S.p.A. è una società per azioni con sede legale in San Maurizio Canavese (TO), via Bertalazone n. 1, con codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino n. 00832950018.

Le azioni di CORTIPLAST S.p.A. non sono negoziate in alcun mercato regolamentato.

Costituzione e Durata

CORTIPLAST S.p.A. è stata costituita in data 21 novembre 1967 con atto del notaio Venanzio Ferraris, repertorio n. 36286, con la denominazione di CORFIN S.p.A.. In data 4 settembre 1984, con atto del notaio Placido Astore, repertorio n. 154360, la denominazione sociale è stata modificata in CORTIPLAST S.p.A.. La durata della Società, stabilita dall'articolo 3 dello Statuto, è fissata al 31 dicembre 2050.

Oggetto Sociale

Ai sensi dell'art. 4 dello Statuto, l'oggetto sociale di CORTIPLAST S.p.A. consiste nella:

- (i) assunzione di partecipazioni in altre società in Italia e all'estero, finanziamento e coordinamento tecnico e finanziario delle società ed enti in cui partecipa, compravendita, possesso, gestione e collocamento di titoli pubblici e privati;
- (ii) compravendita di materie prime, semilavorati e prodotti finiti di qualsivoglia natura nel settore delle materie plastiche, delle gomme naturali e sintetiche e dei prodotti chimici in genere;
- (iii) trasformazione delle materie prime e dei prodotti di cui sopra;
- (iv) ricerca, studio e compravendita di macchinari per la produzione e la trasformazione delle materie prime e dei prodotti suindicati;
- (v) assunzione di rappresentanze;
- (vi) assistenza tecnica, organizzativa, industriale, commerciale e finanziaria.

La Società può, inoltre, compiere qualunque operazione commerciale, finanziaria, mobiliare e immobiliare e di credito, funzionalmente connessa alla realizzazione degli scopi sociali, restando espressamente escluse la sollecitazione e la raccolta del risparmio tra il pubblico, nonché le attività previste dalla legge 2 gennaio 1991, n. 1 e tutte quelle vietate dalla presente e futura legislazione. La Società può, infine, concedere fidejussioni, avalli ed altre garanzie in genere, reali e non, anche a favore e nell'interesse di terzi.

Legislazione applicabile e foro competente

CORTIPLAST S.p.A. è una società di diritto italiano ed opera in base alla legislazione italiana. Foro competente in caso di controversie è il Tribunale di Torino.

Capitale Sociale

Il capitale sociale di CORTIPLAST S.p.A. è pari a Euro 2.580.000 rappresentato da n. 500.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 5,16 cadauna.

Principali azionisti

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, la proprietà delle n. 500.000 azioni rappresentanti l'intero capitale sociale di CORTIPLAST S.p.A. fa capo a VALFIN S.A.p.A., con sede in Torino, Via Luigi Einaudi, n.18.

VALFIN S.p.A. fa capo alla famiglia Valetto e i signori Cornelio Valetto, Maria Teresa Ozella e Carlo Enrici ne sono i tre soci accomandatari. I signori Cornelio Valetto e Maria Teresa Ozella detengono il 52% del capitale e sono titolari del diritto di usufrutto sul residuo 48% del capitale.
Nessun azionista esercita il controllo su VALFIN S.p.A. ai sensi dell'art. 93 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

Organi sociali: il Consiglio di Amministrazione

L'attuale Consiglio di Amministrazione di CORTIPLAST S.p.A., composto dai seguenti sei membri, rimarrà in carica sino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2004.

Nome:	Carica attuale:	Luogo e data di nascita:
Cornelio Valetto (1)	Presidente	Cirié (TO) – 31.08.1919
Maria Teresa Ozella	Vicepresidente	San Francesco al C. (TO) – 07.11.1930
Maria Rosa Valetto (2)	Consigliere Delegato	Torino – 24.04.1963
Maria Pia Valetto	Consigliere Delegato	Torino – 05.12.1964
Carlo Enrici	Consigliere Delegato	Cirié (TO) – 11.01.1943
Giovanni Macchiorlatti Vignat (3)	Consigliere	Cirié (TO) – 03.11.1921

(1) presidente anche del Consiglio di amministrazione dell'Emittente

(2) membro anche del Consiglio di amministrazione dell'Emittente

(3) membro anche del Collegio sindacale dell'Emittente

Tutti gli amministratori sono domiciliati per la carica presso la sede legale della Società.

Non sono stati nominati né il Comitato esecutivo né il direttore generale.

Organi sociali: il Collegio Sindacale

L'attuale Collegio Sindacale di CORTIPLAST S.p.A., composto dai seguenti membri, rimarrà in carica sino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2004.

Nome:	Carica attuale:	Luogo e data di nascita:
Alberto Donnet (1)	Presidente	Torino – 18.07.1939
Pier Vincenzo Pellegrino (1)	Sindaco Effettivo	Torino – 21.03.1958
Giancarlo Cordaro	Sindaco Effettivo	Torino – 10.08.1939
Giuseppe Montrucchio	Sindaco supplente	Racconigi (TO) – 06.10.1943
Patrizia Rivoira	Sindaco supplente	Bra (CN) – 23.01.1965

(1) membro anche del Collegio sindacale dell'Emittente

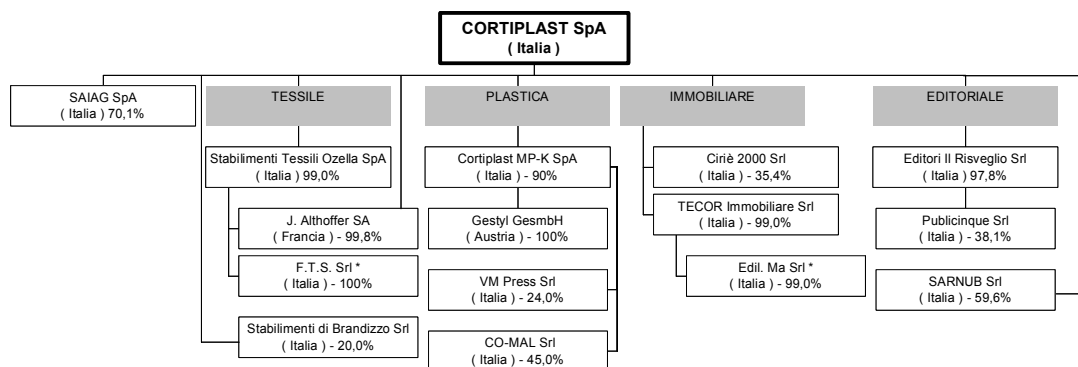
Tutti i componenti del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede legale della Società.

Sintetica descrizione del gruppo che fa capo a CORTIPLAST S.p.A.

Il gruppo che fa capo a CORTIPLAST S.p.A. è principalmente attivo nei settori dell'alluminio, cordoni e cavi, tessile, plastica, immobiliare e editoriale.

Nello schema seguente è rappresentata la struttura del Gruppo CORTIPLAST (al 30 giugno 2003), escluse le società che fanno capo a SAIAG S.p.A.: le principali società sono raggruppate per aree di attività, evidenziando per ciascuna la denominazione sociale, la

nazionalità e la quota azionaria complessivamente detenuta (in valore percentuale del capitale ordinario), direttamente e indirettamente, dalla Capogruppo.



(*) società non operative

Attività svolta

CORTIPLAST S.p.A. svolge l'attività tipica di holding di un gruppo industriale. Le funzioni riguardano il coordinamento di tutta l'area amministrativa, con supporto assicurativo, societario, fiscale, legale e contabile, la gestione delle risorse umane, l'amministrazione del personale, la gestione finanziaria, ed i relativi rapporti con gli istituti di credito nonché il supporto di indirizzo strategico societario.

I risultati di CORTIPLAST S.p.A. sono determinati dall'andamento dell'intero Gruppo e dipendono in larga misura dai dividendi provenienti dalle società partecipate.

Andamento recente

La tabella che segue riporta lo stato patrimoniale consolidato e riclassificato del Gruppo CORTIPLAST per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002, confrontato con i corrispondenti valori per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001. Occorre precisare che l'area di consolidamento dell'esercizio 2002 ha subito significative variazioni rispetto all'esercizio 2001. Le principali variazioni sono dovute alla cessione, in data 31 gennaio 2002, delle attività italiane ed estere del settore Tubi e Mescole facenti capo a ITR S.p.A. al Gruppo Parker Hannifin Corporation e alla cessione, in data 31 luglio 2002, del 75% di SAIAG INDUSTRIE S.r.l. a Pontelambro Industria S.p.A., società del gruppo Centenari e Zinelli (cfr. Precedente Documento di Offerta, Sezione B, sub. b.2 paragrafo "Struttura del gruppo SAIAG e principali azionisti").

Il rendiconto finanziario consolidato del Gruppo CORTIPLAST non è disponibile.

I bilanci di CORTIPLAST non sono assoggettati a revisione contabile.

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

(Milioni di Euro)	2001	2002
Immobilizzazioni materiali	194,5	155,1
Immobilizzazioni immateriali	50,0	34,5
Immobilizzazioni finanziarie	12,4	6,1
Capitale immobilizzato (A)	256,9	195,7
Rimanenze	117,7	94,4
Crediti commerciali	195,6	135,3
Debiti commerciali	(178,8)	(143,2)
Altri crediti / debiti	(5,2)	(5,7)
Capitale circolante netto (B)	129,3	80,8
Fondo trattamento di fine rapporto	(28,5)	(19,4)
Fondi rischi ed oneri	(16,0)	(20,9)
Passività a medio e lungo termine (C)	(44,5)	(40,3)
Capitale investito netto (A) + (B) + (C)	341,7	236,2
Patrimonio netto di Gruppo	34,1	22,3
Patrimonio netto di terzi	90,9	77,8
Totale patrimonio netto (D)	125,0	100,1
Indebitamento finanziario a medio e lungo termine	181,0	149,6
Indebitamento finanziario netto a breve termine	35,7	(13,5)
Indebitamento finanziario netto (E)	216,7	136,1
Totale fonti di finanziamento (D) + (E)	341,7	236,2

Alla data del 31 dicembre 2002 la struttura patrimoniale consolidata e riclassificata del Gruppo CORTIPLAST evidenzia le seguenti principali variazioni rispetto al 31 dicembre 2001:

- il capitale immobilizzato si è ridotto di Euro 61,2 milioni nell'esercizio 2002 ed è passato da Euro 256,9 milioni del 2001 a Euro 195,7 milioni del 2002, principalmente per effetto della riduzione delle immobilizzazioni materiali che sono passate da Euro 194,5 milioni del 2001 a Euro 155,1 milioni del 2002; la riduzione delle immobilizzazioni materiali è in gran parte attribuibile alla categoria "impianti e macchinari" che è passata da Euro 127,1 milioni dell'esercizio 2001 a Euro 90,9 milioni dell'esercizio 2002, principalmente per effetto della variazione dell'area di consolidamento;
- il capitale circolante netto si è ridotto di Euro 48,5 milioni nell'esercizio 2002 ed è passato da Euro 129,3 milioni del 2001 a Euro 80,8 milioni del 2002
- le passività a medio e lungo termine si sono ridotte di Euro 4,2 milioni nell'esercizio 2002 e sono passate da Euro 44,5 milioni del 2001 a Euro 40,3 milioni del 2002;
- il patrimonio netto si è ridotto di Euro 24,9 milioni nell'esercizio 2002 ed è passato da Euro 125,0 milioni del 2001 a Euro 100,1 milioni dell'esercizio 2002 principalmente per effetto della perdita generata dal Gruppo CORTIPLAST nel 2002, della variazione dell'area di consolidamento e della distribuzione dei dividendi relativi all'utile 2001;
- l'indebitamento finanziario netto si è ridotto di Euro 80,6 milioni ed è passato da Euro 216,7 milioni dell'esercizio 2001 a Euro 136,1 dell'esercizio 2002, principalmente per effetto dell'incasso derivante dalla vendita della Business Area Tubi e Mescole.

La tabella che segue riporta il conto economico consolidato e riclassificato del Gruppo CORTIPLAST per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002, confrontato con i corrispondenti valori per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001.

Conto economico consolidato e riclassificato

(Milioni di Euro)	2001	%	2002	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	739,2	100,0%	543,6	100,0%
Altri componenti	25,5	3,4%	37,5	6,9%
Valore della produzione	764,7	103,4%	581,1	106,9%
Costi per materiali e servizi	(605,4)	-81,9%	(475,2)	-87,4%
Costi per il personale	(106,3)	-14,4%	(68,4)	-12,6%
Margine operativo lordo	53,0	7,2%	37,5	6,9%
Ammortamenti	(27,1)	-3,7%	(20,9)	-3,8%
Accantonamenti per rischi	(2,1)	-0,3%	(2,3)	-0,4%
Risultato operativo	23,8	3,2%	14,3	2,6%
Proventi (Oneri) finanziari netti	(13,8)	-1,9%	(5,2)	-1,0%
Proventi (Oneri) straordinari e rettifiche di valore	(17,7)	-2,4%	(9,5)	-1,7%
Ammortamento differenze da consolidamento	(1,0)	-0,1%	(1,0)	-0,2%
Risultato ante imposte	(8,7)	-1,2%	(1,4)	-0,3%
Imposte sul reddito dell'esercizio	0,0	0,0%	(10,5)	-1,9%
Risultato prima degli interessi di azionisti terzi	(8,7)	-1,2%	(11,9)	-2,2%
Risultato di pertinenza di azionisti terzi	4,1	0,6%	4,9	0,9%
Risultato netto di Gruppo	(4,6)	-0,6%	(7,0)	-1,3%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni hanno registrato una riduzione di Euro 195,6 milioni nell'esercizio 2002 (-26,5%) e sono passati da Euro 739,2 milioni dell'esercizio 2001 a Euro 543,6 milioni dell'esercizio 2002. A parità di perimetro di consolidamento i ricavi delle vendite e delle prestazioni sono passati da Euro 571,1 milioni dell'esercizio 2001 a Euro 543,6 dell'esercizio 2002, con una riduzione di Euro 27,5 milioni (-4,8%). La riduzione dei ricavi delle

vendite e delle prestazioni è il risultato dell'andamento delle vendite delle società controllate nei principali settori di attività (gomma, alluminio, plastica e tessile industriale).

Vendite del settore Gomma

I ricavi netti del settore gomma sono passati da Euro 271,8 milioni dell'esercizio 2001 a Euro 89,6 milioni dell'esercizio 2002 (-67,0%), principalmente per effetto della cessione della Business Area Tubi e Mescole che nell'esercizio 2001 ha registrato ricavi netti per Euro 162,5 milioni. A parità di perimetro di consolidamento, e dunque considerando solo la Business Area Cordoni e Cavi, i ricavi sono passati da Euro 95,2 milioni del 2001 a Euro 89,6 milioni del 2002 (-5,9%). La riduzione è da mettere in relazione al perdurare delle difficoltà del mercato in cui opera la Business Area, alla riduzione del prezzo del rame, mediamente pari all'1,5% rispetto all'esercizio precedente, nonché ad un impoverimento del mix del venduto. L'andamento dei volumi ha anche risentito della prolungata interruzione di importanti lavorazioni conseguenti al sinistro verificatosi in febbraio presso lo stabilimento di Cerrina. Nonostante le iniziative messe in atto per la riduzione dei costi di produzione e delle spese di struttura e la ricerca di ottimizzazione dei siti produttivi, l'effetto dei minori volumi e della minore redditività hanno fortemente influito sui risultati della Business Area. Di questa situazione ha risentito particolarmente la consociata francese Barelec

SA, anche a causa della sua scarsa flessibilità sia in termini di personale sia per quanto riguarda i macchinari. Sono in corso ulteriori iniziative di razionalizzazione e recupero di efficienza e redditività con l'obiettivo di mantenere e rafforzare la leadership che la Business Area vanta a livello europeo nel settore dei cordoni e dei cavi.

Vendite del settore Alluminio

I ricavi del settore alluminio sono passati da Euro 360,4 milioni dell'esercizio 2001 a Euro 353,7 milioni dell'esercizio 2002 (-1,9%).

In particolare, i ricavi della Business Area Laminati in Alluminio si sono ridotti da Euro 170,6 milioni ad Euro 162,5 milioni (-4,7%) principalmente per effetto della flessione della quotazione dell'alluminio e concentrata in Comital S.p.A.. La partecipata svedese Comital Skultuna ha invece registrato un incremento nei ricavi netti. Rispetto al 2001 la quotazione media dell'alluminio primario al LME (London Metal Exchange) in dollari ha presentato una riduzione del 6,5% circa alla quale si è aggiunto un apprezzamento medio dell'Euro rispetto al dollaro di oltre il 5,0%. Le vendite in volume presentano invece incrementi, in particolare nel settore dei laminati sottili, in un mercato che nel corso del 2002 ha presentato un andamento favorevole con una ripresa nei confronti dello stesso periodo dell'anno precedente.

I ricavi della Business Area Prodotti di Largo Consumo sono passati da Euro 189,8 milioni del 2001 a Euro 191,2 milioni del 2002 (+0,7%). In particolare, Comital Cofresco S.p.A. ha realizzato ricavi per Euro 133,6 milioni con una crescita dell'1,5% in un mercato in lieve flessione. L'incremento dei ricavi ha interessato in particolare la linea Cuki e i marchi privati comportando un miglioramento della redditività rispetto al precedente esercizio; la partecipata Europack S.p.A. ha fatturato Euro 45,8 milioni con una riduzione del 3,1% rispetto all'anno precedente principalmente dovuta all'andamento del prezzo dell'alluminio (il mercato ha fatto registrare un decremento nei prodotti in alluminio ed una crescita dei prodotti in polipropilene); Tonkita S.p.A. ha evidenziato una crescita dei ricavi del 9,5% a conferma delle sue capacità innovative manifestatesi con il lancio del set "strizzo" e della nuova "scopa leggera".

Vendite del settore Plastica

I ricavi del settore plastica sono passati da Euro 72,6 milioni dell'esercizio 2001 a Euro 59,7 milioni dell'esercizio 2002 (-17,8%). Le cause di tale decremento sono principalmente attribuibili alle operazioni straordinarie di cessione del ramo d'azienda per la produzione di compound di PVC e del ramo d'azienda per la produzione di finte pelli e tessuti spalmati e, in misura minore, alla situazione economica negativa generale. Dall'analisi dei diversi comparti di attività si rileva: (i) il Comparto Distribuzione ha subito una notevole pressione conseguente all'aumento del prezzo del petrolio che è aumentato da 19 a 30 dollari al barile, con riflesso sul costo delle materie prime; in questo scenario il comparto ha dovuto registrare una riduzione dei volumi del 5,9% ed una riduzione media dei prezzi di vendita dell'11,8%; (ii) nel Comparto Leghe Poliolefiniche è proseguito il programma di riorganizzazione produttiva e commerciale del ramo di azienda acquisito a fine 2000 e i risultati sono stati condizionati da molte incertezze: la crisi dell'indotto auto, le turbolenze del dollaro, e la ristrutturazione del personale con rilevanti oneri straordinari.

Vendite del settore Tessile Industriale

I ricavi del settore tessile industriale si sono mantenuti sostanzialmente stabili e sono passati da Euro 32,5 milioni dell'esercizio 2001 a Euro 32,4 milioni dell'esercizio 2002 (-0,3%). In particolare, i ricavi della società Stabilimenti Tessili Ozella S.p.A., che rappresenta la principale società del settore, sono passati da Euro 29,2 milioni del 2001 a Euro 28,0 milioni del 2002 (-4,2%). Da rilevare che i ricavi dell'esercizio 2002, seppur in flessione, hanno registrato un incremento del 6,3% verso l'estero. La società ha

mantenuto sostanzialmente stabile il volume di affari pur operando in un comparto industriale particolarmente difficile.

Il margine operativo lordo è passato da Euro 53,0 milioni dell'esercizio 2001 a Euro 37,5 milioni dell'esercizio 2002 e la sua incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e delle prestazioni è passata dal 7,2% del 2001 al 6,9% del 2002. La riduzione dell'incidenza percentuale del margine operativo lordo è dovuta principalmente all'aumento dei costi delle materie prime e del rapporto di cambio con il dollaro, effetti parzialmente compensati dalla riduzione del costo del personale sia in valore assoluto che in percentuale sui ricavi delle vendite e delle prestazioni. I dipendenti medi in forza sono passati da 3.107 unità nel 2001 a 2.126 unità nel 2002.

Il risultato operativo è passato da Euro 23,8 milioni del 2001 a Euro 14,3 milioni del 2002 e la sua incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è ridotta dal 3,2% del 2001 al 2,6% del 2002.

Gli oneri finanziari netti sono passati da Euro 13,8 milioni del 2001 a Euro 5,2 milioni del 2002 e la loro incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è ridotta dal 1,9% del 2001 al 1,0% del 2002. Alla diminuzione ha contribuito l'incasso derivante dalla cessione della Business Area Tubi e mescole.

Gli oneri straordinari netti sono passati da Euro 17,7 milioni del 2001 a Euro 9,5 milioni del 2002. Gli oneri straordinari del 2002 comprendono la minusvalenza conseguente la cessione del 75% di Saiag Industrie S.r.l. per Euro 2,0 milioni e perdite conseguenti alla vendita della partecipazione nella società argentina Comital Convert SA per Euro 5,5 milioni.

Le imposte sul reddito dell'esercizio 2002 sono pari a Euro 10,5 milioni mentre nell'esercizio 2001 erano pari a zero per effetto della registrazione di imposte differite attive per Euro 8,1 milioni.

Il risultato netto di competenza del Gruppo è passato da una perdita di Euro 4,6 milioni del 2001 ad una perdita di Euro 7,0 milioni del 2002.

Andamento prevedibile della gestione

Nel primo semestre 2003 l'andamento dei principali settori di attività del Gruppo CORTIPLAST è stato il seguente:

Settore Gomma

Nel primo semestre 2003 la Business Area Cordoni e Cavi ha realizzato ricavi per Euro 46,2 milioni con una diminuzione di Euro 4,2 milioni rispetto al corrispondente periodo del 2002, registrando un peggioramento della redditività.

Settore Alluminio

Nel primo semestre 2003 la Business Area Laminati in Alluminio ha realizzato ricavi per Euro 86,5 milioni, in linea con il corrispondente periodo 2002, nonostante la penalizzazione conseguente alla riduzione dei prezzi dell'alluminio che si stima abbiano comportato un effetto negativo sui ricavi del 7% circa; la redditività è in miglioramento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

La Business Area Prodotti di Largo Consumo, nel primo semestre 2003, ha presentato ricavi per Euro 97,9 milioni, in aumento dell'1,9% rispetto all'analogo periodo del 2002, con risultati sostanzialmente in linea con il corrispondente periodo dell'anno precedente.

Settore Plastica

Nel primo semestre 2003 il settore ha presentato un incremento dei ricavi pari al 4,6% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, con una redditività in linea con quella del primo semestre 2002.

Settore Tessile Industriale

Nel primo semestre 2003 il settore ha presentato una crescita dei ricavi, in particolare nel comparto dei tessuti tecnici industriali, e un andamento sostanzialmente in linea con quello del primo semestre 2002 per gli altri comparti del settore.

Per il secondo semestre 2003 è previsto in generale il sostanziale mantenimento dei trends di fatturato e di redditività operativa registrati nel primo.

Variazioni intervenute rispetto ai dati ed alle notizie diffuse con il Precedente Documento di Offerta

Nell'ambito del Gruppo SAIAG S.p.A., si rileva che nel mese di gennaio 2003, Comital Cofresco S.p.A. ha aumentato la partecipazione detenuta in Europack S.p.A., portandola dal 70% al 80% e nel mese di febbraio 2003 è stata acquisita da terzi la residua quota del 19% di Tonkita S.p.A.. L'esborso complessivo per l'acquisto di entrambe le partecipazioni è stato pari a circa Euro 6 milioni.

Nell'ambito del Gruppo CORTIPLAST, nel febbraio 2003 la società Tecor Immobiliare S.r.l., , ha ceduto la propria quota del 50% nella Villa d'Oria S.r.l., nell'ambito della conclusione di questa iniziativa immobiliare e nel luglio 2003 CORTIPLAST MPK ha ceduto il 24% di VM PRESS SRL e il 5% di COMAL SRL; tali cessioni a terzi sono avvenute per controvalori unitari di modesta entità.

Non sussistono altre variazioni rispetto ai dati e alle notizie diffuse in merito al Soggetto Offerente nel Precedente Documento di Offerta.

b.2 Emittente

Denominazione sociale, forma giuridica e sede legale

La denominazione sociale dell'Emittente è SAIAG S.p.A. ("**SAIAG**" o "**Emittente**").

SAIAG è una società per azioni con sede legale in Torino, Via Galliano, n. 15 ¹ e sede amministrativa in Volpiano (TO), Strada Brandizzo, n. 130.

L'Emittente è iscritta al R.E.A. (TO) al n. 64307 e al Registro delle Imprese di Torino al n. 459 / 1925, Codice Fiscale e P. IVA 00475460010.

Le azioni SAIAG, ordinarie e di risparmio, sono quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Capitale sociale

Il capitale sociale dell'Emittente, interamente versato e sottoscritto, è pari a Euro 14.116.770, suddiviso in n. 27.147.635 Azioni del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, di cui n. 17.406.830 Azioni Ordinarie (pari al 64,12% del Capitale Sociale) e n. 9.740.805 Azioni di Risparmio non convertibili (pari al 35,88% del Capitale Sociale).

Il piano di *stock option* per il triennio 2000-2002, al quale era preordinata la delega conferita al Consiglio di Amministrazione di emettere azioni ordinarie da offrire in sottoscrizione ai dipendenti, si è concluso in data 4 maggio 2003, senza alcuna assegnazione di opzioni ai dipendenti (cfr. Precedente Documento d'Offerta, Sezione B, sub b.2).

Azionisti dell'Emittente

Alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, sulla base delle informazioni in possesso dell'Offerente, i seguenti azionisti risultano detenere, direttamente e/o indirettamente, partecipazioni superiori al 2% del capitale ordinario dell'Emittente:

Azionisti > 2% delle azioni ordinarie	n° azioni	% azioni ordinarie
CORTIPLAST S.p.A.	12.201.131	70,09%
ITR S.p.A. ⁽¹⁾	784.450	4,51%
FINAG S.A. ⁽¹⁾	840.651	4,83%
Emilia Barge	414.757	2,38%
Totale	14.240.989	81,81%

(1) società controllate (100%) da SAIAG S.p.A.

¹ trasferimento della sede legale deliberato dall'assemblea straordinaria degli azionisti del 21 ottobre 2003.

Organi sociali: il Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di SAIAG, composto dai seguenti sette membri, nominato con delibera dell'Assemblea ordinaria del 27 maggio 2003, rimane in carica per un periodo di 3 anni, e dunque sino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005.

Nome:	Carica attuale:	Luogo e data di nascita:
Cornelio Valetto (1)	Presidente	Cirié (TO), 31 agosto 1919
Sergio Gualco (2)	Vice Presidente	Torino, 23 maggio 1927
Maurizio Piglione	Consigliere Delegato	Torino, 12 dicembre 1958
Angelo Benessia	Consigliere	Torino, 18 ottobre 1941
Pietro Rastelli	Consigliere	Parma, 15 giugno 1923
Severino Salvemini	Consigliere	Biella, 21 ottobre 1950
Maria Rosa Valetto (3)	Consigliere	Torino, 24 aprile 1963

(1) presidente anche del Consiglio di amministrazione dell'Offerente

(2) azionista che ha sottoscritto il Patto di Sindacato di cui in Allegato, sub 1

(3) membro anche del Consiglio di amministrazione dell'Offerente

Si segnala che in data 23 agosto 2003 è deceduto il consigliere Jona Celesia Lamberto

Tutti gli amministratori sono domiciliati per la carica presso la sede legale della Società.

Lo statuto di SAIAG stabilisce che Consiglio di amministrazione ha la facoltà, ad oggi mai esercitata, di nominare un comitato esecutivo, fissandone la durata e determinandone i poteri, nei limiti dell'art. 2381 del Codice Civile.

Lo statuto (art. 23) attribuisce al Presidente, al Vice Presidente e all'Amministratore Delegato la legale rappresentanza della Società, per l'esecuzione delle delibere del Consiglio di amministrazione e per l'esercizio dei poteri loro conferiti dal Consiglio stesso, con la facoltà di compiere, senza deliberazione autorizzativa del Consiglio, tutti gli atti che rientrano nell'oggetto sociale, salvo le limitazioni di legge.

In data 27 maggio 2003 il Consiglio ha conferito al Presidente, al Vice Presidente e all'Amministratore Delegato il potere di compiere tutti gli atti di ordinaria e straordinaria amministrazione che rientrano nell'oggetto sociale, salvo quelli riservati per legge e per statuto (art. 20) alla competenza dell'assemblea o del Consiglio di amministrazione quale organo collegiale, con espressa facoltà di rilasciare procure.

Organi sociali: il Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale di SAIAG, composto da n. 3 sindaci effettivi e da n. 2 sindaci supplenti, nominato con delibera dell'Assemblea ordinaria del 14 maggio 2002, rimane in carica per un periodo di 3 anni, e dunque sino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2004.

Il Collegio Sindacale di SAIAG S.p.A. è attualmente composto da:

Nome:	Carica attuale:	Luogo e data di nascita:
Giovanni Macchiorlatti Vignat (1)	Presidente	Cirié (TO), 3 novembre 1921
Luca Asvisio	Sindaco effettivo	Torino, 16 marzo 1965
Alberto Donnet (2)	Sindaco effettivo	Torino, 18 luglio 1939
Luigi Macchiorlatti Vignat	Sindaco supplente	Torino, 25 settembre 1963
Pier Vincenzo Pellegrino (2)	Sindaco supplente	Torino, 21 marzo 1958

(1) membro anche del Consiglio di amministrazione dell'Offerente

(2) membro anche del Collegio sindacale dell'Offerente

Tutti i componenti del collegio sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede legale della Società.

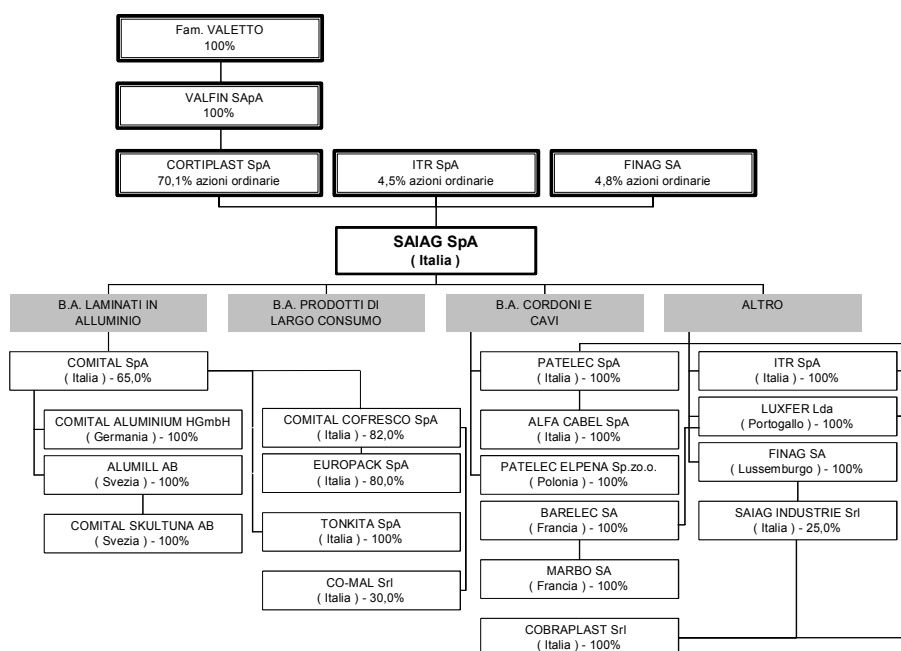
Struttura del Gruppo SAIAG e principali azionisti

L'Emittente è a capo di un gruppo industriale internazionale che coordina società produttive e commerciali operanti prevalentemente nei settori dell'alluminio e dei cordoni e cavi.

In particolare, l'attività svolta nel settore dell'alluminio riguarda la produzione di laminati sottili e imballaggi flessibili (pari a circa il 37,5% dei ricavi del primo semestre 2003) e la produzione di beni di largo consumo principalmente con i marchi "Cuki", "Domopak" e "Tonkita" (pari a circa il 42,5% dei ricavi dello stesso periodo), mentre l'attività svolta nel settore dei cordoni e cavi riguarda principalmente la produzione di cordoni e cavi elettrici, spine stampate e conduttori in rame.

Per quanto riguarda la ripartizione geografica, nel primo semestre 2003 le vendite in Italia sono state pari a circa il 54,3% dei ricavi, quelle destinate ai Paesi dell'Unione Europea al 35,8% circa e quelle complessive all'estero a circa il 45,7% dei ricavi.

Nello schema seguente è rappresentata la struttura del Gruppo SAIAG alla data del 30 giugno 2003, con evidenziazione degli azionisti di SAIAG e presentazione delle principali società raggruppate per aree di attività, indicando per ciascuna partecipata la denominazione sociale, la nazionalità e la quota azionaria complessivamente detenuta dall'Emittente. Le percentuali indicate devono intendersi come sommatoria di quelle dirette e indirette complessivamente detenute.



Andamento recente e prospettive

Le tabelle che seguono riportano lo stato patrimoniale e il conto economico consolidati e riclassificati del Gruppo SAIAG per il primo semestre 2003, approvati dal Consiglio di amministrazione della Società in data 12 settembre 2003, confrontati con i corrispondenti valori del primo semestre 2002 e del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2002. L'area di consolidamento al 30 giugno 2003 è variata rispetto al 31 dicembre 2002 per effetto delle seguenti operazioni:

- acquisizione del 10% di Europack S.p.A., in data 28 gennaio 2003;
- acquisizione del 19% di Tonkita S.p.A., in data 27 febbraio 2003.

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

(Milioni di Euro)	30.06.02	31.12.02	30.06.03
Immobilizzazioni materiali	136,3	141,4	141,2
Immobilizzazioni immateriali	24,7	25,7	28,5
Immobilizzazioni finanziarie	8,7	9,7	9,6
Capitale immobilizzato (A)	169,7	176,8	179,3
Rimanenze	79,3	75,8	79,8
Crediti commerciali	130,0	114,6	120,2
Debiti commerciali	(131,3)	(122,2)	(126,9)
Altri crediti / debiti	(7,3)	(9,9)	(5,9)
Capitale circolante netto (B)	70,7	58,3	67,2
Fondo trattamento di fine rapporto	(17,1)	(16,3)	(15,8)
Fondi rischi ed oneri	(10,9)	(19,8)	(18,3)
Passività a medio e lungo termine (C)	(28,0)	(36,1)	(34,1)
Capitale investito netto (A) + (B) + (C)	212,4	199,0	212,4
Patrimonio netto di Gruppo (1)	93,5	83,9	82,8
Patrimonio netto di terzi (1)	28,5	29,5	30,3
Totale patrimonio netto (D)	122,0	113,4	113,1
Indebitamento finanziario a medio e lungo termine	109,5	122,7	89,4
Indebitamento finanziario netto a breve termine	(19,1)	(37,1)	9,9
Indebitamento finanziario netto (E)	90,4	85,6	99,3
Totale fonti di finanziamento (D) + (E)	212,4	199,0	212,4

Al lordo dell'effetto delle imposte per i dati semestrali

Alla data del 30 giugno 2003 la struttura patrimoniale consolidata e riclassificata del Gruppo SAIAG presenta le seguenti principali variazioni rispetto al 31 dicembre 2002:

- il capitale immobilizzato si è incrementato di Euro 2,5 milioni nel primo semestre 2003 ed è passato da Euro 176,8 milioni del 31 dicembre 2002 a Euro 179,3 milioni del 30 giugno 2003, principalmente per effetto dell'incremento delle immobilizzazioni immateriali che sono passate da Euro 25,7 milioni a Euro 28,5 milioni; l'incremento delle immobilizzazioni immateriali è in gran parte attribuibile alle differenze da consolidamento originate dall'acquisizione del 10% di Europack S.p.A. e del 19% di Tonkita S.p.A.;
- il capitale circolante netto si è incrementato di Euro 8,9 milioni nel primo semestre 2003 ed è passato da Euro 58,3 milioni del 31 dicembre 2002 a Euro 67,2 milioni del

30 giugno 2003; l'incremento è attribuibile alla crescita delle rimanenze e dei crediti commerciali, solo parzialmente compensata dall'incremento dei debiti commerciali;

- le passività a medio e lungo termine si sono ridotte di Euro 2,0 milioni nel primo semestre 2003 e sono passate da Euro 36,1 milioni del 31 dicembre 2002 a Euro 34,1 milioni del 30 giugno 2003;
- il patrimonio netto è rimasto sostanzialmente stabile ed è passato da Euro 113,4 milioni del 31 dicembre 2002 a Euro 113,1 milioni del 30 giugno 2003;
- l'indebitamento finanziario netto si è incrementato di Euro 13,7 milioni ed è passato da Euro 85,6 milioni del 31 dicembre 2002 a Euro 99,3 del 30 giugno 2003, principalmente per effetto dell'acquisto del 10% di Europack S.p.A. e del 19% di Tonkita S.p.A. L'indebitamento finanziario netto a breve termine include le azioni proprie detenute in portafoglio dalle due società controllate, ITR S.p.A. e FINAG SA, pari a n. 1.625.101 azioni ordinarie, per un controvalore di Euro 6,5 milioni, al 31 dicembre 2002 e a n. 1.625.101 azioni ordinarie e n. 250.000 azioni di risparmio, per un controvalore di Euro 7,0 milioni, al 30 giugno 2003.

Conto economico consolidato riclassificato

(Milioni di Euro)	30.06.02	%	30.06.03	%	31.12.02	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	239,5	100%	230,6	100%	443,3	100%
Altri componenti	17,9	7,5%	9,1	3,9%	33,5	7,6%
Valore della produzione	257,4	107,5%	239,7	103,9%	476,8	107,6%
Consumo di materie prime	(142,9)	-59,7%	(129,2)	-56,0%	(260,7)	-58,8%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(50,7)	-21,2%	(48,8)	-21,2%	(96,5)	-21,8%
Altri costi operativi	(13,5)	-5,6%	(15,5)	-6,7%	(27,6)	-6,2%
Valore aggiunto	50,3	21,0%	46,2	20,0%	92,0	20,8%
Costo del personale	(31,0)	-12,9%	(28,3)	-12,3%	(56,3)	-12,7%
Margine operativo lordo	19,3	8,1%	17,9	7,8%	35,7	8,1%
Ammortamenti	(9,4)	-3,9%	(9,7)	-4,2%	(16,6)	-3,7%
Accantonamenti per rischi	(0,2)	-0,1%	0,0	0,0%	(1,7)	-0,4%
Leasing quota capitale (1)	(0,2)	-0,1%	(0,1)	0,0%	(0,2)	0,0%
Risultato operativo	9,5	4,0%	8,1	3,5%	17,2	3,9%
Proventi (Oneri) finanziari netti (1)	(2,7)	-1,1%	(2,9)	-1,3%	(3,4)	-0,8%
Proventi (Oneri) straordinari netti (1)	(5,9)	-2,5%	(1,3)	-0,6%	(11,8)	-2,7%
Ammortamento differenze da consolidamento	(0,5)	-0,2%	(0,5)	-0,2%	(1,0)	-0,2%
Risultato ante imposte	0,4	0,2%	3,4	1,5%	1,0	0,2%
Imposte sul reddito dell'esercizio (2)	0,0	0,0%	0,0	0,0%	(8,9)	-2,0%
Risultato prima degli interessi di terzi	0,4	0,2%	3,4	1,5%	(7,9)	-1,8%
Risultato di pertinenza di azionisti terzi	(1,6)	-0,7%	(3,2)	-1,4%	(1,5)	-0,3%
Risultato netto di Gruppo	(1,2)	-0,5%	0,2	0,1%	(9,4)	-2,1%

(1) Al fine di fornire una rappresentazione più corretta delle poste del conto economico sono state riclassificate per natura le componenti del costo delle rate dei leasing. La quota interessi è compresa negli oneri finanziari mentre la quota capitale risultante maggiore rispetto alle aliquote di ammortamento economico-tecniche è compresa negli oneri straordinari

(2) A causa della scarsa significatività delle imposte sul reddito a livello infrannuale, non sono state registrate imposte nelle relazioni semestrali

I ricavi delle vendite e delle prestazioni del primo semestre 2003 hanno registrato una riduzione di Euro 8,9 milioni (-3,7%) e sono passati da Euro 239,5 milioni del primo semestre 2002 a Euro 230,6 milioni del primo semestre 2003; la riduzione è attribuibile per Euro 6,4 milioni al cambiamento del perimetro di consolidamento, per effetto della cessione della Business Area calandrati e termoformati avvenuta nel luglio del 2002.

Business Area laminati in alluminio

Nel primo semestre 2003 la Business Area ha realizzato ricavi per Euro 86,5 milioni, in linea con gli Euro 86,6 milioni del corrispondente periodo del 2002, nonostante la penalizzazione conseguente alla riduzione dei prezzi dell'alluminio che si stima abbia comportato un effetto negativo sui ricavi del 7% circa. Il primo semestre 2003 è stato in generale caratterizzato da un mercato in ripresa e da una diminuzione del prezzo dell'alluminio interamente dovuta al deprezzamento del dollaro nei confronti dell'euro; il prezzo del metallo in dollari ha presentato un lieve incremento.

Nell'ambito della Business Area, Comital S.p.A. ha presentato un incremento dei ricavi verso terzi del 3% circa in quanto le maggiori quantità vendute e il mix favorevole dei prodotti hanno più che compensato il citato effetto connesso alla riduzione dei prezzi dell'alluminio. L'andamento favorevole dei ricavi e la maggior redditività dei prodotti hanno quindi comportato un miglioramento del risultato della società. Prosegue inoltre il processo di razionalizzazione in corso volto a ridurre i costi fissi anche mediante la semplificazione dell'organizzazione e la velocizzazione dei processi aziendali.

Anche il rilevante progetto di installazione del laminatoio pesante e della colata continua presso lo stabilimento dei Volpiano sta procedendo secondo i piani.

La consociata svedese Comital Skultuna AB ha presentato nel primo semestre 2003 una riduzione dei ricavi in conseguenza soprattutto dell'effetto prezzo dell'alluminio che non è stato compensato dalla crescita dei volumi a causa principalmente dei tempi prolungati per la messa a punto di un laminatoio. Dal mese di giugno 2003 tali problemi sono stati superati.

Business Area prodotti di largo consumo

La Business area, tramite le società Comital Cofresco S.p.A., Europack S.p.A. e Tonkita S.p.A., nel primo semestre 2003 ha raggiunto Euro 97,9 milioni di ricavi, in aumento del 1,9% rispetto a Euro 96,1 milioni dell'analogo periodo del 2002.

Comital Cofresco S.p.A. ha evidenziato un incremento di ricavi del 3,5% circa, grazie soprattutto al buon andamento dei marchi Cuki e Domopak, in un mercato sostanzialmente stabile; i risultati sono in linea con l'anno precedente.

Europack S.p.A., operante principalmente nel canale "horeca" (Hotel, Restaurant, Catering), nel primo semestre 2003 ha evidenziato una riduzione dei ricavi rispetto all'analogo periodo 2002, dovuto sia all'andamento negativo del mercato sia alla pressione sui prezzi; anche l'andamento economico ne è stato inficiato. Continuano le positive performance dei prodotti in polipropilene e OPS che hanno in parte compensato la diminuzione dei contenitori e rolli in alluminio.

Tonkita S.p.A., operante nel settore dei prodotti per la pulizia della casa, ha presentato incrementi molto significativi nei ricavi, raggiungendo Euro 7 milioni nel primo semestre 2003, soprattutto in relazione al successo commerciale dei nuovi prodotti lanciati; queste performance si sono riflesse sostanzialmente sui risultati economici.

Business Area cordoni e cavi

Nel primo semestre 2003 sono stati realizzati ricavi per Euro 46,2 milioni con una diminuzione di Euro 4,2 milioni rispetto a Euro 50,4 milioni del primo semestre 2002.

Nel primo semestre 2003 si è registrato un ulteriore aggravamento delle difficoltà dei mercati di sbocco della Business Area. Si è dovuto anche contrastare la crescente concorrenza, talvolta sleale, dei produttori del Far-East con conseguente erosione dei prezzi e dei margini.

Si è manifestata inoltre la tendenza da parte di alcuni clienti ad utilizzare prodotti di minor valore, con conseguente impoverimento del mix del venduto. La concomitanza di questi fattori negativi hanno influito sui risultati dell'area in misura superiore al prevedibile. Le iniziative messe in atto a fine 2002, e in particolare il piano di riduzione del personale in Barelec SA (per oltre 80 dipendenti) e ulteriori trasferimenti in Polonia delle lavorazioni con più alto contenuto di manodopera produrranno benefici a partire dal secondo semestre 2003. Per contrastare l'effetto accelerato dei fattori negativi precedentemente descritti sono in corso di definizione ulteriori importanti interventi.

Il margine operativo lordo è passato da Euro 19,3 milioni del primo semestre 2002 a Euro 17,9 milioni del primo semestre 2003 e la sua incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è ridotta dal 8,1% al 7,8%. La variazione di redditività è interamente attribuibile alla Business Area cordoni e cavi e consegue principalmente all'aggravata crisi di mercato.

Il risultato operativo del primo semestre 2003 ammonta a Euro 8,1 milioni contro Euro 9,5 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente e la sua incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e delle prestazioni è scesa al 3,5% dal 4,0%. La riduzione registrata nel semestre è interamente imputabile alle difficoltà incontrate dalla Business Area cordoni e cavi; la Business Area laminati in alluminio ha presentato miglioramenti di redditività e la Business Area prodotti di largo consumo ha confermato l'andamento del primo semestre 2002.

Gli oneri finanziari netti del primo semestre 2003 sono stati pari a Euro 2,9 milioni contro Euro 2,7 milioni del primo semestre 2002. Tali valori tengono conto di proventi per crediti d'imposta per Euro 0,2 milioni nel primo semestre 2003 contro Euro 1,4 milioni nel primo semestre 2002; conseguentemente gli interessi e oneri connessi alla posizione finanziaria del primo semestre 2003 risultano pari a Euro 3,1 milioni contro Euro 4,1 milioni del primo semestre 2002, in riduzione di Euro 1,0 milione.

Gli oneri straordinari netti del primo semestre 2003 sono pari a Euro 1,3 milioni e comprendono oneri per condoni fiscali pari a Euro 0,6 milioni e altri costi straordinari in parte dovuti a riorganizzazioni; nel primo semestre 2002 gli oneri straordinari netti erano pari a Euro 5,9 milioni e comprendevano Euro 5,2 milioni di accantonamenti connessi alla chiusura della consociata argentina Comital Convert SA.

Il risultato ante imposte e ante quota terzi del primo semestre 2003 è pari a Euro 3,4 milioni contro Euro 0,4 milioni del primo semestre 2002; la quota terzi è passata da Euro 1,6 milioni del primo semestre 2002 a Euro 3,2 milioni del primo semestre 2003, in quanto il risultato 2002 di Comital risentiva dell'onere straordinario precedentemente citato.

Il risultato netto di Gruppo, ante imposte e dopo la quota di terzi, presenta un risultato positivo di Euro 0,2 milioni contro una perdita di Euro 1,2 milioni del primo semestre 2002.

Variazioni intervenute rispetto ai dati ed alle notizie diffuse con il Precedente Documento di Offerta

Per il secondo semestre 2003 è previsto il sostanziale mantenimento dei trends di fatturato e redditività operativa registrati nel primo.

Non sussistono altre variazioni, oltre a quelle sopra indicate, rispetto ai dati e alle notizie diffuse nel Precedente Documento di Offerta in merito all'Emittente.

b.3 Gli Intermediari

L'intermediario incaricato dall' Offerente di coordinare e raccogliere le adesioni alla presente Offerta attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni dell' MTA, ai sensi dell'art. 40, comma 7, del Regolamento Consob e ai sensi dell'art. 4.1.19 del Regolamento di Borsa Italiana, è EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A. ("**Euromobiliare**" o "**Intermediario Incaricato**"), con sede legale in Milano, Via Turati, n. 9.

L'Intermediario Incaricato opera tramite tutti gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. ("**Intermediari Depositari**"), direttamente o per il tramite di un intermediario che svolge attività di negoziazione.

Presso Euromobiliare è disponibile il presente Documento d'Offerta nonché - per la consultazione - i documenti indicati nella successiva Sezione O.

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

c.1 Categorie e quantità delle Azioni oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto massimo n. 1.113.452 Azioni Ordinarie SAIAG, da nominali Euro 0,52 ciascuna, godimento regolare, rappresentanti il 6,40 % del Capitale Ordinario e il 4,10% del Capitale Sociale e massimo n. 1.395.385 Azioni di Risparmio SAIAG, da nominali Euro 0,52 ciascuna, godimento regolare, rappresentanti il 14,33% del Capitale di Risparmio e il 5,14% del Capitale Sociale dell'Emittente. Le Azioni rappresentano la totalità delle Azioni in circolazione non possedute dall' Offerente e dalle altre Parti Sindacate (cfr. Sezione D, sub d.1) alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, escluse le Azioni proprie detenute dalle Società Controllate.

L'Offerente si riserva la facoltà di acquistare Azioni oggetto dell'Offerta, durante il Periodo di Adesione all'Offerta (come di seguito definito – cfr. Sezione C, sub c.5) ma al di fuori della stessa, nell'osservanza del disposto dell'art. 41, comma 2, lettera b), e dell'art. 42, comma 2, del Regolamento approvato con Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, e successive modificazioni e integrazioni ("**Regolamento Consob**") nonché della Comunicazione Consob su "Acquisti effettuati fuori OPA e *squeeze out*", 10 luglio 2000 (Newsletter CONSOB n. 28, 10 luglio 2000).

Gli acquisti durante il Periodo di Adesione (**dal 27 ottobre 2003 al 14 novembre 2003**) ma al di fuori dell'Offerta potranno essere effettuati, da parte dell' Offerente, dalle ore 8:00 del giorno **27 ottobre 2003** alle ore 17,35 del giorno **14 novembre 2003**.

Le Azioni dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali, essere liberamente trasferibili all'Offerente, avere godimento regolare ed essere munite, le Azioni Ordinarie, della cedola n.17, le Azioni di Risparmio della cedola n.17 , e di tutte le successive.

c.2 Percentuale sul capitale sociale

Le n. 1.113.452 Azioni Ordinarie SAIAG oggetto dell'Offerta rappresentano il 6,40% del Capitale Ordinario e il 4,10% del Capitale Sociale, le n. 1.395.385 Azioni di Risparmio rappresentano il 14,33% . del Capitale di Risparmio e il 5,14% del Capitale Sociale. Pertanto complessivamente le Azioni oggetto dell'Offerta rappresentano il 9,24% ca. del Capitale Sociale dell'Emittente.

c.3 Altri strumenti finanziari

Non sono in circolazione altre categorie di azioni né obbligazioni convertibili emesse da SAIAG.

c.4 Autorizzazioni

L'Offerta non è soggetta ad autorizzazione da parte di alcuna autorità amministrativa o giudiziaria.

c.5 Modalità e termini di adesione

Coloro che intendono aderire all'Offerta devono essere titolari di Azioni dematerializzate, ai sensi del D.Lgs n. 213/1998, regolarmente iscritte in un conto titoli presso un Intermediario Depositario e devono rivolgersi a tale Intermediario Depositario per il conferimento dell'ordine di vendita nell'ambito dell'Offerta, ai sensi dell'art. 4.1.19 del Regolamento di Borsa.

Gli Intermediari Depositari devono far confluire le adesioni all'Intermediario Incaricato, direttamente o per il tramite di un intermediario che svolge attività di negoziazione presso Borsa Italiana (di seguito "**Intermediario Negoziatore**"), come proposta di

negoziazione ai prezzi uguali al Corrispettivo, pari a Euro 4,01 per le Azioni Ordinarie e a Euro 2,70 per le Azioni di Risparmio.

Le adesioni sono raccolte sul Mercato Telematico Azionario e, pertanto, non è richiesta la sottoscrizione di una apposita scheda di adesione.

I titolari di Azioni non dematerializzate che intendano aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati a un intermediario autorizzato aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. per la contestuale dematerializzazione, con accredito in un conto titoli intestato al titolare delle Azioni e da questi acceso presso l'Intermediario Depositario.

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

Coloro che intendono aderire all'Offerta con Azioni acquistate in Borsa entro il Periodo d'Adesione, ovvero rivenienti dall'esercizio, entro il medesimo termine, di contratti a premio o di opzione con scadenza differita, dovranno, qualora tali Azioni risultassero alla data dell'adesione non ancora contabilizzate nel proprio deposito titoli acceso presso un Intermediario Depositario, provvedere ad effettuare l'adesione stessa presso l'intermediario che ha eseguito l'operazione dando disposizione al medesimo di apportare agli Offerenti i corrispondenti titoli rivenienti dalla liquidazione.

L'accettazione dell'Offerta da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) è consentita **dal 27 ottobre 2003 fino al 14 novembre 2003**, estremi inclusi, durante gli orari previsti per la negoziazione diurna sul Mercato Telematico Azionario (dalle ore 8.00 alle ore 17.35) ("**Periodo di Adesione**"), salvo proroga comunicata dall'Offerente ai sensi delle disposizioni vigenti (cfr. articoli 43 e 37 del Regolamento Consob).

L'accettazione dell'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire a un'offerta concorrente o a un rilancio ai sensi dell'art. 44, comma 8, del Regolamento Consob.

c.6 Comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'Offerta

Durante il Periodo di Adesione, Euromobiliare, nella sua qualità di intermediario incaricato della raccolta delle adesioni, comunicherà giornalmente a Borsa Italiana - ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Consob - il quantitativo dei titoli conferiti in adesione all'Offerta e acquistati dall'Offerente.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

I risultati definitivi dell'Offerta, nonché le indicazioni in merito alla ricorrenza dei presupposti per l'esercizio del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del Testo Unico e all'esercizio del diritto stesso, saranno pubblicati a cura dell' Offerente ai sensi dell'art. 41, comma 4 del Regolamento Consob, mediante apposito avviso sui quotidiani indicati alla successiva sezione M, entro il secondo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione.

c.7 Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano ed è rivolta indistintamente a parità di condizioni a tutti gli Azionisti.

L'Offerta non è stata e non verrà diffusa né direttamente né indirettamente negli Stati Uniti d'America, nei relativi territori e possedimenti o in ogni altro territorio sottoposto alla giurisdizione degli Stati Uniti d'America, ovvero diretta ad alcuna "persona statunitense" (come definita nella Regulation S emanata dalla Securities and Exchange Commission, ai sensi del Securities Act del 1933), né sarà in alcun modo diffusa in qualsiasi altro paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità ("**Altri Paesi**"), né utilizzando servizi postali né alcun mezzo di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e Internet) degli Stati Uniti d'America e degli Altri Paesi come sopra specificati né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi. Non vi sarà alcuna sollecitazione diretta o indiretta negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi e il presente Documento di Offerta non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi.

Ne consegue che copia del presente Documento di Offerta, nonché copia di qualsiasi diverso documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta non sono e non dovranno essere inviati o in qualunque modo trasmessi negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi. Chiunque si trovi in possesso di tali documenti dovrà astenersi dal distribuirli, inviarli o spedirli sia negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi e si dovrà altresì astenersi dall'utilizzare strumenti di comunicazione o commercio internazionale degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi. Saranno accettate solo adesioni all'Offerta poste in essere in conformità ai limiti sopra indicati.

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

d.1 Numero e categorie di Azioni dell'Emittente possedute direttamente o indirettamente dall' Offerente

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, CORTIPLAST detiene direttamente n. 12.201.131 Azioni Ordinarie (di cui n. 8.874.506 conferite al Patto), rappresentanti il 70,09% del Capitale Ordinario e il 44,94% del Capitale Sociale e n. 7.565.014 Azioni di Risparmio, rappresentanti il 77,66% del Capitale di Risparmio e il 27,87% del Capitale Sociale, quindi detiene complessivamente il 72,81% del Capitale Sociale. Detiene inoltre indirettamente, tramite le società FINAG SA e ITR S.p.A., interamente controllate dall'Emittente, n. 1.625.101 Azioni Ordinarie, rappresentanti il 9,34 % ca. del Capitale Ordinario, e n. 250.000 Azioni di Risparmio, rappresentanti il 2,57% ca. del Capitale di Risparmio. I Consigli di amministrazione delle due società hanno deliberato in data 15 ottobre 2003 di non conferire in adesione all'Offerta le Azioni possedute.

Alla data del presente Documento d'Offerta le altre Parti Sindacate possiedono le Azioni di seguito indicate:

PARTI	AZIONI ORDINARIE			AZIONI DI RISPARMIO	
	N. Azioni	% su cap.or d	di cui conferite al Patto	N. Azioni	% su cap.risp.
Sergio Gualco	346.500	1,99%	346.500	0	0
Emilia Barge	414.757	2,38%	345.000	530.406	5,45%
Patrizia Leone Gualco	345.000	1,98%	345.000	0	0
BINGO s.s. (1)	340.000	1,95%	340.000	0	0
Eden Riviera s.s. (1)	340.000	1,95%	340.000	0	0
GEMINI s.s. (1)	340.000	1,95%	340.000	0	0
ISIDE s.s. (1)	340.889	1,96%	120.000	0	0
Totale	2.467.146	14,17 %	2.176.500	530.406	5,45%

(1) società che non fanno parte del Gruppo CORTIPLAST

Pertanto alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta l'Offerente, direttamente e indirettamente, e le altre Parti Sindacate detengono complessivamente n. 16.293.378 Azioni ordinarie SAIAG, pari al 93,60 % del Capitale Ordinario e al 60,02% del Capitale Sociale e n. 8.345.420 Azioni di Risparmio SAIAG, pari all' 85,67% del Capitale di Risparmio e al 30,74.% ca. del Capitale Sociale, quindi complessivamente il 90,76% ca. del Capitale Sociale dell'Emittente (si veda anche l'azionariato dell'Emittente al precedente paragrafo b.2).

d.2 Eventuali operazioni di riporto, usufrutto, pegno, effettuate direttamente o indirettamente dall' Offerente sulle Azioni

A garanzia del finanziamento ottenuto per coprire gli oneri derivanti dall'Offerta e delle garanzie di esatto adempimento di cui al Sezione F, sub. f.3, l'Offerente ha assunto l'impegno irrevocabile a costituire in pegno, alla data di pagamento dell'Offerta, le Azioni che acquisterà nel Periodo di Offerta, anche al di fuori della stessa (ad integrazione del pegno che risulta costituito alla data di pagamento della Precedente Offerta, così come descritto nel Precedente Documento di Offerta - cfr. Sezione D, sub d.2) tutte le Azioni possedute dall'Offerente alla data di pagamento della presente Offerta.

d.3 Variazioni intervenute rispetto ai dati e alle notizie diffusi nel precedente Documento di Offerta

Non sono intervenute variazioni ulteriori e diverse da quelle sopra indicate, rispetto a quanto indicato nel Precedente Documento di Offerta, in merito ai possessi azionari e ad eventuali operazioni di riporto, usufrutto, pegno, effettuate direttamente o indirettamente sulle Azioni dall'Offerente e/o dalle altre Parti Sindacate.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

e.1 Indicazione del corrispettivo unitario

Il corrispettivo unitario offerto dall'Offerente è pari a Euro **4,01** per ciascuna Azione Ordinaria e Euro **2,70** per ciascuna Azione di Risparmio e sarà interamente versato in contanti.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, in caso d'adesione totalitaria alla stessa, sarà pari a Euro **8.232.482** (il "**Controvalore Massimo**") per l'acquisto di tutte le n. 1.113.452 Azioni Ordinarie e di tutte le n. 1.395.385 Azioni di Risparmio oggetto dell'Offerta.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico dell' Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico e in conformità al disposto dell'art. 50, del Regolamento Consob il prezzo di offerta delle Azioni Ordinarie è stato determinato dalla Consob, con delibera n. 14251 del 30 settembre 2003, tenendo conto del Corrispettivo della Offerta Precedente, del prezzo medio ponderato di mercato delle Azioni Ordinarie nell'ultimo semestre, del patrimonio netto rettificato dell'Emittente a valore corrente, dell'andamento e delle prospettive reddituali dell'Emittente.

La congruità degli elementi forniti dall'Offerente alla Consob per la determinazione del prezzo dell'Offerta Residuale, è stata attestata, ai sensi dell'art. 50 del Regolamento Consob, da Reconta Ernst & Young S.p.A., società incaricata della revisione contabile di SAIAG.

Il corrispettivo offerto per le Azioni di Risparmio oggetto dell'offerta volontaria totalitaria sulle stesse, è stato determinato dall'Offerente, tenendo conto del valore attribuito da Consob alle Azioni Ordinarie e assumendo quale espressione del rapporto esistente tra il valore delle azioni delle due categorie, il rapporto tra i corrispettivi offerti per le stesse in occasione dell'Offerta Precedente. Tale rapporto risulta peraltro confermato dal rapporto tra le quotazioni dei due titoli rilevate sul mercato in un periodo significativo (pari ad 1 anno).

e.2 Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate nei dodici mesi precedenti l'inizio dell'Offerta

La tabella che segue riporta le quantità mensili e le medie aritmetiche mensili, ponderate per le quantità, dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati nei dodici mesi precedenti quello di inizio dell'Offerta (prezzi in Euro).

Mese	Azioni ordinarie		Azioni di risparmio	
	Quantità	Prezzo medio	Quantità	Prezzo medio
Ottobre 2002	65.827	2,868	117.081	1,988
Novembre 2002	52.761	3,116	104.611	2,128
Dicembre 2002	195.518	3,280	104.202	2,030
Gennaio 2003	120.198	3,129	43.137	2,023
Febbraio 2003	245.397	3,262	100.671	1,973
Marzo 2003	504.525	3,656	1.039.663	2,499
Aprile 2003	374.822	3,792	694.225	2,547
Maggio 2003	466.534	3,805	631.986	2,557
Giugno 2003	35.087	3,867	41.558	2,576
Luglio 2003	10.144	3,868	43.100	2,590
Agosto 2003	13.696	3,892	23.250	2,575

Settembre 2003	22.142	3,881	46.883	2,660
----------------	--------	-------	--------	-------

Fonte dati: elaborazioni Euromobiliare SIM su dati di Borsa Italiana S.p.A.

e.3 Variazioni intervenute rispetto ai dati e alle notizie diffuse nel Precedente Documento d'Offerta

Con riferimento ai dati e alle notizie diffuse nel Precedente Documento d'Offerta in merito ai valori attribuiti alle Azioni in occasione di operazioni finanziarie effettuate dall'Emittente negli ultimi due esercizi e in occasione di operazioni di compravendita effettuate dagli Offerenti negli ultimi due anni, si precisa che successivamente al 4 aprile 2003 (data di pubblicazione del Precedente Documento d'Offerta) l'Offerente ha effettuato i seguenti acquisti:

- in data 14 maggio 2003, all'esito della Offerta Precedente, l'Offerente ha acquistato le Azioni conferite in adesione alla stessa, pari a n. 2.677.443 Azioni ordinarie, rappresentanti il 15,38% del Capitale Ordinario, e a n. 5.443.210 Azioni di risparmio rappresentanti il 55,88 % del Capitale di Risparmio, per un importo complessivamente pari a Euro 24.054.468,90;
- in data 19 maggio 2003, in forza degli impegni assunti nel Patto di Sindacato l'Offerente ha ceduto ai Soci Gualco, che hanno acquistato, n. 220.889 Azioni Ordinarie e n. 449.065 Azioni di Risparmio, al medesimo prezzo di Offerta (Euro 3,80 per Azione Ordinaria, Euro 2,55 per Azione di Risparmio), per un importo complessivo di Euro 1.984.493,95;
- in data 21 maggio 2003 ITR S.p.A., società interamente controllata da SAIAG ha acquistato n. 819.652 Azioni Ordinarie SAIAG, al prezzo di Euro 3,97 per azione, per un importo complessivo pari a Euro 3.254.018,44;
- in data 12 giugno 2003 CORTIPLAST ha acquistato n. 915.500 Azioni di Risparmio SAIAG, al prezzo di Euro 2,65 per azione, e ha acquistato da ITR S.p.A. le n. 819.652 Azioni Ordinarie di cui al punto precedente, al prezzo di Euro 3,97 per azione, per un importo complessivo pari a Euro 5.680.093,44;
- successivamente alla chiusura dell'Offerta Precedente e fino alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, l'Offerente ha acquistato sul mercato ulteriori n. 40.176 Azioni Ordinarie, pari allo 0,23% del Capitale Ordinario, al prezzo medio ponderato per azione di Euro 3,832, e comunque a prezzi non superiori a Euro 3,86 per azione, per un importo complessivo pari a Euro 153.958,54 e n. 136.242 Azioni di Risparmio, pari al 1,40% del Capitale di Risparmio, al prezzo medio ponderato per azione di Euro 2,588, e comunque a prezzi non superiori a Euro 2,70 per azione, per un importo complessivo pari a Euro 352.584,78;
- in data 23 giugno 2003, in forza degli impegni assunti nel Patto di Sindacato l'Offerente ha ceduto ai Soci Gualco, che hanno acquistato, n. 69.757 Azioni Ordinarie e n. 81.341 Azioni di Risparmio, a valere sulle azioni acquistate da CORTIPLAST successivamente alla chiusura dell'Offerta Precedente e fino alla data del 5 giugno 2003, al prezzo medio di tali acquisti, pari a Euro 3,949 per Azione Ordinaria e a Euro 2,619 per Azione di Risparmio, per un importo complessivo di Euro 488.551,30.

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

f.1 Data di pagamento del corrispettivo

Il Corrispettivo, in contanti, sarà pagato il terzo giorno di borsa aperta successivo a quello di ciascuna adesione sull' MTA durante il Periodo di Adesione (ognuno di tali giorni, "**Data di Pagamento**").

A ciascuna Data di Pagamento, contestualmente al pagamento del Corrispettivo avverrà il trasferimento della titolarità delle Azioni a favore dell'Offerente sul conto titoli allo stesso intestato presso l'Intermediario Incaricato.

L'ultimo giorno del Periodo di Adesione all'Offerta, salvo modifiche comunicate nei termini di legge, è il 14 novembre 2003, pertanto l'ultima Data di Pagamento sarà il 19 novembre 2003.

La realizzazione dell'Offerta Residuale, ai sensi dell'art. 2.5.1 comma 5 del Regolamento di Borsa, comporta la revoca delle Azioni Ordinarie dalla quotazione a decorrere dal primo giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Offerta.

Pertanto, fatte salve le eventuali modifiche dell'Offerta, a partire dal 20 novembre 2003 le Azioni Ordinarie non saranno più negoziate sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana.

Qualora, in esito all'Offerta volontaria totalitaria sulle Azioni di Risparmio, residuasse un quantitativo delle stesse tale da non assicurarne l'andamento regolare delle negoziazioni, Borsa Italiana potrebbe disporre, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa, contestualmente alla revoca dalla quotazione delle Azioni Ordinarie, anche la revoca delle Azioni di Risparmio, tenuto conto del controvalore complessivo del loro flottante residuo.

Pertanto a partire dalla stessa data, 20 novembre 2003, anche le Azioni di Risparmio potranno non essere più negoziate sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana.

f.2 Modalità di pagamento del corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo per le Azioni verrà effettuato dall'Offerente in contanti, tramite l'Intermediario Incaricato, alle controparti (Intermediari Negoziatori) e da queste eventualmente girato agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti aderenti all'Offerta, in conformità alle istruzioni da questi impartite al momento del conferimento dell'ordine di vendita.

f.3 Garanzie di esatto adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Controvalore Massimo, con le modalità e nei termini previsti dal Documento d'Offerta, Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. - con sede legale in Verona, via Garibaldi n. 1, iscritta al Tribunale di Verona, Registro delle Imprese e C.F. numero 03656170960, iscritta all'Albo Banche e appartenente al Gruppo Bancario – Albo dei Gruppi Bancari codice 2008.1, - e SanPaolo IMI S.p.A. – con sede legale in Torino, piazza S. Carlo n. 156, iscritta al Tribunale di Torino, Registro delle Imprese e C.F. numero 06210280019, iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 1025.6- (di seguito insieme le "**Banche Finanziatrici**") hanno messo a disposizione dell'Offerente, ciascuna per il 50% della stessa, una linea di credito capiente rispetto al Controvalore Massimo, di immediata liquidabilità, vincolata esclusivamente, irrevocabilmente ed incondizionatamente a garanzia dell'integrale pagamento del Corrispettivo spettante agli azionisti aderenti all'Offerta e a copertura di ogni e qualsiasi impegno connesso all'Offerta stessa.

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

g.1 Presupposti giuridici dell'Offerta

L'Offerta di cui al presente Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto residuale sulle Azioni Ordinarie e un'offerta pubblica d'acquisto volontaria totalitaria sulle Azioni di Risparmio SAIAG, ai sensi e per gli effetti del Capo II, Titolo II, Parte IV del Testo Unico e in particolare, rispettivamente, dell'art. 108 e dell'art. 102 del Testo Unico, nonché delle disposizioni di cui al Capo I, Titolo II, Parte II del Regolamento Consob, ove applicabili.

L'Offerta viene promossa dall'Offerente in nome e per conto delle altre Parti Sindacate ai sensi dell'art. 109 del Testo Unico (acquisti di concerto), in esito all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, promossa dall'Offerente ai sensi degli articoli 102 e ss. del Testo Unico, nel periodo dal 9 aprile 2003 al 9 maggio 2003, nonché agli acquisti successivamente effettuati sull'MTA e sul mercato dei blocchi, dall'Offerente e dalla Società Controllata dall'Emittente (cfr Sezione E, sub e.3.), per effetto dei quali l'Offerente, direttamente e indirettamente, e le Parti Sindacate risultano detenere, complessivamente n. 16.293.378 Azioni Ordinarie, pari al 93,60% del Capitale Ordinario.

In esito agli acquisti citati ricorrono infatti le condizioni previste dall'art. 108 del Testo Unico, avendo l'Offerente dichiarato, nel Precedente Documento d'Offerta nonché nel comunicato relativo all'acquisto del 21 maggio 2003, che, qualora le Parti Sindacate, fossero venute a detenere complessivamente una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 98%, del Capitale Sociale, non avrebbe ricostituito il flottante ma avrebbe promosso un'offerta pubblica di acquisto residuale sulla totalità delle Azioni Ordinarie residue in circolazione, ai fini di ottenere la revoca dalla quotazione. Nei documenti citati l'Offerente aveva inoltre dichiarato che, qualora si fossero verificati i presupposti per l'Offerta Residuale sulle Azioni Ordinarie avrebbe contestualmente promosso un'offerta pubblica di acquisto volontaria sulla totalità delle residue Azioni di Risparmio in circolazione, ai sensi dell'art. 102 e segg. del Testo Unico.

g.2 Motivazioni della decisione di richiedere la cancellazione dalla quotazione delle Azioni, indicazione delle eventuali trattative in merito alla cessione di pacchetti significativi dell'Emittente, in corso o da effettuare entro i successivi dodici mesi

Attraverso l'Offerta, l'Offerente persegue l'obiettivo di ottenere per le Azioni dell'Emittente la revoca della quotazione sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana.

L'Offerta si inserisce in un più ampio programma di ristrutturazione societaria, organizzativa e commerciale dell'Emittente e del Gruppo cui lo stesso appartiene e la revoca della quotazione delle Azioni ha il fine di agevolare la realizzazione di tale programma. La flessibilità gestionale e organizzativa che ne conseguirebbe, infatti, renderebbe possibile intraprendere con rapidità e incisività le iniziative strutturali, finanziarie e industriali necessarie e opportune per condurre a buon fine il consolidamento del Gruppo CORTIPLAST-SAIAG, e il rilancio delle attività, iniziative che potranno richiedere l'impegno, anche finanziario, della società e dei suoi azionisti e il cui risultato potrà essere percepito solo nel medio periodo.

L'Offerente si riserva di valutare la possibilità di attivare le procedure per la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, anche nel caso in cui: (i) non si verificassero le condizioni presupposto del conseguimento del possesso dell'intero capitale sociale dell'Emittente, ovvero (ii) tali condizioni si avverassero, ma l'Offerente ritenesse opportuno non esercitare il diritto di acquisto, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del Testo Unico.

Si segnala che al momento di tale eventuale fusione SAIAG potrebbe risultare essere emittente di titoli non quotati e che quindi gli eventuali azionisti dissenzienti non potranno avvalersi del diritto di recesso ai sensi dell'art. 131 del Testo Unico.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta non risultano essere stati assunti provvedimenti formali in merito al tale operazione di fusione.

L'Offerente finanzia gli oneri derivanti dalla presente Offerta con il ricorso all'indebitamento bancario, utilizzando la linea di credito - diversa rispetto a quella indicata al precedente paragrafo f.3 - ottenuta da Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. e da SanPaolo IMI S.p.A., ciascuna per il 50% della stessa, garantita da pegno sul 100% delle Azioni possedute alla data di stipulazione del contratto di finanziamento e acquistate nel Periodo di Offerta.

g.3 Indicazioni in merito all'attuazione dei programmi relativi all'Emittente indicati nel precedente Documento di Offerta

L'Offerente ha dichiarato nel Precedente Documento di Offerta che intende realizzare opportune azioni di ristrutturazione organizzativa, commerciale e finanziaria, anche mediante operazioni di semplificazione nella struttura societaria del Gruppo.

Il piano di riorganizzazione dell'Emittente, attualmente allo studio, coinvolgerà l'Offerente, l'Emittente ed altre società del Gruppo e potrà prevedere operazioni di fusione tra società del gruppo, intese a razionalizzare e semplificare la gestione del controllo del gruppo stesso, nonché operazioni di finanza straordinaria (quali scissioni, cessioni o acquisizioni di società, conferimenti di rami d'azienda), intese a favorire, ove opportuno, l'ingresso di soci industriali e/o finanziari nel Gruppo dell'Offerente e a consentire il consolidamento delle attività strategiche e la dismissione o riduzione delle attività non ritenute tali.

L'Offerente ritiene che tale programma potrà essere avviato nel corso dei primi 12 mesi successivi al perfezionamento dell'Offerta e che lo stesso potrà essere completato in un arco temporale allo stato non definibile con precisione (3 / 5 anni).

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta non risultano essere state avviate operazioni che rientrino in tale programma, né risultano trattative in corso per l'ingresso di soci industriali e/o finanziari nel Gruppo dell'Offerente o per la dismissione di attività non ritenute strategiche.

Allo stato non sono prevedibili i possibili impatti sulla forza lavoro diversi o addizionali, rispetto a quelli già programmati dall'Emittente e dall'Offerente a livello di Gruppo.

Qualora si dovesse procedere alla fusione tra l'Offerente e l'Emittente, la composizione del Consiglio di Amministrazione della società risultante dalla fusione potrà essere soggetta a modificazioni, fermo restando che la maggioranza dei membri dello stesso continuerà ad essere designata dagli attuali soci dell'Offerente.

Allo stato attuale non sono previste, quali conseguenza diretta dell'Offerta, modifiche dello statuto sociale dell'Emittente, se non correlate alla eventuale revoca dalla quotazione e/o alla perdita dello status di società emittente di azioni negoziate su un mercato regolamentato. Modifiche potranno essere deliberate in conseguenza della realizzazione delle operazioni societarie che l'Offerente potrà realizzare nell'ambito dei programmi di ristrutturazione organizzativa, commerciale e finanziaria del Gruppo.

g.4 Diritto di acquisto

Nel caso in cui, in esito all'Offerta, tenuto conto delle Azioni Ordinarie possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e di quelle eventualmente acquistate successivamente a tale data, durante il Periodo di Adesione all'Offerta ma al di fuori della stessa, CORTIPLAST venisse a detenere direttamente un quantitativo superiore a n. 12.966.448 Azioni Ordinarie, pari al 74,49% del Capitale Ordinario, e quindi le Parti Sindacate venissero a detenere complessivamente, tenendo conto delle Azioni proprie detenute dalle Società Controllate, n. 17.058.695 Azioni Ordinarie, pari ad una partecipazione superiore al 98% del Capitale Ordinario, l'Offerente dichiara l'intenzione di avvalersi della facoltà di esercitare il diritto di acquistare le Azioni Ordinarie residue sul mercato, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del Testo Unico,

entro quattro mesi dall'ultima data di pagamento dell'Offerta, fatto salvo quanto di seguito precisato con riferimento all'ipotesi di fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente.

Si ricorda che, qualora il predetto diritto venisse esercitato, ai sensi dell'articolo citato il prezzo di acquisto verrà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Torino, tenuto conto, tra l'altro, del prezzo dell'Offerta Precedente, del prezzo dell'Offerta Residuale e del prezzo di mercato delle Azioni Ordinarie nell'ultimo semestre. Le Azioni saranno acquistate e trasferite all'Offerente, con efficacia dal giorno della comunicazione dell'avvenuto deposito del corrispettivo, a disposizione dei titolari delle Azioni, presso la banca che sarà indicata nell'apposito avviso. Le somme depositate a titolo di prezzo di acquisto e non riscosse dagli aventi diritto entro il termine di prescrizione quinquennale ai sensi dell'art. 2949 del Codice Civile, saranno restituite all' Offerente, fatto salvo il disposto degli articoli 2942 e seguenti, Codice Civile.

L'Offerente dichiara che si riserva la facoltà di porre in essere tutti gli atti necessari e opportuni per venire in possesso dell'intero capitale sociale dell'Emittente, al fine di meglio controllarne il governo societario e coerentemente con gli obiettivi di cui alla Sezione G, sub g.2.

L'Offerente si riserva pertanto la facoltà di verificare la possibilità, ai termini di legge, di estendere l'esercizio del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del Testo Unico anche alle azioni con diritto di voto che dovessero rivenire dall'eventuale conversione delle residue Azioni di Risparmio in circolazione alla conclusione delle presente Offerta. Per maggiori dettagli sull'argomento si veda quanto riportato nel paragrafo a.5 delle Avvertenze.

Si precisa altresì che l'Offerente, in esito all'Offerta e ove ricorsero i presupposti per l'esercizio del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del Testo Unico, si riserva l'opportunità di non esercitare tale diritto e di procedere direttamente alla fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente.

L'Offerente comunicherà la sua intenzione di avvalersi del diritto di acquisto, ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico, nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta (cfr. sezione C, sub c.6).

H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE

h1. Variazioni intervenute rispetto ai dati e alle notizie diffuse nel Precedente Documento d'Offerta

Non sussistono variazioni rispetto ai dati e alle notizie diffuse con il Precedente Documento d'Offerta relativi ad accordi in essere tra l'Offerente, gli azionisti o gli Amministratori dell'Emittente oltre a quelle indicate nei paragrafi precedenti.

In esito all'Offerta Precedente, agli acquisti successivi e ai trasferimenti tra azionisti partecipanti al Patto (cfr. Sezione E, sub e.3.), in forza degli impegni assunti nel Patto di Sindacato (cfr. l'estratto riportato in Allegato, sub 1), risultano cambiati i possessi azionari dei soggetti aderenti al Patto, ma, non essendo state le Azioni acquistate oggetto di conferimento nel Patto, risultano invariati il numero dei soggetti aderenti e il numero delle azioni complessivamente apportate al Patto di Sindacato.

h.2 Azionariato dell'Emittente

In funzione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente di cui ai punti precedenti, l'Azionariato dell'Emittente, prima dell'Offerta, in esito alla stessa, nell'ipotesi di adesione integrale alla stessa, e dopo i trasferimenti post-Offerta ai quali gli azionisti firmatari del Patto si sono obbligati, risulta il seguente:

	Azionisti attuali		Azioni oggetto dell'Offerta		Azioni conferite all'Offerta (1)		Azionisti post Offerta				Azionisti post trasferimenti (2)			
	az ord	az risp	az ord	az risp	az ord	az risp	az ord	%	az risp	%	az ord	%	az risp	%
CORTIPLAST S.p.A	12.201.131	7.565.014			1.113.452	1.395.385	13.314.583	76,5%	8.960.399	92,0%	13.222.723	76,0%	8.845.280	90,8%
Altre Parti Sindacate	2.467.146	530.406					2.467.146	14,2%	530.406	5,4%	2.559.006	14,7%	645.525	6,6%
Società Controllate	1.625.101	250.000					1.625.101	9,3%	250.000	2,6%	1.625.101	9,3%	250.000	2,6%
Mercato	1.113.452	1.395.385	1.113.452	1.395.385	(1.113.452)	(1.395.385)	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Totale capitale	17.406.830	9.740.805	1.113.452	1.395.385	-	-	17.406.830	100%	9.740.805	100%	17.406.830	100%	9.740.805	100%

(1) nell'ipotesi di adesione totalitaria

(2) trasferimenti tra azionisti firmatari del Patto (8,25% delle Azioni conferite in Offerta e acquistate)

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

L'Offerente riconoscerà ad Euromobiliare, quale Intermediario Incaricato del coordinamento e della raccolta delle adesioni, un compenso forfetario pari a Euro 50 mila.

L'Offerente riconoscerà inoltre, tramite Euromobiliare, agli Intermediari Negoziatori tramite i quali verranno fatte confluire le adesioni all'Offerta, una commissione, inclusiva di ogni e qualsiasi compenso di intermediazione, pari allo 0,2% del Corrispettivo delle Azioni acquistate.

Ove necessario, gli Intermediari Negoziatori provvederanno a riconoscere tale commissione agli Intermediari Depositari, restando a carico di questi ultimi il compenso eventualmente trattenuto o addebitato loro dagli Intermediari Negoziatori.

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

Il Documento di Offerta viene messo a disposizione del pubblico mediante consegna all'Intermediario incaricato EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A., in Milano, via Turati n.9 e mediante deposito presso:

- sede dell'Offerente, CORTIPLAST S.p.A., in San Maurizio Canavese (TO), via Bertalazzone, n.1;
- Borsa Italiana S.p.A., in Milano, piazza degli Affari n.6;
- Monte Titoli S.p.A., in Milano, via Mantegna n. 6;
- sede legale dell'Emittente, in Torino, via Galliano, n. 15;
- uffici amministrativi dell'Emittente, in Volpiano (TO), Strada Brandizzo, n. 130;
- sito aziendale dell'Emittente www.saiag.it.

L'avviso contenente la notizia della decisione della Consob di consentire la pubblicazione del Documento di Offerta e della consegna dello stesso ai soggetti sopra elencati, nonché gli elementi essenziali dell'Offerta, verrà pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 ORE".

N. COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3 DEL TESTO UNICO E DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO CONSOB

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di SAIAG S.p.A. ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e dell'art. 39 del regolamento approvato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato ed integrato.

Il Consiglio di Amministrazione di SAIAG S.p.A. (nel seguito "**Emittente**" o "**SAIAG**"), nella riunione tenutasi in data 15 ottobre 2003, con la presenza dei seguenti consiglieri: il Presidente Cornelio Valetto, il Vice-Presidente Sergio Gualco, il Consigliere Delegato Maurizio Piglione e i Consiglieri Angelo Benessia, e Maria Rosa Valetto, assenti giustificati i Consiglieri Pietro Rastelli e Saverino Salvemini, si è riunito per esaminare il contenuto dell'offerta pubblica di acquisto residuale ("**Offerta Residuale**") ai sensi dell'articolo 108 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ("**Testo Unico**") e dell'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ("**Offerta Volontaria**" e insieme all'Offerta Residuale l'"**Offerta**") promosse dall'azionista di controllo CORTIPLAST S.p.A. ("**CORTIPLAST**" o l'"**Offerente**") su, rispettivamente, massimo n. 1.113.452 azioni ordinarie SAIAG ("**Azioni Ordinarie**") e su massimo n. 1.395.385 azioni di risparmio non convertibili SAIAG ("**Azioni di Risparmio**" e, insieme alle Azioni Ordinarie, le "**Azioni**") e per approvare il presente comunicato, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 103, 3° comma, del Testo Unico e dell'articolo 39 del Regolamento approvato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato ("**Regolamento**").

L'Offerta viene promossa dall'Offerente anche in nome e per conto degli altri azionisti aderenti al Patto di Sindacato, sottoscritto il 17 marzo 2003, (insieme all'Offerente le "**Parti Sindacate**") ai sensi dell'art. 109 del Testo Unico (acquisti di concerto), sulle azioni ad oggi non detenute dalle Parti Sindacate. L'Offerta fa seguito all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria effettuata, ai sensi degli articoli 102 e ss. del Testo Unico e dell'articolo 39 del Regolamento, nel periodo 9 aprile - 9 maggio 2003 (nel seguito "**Offerta Volontaria Totalitaria**" o "**Offerta Precedente**"), nonché alla successiva transazione (acquisto in data 21 maggio 2003 da parte di ITR S.p.A, società interamente controllata da SAIAG, di n. 819.652 Azioni Ordinarie) in esito alla quale l'Offerente è risultato detenere, direttamente ed indirettamente, n. 13.869.187 Azioni Ordinarie e le Parti Sindacate complessivamente n. 16.266.576 Azioni Ordinarie, pari al 93,45 % del Capitale Ordinario di SAIAG. In seguito ad ulteriori acquisti effettuati sul mercato e come riportato nel Documento di Offerta (come di seguito definito), le Parti Sindacate detengono complessivamente n. 16.293.378 Azioni Ordinarie, pari al 93,60% del Capitale Ordinario.

Ai fini della redazione del presente comunicato il Consiglio di Amministrazione ha esaminato il comunicato diffuso dall'Offerente in data 2 ottobre 2003 (il "**Comunicato**"), ai sensi dell'articolo 102 del Testo Unico e dell'articolo 37, 2° comma, del Regolamento e la bozza del Documento di Offerta depositato presso Consob in data 2 ottobre 2003 e trasmessa all' Emittente in pari data (il "**Documento di Offerta**"), nonché le successive modificazioni e integrazioni della stessa.

Dall'esame del Comunicato e del Documento di Offerta risulta, in particolare, quanto di seguito specificato:

1. L'Offerta Residuale sulle Azioni Ordinarie e l'Offerta Volontaria sulle Azioni di Risparmio sono dirette ad acquisire la totalità delle Azioni non ancora possedute

dall'Offerente e dalle altre Parti Sindacate, escluse le Azioni proprie detenute dall'Emittente e/o da FINAG SA e ITR S.p.A., società da questa controllate.

2. Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta CORTIPLAST detiene direttamente n. 12.201.131 Azioni Ordinarie, rappresentanti il 70,09% ca. del Capitale Ordinario e il 44,94% ca. del Capitale Sociale e n. 7.565.014 Azioni di Risparmio, rappresentanti il 77,66% ca. del Capitale di Risparmio e il 27,87% ca. del Capitale Sociale, quindi detiene complessivamente il 72,81% ca. del Capitale Sociale. Le società controllate dall'Emittente, FINAG SA e ITR S.p.A., risultano detenere in portafoglio, rispettivamente, FINAG SA n. 840.651 Azioni Ordinarie, pari al 4,83% ca. del Capitale Ordinario e n. 250.000 Azioni di Risparmio, pari al 2,57% ca. del Capitale di Risparmio, e ITR S.p.A. n. 784.450 Azioni Ordinarie, pari al 4,51% ca. del Capitale Ordinario. Le altre Parti Sindacate detengono n. 2.467.146 Azioni Ordinarie pari al 14,17% c.a. del Capitale Ordinario e il 9,09% ca. del Capitale Sociale e n. 530.406 Azioni di Risparmio, rappresentanti il 5,45% ca. del Capitale di Risparmio e il 2,0% ca. del Capitale Sociale. Pertanto, come riportato nel Documento di Offerta, l'Offerente, direttamente ed indirettamente, e le altre Parti Sindacate detengono complessivamente n. 16.293.378 Azioni Ordinarie pari al 93,60% del Capitale Ordinario e al 60,02% ca. del Capitale Sociale e n. 8.345.420 Azioni di Risparmio, rappresentanti l'85,67% c.a. del Capitale di Risparmio e il 30,74% ca. del Capitale Sociale, quindi complessivamente il 90,76% c.a. del capitale sociale di SAIAG.
3. L'Offerta ha pertanto ad oggetto massimo n. 1.113.452 Azioni Ordinarie SAIAG, da nominali Euro 0,52 ciascuna, godimento regolare, rappresentanti il 6,40 % del Capitale Ordinario e il 4,10% del Capitale Sociale e massimo n. 1.395.385 Azioni di Risparmio SAIAG, da nominali Euro 0,52 ciascuna, godimento regolare, rappresentanti il 14,33% del Capitale di Risparmio e il 5,14% del Capitale Sociale dell'Emittente.
4. Si prevede che l'Offerta, promossa esclusivamente sul mercato italiano, possa avere inizio nella seconda metà del mese di ottobre 2003 per potersi concludere entro la fine del mese di novembre 2003, periodo di adesione che sarà concordato con Borsa Italiana S.p.A..
5. Ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico e in conformità al disposto dell'art. 50, del Regolamento Consob il prezzo unitario offerto per le Azioni Ordinarie, oggetto dell'Offerta Residuale, è stato determinato dalla Consob, con delibera n. 14251 del 30 settembre 2003, e si quantifica in Euro 4,01. Tale corrispettivo unitario è stato determinato tenendo conto del corrispettivo della Offerta Precedente, del prezzo medio ponderato di mercato delle Azioni Ordinarie nell'ultimo semestre, del patrimonio netto rettificato dell'Emittente a valore corrente, dell'andamento e delle prospettive reddituali dell'Emittente. La congruità degli elementi forniti dall'Offerente alla Consob per la determinazione del prezzo dell'Offerta Residuale, è stata attestata, ai sensi dell'art. 50 del Regolamento Consob, da Reconta Ernst & Young S.p.A., società incaricata della revisione contabile di SAIAG.
6. Il corrispettivo unitario offerto per le Azioni di Risparmio, oggetto dell'Offerta Volontaria, è stato determinato dall'Offerente e si quantifica in Euro 2,70. Tale corrispettivo unitario è stato determinato tenendo conto del valore attribuito da Consob alle Azioni Ordinarie e assumendo quale espressione del rapporto esistente tra il valore delle azioni delle due categorie, il rapporto tra i corrispettivi offerti per le stesse in occasione dell'Offerta Precedente. Tale rapporto risulta peraltro confermato dal rapporto tra le quotazioni dei due titoli rilevate sul mercato in un periodo significativo.

7. Il controvalore massimo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle n. 1.113.452 Azioni Ordinarie e n. 1.395.385 Azioni di Risparmio oggetto della stessa, si quantifica in Euro 8.232.482 (il "**Controvalore Massimo**"). Il controvalore unitario offerto per ciascuna azione sarà versato interamente in contanti secondo le modalità previste nel Documento di Offerta (cfr. Sezione F, sub f.2).
8. A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Controvalore Massimo, con le modalità e nei termini previsti nel Documento d'Offerta, Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. - con sede legale in Verona, via Garibaldi n. 1, iscritta al Tribunale di Verona, Registro delle Imprese e C.F. numero 03656170960, iscritta all'Albo Banche e appartenente al Gruppo Bancario - Albo dei Gruppi Bancari codice 2008.1, - e San Paolo IMI S.p.A. - con sede legale in Torino, piazza S. Carlo n. 156, iscritta al Tribunale di Torino, Registro delle Imprese e C.F. numero 06210280019, iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 1025.6- (di seguito insieme le "Banche Finanziatrici") hanno messo a disposizione dell'Offerente, ciascuna per il 50% della stessa, una linea di credito capiente rispetto al Controvalore Massimo, di immediata liquidabilità, vincolata esclusivamente, irrevocabilmente ed incondizionatamente a garanzia dell'integrale pagamento del Corrispettivo spettante agli azionisti aderenti all'Offerta e a copertura di ogni e qualsiasi impegno connesso all'Offerta stessa.
9. Né l'Offerta Residuale (in ragione del suo carattere obbligatorio), né l'Offerta Volontaria sono sottoposte ad alcuna condizione. In particolare l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni e l'Offerente acquisterà tutte le Azioni di Risparmio conferite in adesione all'Offerta, senza subordinare l'acquisto al raggiungimento di una soglia minima.
10. A norma dell'art. 2.5.1 del Regolamento dei mercati organizzati gestiti da Borsa Italiana S.p.A. deliberato dall'assemblea di Borsa Italiana del 29 aprile 2002 e approvato da Consob con delibera n.13655 del 9 luglio 2002, a seguito della realizzazione dell'Offerta Residuale sulle Azioni Ordinarie, tali azioni saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta. Inoltre qualora, in esito all'Offerta Volontaria sulle Azioni di Risparmio, residuasse un quantitativo delle stesse tale da non assicurarne l'andamento regolare delle negoziazioni, Borsa Italiana potrà disporre contestualmente alla revoca dalla quotazione delle Azioni Ordinarie, anche la revoca delle Azioni di Risparmio, tenuto conto del controvalore complessivo del loro flottante residuo.
11. Come precisato nella sezione G del Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato che intende realizzare opportune azioni di ristrutturazione organizzativa, commerciale e finanziaria, anche mediante operazioni di semplificazione della struttura societaria del Gruppo. Il piano di riorganizzazione dell'Emittente, attualmente allo studio, coinvolgerà l'Offerente, l'Emittente ed altre società del Gruppo e potrà prevedere operazioni di fusione tra società del gruppo, intese a razionalizzare e semplificare la gestione del controllo del gruppo stesso, nonché operazioni di finanza straordinaria (quali scissioni, cessioni o acquisizioni di società, conferimenti di rami d'azienda), intese a favorire, ove opportuno, l'ingresso di soci industriali e / o finanziari nel Gruppo dell'Offerente e a consentire il consolidamento delle attività strategiche e la dismissione o riduzione delle attività non ritenute tali. Allo stato non sono prevedibili i possibili impatti sulla forza lavoro diversi o addizionali, rispetto a quelli già programmati dall'Emittente e dall'Offerente a livello di Gruppo. Qualora si dovesse procedere alla fusione tra l'Offerente e l'Emittente, la composizione del Consiglio di Amministrazione della società risultante dalla fusione potrà essere soggetta a modificazioni, fermo restando che la maggioranza dei membri dello stesso continuerà ad essere

designata dagli attuali soci dell'Offerente. Allo stato attuale non sono previste, quali conseguenza diretta dell'Offerta, modifiche dello statuto sociale dell'Emittente, se non correlate alla eventuale revoca dalla quotazione e/o alla perdita dello status di società emittente di azioni negoziate su un mercato regolamentato. Modifiche potranno essere deliberate in conseguenza della realizzazione delle operazioni societarie che l'Offerente potrà realizzare nell'ambito dei programmi di ristrutturazione organizzativa, commerciale e finanziaria del Gruppo

12. L'Offerente ha dichiarato che si riserva di valutare la possibilità di attivare le procedure per la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, anche nel caso in cui (i) non si verificassero le condizioni presupposto del conseguimento del possesso dell'intero capitale sociale dell'Emittente, ovvero (ii) tali condizioni si avverassero, ma l'Offerente valutasse opportuno non esercitare il diritto di acquisto di cui all'art. 111 del Testo Unico.

Si segnala inoltre che al momento dell'eventuale fusione SAIAG potrebbe essere emittente di titoli non più negoziati e che quindi gli eventuali azionisti dissenzienti non potranno avvalersi del diritto di recesso ai sensi dell'art. 131 del Testo Unico. Alla data presente non risultano essere stati assunti provvedimenti formali in merito alla suddetta operazione di fusione per incorporazione.

13. Nel caso in cui in esito all'Offerta, e tenuto conto delle Azioni Ordinarie eventualmente acquistate durante il Periodo di Adesione all'Offerta, ma al di fuori di essa, l'Offerente e le altre Parti Sindacate venissero a detenere complessivamente, tenendo conto delle Azioni proprie detenute dalle Società Controllate, n. 17.058.695 Azioni Ordinarie, pari ad una partecipazione superiore al 98% del Capitale Ordinario, e l' Offerente abbia dichiarato di voler esercitare il diritto di acquistare le Azioni Ordinarie residue sul mercato, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del Testo Unico, lo stesso acquisterà i titoli che residuano entro quattro mesi dall'ultima data di pagamento dell'Offerta, fatto salvo quanto di seguito precisato con riferimento all'ipotesi di fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente.

Si ricorda che, ai sensi dell'articolo citato, il prezzo di acquisto verrà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Torino, tenuto conto tra l'altro del prezzo dell'offerta precedente, del prezzo dell'offerta residuale e del prezzo di mercato delle Azioni Ordinarie nell'ultimo semestre.

14. L'Offerente ha dichiarato inoltre che si riserva la facoltà di porre in essere tutti gli atti necessari e opportuni per venire in possesso dell'intero capitale sociale dell'Emittente, al fine di meglio controllarne il governo societario e coerentemente con gli obiettivi di cui alla Sezione G, sub g.2 e g.4 del Documento di Offerta.. Si precisa peraltro che l'Offerente, in esito all'Offerta e ove ricorressero i presupposti per l'esercizio del diritto di acquisto di cui all'art. 111 del Testo Unico, si riserva l'opportunità di non esercitare tale diritto e di procedere direttamente alla fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente. L'Offerente comunicherà la sua intenzione di avvalersi del diritto di acquisto, ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico, nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta.

Ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione, dopo ampio dibattito sui termini e le condizioni dell'Offerta Residuale e dell'Offerta Volontaria, osserva quanto segue:

- a) L'Offerta ha ad oggetto la totalità delle Azioni Ordinarie e di Risparmio in circolazione, non detenute dalle altre Parti Sindacate e dall'Emittente e/o da società sue controllate.

- b) L'Offerta è finalizzata alla revoca della quotazione delle Azioni sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A. La stessa si inserisce in un più ampio programma di ristrutturazione societaria, organizzativa e commerciale dell'Emittente e del Gruppo cui lo stesso appartiene e la revoca della quotazione delle Azioni ha il fine di agevolare la realizzazione di tale programma. In tale contesto, tra l'altro, l'Offerente intende promuovere, ove possibile, la fusione per incorporazione dell'Emittente.
- c) In seguito alla realizzazione dell'Offerta Residuale, Borsa Italiana disporrà la revoca della quotazione delle Azioni Ordinarie SAIAG. Inoltre qualora, in esito all'Offerta Volontaria sulle Azioni di Risparmio, residuasse un quantitativo delle stesse tale da non assicurarne l'andamento regolare delle negoziazioni, Borsa Italiana potrà disporre contestualmente alla revoca dalla quotazione delle Azioni Ordinarie, anche la revoca delle Azioni di Risparmio, tenuto conto del controvalore complessivo del loro flottante residuo.
- d) Il corrispettivo unitario offerto per le Azioni Ordinarie, pari a Euro 4,01, è stato fissato dalla Consob, con delibera n. 14251 del 30 settembre 2003, mentre il Corrispettivo unitario offerto per le Azioni di Risparmio, pari a Euro 2,70, è stato determinato dall'Offerente, tenendo conto del valore attribuito da Consob alle Azioni Ordinarie e assumendo quale espressione del rapporto esistente tra il valore delle azioni delle due categorie, il rapporto tra i corrispettivi offerti per le stesse in occasione dell'Offerta Precedente. Tale rapporto risulta peraltro confermato dal rapporto tra le quotazioni dei due titoli rilevate sul mercato in un periodo significativo.
- e) I corrispettivi unitari sopra riportati si pongono entrambi su livelli superiori rispetto a quelli offerti nell'Offerta Precedente ed a suo tempo già considerati congrui dal Consiglio di Amministrazione, anche sulla base della stima effettuata in quella circostanza dal consulente valutatore indipendente Prof. Dott. Angelo Miglietta.
- f) L'Offerta assicura a tutti gli azionisti che aderiranno un pagamento in contanti, immediato ed al netto di ogni commissione bancaria, indipendentemente dal numero delle adesioni raggiunte.

Infine, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno segnalare, in base a quanto indicato ai precedenti punti b) e c), che gli azionisti ordinari che decidessero di non aderire all'Offerta Residuale si troveranno ad essere possessori di titoli esclusi dalle negoziazioni sul Mercato Telematico Azionario (MTA) con le relative conseguenze in termini di possibilità di disinvestimento in futuro, ed analoga situazione potrebbe interessare i possessori di Azioni di Risparmio nel caso di revoca della quotazione di tali titoli come specificato al precedente punto c). Inoltre nel caso della fusione di cui al precedente punto b), gli azionisti dissenzienti i cui titoli siano stati esclusi dalle negoziazioni sul MTA in relazione a quanto espresso in precedenza non potranno avvalersi del diritto di recesso ai sensi dell'art. 131 del Testo Unico.

* * *

Con il voto favorevole del Consigliere Delegato Maurizio Piglione e del Consigliere Angelo Benessia e con l'astensione del Presidente Cornelio Valetto e del Consigliere Maria Rosa Valetto, in quanto azionisti di Valfin, società che controlla l'Offerente ed aderente al Patto di Sindacato, e del Vicepresidente Sergio Gualco in quanto Parte Sindacata, ed all'unanimità dei votanti, il Consiglio di Amministrazione tenuto conto:

- che successivamente alla data del 9 maggio 2003, data di chiusura dell'Offerta Precedente, non sono accaduti fatti o circostanze tali da modificare sostanzialmente la situazione finanziaria o patrimoniale ovvero le prevedibili prospettive economiche della società;
- che i corrispettivi unitari offerti, si pongono su livelli superiori rispetto a quelli offerti nell'Offerta Precedente;

esprime parere favorevole all'Offerta Residuale ed all'Offerta Volontaria considerando congruo il prezzo delle stesse.

Il Consiglio di Amministrazione di SAIAG S.p.A ha inoltre conferito delega al Consigliere Delegato dott. Maurizio Piglione per adempiere a quanto richiesto dalla sopra citata normativa in relazione al presente comunicato nonché ad apportare allo stesso le modifiche ed integrazioni che dovessero essere richieste dalla Consob.

Sulla base della valutazione effettuata, il Consiglio di Amministrazione non ritiene di procedere alla convocazione di un'assemblea ai sensi dell'art. 104 del Testo Unico, per l'autorizzazione a compiere atti od operazioni idonei a contrastare il raggiungimento degli obiettivi dell'Offerta.

Ai sensi dell'art. 39 del Regolamento, si precisa che:

- a) l'Emittente detiene indirettamente n. 1.625.101 Azioni Ordinarie e n. 250.000 Azioni di Risparmio tramite le società sue controllate, FINAG SA e ITR S.p.A. I rispettivi organi sociali competenti si riuniranno in data odierna successivamente alla riunione di questo Consiglio di Amministrazione per deliberare di non conferire le Azioni possedute in adesione all'Offerta;
- b) l'Emittente non possiede azioni dell'Offerente;
- c) i membri del Consiglio di Amministrazione di SAIAG possiedono azioni dell'Emittente, di società controllate o controllanti la stessa, come indicato nella tabella seguente:

PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI E DEI SINDACI

Nominativo	Carica	Società partecipata	N. Azioni possedute al 30 settembre 2003
Cornelio Valetto	Presidente	SAIAG SpA	Ordinarie n. 12.201.131* Risparmio n. 7.565.014 *
Sergio Gualco	Vice Presidente	SAIAG SpA	Ordinarie n.346.500

** possedute indirettamente tramite Cortiplast SpA*

- d) al Consiglio di Amministrazione consta l'esistenza del patto di Sindacato firmato in data 17 marzo 2003 fra l'Offerente e altri azionisti dell'Emittente e pubblicato in data 25 marzo 2003 sul quotidiano MF, ai sensi dell'art. 122 del Testo Unico e degli articoli 127 e seguenti del regolamento.
- e) non sono stati deliberati né erogati compensi ai membri del Consiglio di Amministrazione, né ai membri del Collegio Sindacale di SAIAG, a qualsiasi titolo ed in qualsiasi forma diversi da quelli indicati nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2002 e da quelli deliberati tra il 1° gennaio 2003 ed il 31 agosto 2003, come indicati nella tabella che segue:

COMPENSI ATTRIBUITI AGLI AMMINISTRATORI E AI SINDACI

Nominativo	Carica in SAIAG	Durata carica	Emolumenti per la carica (deliberato anno 2003)	Bonus e altri incentivi	Altri compensi e Stipendi
Valetto Cornelio	Presidente	3 anni fino al bilancio 2005	156.000		226.000 (1)
Gualco Sergio	Vice Presidente	“	96.000		117.500 (2)
Piglione Maurizio	Amministratore Delegato	“	11.000	100.000	10.500 (3) 173.049 (3)
Benessia Angelo	Consigliere	“	11.000		
Rastelli Pietro	Consigliere	“	11.000		15.500 (4)
Salvemini Severino	Consigliere	“	11.000		
Valetto Maria Rosa	Consigliere	“	11.000		
Nominativo	Carica in SAIAG	Durata carica	Emolumenti per la carica 2002 percepiti nel 2003	Bonus e altri incentivi	Altri compensi e Stipendi
Macchiorlatti Vignat Giovanni	Presidente Collegio Sindacale	3 anni fino al bilancio 2004	11.800 *		
Asvisio Luca	Sindaco effettivo	“	1.580 *		14.478 (5)
Donnet Alberto	Sindaco Effettivo	“	8.113 *		
Pellegrino Pier Vincenzo	Sindaco Supplente	“	6.532 *		13.131 (6)
Macchiorlatti Vignat Luigi	Sindaco Supplente	“	0 *		25.762 (7)

* Gli emolumenti si riferiscono al 2002 in quanto i compensi spettanti ai Sindaci per l'esercizio 2003 vengono determinati in fase di chiusura di Bilancio

1. Compensi per le cariche di Presidente nella Comital SpA, di Vice Presidente nella Patelec SpA, di Consigliere nella Saiag Industrie srl e di Presidente nella Cobraplast srl
2. Compensi per le cariche di Vice Presidente nella ITR SpA e Consigliere nella Comital SpA
3. Compensi quale Amministratore nella Comital SpA, Amministratore Delegato e dirigente nella SAIAG SpA
4. Compensi per la carica di Vice Presidente nella Comital SpA
5. Compensi per la carica di Sindaco effettivo nella Comital SpA, Saiag Industrie Srl e Comindustria Srl;
- (6) Compensi per la carica di Presidente del Collegio sindacale nella Comital Cofresco SpA e Comindustria Srl;
- (7) Compensi per la carica di Sindaco Effettivo nella Patelec SpA, Comital SpA, Saiag Industrie Srl e ITR SpA.

Si segnala che in data 23 agosto 2003 è deceduto il Consigliere Jona Celesia Lamberto.

Dalla data dell'approvazione della relazione semestrale al 30 giugno 2003, intervenuta in data 12 settembre 2003, non si sono verificati fatti o eventi di rilievo con riguardo all'Emittente.

Qualora successivamente alla data del presente comunicato dovessero verificarsi eventi che assumono rilevanza ai fini dell'art.39 del Regolamento, verrà pubblicato un apposito comunicato di aggiornamento.

Torino, 15 ottobre 2003

Per il Consiglio di Amministrazione
L' Amministratore Delegato Maurizio Piglione

O. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI

Sono a disposizione del pubblico per la consultazione, presso la sede legale dell' Offerente (CORTIPLAST S.p.A., in San Maurizio Canavese (TO), Via Bertalazzone, n.1), presso Borsa Italiana S.p.A. (P.za degli Affari, 6, Milano) e presso l'Intermediario Incaricato (EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A., Via Turati, 9, Milano) i seguenti documenti:

(i) documenti relativi a CORTIPLAST S.p.A.:

- bilancio di esercizio e bilancio consolidato relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002;

(ii) documenti relativi all'Emittente:

- bilancio di esercizio e bilancio consolidato relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002;
- relazione semestrale al 30 giugno 2003;
- relazione trimestrale al 31 marzo 2003.

Nei luoghi indicati e nel sito aziendale dell'Emittente www.saiag.it è inoltre disponibile il Precedente Documento di Offerta.

ALLEGATI

1) ESTRATTO DEI PATTI PARASOCIALI AI SENSI DELL'ART. 122 DEL D. LGS. N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998 E DEGLI ARTICOLI 129, 130 E 131 DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI

sottoscritto in data 17 marzo 2003 depositato presso il Registro delle Imprese di Torino, in data 19 marzo 2003, con estratto pubblicato sul quotidiano MF in data 25 MARZO 2003

In data 17 marzo 2003, Valfin S.a.p.A. (di seguito "Valfin"), Sergio Gualco (in proprio e quale mandatario dei mandanti Gualco) e Cortiplast S.p.A. (di seguito "Cortiplast"), (di seguito tutti congiuntamente ma non solidalmente definiti le "Parti"), hanno sottoscritto un patto di sindacato (di seguito il "Patto di Sindacato"), del quale si riportano di seguito gli elementi essenziali, nonché le principali pattuizioni.

1. Società i cui strumenti finanziari sono oggetto del Patto di Sindacato .

Saiag S.p.A. (di seguito "Società") è una società di diritto italiano, con sede in Torino, C.so Stati Uniti n. 61, iscritta nel Registro delle Imprese di Torino, C.F. 00475460010, capitale sociale interamente sottoscritto e versato pari a Euro 14.116.770,00=, suddiviso in azioni del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, di cui n. 17.406.830 azioni ordinarie (pari al 64,12% del capitale sociale) e n. 9.740.805 azioni di risparmio (pari al 35,88% del capitale sociale), le cui azioni (di seguito "Azioni") sono quotate sul Mercato Telematico Azionario della Borsa di Milano.

2. Soggetti aderenti al Patto di Sindacato e partecipazioni possedute.

Il Patto Parasociale è stato sottoscritto da Valfin (che detiene interamente il capitale sociale di Cortiplast), dai Soci Gualco (Sergio Gualco in proprio e quale mandatario di Emilia Barge, Patrizia Leone Gualco, BINGO s.s., Eden Riviera s.s., GEMINI s.s., ISIDE s.s., congiuntamente i "Soci Gualco") e da Cortiplast.

Alla data del presente Patto Parasociale, le Parti risultano possedere le seguenti Azioni Ordinarie:

PARTI	N° azioni ordinarie conferite	% sul capitale sociale ordinario	% sul totale conferito
Valfin/Cortiplast	8.874.506	50,98%	80,30%
Sergio Gualco	346.500	1,99%	3,14%
Emilia Barge	345.000	1,98%	3,12%
Patrizia Leone Gualco	345.000	1,98%	3,12%
BINGO s.s.	340.000	1,95%	3,08%
Eden Riviera s.s.	340.000	1,95%	3,08%
GEMINI s.s.	340.000	1,95%	3,08%
ISIDE s.s.	120.000	0,69%	1,09%
TOTALE	11.051.006	63,49%	100,00%

3. Pattuizioni contenute nel Patto di Sindacato

Le Parti hanno stipulato il presente Patto di Sindacato al fine di regolare alcuni rapporti tra le Parti stesse per quanto riguarda l'OPA che verrà promossa da Cortiplast, e conseguentemente, intendono assumere reciproci impegni ed obblighi al fine di consentire la realizzazione del Delisting.

I Cortiplast, tramite presentazione a Consob della comunicazione preventiva, con allegato il documento d'offerta, darà corso: (a) a un'offerta pubblica di acquisto sulla totalità delle Azioni ("OPA Volontaria") della Società, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102 del D.Lgs. n. 58, del 24 febbraio 1998 ("TUF"),

(b) successivamente, ove ne ricorrano i presupposti, a un'offerta pubblica di acquisto residuale sulle Azioni della Società ("**OPA Residuale**"), anche ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 108 del TUF, (c) ove ne ricorrano i presupposti, all'esercizio del diritto di acquisto sulle Azioni Ordinarie, di cui all'articolo 111 del TUF ("**Squeeze-out**"); (d) ove possibile, e anche qualora non si realizzassero i presupposti per l'OPA Residuale e per lo Squeeze-out, alla fusione per incorporazione della Società nella Cortiplast, con conseguente liquidazione dei soci che dovessero esercitare il diritto di recesso qualora spettante ("**Liquidazione**") (l'OPA Volontaria, l'OPA Residuale e lo Squeeze-out, congiuntamente definiti "**OPA**", mentre l'OPA e la Liquidazione, congiuntamente definiti "**Delisting**").

II In particolare le Parti convengono sin d'ora che:

- a) per tutta la durata dell'OPA e fino al perfezionamento delle relative operazioni i Soci Gualco si obbligano a non: (i) acquistare da terzi Azioni della Società e/o (ii) alienare e/o (iii) disporre di alcuna Azione della Società, in alcuna forma e per qualsivoglia titolo, di alcuna delle Azioni della Società dagli stessi complessivamente direttamente e/o indirettamente detenuta alla data della sottoscrizione del presente Patto Parasociale;
- b) successivamente alla conclusione di ciascuna fase dell'OPA, la Cortiplast si obbliga a cedere, entro e non oltre 10 giorni dalla data di chiusura di ciascuna fase, ai Soci Gualco un numero di Azioni ordinarie e di risparmio pari rispettivamente, all'8,25% delle Azioni ordinarie e di risparmio acquistate da Cortiplast nel corso di ciascuna fase dell'OPA;
- c) successivamente alla conclusione di ciascuna fase dell'OPA, i Soci Gualco si obbligano corrispondentemente ad acquistare, entro e non oltre 10 giorni dalla data di chiusura di ciascuna fase, da Cortiplast quel numero di Azioni ordinarie e di risparmio pari rispettivamente, all'8,25% delle Azioni ordinarie e di risparmio acquistate da Cortiplast nel corso di ciascuna fase dell'OPA; tale obbligo è subordinato al fatto che le Azioni siano cedute liberi da qualsivoglia vincolo;
- d) il prezzo delle transazioni di cui ai punti b) e c) sarà pari al prezzo corrisposto da Cortiplast per l'acquisto delle Azioni della Società, in ciascuna corrispondente fase dell'OPA;
- e) quale condizione di efficacia degli obblighi di cui ai paragrafi b) e c) che precedono, le Azioni cedute da Cortiplast ai Soci Gualco, successivamente alla conclusione di ciascuna fase dell'OPA, dovranno essere libere da qualsivoglia onere, vincolo, pegno e/o diritto di terzi sulle stesse.

III Le Parti rinunciano sin d'ora a recedere dal presente Patto di Sindacato, e quindi ad avvalersi della facoltà di recesso di cui all'articolo 123, comma terzo del TUF, riconoscendo che gli impegni assunti con il presente Patto di Sindacato sono finalizzati alla realizzazione di un interesse comune delle Parti, quale quello del buon esito dell'OPA e che comunque rivestono anche carattere di impegni morali per i Soci stessi.

IV Le Parti concordano sin d'ora che, ove al termine dell'OPA Volontaria o delle successive fasi del Delisting, ove poste in essere, si procederà alla fusione tra la Società e la Cortiplast e a seguito delle relative delibere assembleari, la Società dovesse rimborsare il valore delle Azioni a quei soci che per ragione della fusione decidessero di esercitare il diritto di recesso, i Soci Gualco procederanno ad effettuare un versamento a fondo perduto nelle casse della Società, per un ammontare pari all'8,25% dell'importo complessivamente pagato dalla Società per rimborsare i soci recedenti, entro e non oltre 30 giorni dalla data in cui il credito vantato dai soci recedenti sarà divenuto esigibile.

V Cortiplast e i Soci Gualco hanno assunto gli impegni di cui al punto II, letter b) e c) che precedono anche nei confronti delle Banche Finanziatrici dell'OPA.

4. Durata

Il presente Patto di Sindacato avrà durata fino alla data del 31 dicembre 2004.

5. Deposito del Patto di Sindacato

Il testo del Patto di Sindacato verrà depositato ai sensi di legge, presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Torino.

Torino, 17 marzo 2003

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Documento d'Offerta appartiene all'Offerente. I dati relativi a SAIAG S.p.A. riportati nel Documento d'Offerta sono fedele riproduzione di quanto pubblicato dalla Società stessa.

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

CORTIPLAST S.P.A.

(Presidente del C.d.A.)