

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA E TOTALITARIA
ai sensi dell'art. 102 e ss. del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58
di azioni ordinarie, privilegiate e di risparmio

la Rinascente

Offerente EUROFIND S.A.

Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

- n. 130.473.465 azioni ordinarie La Rinascente S.p.A.
- n. 3.145.480 azioni privilegiate La Rinascente S.p.A.
- n. 33.067.270 azioni di risparmio La Rinascente S.p.A.

Corrispettivo dell'Offerta

- Euro 4,45 per ogni azione ordinaria
- Euro 4,45 per ogni azione privilegiata
- Euro 4,15 per ogni azione di risparmio

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

Dal 4 novembre 2002 al 29 novembre 2002 inclusi
dalle ore 8:30 alle ore 17:40 (salvo proroga)

Consulenti finanziari

MEDIOBANCA
Banca di Credito Finanziario

SG SOCIETE GENERALE



Intermediario incaricato del coordinamento e della raccolta delle adesioni

Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A.

Indice

Premessa	3
A. AVVERTENZE	5
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	7
B.1 SOGGETTO OFFERENTE	7
B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale	7
B.1.2 Costituzione e durata	7
B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente	7
B.1.4 Oggetto sociale	7
B.1.5 Capitale sociale	8
B.1.6 Principali azionisti	8
B.1.7 Organi sociali	10
B.1.8 Sintetica descrizione dell'Offerente e dell'attività svolta	11
B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico	11
B.1.10 Andamento recente	13
B.2 SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	15
B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede legale	15
B.2.2 Capitale sociale e mercato di quotazione	15
B.2.3 Azionisti dell'Emittente	16
B.2.4 Organi sociali	16
B.2.5 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Emittente	17
B.2.6 Osservazioni circa l'andamento recente dell'Emittente e le prospettive per l'esercizio in corso	18
B.3 INTERMEDIARIO	22
B.3.1 Indicazione degli intermediari che intervengono nell'operazione e del relativo ruolo	22
B.3.2 Indicazione della circostanza che presso gli intermediari sono disponibili il Documento di Offerta, la scheda di adesione e, per la consultazione, i documenti indicati nel punto O	22
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE	23
C.1 CATEGORIA E QUANTITÀ DELLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA	23
C.2 PERCENTUALE DELLE AZIONI SUL CAPITALE SOCIALE	23
C.3 OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI	23
C.4 STRUMENTI FINANZIARI DIVERSI DALLE AZIONI	23
C.5 AUTORIZZAZIONI	24
C.6 MODALITÀ, TERMINI E CONDIZIONI DI EFFICACIA STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI, CONFORMEMENTE A QUANTO PREVISTO NELLA SCHEDA DI ADESIONE	24
C.7 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO DELL'OFFERTA	25
C.8 MERCATO SUL QUALE È PROMOSSA L'OFFERTA	25
D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA POSSEDUTI DALL'OFFERENTE	26
D.1 INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE	26
D.2 INDICAZIONE DELL'EVENTUALE ESISTENZA DI CONTRATTI DI RIPORTO, USUFRUTTO O PEGNO OVVERO DI ULTERIORI IMPEGNI ASSUNTI IN RELAZIONE AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	26
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	26
E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO ED ANALISI DEI CRITERI SEGUITI PER LA SUA DETERMINAZIONE	26
E.2 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO OFFERTO CON DIVERSI INDICATORI DEL GRUPPO NEGLI ULTIMI DUE ESERCIZI	30
E.3 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'OFFERTA	32
E.4 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NEL CORSO DELL'ATTUALE ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO PRECEDENTE	32
E.5 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE NEL CORSO DEGLI ULTIMI DUE ANNI OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SULLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA	33

F.	DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	33
F.1	INDICAZIONE DELLA DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	33
F.2	INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	34
F.3	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	34
G.	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'ACQUIRENTE	34
G.1	PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA	34
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA	34
G.3	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO	35
G.4	INDICAZIONE DEI PROGRAMMI ELABORATI DALL'OFFERENTE	36
G.5	OFFERTA RESIDUALE E DIRITTO DI RIACQUISTO	37
G.6	ULTERIORI PATTUZIONI	38
H.	EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE, LA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA	39
H.1	INDICAZIONE DI EVENTUALI ACCORDI FRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE	39
H.2	INDICAZIONE DI EVENTUALI OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI ESEGUITE NEGLI ULTIMI DODICI MESI FRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE	39
H.3	INDICAZIONI DI EVENTUALI ACCORDI FRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE IN MERITO ALL'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO AL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI DELL'EMITTENTE	39
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	39
L.	IPOTESI DI RIPARTO	40
M.	MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA	40
N.	APPENDICI	40
O.	DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO	40
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	41
	APPENDICE	42

Premessa

1. L'operazione descritta nel presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**") è un'offerta pubblica di acquisto volontaria e totalitaria (l'**Offerta**) promossa da Eurofind S.A. (l'**Offerente** o "**Eurofind**") ai sensi dell'art. 102 e ss. del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 (il "**Testo Unico**" o "**TUF**"), avente ad oggetto la totalità del capitale sociale di La Rinascente S.p.A. (l'**Emittente** o "**La Rinascente**"), dedotte le azioni ordinarie e di risparmio dell'Emittente possedute direttamente dall'Offerente alla medesima data (n. 168.451.515 azioni ordinarie, pari al 56,35% del capitale ordinario ed al 41,60% del capitale sociale complessivo dell'Emittente e n. 69.764.322 azioni di risparmio pari al 67,84% del capitale sociale rappresentato da azioni di risparmio ed al 17,23% del capitale sociale complessivo dell'Emittente). L'Offerta ha quindi ad oggetto:

- n. 130.473.465 azioni ordinarie La Rinascente, del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, le quali rappresentano il 43,65% del capitale rappresentato da azioni ordinarie ed il 32,22% del capitale complessivo dell'Emittente (le "**Azioni Ordinarie**");
- n. 3.145.480 azioni privilegiate La Rinascente, del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, le quali rappresentano il 100% del capitale rappresentato da azioni privilegiate ed lo 0,78% del capitale complessivo dell'Emittente (le "**Azioni Privilegiate**");
- n. 33.067.270 azioni di risparmio La Rinascente, del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, le quali rappresentano il 32,16% del capitale rappresentato da azioni di risparmio e l'8,17% del capitale complessivo dell'Emittente (le "**Azioni di Risparmio**" e, unitamente alle Azioni Ordinarie ed alle Azioni Privilegiate, le "**Azioni**").

Il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del periodo di adesione e nel rispetto del disposto dell'art. 41, comma 2, lettera b), e dell'art. 42, comma 2, del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento**") l'Offerente dovesse acquistare azioni ordinarie, privilegiate o di risparmio dell'Emittente al di fuori dell'Offerta.

2. L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti pari a Euro 4,45 per ciascuna Azione Ordinaria, Euro 4,45 per ciascuna Azione Privilegiata ed Euro 4,15 per ciascuna Azione di Risparmio portata in adesione all'Offerta ed acquistata (il "**Corrispettivo**"). Il controvalore massimo dell'Offerta è pertanto pari a Euro 731.833.475,75. Per ulteriori dettagli in relazione al Corrispettivo si veda la successiva Sezione E.
3. L'accettazione dell'Offerta da parte dei possessori delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) è consentita - salvo proroga comunicata ai sensi delle disposizioni vigenti - dal 4 novembre 2002 al 29 novembre 2002 estremi inclusi (il "**Periodo di Adesione**"). L'adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti o rilanci, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento; pertanto, successivamente all'adesione, non sarà possibile cedere, in tutto o in parte, le Azioni e comunque effettuare atti di disposizione delle medesime per tutto il periodo in cui le stesse rimarranno vincolate al servizio dell'Offerta (si veda il successivo Paragrafo C.6).
4. L'Offerente si riserva la facoltà di modificare i termini dell'Offerta ai sensi dell'art. 43 del Regolamento, dandone comunicazione nelle forme previste dall'art. 37 del Regolamento e pubblicando le modifiche con le stesse modalità di pubblicazione dell'Offerta.
5. Eurofind, società di diritto lussemburghese, è stata costituita nel 1997 da Ifil ed Auchan (come definite al Paragrafo B.1.6) allo scopo espresso di realizzare gli obiettivi del *Protocole d'Accord* concluso tra le parti il 6 maggio 1997 (pubblicato per estratto ai sensi di legge) e quindi per detenere la partecipazione comune ne La Rinascente. All'epoca, tale partecipazione era pari al 40,5% del capitale ordinario ed attribuiva il 32,8% dei diritti di voto nell'assemblea straordinaria (si veda il successivo Paragrafo H.1).

Successivamente Eurofind ha incrementato la partecipazione ne La Rinascente fino a portarla attualmente al 56,35% del capitale ordinario, al 55,77% dei diritti di voto nell'assemblea straordinaria ed al 67,84% delle azioni di risparmio (si veda il successivo Paragrafo D.1).

Fin dalla costituzione Eurofind è stata detenuta per il 51% dal Gruppo Ifil e per il 49% dal Gruppo Auchan. La struttura del capitale suddivisa in due categorie di azioni e le regole di *governance* sono tali da determinare che Ifil e Auchan concorrano in misura perfettamente paritetica alla composizione degli organi sociali e all'assunzione congiunta di tutte le decisioni; la Consob con deliberazione n. 2825 del 30 aprile 1997, in risposta ad un quesito dei futuri aderenti al *Protocole d'Accord*, ha riconosciuto l'esistenza di una situazione di controllo congiunto.

In vista dell'Offerta, Ifil e Auchan hanno convenuto di realizzare la perfetta parità della partecipazione al capitale di Eurofind e pertanto il 10 ottobre 2002 il Gruppo Ifil ha ceduto al Gruppo Auchan l'1% del capitale di Eurofind ad un prezzo pari a quello risultante dalla valorizzazione delle azioni La Rinascente detenute da Eurofind equivalente al Corrispettivo, realizzando anticipatamente quanto previsto dal *Protocole d'Accord* del 6 maggio 1997 stipulato tra il Gruppo Ifil ed il Gruppo Auchan (si veda il successivo Paragrafo B.1.6).

In data 15 ottobre 2002, inoltre, è stato stipulato un *Equity Investment Agreement* tra il Gruppo Ifil, il Gruppo Auchan, Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. ("**Mediobanca**") e Société Générale ("**Société Générale**") che prevede la possibilità di ingresso di Mediobanca e Société Générale nel capitale di Eurofind. La struttura di controllo sopra descritta non si modificherà all'esito dell'ingresso nel capitale di Eurofind da parte di Mediobanca e Société Générale che, come meglio descritto al Paragrafo G.3, potranno detenere ciascuna una partecipazione massima del 10% circa del capitale di Eurofind, rappresentata rispettivamente da azioni di categoria D e C senza diritti di voto, né diritti parasociali e quindi senza condivisione del controllo.

Sono inoltre previste opzioni di vendita e di acquisto aventi ad oggetto le suddette azioni Eurofind di categoria C e D, strutturate anch'esse in modo da non alterare il paritetico controllo esercitato dal Gruppo Ifil e dal Gruppo Auchan su Eurofind (si veda il successivo Paragrafo G.6).

6. Attraverso la promozione dell'Offerta, Eurofind ed i suoi Soci Iniziali (come definiti al Paragrafo B.1.6) si propongono di ottenere la revoca di una o più categorie di azioni dell'Emittente dal listino azionario di Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") così da poter gestire con la massima flessibilità le azioni, gli accordi e le alleanze industriali e finanziarie che consentano di perseguire il successo competitivo nei diversi settori di attività in cui opera il gruppo che fa capo all'Emittente. La presente Offerta si inserisce nel programma di incremento della partecipazione posseduta da Eurofind in La Rinascente avviato dal 1997. Per ulteriori dettagli relativi alle motivazioni e finalità dell'Offerta si veda la successiva Sezione G.
7. L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano ed è rivolta indistintamente, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti ma non è stata e non sarà diffusa negli Stati Uniti d'America (nonché in qualsiasi altro paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità, collettivamente gli "**Altri Paesi**"), né utilizzando i servizi postali né alcun altro strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet) degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi, né attraverso alcuno dei mercati regolamentati nazionali degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Ne consegue che copia del presente Documento di Offerta così come copia di qualsiasi diverso documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati o in qualsiasi modo trasmessi o comunque distribuiti negli o dagli Stati Uniti d'America e negli o dagli Altri Paesi. Chiunque riceva il presente Documento di Offerta (ivi inclusi in via esemplificativa e non limitativa, custodi, fiduciari e *trustees*) non potrà distribuirlo, inviarlo (anche a mezzo posta) negli o dagli Stati Uniti d'America e negli o dagli Altri Paesi, né utilizzare i servizi postali e gli altri mezzi di consimile natura in relazione all'Offerta. Chiunque si trovi in possesso dei suddetti documenti si deve astenere dal distribuirli, inviarli o spedirli sia negli o dagli Stati Uniti d'America, sia negli o dagli Altri Paesi e si deve altresì astenere dall'utilizzare strumenti di comunicazione o commercio internazionale degli Stati Uniti d'America e degli Altri Paesi per qualsiasi fine collegato all'Offerta. Il presente Documento di Offerta non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi. Solo accettazioni dell'Offerta poste in essere in conformità alle limitazioni di cui sopra saranno accettate (si veda Paragrafo C.8).

A. AVVERTENZE

1. L'efficacia dell'Offerta è subordinata alla condizione che, sino al momento della diramazione del comunicato, di cui *infra*, previsto entro il giorno antecedente la Data di Pagamento (come definita nel successivo Paragrafo F.1) non si siano verificate, a livello nazionale o internazionale, situazioni pregiudizievoli tali da alterare in modo sostanziale il profilo patrimoniale e/o finanziario del gruppo facente capo all'Emittente rispetto a quanto evidenziato nella relazione semestrale al 30 giugno 2002, o mutamenti di natura straordinaria economica, politica o dei mercati finanziari, ovvero modifiche normative tali da limitare il possesso delle Azioni da parte dell'Offerente ovvero da limitare o pregiudicare l'esercizio dei relativi diritti di voto.

Nel caso in cui si determinino tali situazioni, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare con il preventivo consenso di Mediobanca e di Société Générale alla presente condizione, dandone comunicazione entro il giorno antecedente la Data di Pagamento, mediante comunicato trasmesso a Consob – Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (“**Consob**”), a Borsa Italiana e a due agenzie di stampa, e inserendo apposita dichiarazione in merito all'avveramento o alla rinuncia della condizione nell'avviso da pubblicarsi, entro il giorno antecedente la Data di Pagamento, sui quotidiani di cui alla Sezione M.

In caso di mancato avveramento della (e di mancata rinuncia alla) condizione di cui al presente punto, le Azioni apportate all'Offerta saranno restituite ai rispettivi titolari, entro il secondo giorno di Borsa aperta successivo alla relativa comunicazione trasmessa alla Consob, a Borsa Italiana e a due agenzie di stampa.

2. Le condizioni di efficacia previste dall'art. 107, comma 1 del TUF non sono applicabili alla presente Offerta.
3. Il Comunicato dell'Emittente, che illustra ogni dato utile all'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione della stessa da parte del proprio Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento è trascritto integralmente nella Sezione N del presente Documento di Offerta. Si precisa che in data 25 ottobre 2002 il Consiglio di Amministrazione de La Rinascente ha espresso il proprio parere favorevole all'Offerta, considerando congruo il prezzo della stessa.
4. Qualora in esito all'Offerta - tenuto conto delle azioni ordinarie dell'Emittente possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e delle azioni ordinarie dell'Emittente eventualmente acquistate successivamente a tale data, durante il Periodo di Adesione ma al di fuori dell'Offerta - l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie dell'Emittente, ma non superiore al 98% del capitale sociale rappresentato da azioni con diritto di voto dello stesso, l'Offerente dichiara fin d'ora che non ricostituirà il flottante ma promuoverà, ai sensi dell'art. 108 del TUF, un'offerta pubblica di acquisto residuale sulla totalità delle azioni con diritto di voto dell'Emittente (l'“**Offerta Residuale**”). Si precisa che, ai sensi dell'art. 9 del vigente statuto de La Rinascente, hanno diritto di voto le azioni ordinarie e le azioni privilegiate, queste ultime soltanto nelle deliberazioni previste dall'art. 2365 del Codice Civile.

Il corrispettivo dell'Offerta Residuale sarà determinato dalla Consob in conformità al disposto dell'art. 108 del TUF e dell'art. 50 del Regolamento. Al riguardo si precisa che, ai sensi di tali norme:

- (i) ove un'offerta pubblica di acquisto totalitaria abbia conseguito adesioni per meno del 70% del numero di azioni che costituiscono l'oggetto della stessa, Consob procede alla determinazione di detto prezzo, tenendo conto, oltre che del corrispettivo della precedente offerta pubblica di acquisto totalitaria, anche del prezzo medio ponderato di mercato delle azioni oggetto di offerta dell'ultimo semestre, del patrimonio netto rettificato dell'emittente a valore corrente, dell'andamento e delle prospettive reddituali dell'emittente;
- (ii) per contro, ove l'offerta pubblica di acquisto totalitaria abbia conseguito adesioni per almeno il 70% del numero di azioni che costituiscono oggetto della stessa, il corrispettivo dell'offerta residuale viene determinato da Consob in un importo pari a quello del corrispettivo offerto nell'ambito della precedente offerta totalitaria, salvo che motivate ragioni non rendano necessario il ricorso ai criteri di determinazione del prezzo sopra indicati al punto (i).

Si comunica, inoltre, che a norma dell'art. 2.5.1, comma 5, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana deliberato dall'Assemblea della Borsa Italiana del 29 aprile 2002 e approvato dalla Consob con Delibera n. 13655 del 9 luglio 2002 (“**Regolamento di Borsa**”), in caso di realizzazione di un'offerta pubblica residuale, le azioni dell'Emittente oggetto dell'Offerta Residuale saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal primo giorno di Borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Offerta Residuale.

Nel caso in cui all'esito dell'Offerta residuasse un quantitativo di azioni di risparmio dell'Emittente tale da non assicurare il mantenimento di un mercato normale e regolare sulle medesime, le azioni di risparmio potranno essere escluse dalle negoziazioni a seguito del relativo provvedimento di Borsa Italiana. In ogni caso l'Offerente si riserva di valutare, anche in relazione all'esito dell'Offerta (senza, peraltro, assumere alcun obbligo al riguardo): (i) se estendere su base volontaria l'Offerta Residuale alle azioni di risparmio dell'Emittente, ovvero (ii) se proporre l'attribuzione alle azioni di risparmio dell'Emittente del diritto di voto per alcune specifiche materie e/o la loro conversione in altra categoria di azioni promuovendo eventualmente anche su di esse l'Offerta Residuale ai sensi dell'art. 108 del TUF, ovvero (iii) se non porre in atto alcuna di tali azioni.

5. Nel caso in cui, in esito all'Offerta o all'eventuale Offerta Residuale, tenuto anche conto delle azioni possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e di quelle eventualmente acquistate successivamente a tale data, durante il Periodo di Adesione ma al di fuori dell'Offerta stessa, l'Offerente venisse a detenere una percentuale delle azioni con diritto di voto dell'Emittente superiore al 98% del capitale sociale rappresentato da azioni con diritto di voto, l'Offerente dichiara sin da ora la propria intenzione di avvalersi del diritto di acquistare le azioni con diritto di voto residue, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del TUF, entro quattro mesi dalla data di pagamento dell'offerta in esito alla quale è stata superata la soglia del 98% (l'Offerta di cui al presente Documento di Offerta o l'eventuale Offerta Residuale). Ai sensi dell'articolo citato, il prezzo di acquisto verrà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Milano, tenuto conto, tra l'altro, del prezzo dell'Offerta, del prezzo dell'eventuale Offerta Residuale e delle quotazioni dei titoli La Rinascente registrate presso il Mercato Telematico Azionario nell'ultimo semestre.

Si precisa che qualora la condizione di cui sopra (conseguimento di una partecipazione nel capitale sociale rappresentato da azioni con diritto di voto dell'Emittente superiore al 98%), presupposto per l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, si verificasse in esito alla presente Offerta, il diritto di acquisto sarà esercitato direttamente, senza aver prima promosso l'Offerta Residuale.

Prima del pagamento del Corrispettivo dovuto agli aderenti all'Offerta, entro il quarto giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura dell'Offerta (ovvero entro il 5 dicembre 2002), l'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 4, del Regolamento, pubblicherà, con le medesime modalità di pubblicazione del Documento di Offerta, i risultati dell'Offerta e, in caso di superamento della soglia del 98%, la dichiarazione di volersi avvalere del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico. A seguito di tale dichiarazione, Borsa Italiana disporrà, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 5 del Regolamento di Borsa, la revoca dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario delle azioni dell'Emittente oggetto del diritto di acquisto sopra citato.

6. L'adesione all'Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire ad eventuali offerte concorrenti o rilanci, ai sensi del Regolamento. Pertanto, successivamente all'adesione non è possibile cedere, in tutto o in parte, le Azioni portate all'Offerta, le quali resteranno vincolate e indisponibili a servizio dell'Offerta medesima fino alla data di pagamento.
7. Ai fini dell'art. 145 del Testo Unico, lo Statuto sociale dell'Emittente attualmente stabilisce che: *“le azioni di risparmio hanno i privilegi previsti nel presente articolo e dai successivi articoli 27 e 29; esse manterranno invariate le caratteristiche ed i diritti previsti dalla Legge e dal presente Statuto in caso di esclusione dalle negoziazioni delle azioni ordinarie o di risparmio”* (art. 6) e che: *“gli utili netti risultanti da ogni bilancio annuale, dopo prelevata una somma non inferiore al 5% per la riserva legale fino al limite di legge, vengano così distribuiti: - alle azioni di risparmio, fino alla concorrenza del 12% del loro valore nominale, cumulabile, fino al 10%, da un esercizio all'altro nei due esercizi successivi; - [omissis]; in caso di esclusione dalle negoziazioni delle azioni ordinarie e/o di risparmio, il dividendo preferenziale spettante alle azioni di risparmio sarà automaticamente incrementato in misura tale da*

risultare pari al 12,25%” (art. 27). Per completezza si riporta anche il testo dell’art. 29 dello Statuto dell’Emittente: *“In caso di scoglimento della società si provvede alla nomina del liquidatore o dei liquidatori ed alla determinazione dei loro poteri nei modi di legge. In sede di riparto agli azionisti, le azioni di risparmio debbono essere rimborsate sino a concorrenza del loro valore nominale con priorità sulle azioni privilegiate ed ordinarie; quindi debbono essere rimborsate, sempre sino a concorrenza del loro valore nominale, le azioni privilegiate ai sensi dell’art. 2351 del Codice Civile; successivamente debbono essere rimborsate le azioni ordinarie, anch’esse sino a concorrenza del loro valore nominale. L’eventuale residuo, dopo detti rimborsi, sarà ripartito fra le azioni di tutte le categorie in uguale misura per ogni azione.”*

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE

B.1 SOGGETTO OFFERENTE

B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

Eurofind S.A., è una società anonima di diritto lussemburghese con sede legale in Lussemburgo, 22-24 Boulevard Royal L-2449 Luxembourg iscritta alla Sezione B del Registre du Commerce de Luxembourg al n. 59.742.

B.1.2 Costituzione e durata

Eurofind è stata costituita in data 10 giugno 1997 con atto del Notaio Frank Baden.

La durata della società, stabilita nello statuto, è illimitata.

Lo statuto vigente è stato pubblicato sul *Memorial – Journal Officiel* del Granducato di Lussemburgo in data 1° agosto 2002, conformemente alla legge lussemburghese.

B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

Eurofind è una società di nazionalità lussemburghese ed opera in base alla legislazione del Lussemburgo. Il foro competente in caso di controversie, in mancanza di diverse disposizioni statutarie, è quello di Lussemburgo.

B.1.4 Oggetto sociale

L’articolo 3 dello Statuto dell’Offerente riporta il seguente oggetto sociale:

“La Société a pour objet principal la prise de participation, sous quelque forme que ce soit, dans la société de droit italien La Rinascente. Elle pourra prendre part au bon développement de la participation dans La Rinascente et lui prêter son assistance au moyen de prêts, de garanties ou autrement. Elle pourra prêter ou emprunter, émettre des obligations et autres reconnaissances.

D’une façon générale, la Société pourra prendre toutes mesures de contrôle ou de surveillance dans sa participation et effectuer toute opération qui pourrait lui paraître utile dans l’accomplissement de son objet. La Société pourra également dans les mêmes conditions acquérir et gérer des participations dans d’autres sociétés ou entités européennes exerçant leurs activités dans le domaine de la grande distribution.”

Si fornisce nel seguito la traduzione in italiano.

La società ha per oggetto principale l’acquisto di partecipazioni, sotto qualsiasi forma, nella società di diritto italiano “La Rinascente S.p.A”. Essa potrà prendere parte allo sviluppo della partecipazione ne “La Rinascente S.p.A.” e prestarle assistenza tramite finanziamenti, garanzie o altro. Essa potrà finanziare o ricevere finanziamenti, emettere obbligazioni e altri strumenti affini.

In generale, la società potrà prendere tutte le misure di controllo o di sorveglianza sulla sua partecipazione e effettuare tutte le operazioni che riterrà utili per il raggiungimento dell’oggetto sociale. La società potrà

ugualmente alle stesse condizioni acquistare e gestire partecipazioni in altre società o enti europei operanti nel settore della grande distribuzione.

B.1.5 Capitale sociale

Il capitale sociale di Eurofind, interamente sottoscritto e versato, è pari a Euro 543.715.696 suddiviso in n. 8.769.608 azioni di categoria A e n. 8.769.608 azioni di categoria B, tutte del valore nominale di Euro 31 cadauna.

Le azioni di categoria A e di categoria B attribuiscono i medesimi diritti e, in particolare, ciascuna categoria nomina un pari numero di componenti del Consiglio di Amministrazione. È inoltre richiesta, per la validità delle deliberazioni assembleari il voto favorevole della maggioranza di ciascuna categoria di azioni.

Come descritto ai successivi Paragrafi G.3 e G.6, è prevista l'emissione di due nuove categorie di azioni (le azioni di categoria C e le azioni di categoria D) prive di diritto di voto e senza alcun diritto sociale o parasociale che determini una condivisione del controllo di Eurofind.

B.1.6 Principali azionisti

Alla data del presente Documento di Offerta, gli azionisti di Eurofind sono:

Azionista	N. azioni	% del capitale sociale	Categoria
Monicole Exploitation Maatschappij B.V.	8.427.587	48,05%	A
Patinvest S.A.	342.021	1,95%	A
Gruppo Auchan	8.769.608	50,0%	A
Ifil Investissements S.A.	8.769.608	50,0%	B
Gruppo Ifil	8.769.608	50,0%	B

Per completezza di informazione si segnala che in data 6 maggio 1997 è stato stipulato l'accordo tra il Gruppo Ifil ed il Gruppo Auchan (menzionato alla Premessa 5), che è stato pubblicato ai sensi di legge e il cui estratto è qui di seguito riportato.

“1. Il 6 maggio 1997, IFIL S.p.A., EUFIN S.A. e la società francese Auchan hanno stipulato un “protocole d'accord” avente come finalità la costituzione di un'alleanza di lungo periodo nel settore della grande distribuzione in Italia.

2. Gli accordi, condizionati all'approvazione delle autorità antitrust competenti, prevedono che EUFIN, controllata al 92,7% da IFIL, trasferisca le n. 64.106.745 azioni ordinarie Rinascente rappresentanti il 40,5% del capitale ordinario, ad una nuova società che sarà costituita appositamente da EUFIN ed effettuerà un aumento di capitale riservato a Auchan.

3. Relativamente alla nuova società, che controllerà direttamente la Rinascente, è previsto che:

- il capitale sociale sia ripartito nella misura del 51% a IFIL (tramite EUFIN) e del 49% a Auchan;*
- IFIL e Auchan concorrono in misura perfettamente paritetica alla composizione degli organi sociali e all'assunzione di tutte le decisioni della società;*
- il trasferimento delle azioni sia soggetto ad un diritto di prelazione reciproco e ad un diritto di covendita a favore di IFIL in caso di eventuale atto di disposizione da parte di Auchan;*
- Auchan disponga di una opzione d'acquisto sull'1% del capitale sociale esercitabile a partire dall'1 gennaio 2007;*
- IFIL disponga di una opzione di vendita sull'intera sua partecipazione nella nuova società esercitabile in tutto o in parte a partire dall'1 gennaio 2012. Auchan avrà facoltà di pagarne il prezzo anche con azioni Auchan.*

4. Per quanto concerne la composizione e il funzionamento del Consiglio di Amministrazione de La Rinascente, gli accordi di IFIL e Auchan, quali azionisti diretti o indiretti della nuova società, prevedono che:

- il Consiglio di Amministrazione di Rinascente sia composto su basi perfettamente paritetiche e deliberi a maggioranza dei due terzi in materia di convocazione dell'assemblea ordinaria e straordinaria, approvazione del budget annuale e del piano d'impresa, acquisizioni e cessioni di valore superiore a trenta miliardi, politiche finanziarie, emissione di azioni, obbligazioni o altri valori mobiliari, modifiche statutarie, distribuzione dei dividendi;
- il presidente sia scelto tra i candidati proposti da IFIL;
- uno o più amministratori delegati siano scelti tra candidati proposti da Auchan.

È inoltre previsto che il presidente del collegio sindacale di Rinascente sia designato tra 3 nominativi proposti da IFIL e gli altri 2 sindaci effettivi tra 3 nominativi proposti da Auchan.

5. La durata del "protocole d'accord" è di 25 anni rinnovabili."

Si precisa che la nuova società costituita da Eufin S.A. ai sensi del *Protocole d'Accord* è Eurofind e che nell'esercizio 1999 è stata deliberata la fusione di Eufin S.A., controllata al 100% da Ifil Investissements S.A., in quest'ultima.

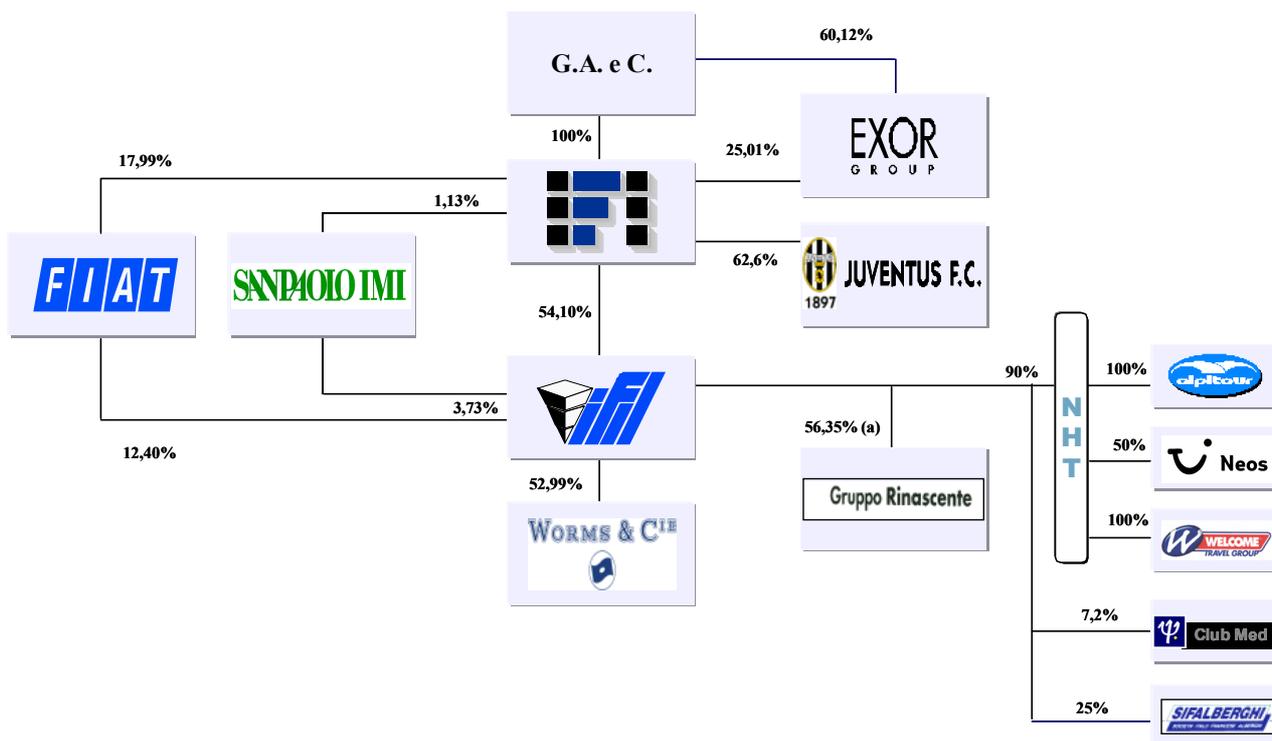
La struttura del capitale suddivisa in due categorie d'azioni e le regole di *governance* di Eurofind sono tali da determinare che il Gruppo Ifil e il Gruppo Auchan (congiuntamente i "**Soci Iniziali**") concorrano in misura paritetica alla composizione degli organi sociali e all'assunzione congiunta di tutte le decisioni (si veda deliberazione Consob n. 2825 del 30 aprile 1997 citata nella Premessa 5).

Monicole Exploitatie Maatschappij B.V. è controllata al 100% da Sogepar S.A. a sua volta controllata al 100% da Auchan S.A. ("**Auchan**"); Patinvest S.A. è controllata al 100% da Monicole Exploitatie Maatschappij B.V.

Auchan, con 295 ipermercati e 591 supermercati gestiti, è uno dei principali gruppi operanti nella distribuzione alimentare a livello mondiale. Al 31 dicembre 2001 il Gruppo Auchan, presente in 14 paesi con circa 136.000 dipendenti, ha realizzato un fatturato consolidato di 26,2 miliardi di Euro, generato per il 79% da ipermercati, per il 18% da supermercati e per il 3% da altre attività. Il risultato netto ha raggiunto 330 milioni di Euro con una crescita del 7,8% rispetto all'anno precedente. Auchan è un gruppo non quotato controllato per l'83,8% dalla famiglia Mulliez; il residuo 16,2% è detenuto dai suoi dipendenti.

Ifil Investissements S.A. è controllata al 100% da IFIL - Finanziaria di Partecipazioni S.p.A. ("**Ifil**"). Ifil, a sua volta, è indirettamente controllata, attraverso IFI – Istituto Finanziario Industriale S.p.A. (che dispone del 54,10% del capitale ordinario Ifil), dalla Giovanni Agnelli e C. S.a.p.az. (che dispone del 100% del capitale ordinario di IFI – Istituto Finanziario Industriale S.p.A.). Le azioni ordinarie e di risparmio Ifil sono quotate presso il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Lo schema riportato di seguito contiene la rappresentazione grafica sintetica del gruppo di società facenti capo alla Giovanni Agnelli e C. S.a.p.az. alla data del presente Documento di Offerta.



Percentuali espresse sul capitale ordinario alla data del presente Documento di Offerta
 (a) Tramite Eurofind che detiene inoltre il 67,84% del capitale di risparmio

Ifil è una holding finanziaria di partecipazioni di respiro internazionale, con un portafoglio equilibrato, diversificato e basato su aziende di elevato standing e potenzialità. Ifil agisce come azionista attivo offrendo supporto finanziario e manageriale alle aziende partecipate.

Si segnala che, in data 10 ottobre 2002, Monicole Exploitatie Maatschappij B.V. ha acquistato da Ifil Investissements S.A. n. 175.392 azioni Eurofind di categoria B, pari all'1% del capitale sociale complessivo ad un prezzo di Euro 9.861.780,00, pari al patrimonio netto di Eurofind rettificato sulla base della valorizzazione del pacchetto di azioni La Rinascente detenute da Eurofind stessa equivalente al Corrispettivo. Si precisa che al momento del relativo accordo Eurofind deteneva n. 167.751.515 azioni ordinarie dell'Emittente e n. 69.664.322 azioni di risparmio dell'Emittente che sono state valorizzate rispettivamente Euro 4,45 e Euro 4,15 ciascuna. A seguito della cessione e come previsto nello Statuto sociale di Eurofind le n. 175.392 azioni Eurofind di categoria B si sono convertite in azioni di categoria A.

Come successivamente dettagliato al Paragrafo G.3, in forza dell'*Equity Investment Agreement* stipulato in data 15 ottobre 2002, è previsto che, in ipotesi di adesioni all'Offerta tali da determinare anche per il tramite degli acquisti effettuati dall'Offerente nel Periodo di Adesione, ma al di fuori della stessa, un possesso dell'Offerente nel capitale di La Rinascente superiore al 67%, Mediobanca e Société Générale vengano a detenere ciascuna una partecipazione paritetica al capitale di Eurofind fino al 10% circa, rappresentata rispettivamente dalle azioni di categoria D e C descritte al Paragrafo B.1.5 (per ulteriori dettagli si veda il Paragrafo G.3 e il Paragrafo G.6).

B.1.7 Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione in carica alla data del presente Documento di Offerta scadrà con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2002.

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono:

Nominativo	Carica	Luogo e data di nascita
Umberto Agnelli	Presidente	Losanna (CH), 1 novembre 1934
Daniel J. Winteler	Amm. Delegato	Pittsburgh (USA), 11 maggio 1963
Christophe Dubrulle	Amm. Delegato	Tourcoing (F), 25 agosto 1944
Gérard Mulliez	Amministratore	Roubaix (F), 13 maggio 1931
Xavier de Mezerac	Amministratore	Caen (F), 11 agosto 1955
Michel Hoste	Amministratore	Roubaix (F), 19 gennaio 1948
Luigi Arnaudo	Amministratore	Torino, 2 aprile 1937
Roberto Longo	Amministratore	Alpignano (TO), 21 aprile 1947
Albert Wildgen	Amministratore	Lussemburgo, 13 giugno 1953
Tom Loesch	Amministratore	Lussemburgo, 26 aprile 1956

Collegio sindacale

Eurofind, in quanto societ  di diritto lussemburghese, non   dotata di collegio sindacale. Il controllo dei conti   affidato ad un revisore esterno che per l'esercizio 2001 e il primo semestre 2002   stato Arthur Andersen S.A. A seguito della riorganizzazione del network Arthur Andersen,   prevista entro la fine del corrente esercizio la nomina a revisore esterno di Deloitte & Touche, Luxembourg.

B.1.8 Sintetica descrizione dell'Offerente e dell'attivit  svolta

L'Offerente   una societ  finanziaria che detiene unicamente la partecipazione di controllo nel capitale sociale dell'Emittente. I proventi sono costituiti prevalentemente da dividendi percepiti dall'Emittente. L'Offerente, alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, non ha dipendenti. Per una completa descrizione, si rimanda al successivo Paragrafo B.2.

B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico

Nelle tabelle che seguono sono esposti lo stato patrimoniale ed il conto economico dell'Offerente al 31 dicembre 2001 ed al 31 dicembre 2000. Tali bilanci sono stati certificati dalla societ  di revisione Arthur Andersen.

Stato patrimoniale riclassificato di Eurofind al 31 dicembre 2001 e 2000 (valori in migliaia di Euro)

	31/12/00	31/12/01
Costi di avviamento	110	1
Immobilizzazioni materiali	1	-
Partecipazioni	1.175.151	922.735
Altre immobilizzazioni finanziarie	1	1
Attivo immobilizzato	1.175.262	922.737
Altri crediti	40	3
Valori mobiliari	572	598
Depositi bancari e postali e assegni	15.301	12.273
Attivo circolante	15.913	12.873
Totale Attivo	1.191.176	935.611
Capitale sociale	398.016	543.716
Sovrapprezzo d'emissione	-	164.300
Riserva legale	2.462	39.802
Altre riserve	448.651	412.086
Utili portati a nuovo	12.314	3.105
Utile (perdita) dell'esercizio	15.446	(274.760)
Patrimonio netto	876.889	888.248
Accantonamenti a fondo imposte	1.012	1.088
Debiti verso società collegate	313.190	46.177
Altri debiti	84	98
Totale debiti	313.274	46.275
Totale Passivo	1.191.176	935.611

L'attivo di Eurofind è rappresentato essenzialmente dalla partecipazione in La Rinascente. La società è finanziata da mezzi propri e da debiti finanziari verso i Soci Iniziali.

La partecipazione detenuta in La Rinascente è in carico ad un valore complessivo di Euro 923 milioni circa a seguito delle rettifiche di valore prudenzialmente apportate per tener conto dei corsi di borsa durevolmente sfavorevoli durante l'intero esercizio sociale 2001. Il nuovo valore di carico è stato calcolato sulla media dei corsi di borsa dei sei mesi precedenti la chiusura dell'esercizio.

Conto economico riclassificato di Eurofind al 31 dicembre 2001 e 2000 (valori in migliaia di Euro)

	31/12/00	31/12/01
Valore della produzione	-	-
Costo del lavoro	(13)	(14)
Ammortamenti e svalutazioni	(188)	(292.330)
<i>ammortamenti immobilizzazioni immateriali</i>	(187)	(108)
<i>ammortamenti immobilizzazioni materiali</i>	(1)	(1)
<i>altre svalutazioni delle immobilizzazioni</i>	-	(292.221)
Altri oneri	(541)	(563)
Risultato operativo	(742)	(292.907)
Proventi e oneri finanziari	16.242	18.245
Proventi finanziari	30.481	32.836
<i>proventi da partecipazioni</i>	29.940	32.298
<i>altri proventi finanziari</i>	541	538
Oneri finanziari	(14.240)	(14.591)
<i>oneri finanziari verso collegate e controllate</i>	(14.209)	(14.370)
<i>altri oneri finanziari</i>	(30)	(221)
Proventi straordinari	-	8
Oneri straordinari	-	(29)
Utile ante imposte	15.500	(274.682)
Imposte	(54)	(78)
Risultato Netto	15.446	(274.760)

I proventi di Eurofind sono prevalentemente costituiti dai dividendi percepiti dall'Emittente.

B.1.10 Andamento recente

Nelle tabelle che seguono sono esposti lo stato patrimoniale dell'Offerente al 31 dicembre 2001 ed al 30 giugno 2002 ed il conto economico al 30 giugno 2001 ed al 30 giugno 2002.

Le situazioni contabili al 30 giugno 2001 ed al 30 giugno 2002 non sono state sottoposte a revisione contabile.

Stato patrimoniale riclassificato di Eurofind al 31 dicembre 2001 e al 30 giugno 2002 (valori in migliaia di Euro)

	31/12/01	30/06/02
Costi di avviamento	1	-
Immobilizzazioni materiali	-	-
Partecipazioni	922.735	945.674
Altre immobilizzazioni finanziarie	1	-
Attivo immobilizzato	922.737	945.674
Altri crediti	3	7
Valori mobiliari	598	-
Depositi bancari e postali e assegni	12.273	36.553
Attivo circolante	12.873	36.560
Totale Attivo	935.611	982.234
Capitale sociale	543.716	543.716
Sovrapprezzo d'emissione	164.300	-
Riserva legale	39.802	54.372
Altre riserve	412.086	287.056
Utili portati a nuovo	3.105	3.105
Utile (perdita) dell'esercizio	(274.760)	25.526
Patrimonio netto	888.248	913.774
Accantonamenti a fondo imposte	1.088	1.118
Debiti verso società collegate	46.177	67.014
Altri debiti	98	328
Totale debiti	46.275	67.342
Totale Passivo	935.611	982.234

I Soci Iniziali hanno ad oggi in essere crediti finanziari nei confronti di Eurofind per un ammontare complessivo di circa Euro 68 milioni, di cui il 49% di competenza del Gruppo Auchan ed il 51% di competenza del Gruppo Ifil. Tali finanziamenti saranno estinti nel quadro dell'aumento di capitale di Eurofind descritto al successivo Paragrafo G.3. L'aumento di capitale prevederà quindi, oltre all'ammontare necessario per il pagamento del controvalore complessivo delle Azioni e dei costi accessori, il versamento ad Eurofind da parte dei Soci Iniziali in misura paritetica di un importo pari ai suddetti crediti finanziari. Tale importo sarà contestualmente utilizzato per il rimborso dei debiti stessi.

Dalla chiusura del semestre al 30 giugno 2002, non si sono verificati eventi significativi che possano incidere in misura rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Eurofind, ad eccezione degli acquisti di azioni La Rinascente secondo quanto riportato al Paragrafo E.5.

Conto economico riclassificato di Eurofind al 30 giugno 2001 e al 30 giugno 2002 (valori in migliaia di Euro)

	30/06/01	30/06/02
Valore della produzione	-	-
Costo del lavoro	-	-
Ammortamenti e svalutazioni	(55)	(1)
Altri oneri	(274)	(270)
Risultato operativo	(329)	(271)
Proventi e oneri finanziari	16.218	25.827
Proventi finanziari	24.551	26.924
<i>proventi da partecipazioni</i>	24.239	26.745
<i>altri proventi finanziari</i>	312	179
Oneri finanziari	(8.333)	(1.097)
<i>oneri finanziari verso collegate e controllate</i>	(8.333)	(1.097)
<i>altri oneri finanziari</i>	-	-
Proventi straordinari	-	-
Oneri straordinari	(2)	-
Utile ante imposte	15.887	25.556
Imposte	(38)	(30)
Risultato Netto	15.849	25.526

B.2 SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede legale

La denominazione sociale dell'Emittente è La Rinascente S.p.A. La Rinascente è una società per azioni con sede legale in Rozzano – Milanofiori (MI), Strada 8, Palazzo N, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 00800810152.

B.2.2 Capitale sociale e mercato di quotazione

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, è pari a Euro 210.549.067,04, suddiviso in n. 404.902.052 azioni, di cui n. 298.924.980 azioni ordinarie (pari al 73,8% del capitale sociale), n. 3.145.480 azioni privilegiate (pari allo 0,8% del capitale sociale) e n. 102.831.592 azioni di risparmio (pari al 25,4% del capitale sociale), tutte del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna.

L'assemblea straordinaria del 30 aprile 2002 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, in sostituzione della precedente delibera revocata per la parte non utilizzata, la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale sociale, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, fino al limite massimo complessivo di Euro 300 milioni per un periodo di cinque anni dalla data della presente deliberazione con facoltà di riservare, nei limiti di legge, emittendo azioni ai dipendenti od a categorie di dipendenti della società ed eventualmente anche di società controllate, secondo termini, modalità, condizioni e criteri stabiliti dal Consiglio di Amministrazione stesso. Alla data del presente Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione non si è ancora avvalso della delega in questione.

Alla data del presente Documento di Offerta è in essere un piano di stock option a favore dei dipendenti deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nel dicembre 1999. Il piano prevede l'emissione di nuove azioni ordinarie per un ammontare pari a n. 954.000, pari allo 0,32% del capitale ordinario. Le opzioni risultano assegnate a 39 dirigenti, individuati dal Consiglio di Amministrazione. Il prezzo di sottoscrizione è pari a Euro 6,342 determinato definitivamente nel 1999 sulla base della media dei prezzi di borsa dei tre mesi antecedenti l'assegnazione. Le opzioni sono esercitabili decorsi 60 mesi dall'assegnazione

(e quindi non prima del gennaio 2005), salvo il loro esercizio anticipato in caso di pensionamento dell'assegnatario, di operazioni straordinarie o di cessazione della quotazione in Borsa dei titoli ordinari La Rinascente.

Le azioni ordinarie, di risparmio e privilegiate sono quotate unicamente in Italia, sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

B.2.3 Azionisti dell'Emittente

Eurofind esercita il controllo sull'Emittente ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile e dell'art. 93 del Testo Unico.

	Capitale sociale (numero azioni)	Azioni possedute da Eurofind	% delle azioni della categoria detenuta da Eurofind	% del capitale sociale detenuta da Eurofind	% del capitale con diritto di voto detenuta da Eurofind
Azioni ordinarie	298.924.980	168.451.515	56,35%	41,60%	55,77%
Azioni privilegiate	3.145.480	-	-	-	-
Azioni di risparmio	102.831.592	69.764.322	67,84%	17,23%	-
Totale	404.902.052	238.215.837	n.s.	58,83%	55,77%

Si segnala che, alla data del presente Documento di Offerta, l'Emittente possiede n. 1.548.395 azioni proprie (pari allo 0,3824% del capitale sociale complessivo dell'Emittente), di cui n. 200.000 azioni ordinarie proprie e n. 1.348.395 azioni privilegiate proprie.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, Euromobiliare Sim S.p.A detiene una partecipazione pari al 2,183% nel capitale ordinario e pari al 2,161% nel capitale votante dell'Emittente¹.

B.2.4 Organi sociali

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di La Rinascente, in carica alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, è composto da n. 10 membri e scadrà con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2002.

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono i seguenti:

Nominativo	Carica	Luogo e data di nascita
Luigi Arnaudo *	Presidente	Torino, 2 aprile 1937
Giovanni Cobolli Gigli	Amm. Delegato	Albese con Cassano (CO), 4 gennaio 1945
Benoit François Lheureux	Amm. Delegato	Lille (F), 3 gennaio 1956
Daniel J. Winteler	Consigliere	Pittsburgh (USA), 11 maggio 1963
Xavier Delom de Mezerac *	Consigliere	Caen (F), 11 agosto 1955
Christophe Dubrulle *	Consigliere	Tourcoing (F), 25 agosto 1944
Franzo Grande Stevens	Consigliere	Napoli, 13 settembre 1928
André Ernest Leclercq	Consigliere	Tourcoing (F), 3 giugno 1936
Carlo Maria Vismara *	Consigliere	Milano, 7 settembre 1957
Marco Weigmann	Consigliere	Torino, 20 maggio 1940

* Membro del comitato esecutivo

¹ Fonte: www.consob.it

Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale di La Rinascente, in carica alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, è composto da n. 3 sindaci effettivi e n. 2 sindaci supplenti e scadrà con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2002.

I componenti del Collegio Sindacale sono i seguenti:

Nominativo	Carica	Luogo e data di nascita
Sergio Pivato	Presidente	Milano, 13 novembre 1945
Lino De Vecchi	Sindaco effettivo	Milano, 21 novembre 1937
Roberto Palea	Sindaco effettivo	Ceres (TO), 9 luglio 1937
Gian Piero Balducci	Sindaco supplente	Torino, 18 dicembre 1961
Ugo Rock	Sindaco supplente	Napoli, 14 marzo 1950

B.2.5 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all'Emittente

La Rinascente è una delle maggiori aziende operanti in Italia nel settore della distribuzione moderna. Il *network* commerciale è costituito da diverse formule (ipermercati, supermercati, miniper, grandi magazzini e *variety stores*) operanti con varie insegne (Auchan, SMA, Cityper, La Rinascente, Upim). L'attività del settore bricolage fa capo alla SIB, Società Italiana di Bricolage S.p.A., *joint venture* paritetica tra La Rinascente e Leroy Merlin, che opera con le insegne Bricocenter e Leroy Merlin.

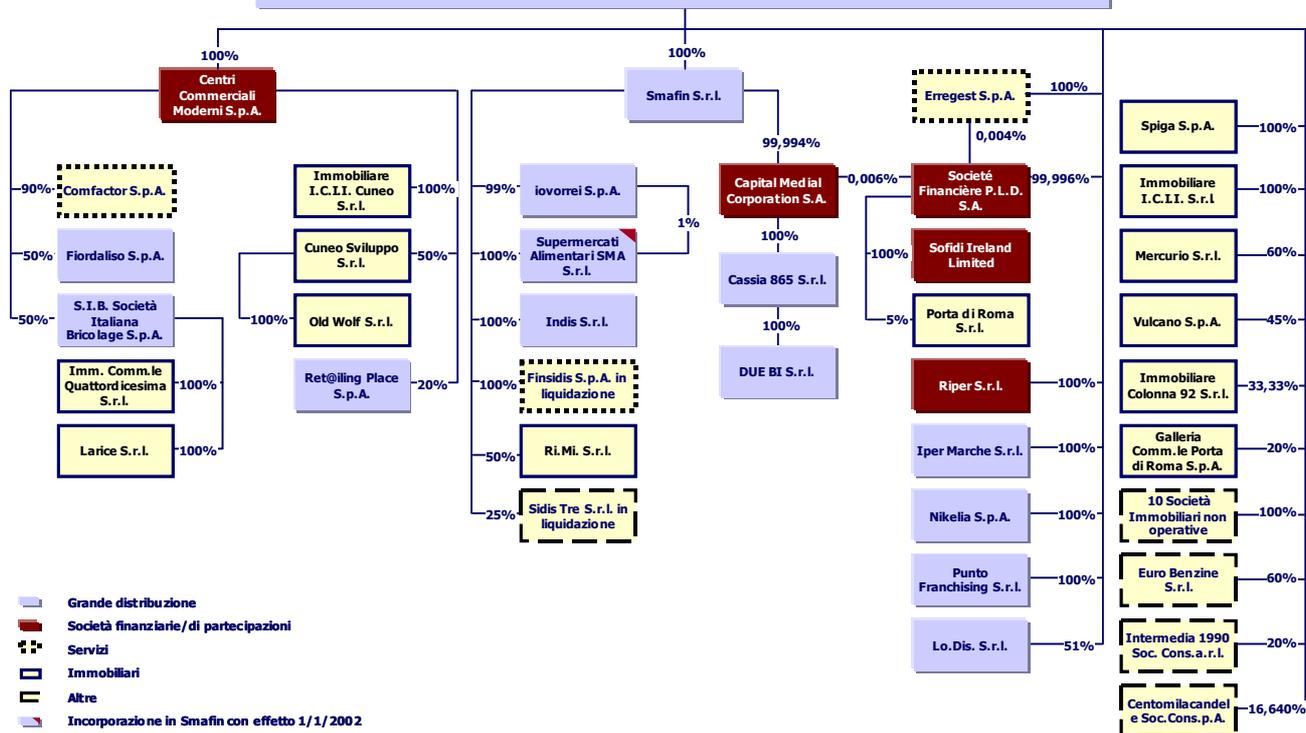
L'organizzazione delle attività risponde agli orientamenti strategici del gruppo di cui l'Emittente costituisce la capogruppo (il "**Gruppo**" o il "**Gruppo Rinascente**") volti a trasferire alle divisioni tutte le leve operative e gestionali per consentire loro di realizzare il massimo livello di prestazioni, grazie ad un maggior grado di responsabilizzazione ed ampiezza decisionale.

A fine 2001 il Gruppo contava 1.591 punti vendita, di cui 437 punti vendita diretti e i restanti in franchising e circa 30.000 dipendenti. Il Gruppo, attivo sia nel comparto alimentare (circa 82,6% del fatturato 2001) sia nel non alimentare (circa 17,4% del fatturato 2001), ha intrapreso da anni un significativo percorso di crescita caratterizzato da numerose acquisizioni ed alleanze e da un rilevante programma di investimenti per lo sviluppo della propria rete di vendita.

Nel corso del 2001 la diffusione delle insegne del Gruppo in Italia si è rafforzata con l'apertura di 21 nuovi punti vendita per un totale di circa 35.000 metri quadri di superfici di vendita e con nuovi accordi di franchising.

Di seguito viene evidenziata la struttura del Gruppo al 30 giugno 2002:

La Rinascente S.p.A.



B.2.6 Osservazioni circa l'andamento recente dell'Emittente e le prospettive per l'esercizio in corso

Nelle tabelle che seguono sono esposti lo stato patrimoniale consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2001 e al 30 giugno 2002, la posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2001 e al 30 giugno 2002 e il conto economico consolidato al 30 giugno 2001 ed al 30 giugno 2002.

La situazione contabile al 30 giugno 2002 è stata sottoposta a revisione contabile limitata.

Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2001 e al 30 giugno 2002 (valori in migliaia di Euro)

	31/12/01	30/06/02
Attivo immobilizzato	2.672.319	2.561.981
Immobilizzazioni immateriali	611.356	673.014
Immobilizzazioni materiali	1.652.702	1.641.960
Immobilizzazioni finanziarie	408.261	247.007
Attivo circolante	1.860.416	1.815.569
Rimanenze	548.808	565.174
Crediti	744.785	786.462
Attività finanziarie non immobilizzate	45.439	4.281
Disponibilità liquide	521.384	459.652
Ratei e risconti	10.836	13.131
TOTALE ATTIVO	4.543.571	4.390.681
Patrimonio netto	1.205.687	1.162.840
Patrimonio netto di gruppo	1.203.785	1.161.025
Capitale	210.549	210.549
Riserva da sovrapprezzo azioni	364.609	369.972
Riserve di rivalutazione	33.396	33.396
Riserva legale	31.054	33.112
Riserva azioni proprie	6.916	7.107
Altre riserve	498.174	503.493
<i>Riserva straordinaria</i>	<i>106.729</i>	<i>99.710</i>
<i>Riserva contributi in conto capitale</i>	<i>389</i>	<i>389</i>
<i>Avanzi di fusione</i>	<i>17.508</i>	<i>17.508</i>
<i>Riserva acquisto azioni proprie</i>	<i>205.362</i>	<i>199.809</i>
<i>Riserva conversione azioni privilegiate</i>	<i>5.276</i>	<i>5.276</i>
<i>Utili società consolidate portati a nuovo</i>	<i>162.909</i>	<i>180.801</i>
<i>Riserva ammortamenti anticipati</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Utili portati a nuovo	24	27
Utili dell'esercizio	59.065	3.369
Patrimonio netto di terzi	1.902	1.815
Fondi per rischi ed oneri	67.181	72.678
Trattamento di fine rapporto	228.069	234.934
Debiti	3.016.083	2.888.632
Debiti verso banche	854.861	935.742
Debiti verso altri finanziatori	53.806	49.955
Acconti	2.447	2.088
Debiti verso fornitori	1.693.653	1.658.587
Debiti rappresentati da titoli di credito	-	455
Debiti verso controllate	3.493	9.149
Debiti verso collegate	249	138
Debiti tributari	179.929	82.009
Debiti verso Istituti prev.li	44.181	37.429
Altri debiti	183.464	113.080
Ratei e risconti	26.551	31.597
TOTALE PASSIVO	4.543.571	4.390.681
Net Debt / Equity (Totale)	6,4%	32,1%

Posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2001 e al 30 giugno 2002 (valori in migliaia di Euro)

	31/12/01	30/06/02
Totale attività finanziarie	842.102	632.794
Disponibilità monetarie	567.068	468.810
Crediti finanziari a breve	168.542	163.959
Titoli immobilizzati	106.491	-
Ratei e risconti attivi a breve	1	25
Totale passività finanziarie	919.152	1.005.870
Scoperti di conto corrente e linee credito a breve	187.687	244.778
Altri debiti finanziari breve	60.984	68.075
Debiti finanziari a medio lungo termine	662.314	682.709
Ratei e risconti passivi a breve	8.167	10.308
Indebitamento netto (Cassa)	77.050	373.076

In linea con le tendenze manifestatesi nel 2001, anche nel primo semestre del 2002 l'indebitamento finanziario è aumentato passando da 77,0 milioni di Euro di fine 2001 a 373,1 milioni di Euro di giugno 2002, portando l'indice Net Debt/ Equity (totale) da un valore di 6,4% al 31 dicembre 2001 ad un valore di 32,1% al 30 giugno 2002. La dinamica dell'indebitamento finanziario si spiega, oltre che con i consueti fattori stagionali tipici del settore, con il progetto di rafforzamento intrapreso dal Gruppo nelle diverse linee di business. Anche nel corso del primo semestre 2002 sono state effettuate aperture di nuovi punti vendita e sono proseguiti gli interventi di ristrutturazione della rete di vendita esistente. Nel semestre sono stati effettuati, infatti, investimenti netti in immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie per 168,0 milioni di Euro.

I mezzi propri del Gruppo al 31 dicembre 2001 coprono il 94,0% del capitale investito netto; infatti il capitale investito netto del Gruppo è pari a 1.280,8 milioni di Euro ed i mezzi propri del Gruppo sono pari a 1.203,8 milioni di Euro. Relativamente a La Rinascente S.p.A., i mezzi propri al 31 dicembre 2001 coprono il 64,4% del capitale investito netto; quest'ultimo ammonta a 1.590,5 milioni di Euro ed i mezzi propri sono pari a 1.024,1 milioni di Euro.

Al 30 giugno 2002 i mezzi propri del Gruppo coprono il 75,7% del capitale investito netto; infatti il capitale investito netto del Gruppo è pari a 1.534,1 milioni di Euro ed i mezzi propri del Gruppo sono pari a 1.161,0 milioni di Euro. Relativamente a La Rinascente S.p.A., i mezzi propri al 30 giugno 2002 coprono il 60,7% del capitale investito netto; quest'ultimo ammonta a 1.620,9 milioni di Euro ed i mezzi propri sono pari a 983,9 milioni di Euro.

Conto economico semestrale consolidato al 30 giugno 2001 e al 30 giugno 2002 (valori in migliaia di Euro)

	30/06/01	% su Vendite nette Iva	30/06/02	% su Vendite nette Iva	Var. %
Vendite lorde IVA	2.673.467		2.777.896		3,9%
Iva su vendite al dettaglio	(309.058)		(314.129)		1,6%
Vendite nette Iva	2.364.409	100,00%	2.463.767	100,00%	4,2%
Rimanenze iniziali	(557.971)		(546.473)		-2,1%
Acquisti merce e accessori	(1.892.318)		(1.990.419)		5,2%
Rimanenze finali	565.703		560.019		-1,0%
Margine lordo su merci	479.823	20,29%	486.894	19,76%	1,5%
Spese di distribuzione	(40.058)		(42.487)		6,1%
Altri ricavi	259.163		295.931		14,2%
Margine netto	698.928	29,56%	740.338	30,05%	5,9%
Costo del lavoro	(345.110)		(357.348)		3,5%
Affitti e locazioni diverse	(52.387)		(58.727)		12,1%
Spese di pubblicità	(39.625)		(39.347)		-0,7%
Altre spese	(146.901)		(155.134)		5,6%
Totale Spese	(584.023)	24,70%	(610.556)	24,78%	4,5%
Margine operativo lordo	114.905	4,86%	129.782	5,27%	12,9%
Ammortamenti	(85.796)		(95.178)		10,9%
Risultato della gestione	29.109	1,23%	34.604	1,40%	18,9%
Amm.to goodwill	(13.112)		(15.910)		21,3%
Risultato operativo post amm.to goodwill	15.997	0,68%	18.694	0,76%	16,9%
Proventi (oneri) finanziari	3.728		(1.824)		-148,9%
Proventi (oneri) straordinari	3.244		2.929		-9,7%
Risultato ante imposte	22.969	0,97%	19.799	0,80%	-13,8%
Imposte	(20.023)		(16.336)		-18,4%
Risultato netto ante quota terzi	2.946	0,12%	3.463	0,14%	17,5%
Perdita/(utile) terzi	(95)		(94)		-1,1%
Risultato netto post quota terzi	2.851	0,12%	3.369	0,14%	18,2%

Nel primo semestre 2002, il Gruppo Rinascente ha realizzato vendite per 2.777,9 milioni di Euro in crescita del 3,9% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il margine lordo su merci si è assestato a 486,9 milioni di Euro, in crescita dell'1,5% rispetto a giugno 2001. Analogamente a quanto riportato relativamente ai dati annuali, anche a giugno 2002 si è manifestata una diminuzione della percentuale di incidenza del margine lordo sulle vendite nette, passata da 20,29% del primo semestre 2001 a 19,76% dell'analogo periodo del 2002, comunque compensata dall'aumento degli altri ricavi. L'incremento di questi ultimi è imputabile principalmente ai ricavi promo-pubblicitari e agli affitti. Il costo del lavoro è stato pari a 357,3 milioni di Euro, in aumento del 3,5% rispetto allo stesso periodo del 2001. Il costo per affitti ha subito un incremento del 12,1% da 52,4 milioni di Euro a 58,7 milioni di Euro, anche a seguito della cessione dell'immobile della sede di Milanofiori successivamente preso in locazione.

Il margine operativo lordo è aumentato del 12,9%, da 114,9 milioni di Euro a 129,8 milioni di Euro di fine giugno 2002; ciò ha significato un incremento dell'incidenza percentuale sulle vendite nette che è passata dal 4,86% del giugno 2001 al 5,27% del giugno 2002. Gli ammortamenti sono stati pari a 95,2 milioni di Euro in aumento del 10,9% in conseguenza del processo di sviluppo in atto descritto in precedenza. Il risultato della gestione si è assestato a 34,6 milioni di Euro, registrando un incremento del 18,9% rispetto a giugno 2001; ciò ha significato un incremento dell'incidenza percentuale sulle vendite nette passando dall'1,23% di giugno 2001 all'1,40% di giugno 2002. L'utile netto post quota di terzi è stato di 3,4 milioni di Euro in aumento del 18,2% rispetto al risultato raggiunto a giugno 2001.

Cash flow consolidato al 31 dicembre 2001 e al 30 giugno 2002 (valori in migliaia di Euro)

	31/12/01	30/06/02
Risultato netto ante quota terzi	59.409	3.463
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	86.906	47.764
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	121.760	63.324
Cash Flow	268.075	114.551

Per una corretta lettura della tabella precedente occorre tener presente che l'andamento economico-finanziario del semestre risente del fatto che, a fronte di una distribuzione sostanzialmente omogenea nel corso dell'esercizio di costi e spese, l'ammontare delle vendite dei primi sei mesi dell'anno risulta, per effetti strutturali stagionali del settore, meno consistente di quello degli ultimi sei mesi. Inoltre la composizione delle vendite nei due semestri determina una ancora più marcata stagionalità del margine lordo su merci. Il confronto tra il cash flow (calcolato come somma tra risultato netto ante quota terzi e ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali) annuale rispetto a quello semestrale deve pertanto tener conto di tali considerazioni.

Nella relazione allo stato patrimoniale ed al conto economico consolidato al 30 giugno 2002, approvata in data 11 settembre 2002, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha dichiarato che *“tenuto conto dei risultati conseguiti nel 1° semestre ed in assenza di ulteriori inasprimenti delle condizioni di mercato è ipotizzabile un risultato di gestione in aumento rispetto all'anno precedente”*. Si segnala altresì che il Comunicato dell'Emittente riporta quanto segue: *“[omissis] il buon andamento delle vendite di settembre ed ottobre costituisce elemento rassicurante a conferma del miglioramento del risultato di gestione già indicato nella relazione semestrale. Per quanto concerne il risultato netto consolidato è attualmente prevedibile una moderata flessione anche a causa dell'aumento del carico fiscale. Analogo andamento è prevedibile per la Capogruppo La Rinascente S.p.A.”*(si veda la successiva Sezione N).

B.3 INTERMEDIARIO

B.3.1 Indicazione degli intermediari che intervengono nell'operazione e del relativo ruolo

L'intermediario incaricato del coordinamento e della raccolta delle adesioni alla presente Offerta è la Società per Amministrazioni Fiduciarie “Spafid” S.p.A. (“**Spafid**”), Milano, Piazza P. Ferrari 6.

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta tramite sottoscrizione e consegna della scheda di adesione (gli “**Intermediari Incaricati**”) sono: BANCA ALETTI & C. S.p.A. - Gruppo Banco Popolare di Verona e Novara, Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., BNP PARIBAS Securities Services – Succursale di Milano, CITIBANK N.A., MCC S.p.A. Capitalia Gruppo Bancario, IntesaBci S.p.A., MEDIOBANCA – Banca di Credito Finanziario S.p.A., EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A., SG Securities Milano, RASFIN SIM S.p.A., SanPaoloImi S.p.A., UniCredito Italiano S.p.A..

Le schede di adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite degli Intermediari Depositari (come definiti al Paragrafo C.6). Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le schede di adesione, terranno in deposito le Azioni, verificheranno la regolarità e conformità delle predette schede e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento ovvero alla restituzione delle Azioni, secondo le modalità e nei tempi indicati nel presente Documento di Offerta. Gli Intermediari Incaricati autorizzati ad effettuare offerta di servizi finanziari fuori sede, ai sensi della normativa vigente in Italia, provvederanno alla raccolta delle schede di adesione anche avvalendosi di promotori finanziari. Gli Intermediari Incaricati trasferiranno le Azioni su un conto deposito titoli intestato all'Offerente presso Mediobanca.

B.3.2 Indicazione della circostanza che presso gli intermediari sono disponibili il Documento di Offerta, la scheda di adesione e, per la consultazione, i documenti indicati nel punto O

Si rende noto che presso Spafid e presso gli Intermediari Incaricati sono disponibili il presente Documento di Offerta, i relativi allegati e la scheda di adesione.

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

C.1 CATEGORIA E QUANTITÀ DELLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

La presente Offerta consiste in un'offerta irrevocabile che l'Offerente rivolge, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente, per l'acquisto delle Azioni rappresentanti il 41,17% del capitale sociale complessivo dell'Emittente ovvero la totalità delle azioni non possedute dall'Offerente alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta. L'Offerta ha quindi ad oggetto:

- n. 130.473.465 azioni ordinarie La Rinascente, del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, le quali rappresentano il 43,65% del capitale ordinario ed il 32,22% del capitale complessivo dell'Emittente;
- n. 3.145.480 azioni privilegiate La Rinascente, del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, le quali rappresentano il 100% del capitale rappresentato da azioni privilegiate e lo 0,78% del capitale complessivo dell'Emittente;
- n. 33.067.270 azioni di risparmio La Rinascente, del valore nominale di Euro 0,52 cadauna, le quali rappresentano il 32,16% del capitale rappresentato da azioni di risparmio ed l'8,17% del capitale complessivo dell'Emittente.

Il quantitativo sopra descritto rappresenta il numero massimo di Azioni che saranno ritirate dall'Offerente nell'ambito della presente Offerta. L'Offerente si riserva, durante il Periodo di Adesione, di effettuare operazioni di acquisto aventi ad oggetto Azioni nel rispetto delle disposizioni di cui agli articoli 41 e 42 del Regolamento. Conseguentemente, il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione.

Si segnala che, alla data del presente Documento di Offerta, l'Emittente possiede n. 1.548.395 azioni proprie (pari allo 0,3824% del capitale sociale complessivo dell'Emittente), di cui n. 200.000 azioni ordinarie proprie e n. 1.348.395 azioni privilegiate proprie.

Le Azioni dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura – reali, obbligatori e personali - oltretutto liberamente trasferibili all'Offerente e dovranno avere godimento regolare.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulle n. 166.686.215 Azioni oggetto dell'Offerta è pari a Euro 731.833.475,75 (l'“**Esborso Massimo**”).

C.2 PERCENTUALE DELLE AZIONI SUL CAPITALE SOCIALE

Le n. 166.686.215 Azioni oggetto dell'Offerta sono pari al 41,17% del capitale sociale complessivo dell'Emittente.

Le n. 130.473.465 Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta sono pari al 43,65% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie dell'Emittente.

Le n. 3.145.480 Azioni Privilegiate oggetto dell'Offerta sono pari al 100% del capitale sociale rappresentato da azioni privilegiate dell'Emittente.

Le n. 33.067.270 Azioni di Risparmio oggetto dell'Offerta sono pari al 32,16% del capitale sociale rappresentato da azioni di risparmio dell'Emittente.

C.3 OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI

Non sono in circolazione obbligazioni convertibili emesse dall'Emittente.

C.4 STRUMENTI FINANZIARI DIVERSI DALLE AZIONI

Non sono in circolazione strumenti finanziari diversi dalle azioni emesse dall'Emittente.

C.5 AUTORIZZAZIONI

L'Offerta non risulta soggetta ad autorizzazioni antitrust in quanto l'Offerente già detiene il controllo esclusivo dell'Emittente. Inoltre, come già indicato nella Premessa 5, l'operazione non determina il mutamento del controllo di Eurofind.

C.6 MODALITÀ, TERMINI E CONDIZIONI DI EFFICACIA STABILITI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI, CONFORMEMENTE A QUANTO PREVISTO NELLA SCHEDA DI ADESIONE

L'efficacia dell'Offerta è subordinata alla condizione che, sino al momento della diramazione del comunicato, di cui *infra*, previsto entro il giorno antecedente la Data di Pagamento (come definita nel successivo Paragrafo F.1) non si siano verificate, a livello nazionale o internazionale, situazioni pregiudizievoli tali da alterare in modo sostanziale il profilo patrimoniale e/o finanziario del gruppo facente capo all'Emittente rispetto a quanto evidenziato nella relazione semestrale al 30 giugno 2002, o mutamenti di natura straordinaria economica, politica o dei mercati finanziari, ovvero modifiche normative tali da limitare il possesso delle Azioni da parte dell'Offerente ovvero da limitare o pregiudicare l'esercizio dei relativi diritti di voto.

Nel caso in cui si determinino tali situazioni, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare con il preventivo consenso di Mediobanca e di Société Générale alla presente condizione, dandone comunicazione entro il giorno antecedente la Data di Pagamento, mediante comunicato trasmesso a Consob, a Borsa Italiana e a due agenzie di stampa, e inserendo apposita dichiarazione in merito all'avveramento o alla rinuncia della condizione nell'avviso da pubblicarsi, entro il giorno antecedente la Data di Pagamento, sui quotidiani di cui al punto M.

In caso di mancato avveramento della (e di mancata rinuncia alla) condizione di cui al presente punto, le Azioni apportate all'Offerta saranno restituite ai rispettivi titolari, entro il secondo giorno di Borsa aperta successivo alla relativa comunicazione trasmessa alla Consob, a Borsa Italiana e a due agenzie di stampa.

Come concordato con Borsa Italiana, l'adesione all'Offerta da parte dei possessori delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri): (i) è consentita dal 4 novembre 2002 fino al 29 novembre 2002, dalle ore 8:30 alle ore 17:40 salvo proroga comunicata dall'Offerente ai sensi delle disposizioni vigenti; (ii) è irrevocabile, salvo quanto previsto dall'art. 44, comma 8, del Regolamento che ne prevede la revocabilità dopo la pubblicazione di una offerta concorrente o di un rilancio; e (iii) dovrà avvenire tramite la sottoscrizione dell'apposita scheda di adesione debitamente compilata e sottoscritta, con contestuale deposito delle Azioni presso gli Intermediari Incaricati di cui al precedente Paragrafo B.3.

Stante il regime di dematerializzazione dei titoli previsto dal combinato disposto dell'art. 81 del Testo Unico, dell'art. 36 del D. Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 e del regolamento adottato con delibera Consob n. 11768 del 23 dicembre 1998, in vigore dal 1° gennaio 1999, ai fini del presente Paragrafo per deposito dovranno anche intendersi idonee istruzioni da ciascun aderente date all'intermediario presso il quale le Azioni di proprietà dello stesso sono depositate a trasferire le Azioni stesse agli Offerenti.

La sottoscrizione della scheda di adesione, pertanto, varrà anche, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, quale istruzione conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato o all'Intermediario Depositario (come di seguito definito) presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati ai fini dell'Offerta, irrevocabili, in quanto anche nell'interesse dei titolari di Azioni, presso detti Intermediari, a favore dell'Intermediario Incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni.

Gli azionisti che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare detta scheda e depositare le relative Azioni presso ogni altro intermediario autorizzato (banche, Sim, società d'investimento, agenti di cambio – collettivamente, gli “**Intermediari Depositari**”) a condizione che la consegna ed il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni entro e non oltre il termine di durata dell'Offerta presso un Intermediario Incaricato. Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno sottoscrivere le schede di adesione. Resta ad esclusivo carico degli azionisti il

rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la scheda di adesione e non depositino le Azioni presso un Intermediario Incaricato entro il termine di durata dell'Offerta.

Le adesioni di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la 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.

Gli azionisti che intendono accettare l'Offerta utilizzando Azioni rivenienti da acquisti effettuati in Borsa entro il termine di durata dell'Offerta, ma non consegnate, dovranno allegare alla scheda di adesione la comunicazione dell'intermediario che ha eseguito l'operazione di acquisto, provvedendo entro lo stesso termine a disporre affinché tale intermediario depositi in sede di liquidazione i corrispondenti titoli all'Intermediario Incaricato che ha ricevuto l'adesione. Coloro che fossero divenuti azionisti esercitando anticipatamente contratti a premio con scadenza differita e/o che possano diventare azionisti a seguito dell'esercizio di diritti di conversione e che, quindi, non fossero in grado di depositare insieme alla scheda di adesione le Azioni indicate, potranno aderire all'Offerta allegando alla scheda di adesione, rispettivamente, la comunicazione dell'intermediario che ha eseguito l'operazione comprovante la titolarità delle Azioni ovvero la documentazione comprovante l'esercizio dei diritti di conversione.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni, mediante la sottoscrizione della scheda di adesione, sarà conferito all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario mandato per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni agli Offerenti, a carico del quale sarà il relativo costo.

C.7 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO DELL'OFFERTA

Durante il Periodo di Adesione, Spafid comunicherà giornalmente a Borsa Italiana – ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento – i dati relativi alle adesioni pervenute e ai titoli complessivamente depositati.

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

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 4, del Regolamento, mediante pubblicazione di un avviso sui quotidiani indicati alla successiva Sezione M entro il 5 dicembre 2002, salvo proroga del Periodo di Adesione comunicata ai sensi delle disposizioni vigenti.

L'Offerente comunicherà l'avveramento o la rinuncia alla condizione di cui al punto 1 delle Avvertenze, ai sensi dell'art. 41, comma 4, del Regolamento, entro il giorno antecedente la Data di Pagamento, mediante comunicato trasmesso alla Consob, a Borsa Italiana e a due agenzie di stampa, e inserendo apposita dichiarazione in merito nell'avviso da pubblicarsi entro il giorno antecedente la Data di Pagamento sui quotidiani di cui al punto M.

C.8 MERCATO SUL QUALE 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 sarà diffusa negli Stati Uniti d'America e negli Altri Paesi, né utilizzando i servizi postali né alcun altro strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet) degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi, né attraverso alcuno dei mercati regolamentati nazionali degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Ne consegue che copia del presente Documento di Offerta così come copia di qualsiasi diverso documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati o in qualsiasi modo trasmessi o comunque distribuiti negli o dagli Stati Uniti d'America e negli o dagli Altri Paesi. Chiunque riceva il presente Documento di Offerta (ivi inclusi in via esemplificativa e non limitativa, custodi, fiduciari e *trustees*) non potrà distribuirlo, inviarlo (anche a mezzo posta) negli o dagli Stati Uniti d'America e negli o dagli Altri Paesi, né utilizzare i servizi postali e gli

altri mezzi di consimile natura in relazione all'Offerta. Chiunque si trovi in possesso dei suddetti documenti si deve astenere dal distribuirli, inviarli o spedirli sia negli o dagli Stati Uniti d'America, sia negli o dagli Altri Paesi e si deve altresì astenersi dall'utilizzare strumenti di comunicazione o commercio internazionale degli Stati Uniti d'America e degli Altri Paesi per qualsiasi fine collegato all'Offerta. Il presente Documento di Offerta non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi.

Solo accettazioni dell'Offerta poste in essere in conformità alle limitazioni di cui sopra saranno accettate.

D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA POSSEDUTI DALL'OFFERENTE

D.1 INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE

Alla data del presente Documento di Offerta, Eurofind possiede direttamente:

- n. 168.451.515 azioni ordinarie dell'Emittente rappresentative del 56,35% del capitale ordinario e del 41,60% del capitale sociale complessivo;
- n. 69.764.322 azioni di risparmio dell'Emittente rappresentative del 67,84% del capitale di risparmio e del 17,23% del capitale sociale complessivo.

Si segnala che, alla data del presente Documento di Offerta, l'Emittente possiede n. 1.548.395 azioni proprie (pari allo 0,3824% del capitale sociale complessivo dell'Emittente) di cui n. 200.000 azioni ordinarie proprie e n. 1.348.395 azioni privilegiate proprie.

D.2 INDICAZIONE DELL'EVENTUALE ESISTENZA DI CONTRATTI DI RIPORTO, USUFRUTTO O PEGNO OVVERO DI ULTERIORI IMPEGNI ASSUNTI IN RELAZIONE AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

L'Offerente non ha stipulato contratti di riporto né costituito diritti di usufrutto o pegno sugli strumenti finanziari oggetto della presente Offerta né ha assunto ulteriori impegni in relazione ad essi.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO ED ANALISI DEI CRITERI SEGUITI PER LA SUA DETERMINAZIONE

Il Corrispettivo, che sarà riconosciuto integralmente in denaro, è pari a Euro 4,45 per ciascuna Azione Ordinaria, Euro 4,45 per ciascuna Azione Privilegiata ed Euro 4,15 per ciascuna Azione di Risparmio. Pertanto il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulle n. 166.686.215 Azioni oggetto dell'Offerta, è pari a Euro 731.833.475,75.

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

Il Corrispettivo incorpora i seguenti premi:

Premi	Azioni ordinarie	Azioni privilegiate	Azioni di risparmio
Rispetto al prezzo ¹ dell'ultimo giorno antecedente l'annuncio dell'Offerta	33,3%	29,4%	33,2%
Rispetto al prezzo medio ponderato ² dell'ultimo mese antecedente l'annuncio dell'Offerta	24,2%	24,4%	22,7%
Rispetto al prezzo medio ponderato ² degli ultimi 6 mesi antecedenti l'annuncio dell'Offerta	21,3%	18,3%	23,2%
Rispetto al prezzo medio ponderato ² degli ultimi 12 mesi antecedenti l'annuncio dell'Offerta	15,1%	16,4%	22,6%

¹ Prezzo ufficiale - Fonte: Datastream

² Media, ponderata per i volumi, dei prezzi ufficiali

Analisi dei metodi seguiti per la determinazione del Corrispettivo

L'Offerente è giunto alla determinazione del Corrispettivo mediante una valutazione del capitale economico dell'Emittente fondata su elementi tratti da informazioni pubblicamente disponibili (inclusi studi di analisti finanziari e studi di mercato), con riferimento ai dati di bilancio al 31 dicembre 2001 e ai risultati relativi al primo semestre 2002, su elaborazioni effettuate da tali dati.

In particolare, l'Offerente ha determinato il valore del capitale economico dell'Emittente utilizzando metodologie di valutazione adottate nella prassi nazionale ed internazionale:

- il Metodo delle Quotazioni di Borsa, nell'ambito del quale sono stati analizzati i valori de La Rinascente espressi dal mercato in differenti orizzonti temporali fino a 12 mesi antecedenti la comunicazione al mercato dell'intenzione dell'Offerente di promuovere l'Offerta (5 ottobre 2001 – 4 ottobre 2002²), i quali costituiscono un riferimento significativo e imprescindibile;
- il Metodo dei Multipli di Mercato, che ha comportato l'analisi dei multipli impliciti nelle quotazioni di Borsa di un campione di società paragonabili, per settore o dimensioni o ambito territoriale, a quella oggetto di valutazione;
- il Metodo dell'*Unlevered Discounted Cash Flow Analysis* (DCF), con il quale si è giunti a valutare il capitale economico dell'Emittente come somma dei valori attuali dei flussi di cassa attesi nel periodo di previsione esplicita e del valore terminale (come più oltre dettagliato), al netto della posizione finanziaria netta e del patrimonio netto di pertinenza di terzi;
- l'Analisi dei Premi riconosciuti nelle Offerte Pubbliche di Acquisto effettuate in Italia aventi ad oggetto titoli di società industriali e promosse da offerenti che detenevano il controllo della società oggetto d'offerta;
- il Metodo delle Transazioni Comparabili: sono state analizzate precedenti offerte sui titoli quotati di società europee operanti nel settore della distribuzione moderna, al fine di pervenire alla valorizzazione implicita dell'Emittente ottenuta applicando alle grandezze economico-finanziarie dello stesso i multipli impliciti in tali transazioni.

Nell'applicazione delle diverse metodologie di valutazione si è implicitamente tenuto conto degli immobili del Gruppo Rinascente in quanto strumentali all'attività di business dell'Emittente e dunque riflessi nelle grandezze economiche e finanziarie alla base delle metodologie utilizzate, senza pertanto procedere ad una autonoma valorizzazione degli immobili stessi.

Sulla base inoltre dell'analisi dell'andamento dei prezzi di mercato delle diverse categorie di azioni degli ultimi 24 mesi e tenuto conto che: (i) nell'orizzonte temporale selezionato il prezzo delle azioni privilegiate è stato in determinati periodi inferiore e in altri, come nelle settimane precedenti l'annuncio dell'Offerta, superiore a quello delle azioni ordinarie e (ii) il prezzo delle azioni di risparmio, ad eccezione di quattro giornate di negoziazione nel periodo considerato, è stato costantemente inferiore a quello delle azioni ordinarie, si è scelto di riconoscere ai portatori delle Azioni Privilegiate il medesimo prezzo stabilito per le Azioni Ordinarie ed ai portatori di Azioni di Risparmio il medesimo premio percentuale riconosciuto alle

² In data 7 ottobre 2002, in attesa di comunicazione al mercato da parte del Consiglio di Amministrazione di Eurofind, il titolo Rinascente è stato sospeso.

Azioni Ordinarie rispetto al prezzo dell'ultimo giorno antecedente la comunicazione al mercato della promozione dell'Offerta.

Secondo la prassi valutativa, tenuto conto della presenza nel capitale sociale di La Rinascente di tre differenti categorie di azioni, si è proceduto a riesprimere il capitale sociale di La Rinascente in azioni ordinarie equivalenti³. Pertanto nel seguito ogni criterio di valutazione ha portato alla identificazione di un valore per Azione Ordinaria.

Metodo delle Quotazioni di Borsa

La metodologia di valutazione basata sull'analisi dei corsi di Borsa in differenti periodi temporali antecedenti l'Offerta richiede la stima di un prezzo medio giudicato ragionevolmente espressivo dell'apprezzamento del mercato delle azioni oggetto di valutazione.

Secondo la prassi valutativa si è ritenuto di prendere a riferimento un orizzonte temporale sufficientemente ampio al fine di sterilizzare la variabilità tipica del breve termine e l'eventuale ridotta attendibilità dei corsi per la presenza di eventuali punti di discontinuità, anche per effetto di possibili pressioni speculative. Peraltro la selezione di orizzonti temporali di dimensione elevata può ridurre la significatività dei prezzi, qualora questi riflettano situazioni aziendali o di mercato superate alla data di riferimento della valutazione. Sulla base di quanto sopra, per la determinazione del Corrispettivo e, conseguentemente, del capitale economico dell'Emittente ai fini dell'Offerta, si sono esclusi dal periodo di riferimento i giorni successivi alla comunicazione al mercato del lancio dell'Offerta e il giorno stesso dell'annuncio (7 ottobre 2002) estendendo le osservazioni al periodo di 12 mesi antecedenti. Al fine di poter svolgere un'opportuna analisi di sensitività sono stati peraltro considerati gli orizzonti temporali più limitati di 1 settimana, 1 mese, 3 mesi e 6 mesi. Per la determinazione del valore teorico delle Azioni Ordinarie si è ritenuto opportuno adottare la funzione della media aritmetica ponderata, ove i prezzi che concorrono a formarla assumono un diverso peso in funzione del diverso volume di scambi effettuati negli orizzonti individuati.

L'applicazione del criterio delle Quotazioni di Borsa ha portato alla determinazione di un *range* di valori per ciascuna Azione Ordinaria compreso tra Euro 3,6 ed Euro 3,7, utilizzando come orizzonti temporali di riferimento le medie registrate nel mese e nei sei mesi antecedenti l'Offerta.

Periodo antecedente la comunicazione dell'Offerta	Prezzo medio¹ azioni ordinarie (Euro)	Prezzo medio¹ azioni privilegiate (Euro)	Prezzo medio¹ azioni di risparmio (Euro)
1 settimana	3,229	3,447	3,088
1 mese	3,583	3,577	3,383
3 mesi	3,432	3,652	3,212
6 mesi	3,669	3,762	3,370
1 anno	3,865	3,821	3,386

¹ Media, ponderata per i volumi, dei prezzi ufficiali

Fonte: Elaborazione su dati Datastream

Metodo dei Multipli di Mercato

Il Metodo dei Multipli di Mercato è basato sull'analisi delle quotazioni di Borsa di un campione di società paragonabili a quella oggetto di valutazione. Per l'applicazione del criterio sono stati calcolati dei rapporti ("multipli") – riferiti al campione di aziende comparabili selezionate – fra l'Enterprise Value (calcolato come somma della capitalizzazione media di Borsa del mese antecedente l'annuncio dell'Offerta, dei debiti

³ Il numero di azioni ordinarie equivalenti è stato determinato riesprimendo il numero di azioni privilegiate e di risparmio in coerenza con la modalità di determinazione del Corrispettivo (medesimo Corrispettivo per le azioni ordinarie e privilegiate e stesso premio rispetto alla quotazione del 4 ottobre 2002 per le azioni ordinarie e di risparmio). Stante l'esiguo numero di azioni privilegiate in circolazione e la sostanziale immaterialità dello scarto di quotazione esistente tra le stesse e le azioni ordinarie, la riespressione di entrambe le categorie di azioni (privilegiate e di risparmio) sulla base dello scarto di quotazione esistente al 4 ottobre 2002 rispetto alle azioni ordinarie, conduce ad un risultato analogo.

finanziari netti e degli interessi di terzi così come risultanti dall'ultimo bilancio approvato) e le stime di *consensus*⁴ per l'esercizio in corso e per quello successivo relative ad alcune grandezze significative ai fini dell'analisi.

Nell'ambito delle numerose variabili sulle quali è possibile calcolare i rapporti per l'applicazione del criterio, si è scelto, in base alle caratteristiche del settore in cui opera l'Emittente, di utilizzare il margine operativo lordo (EBITDA), il risultato operativo ante ammortamento dell'avviamento (EBITA) ed il risultato operativo (EBIT).

Il campione di società comparabili selezionato è costituito da 14 società assimilabili all'Emittente per dimensione o tipologia di attività (tenuto conto dell'elevato peso che il business alimentare riveste sul fatturato dell'Emittente) o per il fatto di caratterizzarsi come operatori presenti in un unico paese, analogamente a La Rinascente, o perché diretto concorrente sul territorio di attività dell'Emittente. Per l'elenco delle società del campione si veda il successivo Paragrafo E.2.

La media dei valori ottenuti applicando i multipli medi del campione alle grandezze economiche stimate per La Rinascente per l'esercizio in corso e per quello successivo conduce ad un valore per Azione Ordinaria pari ad Euro 4,0.

Metodo del DCF

Il criterio assume che il valore economico di una società (*Enterprise Value*) sia pari al valore attuale: *i*) dei flussi di cassa futuri generati dalla gestione operativa e *ii*) di un valore terminale proiettato sulla base del valore dell'ultimo flusso, attualizzati ad un tasso appropriato, che riflette il profilo di rischio delle attività aziendali e del settore di riferimento, determinato sulla base della struttura del passivo della società ed in particolare del suo rapporto d'indebitamento, nonché della volatilità del titolo rispetto al mercato.

All'*Enterprise Value* così determinato viene sottratta la posizione finanziaria netta della società ed il patrimonio di pertinenza di terzi, al fine di determinare il valore del capitale economico (*Equity Value*).

La valutazione dell'Emittente basata sul Metodo del *Discounted Cash Flow* è stata effettuata attualizzando i flussi di cassa previsti per l'attività dell'Emittente in base ad ipotesi ritenute ragionevoli, anche in considerazione dei risultati ottenuti dal Gruppo Rinascente negli ultimi esercizi e delle risultanze del primo semestre 2002. L'applicazione di tale metodologia consente infatti di tenere conto nella valutazione: *i*) delle informazioni che l'Emittente ha reso pubblicamente disponibili, nonché degli orientamenti strategici per i prossimi esercizi per quanto dichiarati al mercato nel passato e *ii*) delle considerazioni in relazione all'impatto sul valore del Gruppo Rinascente delle dinamiche attuali e attese del settore di riferimento in cui lo stesso opera.

Sulla base di un'analisi di sensitività condotta sul *Weighted Average Cost of Capital (WACC, Costo Medio Ponderato del Capitale)* e sul *Perpetuity Growth Rate* (g, tasso di crescita nel lungo termine) l'applicazione di tale metodologia porta ad un valore dell'Azione Ordinaria compreso in un *range* tra Euro 4,2 ed Euro 4,9.

Analisi dei Premi nelle precedenti Offerte Pubbliche di Acquisto

Si sono analizzati i premi riconosciuti nelle offerte pubbliche di acquisto effettuate in Italia aventi ad oggetto titoli di società industriali e promosse da offerenti che detenevano il controllo della società oggetto d'offerta. Sulla base dei premi riconosciuti rispetto al prezzo medio dei titoli oggetto d'offerta nei tre mesi e nei sei mesi antecedenti l'annuncio dell'intenzione di procedere all'offerta pubblica si è pervenuti alla determinazione di un prezzo per Azione Ordinaria compreso tra Euro 4,1 ed Euro 4,6.

Metodo delle Transazioni Comparabili

Si è infine fatto riferimento al criterio delle Transazioni Comparabili come sopra definito. Nella fattispecie sono state individuate unicamente due operazioni similari (OPA su società quotate da parte dell'azionista di controllo) concluse nel 2002 aventi ad oggetto due società operanti nel settore *retail*: una nel segmento della

⁴ Le stime di *consensus* fanno riferimento ad un ampio campione di recenti studi, tra cui *research reports* inclusi in IBES (Institutional Brokers Estimates System) unitamente ad altri recenti studi sull'Emittente e sul campione di società comparabili pubblicati dalle principali istituzioni finanziarie italiane ed estere.

distribuzione alimentare, l'altra in quello non alimentare. È opportuno rilevare che il valore del capitale economico riveniente dall'applicazione di tale criterio è comprensivo del premio implicitamente riconosciuto nelle differenti transazioni considerate, la cui quantificazione non è pubblicamente disponibile.

L'applicazione di tale criterio ha portato alla determinazione di un valore medio dell'Azione Ordinaria pari a Euro 4,5.

Considerazioni conclusive

L'applicazione delle differenti metodologie ha portato ai seguenti risultati (valori in Euro per Azione Ordinaria):

	Minimo	Massimo	Media
Metodo delle Quotazioni di Borsa	3,6	3,7	3,7
Metodo dei Multipli di Mercato	4,0	4,0	4,0
Metodo del DCF	4,2	4,9	4,6
Metodo dei Premi nelle precedenti Offerte Pubbliche di Acquisto	4,1	4,6	4,4
Metodo delle Transazioni Comparabili	4,5	4,5	4,5

Sulla base dei risultati sopra esposti e tenuto conto delle considerazioni riportate nella descrizione dei differenti criteri l'Offerente ha determinato di riconoscere Euro 4,45 per ciascuna Azione Ordinaria e per ciascuna Azione Privilegiata e Euro 4,15 per ciascuna Azione di Risparmio dell'Emittente.

E.2 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO OFFERTO CON DIVERSI INDICATORI DEL GRUPPO NEGLI ULTIMI DUE ESERCIZI

Nella tabella che segue sono riportati alcuni dati ed indicatori economico-patrimoniali consolidati dell'Emittente relativi ai due ultimi esercizi.

<i>Dati in milioni di Euro, eccetto i dati per azione</i>	2000	2001
Monte dividendi (*)	44,9	46,1
<i>dividendo lordo per azione ordinaria</i>	<i>0,1033</i>	<i>0,1064</i>
<i>dividendo lordo per azione privilegiata</i>	<i>0,1033</i>	<i>0,1064</i>
<i>dividendo lordo per azione di risparmio</i>	<i>0,1343</i>	<i>0,1376</i>
Risultato economico ordinario (**)	55,9	51,4
<i>per azione</i>	<i>0,138</i>	<i>0,127</i>
Risultato netto di gruppo	55,7	59,1
<i>per azione</i>	<i>0,138</i>	<i>0,146</i>
Cash Flow (***)	245,2	267,7
<i>per azione</i>	<i>0,605</i>	<i>0,661</i>
Patrimonio netto di gruppo	1.189,6	1.203,8
<i>per azione</i>	<i>2,938</i>	<i>2,973</i>
Numero di azioni ordinarie	298.924.980	298.924.980
Numero di azioni privilegiate	3.145.480	3.145.480
Numero di azioni di risparmio	102.831.592	102.831.592
Numero di azioni totale	404.902.052	404.902.052

Fonte: Elaborazione su dati di bilancio consolidato dell'Emittente

(*) Il monte dividendi segue il principio di competenza economica, e non di cassa

(**) Risultato prima delle componenti straordinarie e al netto delle imposte (calcolate considerando l'aliquota media degli ultimi due esercizi)

(***) Risultato netto di gruppo più gli ammortamenti complessivi

A titolo illustrativo sono stati calcolati i rapporti tra la capitalizzazione di mercato e le principali grandezze economico-finanziarie al 31.12.2001 delle società comparabili e dell'Emittente:

Società	Paese	P/E 2001	P/CF 2001	P/BV 2001
Colruyt	Belgio	14,4 x	9,1 x	3,82 x
Kesko	Finlandia	21,0 x	6,8 x	0,86 x
Carrefour	Francia	24,6 x	9,3 x	4,23 x
Casino Guichard	Francia	18,6 x	8,1 x	1,77 x
Guyenne & Gascogne	Francia	14,3 x	6,3 x	1,89 x
Hyparlot	Francia	24,4 x	8,2 x	3,10 x
Ava	Germania	11,9 x	7,0 x	2,12 x
Ahold Kon	Olanda	11,7 x	4,7 x	2,22 x
Jeronimo Martins	Portogallo	n.s.	6,5 x	3,03 x
Modelo Continente	Portogallo	12,7 x	7,0 x	4,76 x
Selfridges	Regno Unito	15,2 x	9,1 x	0,99 x
Safeway	Regno Unito	8,9 x	5,1 x	1,04 x
Sainsbury	Regno Unito	16,2 x	8,0 x	1,20 x
Tesco	Regno Unito	17,7 x	10,8 x	2,64 x
Media settore		16,3 x	7,6 x	2,41 x
La Rinascente	Italia	23,8 x	5,2 x	1,17 x

Fonte: Elaborazione su dati dai bilanci societari e Bloomberg

P: prezzo medio di mercato tra il 5 settembre 2002 ed il 4 ottobre 2002;

P/E (Price/Earnings): rapporto tra P ed il risultato netto per azione dell'esercizio;

P/Cash Flow (Price/Cash Flow): rapporto tra P ed il Cash Flow (risultato netto consolidato più gli ammortamenti) per azione dell'esercizio;

P/BV (Price/Book Value): rapporto tra P ed il patrimonio netto per azione a fine esercizio.

Con riferimento al Corrispettivo per ciascuna Azione Ordinaria (4,45 Euro), Azione Privilegiata (4,45 Euro) e di Risparmio (4,15 Euro), che conduce ad una valutazione complessiva della società di circa 1.770 milioni di Euro, sono stati calcolati taluni indicatori posti a confronto con quelli di un campione di società comparabili giudicato rappresentativo del settore:

Indicatori calcolati sulla base del Corrispettivo

	2001	
	La Rinascente	Media Settore
P / E	30,0 x	16,3 x
P / Cash Flow	6,6 x	7,6 x
P / Mezzi Propri	1,47 x	2,41 x

Fonte: Elaborazione su dati di bilancio consolidato dell'Emittente

E.3 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGistrate DALLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'OFFERTA

Nella tabella che segue, si riportano le quantità trattate ed il prezzo medio ponderato mensile registrato dalle azioni dell'Emittente per ciascuno dei dodici mesi precedenti il mese di comunicazione dell'intenzione dell'Offerente di promuovere l'Offerta (ottobre 2002).

Mese di rilevazione	Azioni ordinarie		Azioni privilegiate		Azioni di risparmio	
	Prezzo medio ponderato (Euro)	Volumi scambiati (numero di azioni)	Prezzo medio ponderato (Euro)	Volumi scambiati (numero di azioni)	Prezzo medio ponderato (Euro)	Volumi scambiati (numero di azioni)
Ottobre 2001	4,085	12.019.600	3,928	42.800	3,397	1.532.100
Novembre 2001	3,893	15.766.900	3,877	70.900	3,298	2.785.900
Dicembre 2001	4,014	6.604.000	3,936	6.900	3,449	1.899.600
Gennaio 2002	3,972	8.262.900	3,928	18.800	3,342	1.898.900
Febbraio 2002	3,945	4.775.800	3,766	13.000	3,406	657.700
Marzo 2002	4,248	10.161.400	3,934	97.500	3,589	1.104.000
Aprile 2002	4,121	9.355.300	3,840	68.000	3,663	478.600
Maggio 2002	3,915	5.869.100	3,594	52.600	3,576	1.583.100
Giugno 2002	3,838	5.009.700	4,030	87.000	3,558	857.000
Luglio 2002	3,414	7.954.800	3,829	84.400	3,274	1.491.900
Agosto 2002	3,295	7.466.800	3,641	48.400	3,125	1.882.100
Settembre 2002	3,616	10.648.500	3,597	74.300	3,386	657.200

Fonte: Elaborazioni su dati Datastream

E.4 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NEL CORSO DELL'ATTUALE ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO PRECEDENTE

Nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso, le azioni dell'Emittente non sono state oggetto di valutazione nell'ambito di operazioni ad esse direttamente correlate: es. aumenti di capitale, fusioni, scissioni, conferimenti, trasferimenti di pacchetti significativi aventi ad oggetto le azioni dell'Emittente.

E.5 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE NEL CORSO DEGLI ULTIMI DUE ANNI OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SULLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

Negli ultimi due anni e sino alla data del presente Documento di Offerta, l'Offerente ha effettuato operazioni di acquisto, per complessive n. 13.450.515 azioni ordinarie e 9.692.822 azioni di risparmio, corrispondenti al 5,7% del capitale sociale dell'Emittente.

Mese	Azioni ordinarie		Azioni privilegiate		Azioni di risparmio	
	Quantità (n. azioni)	Prezzo Medio (Euro)	Quantità (n. azioni)	Prezzo Medio (Euro)	Quantità (n. azioni)	Prezzo Medio (Euro)
Ottobre 2000	-	-	-	-	98.000	3,94
Novembre 2000	-	-	-	-	-	-
Dicembre 2000	-	-	-	-	-	-
Gennaio 2001	-	-	-	-	-	-
Febbraio 2001	-	-	-	-	131.000	3,90
Marzo 2001	-	-	-	-	220.500	3,79
Aprile 2001	-	-	-	-	426.250	3,85
Maggio 2001	-	-	-	-	130.500	3,88
Giugno 2001	-	-	-	-	350.250	3,95
Luglio 2001	-	-	-	-	422.500	3,90
Agosto 2001	-	-	-	-	-	-
Settembre 2001	1.253.500	3,60	-	-	1.345.250	3,43
Ottobre 2001	1.582.250	4,09	-	-	466.500	3,42
Novembre 2001	1.912.250	3,91	-	-	765.750	3,26
Dicembre 2001	1.121.000	4,05	-	-	872.250	3,42
Gennaio 2002	413.750	3,93	-	-	131.750	3,34
Febbraio 2002	1.345.765	3,95	-	-	167.356	3,38
Marzo 2002	1.000.000	4,29	-	-	146.000	3,68
Aprile 2002	395.000	4,09	-	-	637.500	3,57
Maggio 2002	594.000	3,93	-	-	454.050	3,55
Giugno 2002	660.000	3,85	-	-	1.130.416	3,28
Luglio 2002	1.316.000	3,40	-	-	1.697.000	3,12
Agosto 2002	1.157.000	3,17	-	-	-	-
Settembre 2002	-	-	-	-	-	-
Ottobre 2002	700.000	4,42	-	-	100.000	4,12

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

F.1 INDICAZIONE DELLA DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il trasferimento della titolarità delle Azioni oggetto dell'Offerta, a fronte del pagamento del Corrispettivo, avverrà il decimo giorno di Borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (ovvero il 13 dicembre 2002, salvo proroga dell'Offerta stessa), purché si sia avverata o, qualora non si sia avverata, sia stata espressamente rinunciata, la condizione di cui al precedente punto 1 delle Avvertenze. La data, come sopra determinata, in cui si procederà al trasferimento della titolarità delle Azioni ed al contestuale pagamento del Corrispettivo è definita, ai fini del presente Documento di Offerta, come **“Data di Pagamento”**.

Per tutto il periodo in cui le Azioni resteranno vincolate a servizio dell'Offerta e, quindi, fino alla Data di Pagamento, tutti i diritti ad esse pertinenti continueranno a fare capo ai loro titolari ma gli aderenti all'Offerta non potranno cederle, in tutto o in parte, né potranno comunque effettuare atti di disposizione delle stesse.

Contestualmente al pagamento del Corrispettivo, le Azioni apportate in adesione all'Offerta verranno trasferite in proprietà all'Offerente sul suo conto deposito aperto presso Mediobanca.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo.

In caso di mancato avveramento della (e di mancata rinuncia alla) condizione di cui al precedente punto 1 delle Avvertenze, le Azioni apportate all'Offerta saranno restituite ai rispettivi titolari, entro il secondo giorno di Borsa aperta successivo alla relativa comunicazione trasmessa alla Consob, a Borsa Italiana e a due agenzie di stampa.

F.2 INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il Corrispettivo delle adesioni raccolte sarà corrisposto dall'Offerente per il tramite dell'Intermediario Incaricato della raccolta delle adesioni con le modalità indicate nella scheda di adesione.

F.3 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

Per la copertura finanziaria dell'Offerta, pari a massimi Euro 731.833.475,75, l'Offerente farà ricorso ai mezzi propri derivanti dall'aumento di capitale illustrato al successivo Paragrafo G.3; tale aumento di capitale sarà sottoscritto ed eseguito entro la Data di Pagamento. In ogni caso Mediobanca si è impegnata irrevocabilmente, nell'eventualità in cui l'importo dell'Esborso Massimo (l'"Importo") non risultasse per qualsiasi motivo libero e disponibile alla Data di Pagamento, e subordinatamente al mancato avveramento della, o alla rinuncia con il preventivo accordo di Mediobanca e di Société Générale alla condizione riportata nella Avvertenza 1, a rendere disponibile una somma pari all'Importo destinata esclusivamente a garantire il pagamento del controvalore complessivo delle Azioni alla Data del Pagamento.

L'Offerente ha altresì conferito a Mediobanca, che ha accettato, istruzioni irrevocabili ad utilizzare l'Importo per il regolamento dell'Offerta tramite Spafid.

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

G.1 PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA

La presente è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, ai sensi del Capo II, Titolo II, Parte IV del Testo Unico ed in particolare dell'art. 102 del Testo Unico, nonché delle disposizioni di cui al Capo I, Titolo II, parte II del Regolamento Consob, ove applicabili.

G.2 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

La promozione dell'Offerta di cui al presente Documento è finalizzata ad acquisire la totalità del capitale sociale dell'Emittente e comunque a creare le condizioni perché Borsa Italiana possa assumere il provvedimento o i provvedimenti di revoca dalla quotazione di una o più categorie di azioni La Rinascente sul Mercato Telematico Azionario.

La presente Offerta è coerente con la strategia di rafforzamento del controllo dell'Offerente nell'Emittente avviata a far tempo dall'accordo stipulato in data 6 maggio 1997 tra i Soci Iniziali, quando la partecipazione nell'Emittente era pari al 40,5% del capitale ordinario ed al 26,3% del capitale sociale.

Attraverso la promozione dell'Offerta e la revoca dalla quotazione di una o più categorie di azioni, l'Offerente si propone, in generale, di perseguire l'attuazione dei programmi elaborati dall'Offerente ed indicati al successivo Paragrafo G.4 ed in particolare di:

- gestire con la massima flessibilità ed efficacia, così da migliorare la tempestività nel cogliere le opportunità di mercato - ogni qual volta si presentassero - le azioni, gli accordi e le alleanze industriali e finanziarie che consentano di perseguire il successo competitivo dell'Emittente;
- raggiungere la semplificazione della struttura proprietaria dell'Emittente;
- proseguire ed intensificare l'implementazione di strategie di medio-lungo periodo.

Allo stesso tempo, l'Offerta rappresenta lo strumento per consentire agli azionisti di minoranza di cedere le proprie azioni a condizioni migliori rispetto a quelle di Borsa dell'intero anno.

G.3 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO

La copertura finanziaria dell'esborso derivante dalla presente Offerta, che somma al massimo a Euro 731.833.475,75, sarà finanziata da Eurofind tramite un apposito aumento di capitale il cui ammontare sarà stabilito in modo da consentire il pagamento dell'Esborso Massimo. L'importo dell'aumento di capitale terrà conto anche dei costi accessori dell'Offerta e dell'intenzione dei Soci Iniziali di capitalizzare Eurofind di un ammontare pari al loro credito finanziario descritto al precedente Paragrafo B.1.10. L'importo massimo dell'aumento di capitale sarà pari a circa Euro 800 milioni, comprensivo dell'Esborso Massimo e del rimborso dei crediti finanziari dei Soci Iniziali per circa Euro 68 milioni; a tale importo si potranno aggiungere i costi accessori dell'Offerta.

Tale aumento di capitale sarà sottoscritto ed eseguito entro la Data di Pagamento. Il prezzo delle azioni Eurofind di nuova emissione sarà pari a quello risultante dalla valorizzazione delle azioni La Rinascente detenute da Eurofind equivalente al Corrispettivo.

Secondo quanto previsto nell'*Equity Investment Agreement*, sottoscritto in data 15 ottobre 2002 tra il Gruppo Ifil, il Gruppo Auchan, Mediobanca e Société Générale, alla Data di Pagamento il capitale sociale di Eurofind risulterà detenuto dai Soci Iniziali ed eventualmente anche da Mediobanca e Société Générale, con percentuali di possesso variabili in funzione dell'esito dell'Offerta. In particolare è previsto quanto segue.

Ove le adesioni all'Offerta comportino il raggiungimento da parte di Eurofind di una partecipazione non superiore al 67% del capitale de La Rinascente (inclusi gli acquisti effettuati dall'Offerente nel Periodo di Adesione ma fuori dall'Offerta), tutte le azioni Eurofind di nuova emissione saranno detenute esclusivamente dal Gruppo Ifil e dal Gruppo Auchan in quote paritetiche.

Ove, invece, le adesioni all'Offerta comportino il raggiungimento da parte di Eurofind di una partecipazione superiore al 67% del capitale de La Rinascente (inclusi gli acquisti effettuati dall'Offerente nel Periodo di Adesione ma fuori dall'Offerta), le nuove azioni emesse da Eurofind per la copertura finanziaria dell'Offerta saranno detenute per il 50% dal Gruppo Ifil e dal Gruppo Auchan (25% ciascuno) e, per la restante parte e su basi paritetiche, da Mediobanca e Société Générale (25% ciascuna).

Nella seguente tabella sono evidenziati: (i) gli impegni finanziari per il pagamento del controvalore complessivo delle Azioni del Gruppo Ifil e del Gruppo Auchan e, se del caso, di Mediobanca e Société Générale, nelle ipotesi di raggiungimento da parte di Eurofind di una partecipazione rispettivamente pari al 67% e al 100% del capitale di La Rinascente (in entrambi i casi, inclusi gli acquisti effettuati dall'Offerente nel Periodo di Adesione ma fuori dall'Offerta), e (ii) le partecipazioni detenute nel capitale di Eurofind alla Data di Pagamento.

	Raggiungimento di un partecipazione pari al 67% del capitale di La Rinascente		Raggiungimento di un partecipazione pari al 100% del capitale di La Rinascente	
	Esborso (mln di Euro)	% sul capitale Eurofind alla Data di Pagamento	Esborso (mln di Euro)	% sul capitale Eurofind alla Data di Pagamento
Gruppo Ifil	74 circa ⁵	50%	183 circa	40% circa
Gruppo Auchan	74 circa ⁵	50%	183 circa	40% circa
Mediobanca	0	0	183 circa	10% circa
Société Générale	0	0	183 circa	10% circa

Sulla base dell'attuale capitale sociale di Eurofind, pertanto, qualora ad esito dell'Offerta, Eurofind, anche tenuto conto degli eventuali acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente durante il Periodo di Adesione ma al di fuori dell'Offerta, venisse a detenere il 100% delle Azioni, i Soci Iniziali verrebbero a detenere ciascuno una partecipazione nel capitale sociale di Eurofind del 40% circa, rappresentata da azioni con diritto di voto,

⁵ Dato massimo stimato in ipotesi di adesioni all'Offerta di sole Azioni Ordinarie e/o Azioni Privilegiate, tale da raggiungere un possesso pari al 67% del capitale di La Rinascente. L'ammontare effettivo potrebbe variare in relazione alla tipologia di categorie di Azioni portate in adesione all'Offerta, essendo il Corrispettivo previsto per le Azioni Ordinarie e le Azioni Privilegiate pari a Euro 4,45 e per le Azioni di Risparmio pari a Euro 4,15.

mentre Mediobanca e Société Générale verrebbero a detenere ciascuna una partecipazione nel capitale di Eurofind del 10% circa, rappresentata da azioni senza diritto di voto, come esposto al successivo Paragrafo G.6.

G.4 INDICAZIONE DEI PROGRAMMI ELABORATI DALL'OFFERENTE

Qualora in esito all'Offerta - tenuto conto delle azioni ordinarie dell'Emittente possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e delle azioni ordinarie dell'Emittente eventualmente acquistate successivamente a tale data, durante il Periodo di Adesione ma al di fuori dell'Offerta - l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie dell'Emittente, ma non superiore al 98% del capitale sociale rappresentato da azioni con diritto di voto dello stesso, l'Offerente dichiara fin d'ora che non ricostituirà il flottante ma promuoverà, ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico, l'Offerta Residuale sulla totalità delle azioni con diritto di voto dell'Emittente.

Nel caso in cui, in esito all'Offerta o all'eventuale Offerta Residuale, tenuto anche conto delle azioni possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e di quelle eventualmente acquistate successivamente a tale data, durante il Periodo di Adesione ma al di fuori dell'Offerta stessa, l'Offerente venisse a detenere una percentuale delle azioni con diritto di voto superiore al 98% del capitale sociale rappresentato da azioni con diritto di voto dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin da ora la propria intenzione di avvalersi del diritto di acquistare le azioni con diritto di voto residue, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del TUF, entro quattro mesi dalla data di pagamento dell'offerta in esito alla quale è stata superata la soglia del 98% (l'Offerta di cui al presente Documento di Offerta o l'eventuale Offerta Residuale).

I programmi industriali elaborati dall'Offerente si propongono di:

- proseguire ed intensificare le attuali linee di sviluppo strategico dei diversi settori di attività, definite a seguito dell'accordo stipulato in data 6 maggio 1997, implementate a far tempo dall'accordo stesso e comunicate al mercato;
- supportare e, per quanto possibile, accelerare il completamento del programma di divisionalizzazione avviato dall'Emittente, volto a trasferire alle divisioni tutte le leve operative e gestionali per consentire loro di realizzare il massimo livello di prestazioni, grazie ad un maggior grado di responsabilizzazione ed ampiezza decisionale;
- perseguire i medesimi obiettivi di efficienza per raggiungere i quali è già stato, tra l'altro, costituito dall'Emittente un centro di servizi amministrativo e contabile che dovrà fornire prestazioni alle singole divisioni;
- cogliere, ogni qual volta se ne presenti l'opportunità, i benefici rivenienti dalle azioni che potrebbero essere realizzate e dallo sviluppo di accordi ed alleanze industriali e finanziari finalizzati a perseguire il successo competitivo;
- e grazie alla flessibilità conseguente alla revoca delle azioni dalla quotazione, proseguire nell'implementazione delle strategie di medio-lungo periodo.

Ciò riveste particolare importanza nell'attuale fase di mercato in cui il settore di attività in cui opera il Gruppo Rinascente risente di una fase di notevole incertezza del ciclo economico e del processo di consolidamento in atto nella distribuzione moderna. L'analisi dell'effetto di tale congiuntura, dei trend di sviluppo del comparto e delle dinamiche della domanda potrà condurre all'individuazione del miglior percorso di rafforzamento, volto a garantire il proseguimento del successo delle formule commerciali.

Allo stato non sussistono altri programmi e accordi oltre a quanto indicato nel presente Paragrafo.

Previste modifiche nel Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Non sono previste modifiche nella composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente quale conseguenza diretta dell'Offerta.

Modifica dello statuto sociale dell'Emittente

Non sono previste modifiche statutarie dell'Emittente, se non quelle correlate alla revoca dalla quotazione di una o più categorie di azioni dell'Emittente e/o conseguenti alla perdita dello status di società quotata sui mercati regolamentati.

G.5 OFFERTA RESIDUALE E DIRITTO DI RIACQUISTO

Come già indicato al precedente Paragrafo G.2 la presente Offerta ha lo scopo di acquistare tutte le Azioni dell'Emittente non detenute dall'Offerente e comunque di creare le condizioni affinché Borsa Italiana possa assumere il provvedimento di revoca dalla quotazione di una o più categorie di azioni La Rinascente.

Come già precisato al punto 4 delle Avvertenze, qualora in esito all'Offerta - tenuto conto delle azioni ordinarie dell'Emittente possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e delle azioni ordinarie dell'Emittente eventualmente acquistate successivamente a tale data, durante il Periodo di Adesione ma al di fuori dell'Offerta - l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie dell'Emittente, ma non superiore al 98% del capitale sociale rappresentato da azioni con diritto di voto dello stesso, l'Offerente dichiara fin d'ora che non ricostituirà il flottante ma promuoverà, ai sensi dell'art. 108 del TUF, l'Offerta Residuale. Si precisa che, ai sensi dell'art. 9 del vigente statuto de La Rinascente, hanno diritto di voto le azioni ordinarie e le azioni privilegiate, queste ultime soltanto nelle deliberazioni previste dall'art. 2365 del Codice Civile.

Il corrispettivo dell'Offerta Residuale sarà determinato dalla Consob in conformità al disposto dell'art. 108 del TUF e dell'art. 50 del Regolamento. Al riguardo si precisa che, ai sensi di tali norme:

- (i) ove un'offerta pubblica di acquisto totalitaria abbia conseguito adesioni per meno del 70% del numero di azioni che costituiscono l'oggetto della stessa, Consob procede alla determinazione di detto prezzo, tenendo conto, oltre che del corrispettivo della precedente offerta pubblica di acquisto totalitaria, anche del prezzo medio ponderato di mercato delle azioni oggetto di offerta dell'ultimo semestre, del patrimonio netto rettificato dell'emittente a valore corrente, dell'andamento e delle prospettive reddituali dell'emittente;
- (ii) per contro, ove l'offerta pubblica di acquisto totalitaria abbia conseguito adesioni per almeno il 70% del numero di azioni che costituiscono oggetto della stessa, il corrispettivo dell'offerta residuale viene determinato da Consob in un importo pari a quello del corrispettivo offerto nell'ambito della precedente offerta totalitaria, salvo che motivate ragioni non rendano necessario il ricorso ai criteri di determinazione del prezzo sopra indicati al punto (i).

Si comunica, inoltre, che a norma dell'art. 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa, in caso di realizzazione di un'offerta pubblica di acquisto residuale, le azioni oggetto dell'Offerta Residuale dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal primo giorno di Borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Offerta Residuale.

Nel caso in cui all'esito dell'Offerta residuasse un quantitativo di azioni di risparmio dell'Emittente tale da non assicurare il mantenimento di un mercato normale e regolare sulle medesime, le azioni di risparmio potranno essere escluse dalle negoziazioni a seguito del relativo provvedimento di Borsa Italiana. In ogni caso l'Offerente si riserva di valutare, anche in relazione all'esito dell'Offerta (senza, peraltro, assumere alcun obbligo al riguardo): (i) se estendere su base volontaria l'Offerta Residuale alle azioni di risparmio dell'Emittente, ovvero (ii) se proporre l'attribuzione alle azioni di risparmio dell'Emittente del diritto di voto per alcune specifiche materie e/o la loro conversione in altra categoria di azioni promuovendo eventualmente anche su di esse l'Offerta Residuale ai sensi dell'art. 108 del TUF, ovvero (iii) se non porre in atto alcuna di tali azioni.

Come già indicato al punto 5 delle Avvertenze, nel caso in cui, in esito all'Offerta o all'eventuale Offerta Residuale, tenuto anche conto delle azioni possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e di quelle eventualmente acquistate successivamente a tale data, durante il Periodo di Adesione ma al di fuori dell'Offerta stessa, l'Offerente venisse a detenere una percentuale delle azioni con diritto di voto dell'Emittente superiore al 98% del capitale sociale rappresentato da azioni con diritto di voto, l'Offerente dichiara sin da ora la propria intenzione di avvalersi del diritto di acquistare le azioni con diritto di voto residue, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del TUF, entro quattro mesi dalla data di pagamento dell'offerta in esito alla quale è stata superata la soglia del 98% (l'Offerta di cui al presente Documento di

Offerta o l'eventuale Offerta Residuale). Ai sensi dell'articolo citato, il prezzo di acquisto verrà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Milano, tenuto conto, tra l'altro, del prezzo dell'Offerta, del prezzo dell'eventuale Offerta Residuale e delle quotazioni dei titoli La Rinascente registrate presso il Mercato Telematico Azionario nell'ultimo semestre.

Si precisa che qualora la condizione di cui sopra (conseguimento di una partecipazione nel capitale sociale rappresentato da azioni con diritto di voto dell'Emittente superiore al 98%), presupposto per l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, si verificasse in esito alla presente Offerta, il diritto di acquisto sarà esercitato direttamente, senza aver prima promosso l'Offerta Residuale.

Il trasferimento delle azioni acquistate ai sensi della predetta norma avrà efficacia dal momento della comunicazione all'Emittente dell'avvenuto deposito del prezzo di acquisto da parte dell'Offerente presso una banca all'uopo incaricata. L'Emittente contestualmente procederà alle conseguenti annotazioni a libro soci. Si precisa, infine, che, ai sensi dell'art. 2949 del Codice Civile, decorso il termine di prescrizione di cinque anni dalla data del deposito del prezzo di acquisto, l'Offerente avrà diritto di ottenere la restituzione delle somme depositate a titolo di prezzo di acquisto e non riscosse dagli aventi diritto, fatto salvo quanto disposto dagli artt. 2941 e ss. e 2943 ss. del Codice Civile.

Prima del pagamento del Corrispettivo dovuto agli aderenti all'Offerta, entro il quarto giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura dell'Offerta (ovvero entro il 5 dicembre 2002), l'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 4, del Regolamento, pubblicherà, con le medesime modalità di pubblicazione del Documento di Offerta, i risultati dell'Offerta e, in caso di superamento della soglia del 98%, la dichiarazione di volersi avvalere del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico. A seguito di tale dichiarazione, Borsa Italiana disporrà la revoca dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario delle azioni dell'Emittente oggetto del diritto di acquisto sopra citato.

G.6 ULTERIORI PATTUZIONI

Secondo le previsioni dell'*Equity Investment Agreement*, menzionato al precedente Paragrafo G.3, le azioni Eurofind detenute da Mediobanca e Société Générale saranno azioni, rispettivamente di categoria D e C, senza diritto di voto, e quindi il capitale di Eurofind con diritto di voto farà capo integralmente al Gruppo Ifil e al Gruppo Auchan in misura paritetica.

Le azioni di categoria C e D potrebbero acquisire il diritto di voto in caso di inadempimento rispettivamente da parte del Gruppo Auchan o del Gruppo Ifil agli obblighi di acquisto conseguenti all'esercizio delle opzioni put e call di cui infra; in tale ipotesi voterebbero, rispettivamente all'interno della categoria A o della categoria B e ne rappresenterebbero una minoranza, senza modificare quindi il controllo paritetico del Gruppo Auchan e del Gruppo Ifil su Eurofind.

Inoltre, secondo le previsioni del *Put and Call Agreement* sottoscritto in data 15 ottobre 2002 tra il Gruppo Ifil, il Gruppo Auchan, Mediobanca e Société Générale:

- Mediobanca ha un'opzione di vendita (put) nei confronti di Ifil sulle azioni Eurofind di categoria D detenute, esercitabile dal 18° al 24° mese dalla data antecedente la Data di Pagamento, salvo gli eventi di accelerazione previsti dal *Put and Call Agreement* in linea con la prassi del mercato. Ifil ha a sua volta un'opzione di acquisto (call) su dette azioni, esercitabile a partire dal 3° mese dalla data antecedente la Data di Pagamento e fino al 24° mese da tale data, e
- Société Générale ha un'opzione di vendita (put) nei confronti di Auchan sulle azioni Eurofind di categoria C detenute, esercitabile dal 18° al 24° mese dalla data antecedente la Data di Pagamento, salvo gli eventi di accelerazione previsti dal *Put and Call Agreement* in linea con la prassi del mercato. Auchan ha a sua volta un'opzione di acquisto (call) su dette azioni, esercitabile a partire dal 3° mese dalla data antecedente la Data di Pagamento e fino al 24° mese da tale data.

Il prezzo di esercizio delle suddette opzioni put e call sarà remunerato in modo da garantire un ritorno dell'impegno finanziario sostenuto da Mediobanca e Société Générale in linea con la prassi di mercato.

L'eventuale esercizio delle suddette opzioni è strutturato in modo da non alterare in alcun modo il controllo paritetico del Gruppo Ifil e del Gruppo Auchan su Eurofind.

H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE, LA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

H.1 INDICAZIONE DI EVENTUALI ACCORDI FRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE

Non vi sono accordi tra l'Offerente ed altri azionisti o amministratori dell'Emittente.

Si segnala che, in data 6 maggio 1997 è stato stipulato l'accordo tra Ifil ed il Gruppo Auchan (si veda il Paragrafo B.1.6).

I contenuti dell'accordo di cui al Paragrafo B.1.6 sono stati confermati dai successivi accordi conclusi tra il Gruppo Ifil e il Gruppo Auchan in occasione della cessione dal Gruppo Ifil al Gruppo Auchan dell'1% del capitale di Eurofind attuata il 10 ottobre 2002. In tale sede, come già esposto nel presente Documento di Offerta, Ifil e Auchan hanno convenuto:

- la cessione da parte del Gruppo Ifil al Gruppo Auchan di una partecipazione al capitale di Eurofind pari all'1% del capitale (si veda Premessa 5 e Paragrafo B.1.6) e alcuni conseguenti adeguamenti dei patti;
- l'aumento del capitale di Eurofind da sottoscrivere da parte dei Soci Iniziali nella misura indicata al Paragrafo G.3;
- l'ingresso nel capitale di Eurofind da parte di Mediobanca e Société Générale alle condizioni descritte al Paragrafo G.3;
- opzioni di vendita e di acquisto aventi ad oggetto le azioni Eurofind detenute da Mediobanca e Société Générale, strutturate in modo da non alterare il paritetico controllo esercitato da Ifil e Auchan su Eurofind (si veda Paragrafo G.6).

Come riportato ai Paragrafi G.3 e G.6, Mediobanca e Société Générale in data 15 ottobre 2002 hanno concluso con il Gruppo Ifil e il Gruppo Auchan un *Equity Investment Agreement* e un *Put and Call Agreement* in base ai quali sono stati disciplinati i diritti e le obbligazioni delle stesse Mediobanca e Société Générale nei termini esposti nei suddetti Paragrafi G.3 e G.6.

H.2 INDICAZIONE DI EVENTUALI OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI ESEGUITE NEGLI ULTIMI DODICI MESI FRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE

Non vi sono state, negli ultimi dodici mesi, operazioni finanziarie e/o commerciali di alcun tipo tra l'Emittente e l'Offerente.

H.3 INDICAZIONI DI EVENTUALI ACCORDI FRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE IN MERITO ALL'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO AL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI DELL'EMITTENTE

Non vi sono accordi tra l'Offerente ed altri azionisti dell'Emittente in merito al diritto di voto spettante alle azioni dell'Emittente ovvero al trasferimento delle azioni delle stesse.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

In caso di esito positivo dell'Offerta e pertanto di mancato avveramento e di mancata rinuncia alla condizione di cui al punto 1 delle Avvertenze, l'Offerente riconoscerà e liquiderà agli Intermediari Incaricati a titolo di provvigione, inclusiva di ogni e qualsiasi compenso di intermediazione:

- una commissione pari al 2,5 per mille del controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente sulle Azioni consegnate in adesione all'Offerta entro il quinto giorno di borsa aperta a partire dall'inizio del Periodo di Adesione e, pertanto, entro l'8 novembre 2002;

- una commissione del 2,0 per mille del controvalore delle Azioni acquistate sulle Azioni consegnate in adesione all'Offerta dal primo giorno di borsa aperta successivo all'8 novembre 2002, con il massimo di Euro 10.000 per ciascun aderente.

L'Offerente riconoscerà e liquiderà agli Intermediari Incaricati, inoltre, un diritto fisso pari a Euro 5 per ciascun aderente all'Offerta (da riconoscersi anche in caso di esito non positivo dell'Offerta).

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% delle commissioni relative al controvalore dei titoli acquistati per il tramite di questi ultimi nonché, anche in caso di esito non positivo dell'Offerta, l'intero diritto fisso relativo alle schede dagli stessi presentate.

Per le attività connesse al coordinamento della raccolta delle schede di adesione, verrà riconosciuto a Spafid un importo complessivo non superiore allo 0,3 per mille del controvalore delle Azioni acquistate, con un minimo di Euro 200.000.

L. IPOTESI DI RIPARTO

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

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

Il presente Documento di Offerta e la relativa scheda di adesione vengono posti a disposizione del pubblico mediante consegna agli Intermediari Incaricati oltre che mediante deposito presso Spafid, Via Siusi n. 1, Milano, presso Borsa Italiana S.p.A., Piazza degli Affari, n. 6, Milano, nonché mediante pubblicazione sul sito Internet di Eurofind (www.eurofind-lux.com) e di La Rinascente (www.grupporinascente.it).

L'avviso contenente la notizia del rilascio del provvedimento concernente la pubblicazione del Documento di Offerta da parte della Consob, nonché gli elementi essenziali dell'Offerta sarà pubblicato sui quotidiani: Il Sole 24 Ore e MF.

N. APPENDICI

In appendice al presente Documento di Offerta è riportato il Comunicato dell'Emittente ex. art. 103, terzo comma del TUF.

O. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

Sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso la sede sociale dell'Emittente, presso la Borsa Italiana nonché presso Spafid i seguenti documenti:

per l'Offerente:

- Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2001;
- Situazione economico-patrimoniale infrannuale al 30 giugno 2002;

per l'Emittente:

- Bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2001;
- Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2002.

Dichiarazione di responsabilità

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

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

Eurofind S.A.

APPENDICE

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di La Rinascente 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 La Rinascente S.p.A. (di seguito "**La Rinascente**" o l'"**Emittente**"), nella riunione tenutasi presso la sede sociale in data 25 ottobre 2002, presenti sette consiglieri su 10 (e, precisamente, Luigi Arnaudo - Presidente, Giovanni Cobolli Gigli - Amministratore Delegato, Benoit Lheureux - Amministratore Delegato, Marco Weigmann, Carlo Maria Vismara, Franzo Grande Stevens e Xavier De Mezerac), assenti giustificati i consiglieri John Winteler, Christophe Dubrulle André Leclercq, con il voto unanime di Giovanni Cobolli Gigli, Benoit Lheureux, Marco Weigmann, Carlo Maria Vismara, essendosi astenuti: Luigi Arnaudo e Xavier De Mezerac (per gli incarichi ricoperti nell'Offerente Eurofind S.A.), Franzo Grande Stevens (per gli incarichi ricoperti in Ifil S.p.A. controllante di Eurofind S.A.), si è riunito per esaminare l'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa dall'azionista di controllo Eurofind S.A. ("**Eurofind**" o l'"**Offerente**") sulla totalità del capitale sociale de La Rinascente e ha approvato il presente comunicato ai sensi dell'art. 103, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "**Testo Unico**") e dell'art. 39 del Regolamento approvato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato ed integrato (il "**Regolamento**").

Ai fini della redazione del presente comunicato il Consiglio di Amministrazione ha esaminato il comunicato diffuso in data 15 ottobre 2002 (il "**Comunicato**") da Eurofind ai sensi dell'art. 37 del Regolamento e la bozza di Documento di Offerta in pari data depositato presso la Consob e trasmesso all'Emittente (la "**Bozza di Documento di Offerta**").

L'intenzione dell'Offerente di procedere alla promozione dell'Offerta era stata già annunciata lo scorso 7 ottobre 2002 con la comunicazione al mercato dell'intenzione di Eurofind di proseguire nel rafforzamento della propria partecipazione ne La Rinascente al fine di gestire con la massima flessibilità le azioni, gli accordi e le alleanze industriali e finanziari che consentano di perseguire il successo competitivo nei diversi settori di attività in cui opera il Gruppo Rinascente.

Dall'esame del Comunicato e della Bozza di Documento di Offerta risulta in particolare quanto di seguito specificato.

1. L'Offerta su azioni ordinarie, privilegiate e di risparmio n.c. La Rinascente è promossa da Eurofind su base volontaria ai sensi dell'articolo 102 del Testo Unico ed è diretta ad acquisire la totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente non ancora possedute dall'Offerente.
2. L'Offerente detiene direttamente la maggioranza del capitale sociale dell'Emittente, ovvero attualmente n. 168.451.515 azioni ordinarie dell'Emittente (pari al 56,35% del capitale ordinario e al 41,60% del capitale sociale complessivo) e n. 69.764.322 azioni di risparmio n.c. dell'Emittente (pari al 67,84% del capitale di risparmio n.c. e al 17,23% del capitale sociale complessivo).
3. L'Offerta ha pertanto ad oggetto n. 130.473.465 azioni ordinarie La Rinascente (pari al 43,65% del capitale rappresentato da azioni ordinarie ed al 32,22% del capitale complessivo dell'Emittente), n. 3.145.480 azioni privilegiate La Rinascente (pari al 100% del capitale rappresentato da azioni privilegiate ed al 0,78% del capitale complessivo dell'Emittente) e n. 33.067.270 azioni di risparmio n.c. La Rinascente (pari al 32,16% del capitale rappresentato da azioni di risparmio n.c. ed al 8,17% del capitale complessivo dell'Emittente) (le "**Azioni**"). Il numero di Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del periodo di adesione e nel rispetto del disposto dell'art. 41, comma 2, lettera b), e dell'art. 42, comma 2, del Regolamento l'Offerente dovesse acquistare azioni ordinarie, privilegiate o di risparmio n.c. dell'Emittente al di fuori dell'Offerta.

4. Si prevede che l'Offerta, che è promossa esclusivamente sul mercato italiano, possa prendere avvio, previ accordi con le Autorità di mercato, all'inizio del mese di novembre per concludersi entro dicembre.
5. L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti pari a Euro 4,45 per azione ordinaria, Euro 4,45 per azione privilegiata ed Euro 4,15 per azione di risparmio n.c.. Il corrispettivo dell'Offerta per le azioni ordinarie rappresenta un premio del 33,3% sul prezzo ufficiale di borsa del 4 ottobre 2002 (ultimo giorno antecedente la data di comunicazione al mercato dell'intenzione di promuovere l'Offerta), del 24,2% sulla media aritmetica ponderata dei corsi di borsa dell'azione ordinaria Rinascente dell'ultimo mese, del 21,3% sulla media degli ultimi sei mesi e del 15,1% sulla media dell'ultimo anno. Il corrispettivo dell'Offerta per le azioni privilegiate rappresenta un premio del 29,4% sul prezzo ufficiale di borsa del 4 ottobre 2002 e un premio rispettivamente del 24,4%, del 18,3% e del 16,4% sulla media aritmetica ponderata dei corsi di borsa dell'azione privilegiata Rinascente calcolata sugli analoghi orizzonti temporali. Il corrispettivo dell'Offerta per le azioni di risparmio n.c. rappresenta infine un premio del 33,2% sul prezzo ufficiale di borsa del 4 ottobre 2002 e un premio rispettivamente del 22,7%, del 23,2% e del 22,6% sulla media aritmetica ponderata dei corsi di borsa dell'azione di risparmio n.c. La Rinascente calcolata nei citati orizzonti temporali.
6. Per la copertura finanziaria dell'Offerta, pari a massimi Euro 731.833.475,75, l'Offerente farà ricorso a mezzi propri rivenienti da un apposito aumento di capitale, che verrà sottoscritto entro la data del pagamento (la "**Data di Pagamento**"). Alla Data di Pagamento il capitale sociale di Eurofind risulterà detenuto da Ifil ed Auchan ed eventualmente anche da Mediobanca e Société Générale, con percentuali di possesso variabili in funzione dell'esito dell'Offerta. In particolare è previsto che, ove le adesioni all'Offerta comportino il raggiungimento da parte di Eurofind di una partecipazione non superiore al 67% del capitale sociale de La Rinascente (inclusi gli acquisti effettuati dall'Offerente nel periodo di adesione ma fuori dall'Offerta), tutte le azioni Eurofind di nuova emissione saranno detenute esclusivamente dal Gruppo Ifil e dal Gruppo Auchan in quote paritetiche. Ove, invece, le adesioni all'Offerta comportino il raggiungimento da parte di Eurofind di una partecipazione superiore al 67% del capitale de La Rinascente (inclusi gli acquisti effettuati dall'Offerente nel periodo di adesione ma fuori dall'Offerta), le nuove azioni emesse da Eurofind per la copertura finanziaria dell'Offerta saranno detenute per il 50% dal Gruppo Ifil e dal Gruppo Auchan (25% ciascuno) e, per la restante parte e su basi paritetiche, da Mediobanca e Société Générale (25% ciascuna).
7. Mediobanca si è inoltre impegnata nell'eventualità in cui, alla Data di Pagamento, l'aumento di capitale necessario per il regolamento dell'Offerta non risultasse per qualsiasi motivo libero e disponibile, a mettere a disposizione dell'Offerente una somma pari a tale importo, al fine di garantire il pagamento del controvalore complessivo delle azioni acquistate.
8. L'efficacia dell'Offerta è subordinata alla condizione che non si siano verificate, a livello nazionale o internazionale, situazioni pregiudizievoli tali da alterare in modo sostanziale il profilo patrimoniale e/o finanziario del gruppo facente capo all'Emittente rispetto a quanto evidenziato nella relazione semestrale al 30 giugno 2002, o mutamenti di natura straordinaria economica, politica o dei mercati finanziari, ovvero modifiche normative tali da limitare il possesso delle azioni da parte dell'Offerente ovvero da limitare o pregiudicare l'esercizio dei relativi diritti di voto. Nel caso in cui si determinino tali situazioni, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare, con il preventivo consenso di Mediobanca e di Société Générale, alla presente condizione.
9. L'Offerta non è condizionata al raggiungimento di alcuna soglia minima di adesione.
10. La promozione dell'Offerta è finalizzata ad acquisire la totalità del capitale sociale dell'Emittente e comunque a creare le condizioni perché Borsa Italiana possa assumere i provvedimenti di revoca dalla quotazione di una o più delle categorie di azioni.
11. Attraverso il raggiungimento di questi obiettivi, l'Offerente si propone di gestire con la massima flessibilità le azioni, gli accordi e le alleanze industriali e finanziarie che consentano di perseguire il successo competitivo nei diversi settori di attività in cui opera il Gruppo Rinascente, raggiungendo inoltre la semplificazione della struttura proprietaria. Tale semplificazione permetterà di migliorare la tempestività nel cogliere le opportunità di mercato e l'efficacia nell'esecuzione delle azioni individuate, permettendo inoltre di proseguire e di intensificare l'implementazione di strategie di medio e lungo

periodo. Allo stesso tempo l'Offerta rappresenta uno strumento per consentire agli azionisti di minoranza di cedere le proprie azioni a condizioni migliori rispetto a quelle di Borsa dell'intero ultimo anno.

12. Qualora in esito all'Offerta, Eurofind venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie dell'Emittente, ma non superiore al 98% del capitale sociale rappresentato da azioni con diritto di voto, Eurofind avvierà, ai sensi dell'art. 108 del D.Lgs 24 febbraio 1998, n. 58, la procedura per la promozione di un'offerta sulle azioni La Rinascente con diritto di voto non ancora detenute da Eurofind. A norma dell'art. 2.5.1, comma 5, del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana deliberato dall'Assemblea della Borsa Italiana del 29 aprile 2002 e approvato dalla Consob con Delibera n. 13655 del 9 luglio 2002 ("**Regolamento di Borsa**"), in caso di realizzazione di un'offerta pubblica residuale, le azioni oggetto dell'Offerta Residuale dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal primo giorno di Borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Offerta Residuale.
13. Nel caso in cui, al termine dell'Offerta e/o dell'Offerta Residuale, Eurofind venisse a detenere una partecipazione superiore al 98% del capitale con diritto di voto de La Rinascente, Eurofind si avvarrà del diritto di acquisto delle residue azioni La Rinascente con diritto di voto ai sensi dell'art. 111 del D.Lgs 24 febbraio 1998, n. 58. A seguito della dichiarazione di volersi avvalere del diritto di acquisto, Borsa Italiana disporrà, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 5 del Regolamento di Borsa, la revoca dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario delle azioni dell'Emittente oggetto del diritto di acquisto sopra citato.

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

- (a) l'Offerta ha ad oggetto la totalità delle azioni La Rinascente non possedute dall'Offerente;
- (b) la promozione dell'Offerta è finalizzata ad acquisire la totalità del capitale sociale dell'Emittente e comunque a creare le condizioni perché Borsa Italiana possa assumere i provvedimenti di revoca dalla quotazione di una o più delle categorie di azioni La Rinascente;
- (c) L'Offerente detiene direttamente la maggioranza del capitale sociale dell'Emittente, ovvero attualmente n. 168.451.515 azioni ordinarie dell'Emittente (pari al 56,35% del capitale ordinario e al 41,60% del capitale sociale complessivo e n. 69.764.322 azioni di risparmio n.c. dell'Emittente (pari al 67,84% del capitale di risparmio n.c. e al 17,23% del capitale sociale complessivo). Il controllo dell'Offerente su La Rinascente non è pertanto contendibile.
- (d) attraverso il raggiungimento di questi obiettivi, Eurofind si propone di gestire con la massima flessibilità le azioni, gli accordi e le alleanze industriali e finanziari che consentano di perseguire il successo competitivo nei diversi settori di attività in cui opera il Gruppo Rinascente, raggiungendo inoltre la semplificazione della struttura proprietaria. Tale semplificazione permetterà di migliorare la tempestività nel cogliere le opportunità di mercato e l'efficacia nell'esecuzione delle azioni individuate, permettendo inoltre di proseguire e di intensificare l'implementazione di strategie di medio e lungo periodo;
- (e) in ragione della volontà di *delisting* delle azioni La Rinascente, l'Offerente ha dichiarato che, qualora ne ricorrano i presupposti, l'Offerente stesso non ricostituirà il flottante ma promuoverà un'Offerta Residuale ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico e, qualora, a seguito dell'Offerta o dell'eventuale Offerta Residuale, venisse a detenere una partecipazione in La Rinascente superiore al 98%, si avvarrà del diritto di acquisto ai sensi e per gli effetti dell'art. 111 del Testo Unico;
- (f) l'Offerente ha dichiarato l'intenzione di proseguire ed intensificare le attuali linee di sviluppo strategico dei diversi settori di attività dell'Emittente e di supportare e, per quanto possibile, accelerare il completamento del programma di divisionalizzazione avviato dall'Emittente, volto a trasferire alle divisioni tutte le leve operative e gestionali per consentire loro di realizzare il massimo livello di prestazioni, grazie ad un maggior grado di responsabilizzazione ed ampiezza decisionale.

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto inoltre di quanto segue:

- (a) l'Offerta rappresenta uno strumento per consentire agli azionisti di minoranza di cedere le proprie azioni a condizioni migliori rispetto a quelle di Borsa dell'intero ultimo anno.
- (b) l'Offerta assicura un corrispettivo in contanti, immediato ed al netto di ogni commissione bancaria a parità di condizioni a tutti gli azionisti La Rinascente che aderiranno, indipendentemente dalle adesioni raggiunte;
- (c) il corrispettivo offerto a ciascun aderente all'Offerta pari a Euro 4,45 per azione ordinaria, Euro 4,45 per azione privilegiata ed Euro 4,15 per azione di risparmio n.c. rappresenta:
 - per le azioni ordinarie: un premio del 33,3% sul prezzo ufficiale di borsa del 4 ottobre 2002 (ultimo giorno antecedente la data di comunicazione al mercato dell'intenzione di promuovere l'Offerta), del 24,2% sulla media aritmetica ponderata dei corsi di borsa dell'azione ordinaria Rinascente dell'ultimo mese, del 21,3% sulla media degli ultimi sei mesi e del 15,1% sulla media dell'ultimo anno;
 - per le azioni privilegiate un premio del 29,4% sul prezzo ufficiale di borsa del 4 ottobre 2002 e un premio rispettivamente del 24,4%, del 18,3% e del 16,4% sulla media aritmetica ponderata dei corsi di borsa dell'azione privilegiata Rinascente calcolata sugli analoghi orizzonti temporali;
 - per le azioni di risparmio n.c. infine un premio del 33,2% sul prezzo ufficiale di borsa del 4 ottobre 2002 e un premio rispettivamente del 22,7%, del 23,2% e del 22,6% sulla media aritmetica ponderata dei corsi di borsa dell'azione di risparmio n.c. La Rinascente calcolata nei citati orizzonti temporali;

Il Consiglio di Amministrazione, al fine di meglio apprezzare la congruità del corrispettivo ha incaricato Schroder Salomon Smith Barney ("**SSSB**" o "**Adviser**"), in qualità di consulente di effettuare una verifica sotto il profilo economico finanziario e di esprimere il proprio parere motivato circa la congruità.

A tal fine il management della società ha fornito al consulente ampia documentazione in riguardo all'attività corrente, ai programmi di sviluppo, alle previsioni finanziarie ed economiche a medio termine, oltre a un rapporto di valutazione sulle proprietà immobiliari redatto da Società specializzata.

SSSB ha predisposto una relazione scritta, illustrata nel corso della riunione del Consiglio, concludendo con un parere favorevole sulla congruità del prezzo di offerta pubblica totalitaria e volontaria su tutte le categorie di azioni de La Rinascente S.p.A.

SSSB ha spiegato al Consiglio di Amministrazione che nell'effettuare le proprie analisi ha anche tenuto conto che l'offerta è rivolta ad azionisti di minoranza e ha adottato, fra le altre, le seguenti metodologie valutative, considerate le più appropriate ai fini dell'espressione del parere sul valore delle azioni Rinascente:

"Sum of the Parts" (che consiste nella valutazione di ogni singola divisione del Gruppo Rinascente secondo i metodi di valutazione ritenuti più appropriati dall'Adviser, principalmente basati su attuali multipli di mercato)

"Discounted cash flow" sulla base di elaborazioni delle informazioni fornite dalla società, relative al periodo 2002 - 2006.

Il Consiglio di Amministrazione:

1. tenuto conto del parere dell'Adviser;
2. avuto riguardo alle quotazioni di borsa della società espresse dal mercato negli ultimi anni, che costituiscono un riferimento significativo e imprescindibile;
3. tenendo conto inoltre delle opinioni fin qui espresse dalla maggior parte dei principali analisti finanziari che consigliano ai loro clienti di aderire all'offerta;

4. ritenendo altresì che il valore economico intrinseco della società, calcolato con metodi che prescindono da multipli di mercato, specie in ipotesi di passaggio del controllo e, pertanto, di riconoscimento di un premio di maggioranza, possa essere più elevato rispetto a quanto riconosciuto dal mercato borsistico e preso peraltro atto che le indicazioni dei maggiori operatori finanziari non prevedono prossimamente una inversione di tendenza nell'andamento delle quotazioni borsistiche,

esprime il proprio parere favorevole all'offerta, considerando congruo il prezzo della stessa.

Il Consiglio di Amministrazione, pertanto, anche sulla base delle precedenti considerazioni, ritiene di non procedere alla convocazione di un'assemblea avente ad oggetto l'autorizzazione al compimento di atti od operazioni per contrastare l'Offerta, ai sensi dell'art. 104 del Testo Unico.

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

- (a) La Rinascente non possiede azioni dell'Offerente;
- (b) La Rinascente possiede n. 1.548.395 azioni proprie (pari allo 0,3824% del capitale sociale complessivo dell'Emittente) di cui n. 200.000 azioni ordinarie proprie e n. 1.348.395 azioni privilegiate proprie;
- (c) i membri del Consiglio di Amministrazione di La Rinascente non possiedono, direttamente e indirettamente, alla data odierna le azioni dell'Emittente e di società controllate.
- (d) al Consiglio di Amministrazione di La Rinascente consta l'esistenza del *Protocole d'Accord* stipulato in data 6 maggio 1997 tra Ifil ed il Gruppo Auchan, che è stato pubblicato ai sensi di legge e il cui estratto è riportato per esteso nella Bozza di Documento di Offerta;
- (e) Si rappresentano di seguito in forma di tabella i compensi spettanti agli amministratori, ai sindaci e ai direttori generali maturati tra il 1° gennaio ed il 25 ottobre 2002, espressi in euro.

Soggetto	Descrizione carica	Compensi						
		Cognome e Nome	Carica ricoperta	Permanenza in carica del periodo	Emolumenti per la carica (g)	Emolumenti per la carica deliberati per l'anno 2002	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi
Luigi Arnaudo	Presidente del Consiglio di Amministrazione de la Rinascente Spa (a)		1/1-25/10/02	86.077	103.292			
Giovanni Cobolli Gigli	Amministratore Delegato de la Rinascente S.p.A.		1/1-25/10/02	204.270	232.245			185.456 (d)
Benoît Francois Lheureux	Amministratore Delegato de la Rinascente S.p.A.		1/1-25/10/02	139.875 (b)	167.850			206.537 (e)
				19.109	19.109			
Xavier Delom De Mézerac	Amministratore de la Rinascente Spa (a)		1/1-25/10/02		(b)			
Cristophe Dubulle	Amministratore de la Rinascente Spa (a)		1/1-25/10/02		(b)			
Gabriele Galateri Di Genola	Amministratore de la Rinascente S.p.A. dimissionario		1/1-10/09/02					
Daniel John Winteler	Amministratore de la Rinascente Spa		12/09-25/10/02					
Guy Louis Geffroy	Amministratore de la Rinascente Spa (a) dimissionario		1/1-30/04/02					
André Leclerq	Amministratore de la Rinascente S.p.A.		1/5-25/10/02					
Franzo Grande Stevens	Amministratore de la Rinascente Spa		1/1-25/10/02					
Carlo Maria Vismara	Amministratore de la Rinascente Spa (a)		1/1-25/10/02		(c)			
Marco Weigmann	Amministratore de la Rinascente S.p.A.		1/1-25/10/02					
Sergio Pivato	Presidente del Collegio sindacale de la Rinascente S.p.A.		1/1-25/10/02	61.950				
Lino De Vecchi	Sindaco effettivo de la Rinascente S.p.A.		1/1-25/10/02	41.300				
	Presidente del Collegio sindacale di Iper Marche Srl		1/1-25/10/02	8.212				
Roberto Palea	Sindaco effettivo de la Rinascente S.p.A.		1/1-25/10/02	41.300				1.305 (f)
	Sindaco effettivo di S.I.B. S.p.A.		1/1-25/10/02	14.771				811 (f)
	Presidente del Collegio sindacale di Spiga S.p.A.		1/1-25/10/02	3.899				
	Sindaco effettivo di Erregest S.p.A.		1/1-25/10/02	9.916				930 (f)

(a) Membro del Comitato Esecutivo

(b) Compensi riversati alla società di dipendenza (Auchan)

(c) Compensi riversati alla società di dipendenza (Ifil S.p.A.)

(d) Retribuzione lorda contrattuale, per rapporto di lavoro subordinato con la Rinascente Spa per la carica di Direttore Generale; per il mese di ottobre, non ancora corrisposto alla data odierna, è stata considerata la retribuzione base; per la 13a e 14a mensilità e per le ferie sono stati considerati gli importi erogati alla data odierna

(e) Retribuzione lorda contrattuale, per rapporto di lavoro subordinato con La distaccante Auchan, addebitata a Rinascente; per il mese di ottobre, non ancora corrisposto alla data odierna, è stata considerata la retribuzione base

(f) Rimborso spese

(g) Gli importi indicati si riferiscono: per il Dr. Luigi Arnaudo, alla carica di Presidente, per il Dr. Giovanni Cobolli Gigli ed il Sig. Benoît Francois Lheureux alla carica di Amministratore Delegato. L'emolumento spettante al Consiglio di Amministrazione per l'anno 2002 è pari a 360 mila euro, da ripartirsi tra i consiglieri sulla base delle presenze alle riunioni dell'anno 2002

(f) si segnala inoltre che in data 11/9/2002 il Consiglio di Amministrazione ha approvato la relazione semestrale al 30 giugno 2002 redatta ai sensi dell'art. 81 del Regolamento e resa tempestivamente pubblica e che successivamente a tale data non sono accaduti fatti di rilievo che interessino l'emittente. Il buon andamento delle vendite di settembre ed ottobre costituisce elemento rassicurante a conferma del miglioramento del risultato di gestione già indicato nella relazione semestrale. Per quanto concerne il risultato netto consolidato è attualmente prevedibile una moderata flessione anche a causa dell'aumento del carico fiscale. Analogo andamento è prevedibile per la Capogruppo la Rinascente S.p.A.

- (g) 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.

Milano, 25 ottobre 2002

Il Consiglio di Amministrazione

SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA E TOTALITARIA

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

di azioni ordinarie, privilegiate e di risparmio

LA RINASCENTE S.p.A.

OFFERENTE

EUROFIND S.A.

Spett.le _____

(Intermediario Incaricato dall'Offerente)

Il/la sottoscritto/a (cognome, nome o ragione sociale) _____ Codice Fiscale _____

nato/a a _____ il _____ cittadinanza/nazionalità _____ residente a/con sede legale in _____

via _____ n. _____ titolare delle azioni La Rinascente sottoripartite (le "Azioni") con godimento regolare, liberamente trasferibili e altresì libere da oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali, e di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità;

DICHIARA

di aver preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente Offerta come dal Documento di Offerta predisposto ai fini della stessa e pubblicato in sintesi sui quotidiani Il Sole 24 Ore e MF, depositato presso la Borsa Italiana, nonché consegnato a tutti gli Intermediari Incaricati;

ADERISCE

alla presente Offerta

per n. _____ ("A") azioni ordinarie La Rinascente da nominali Euro 0,52 cadauna con cedola n. 30 e seguenti;

per n. _____ ("B") azioni privilegiate La Rinascente da nominali Euro 0,52 cadauna con cedola n. 30 e seguenti;

per n. _____ ("C") azioni di risparmio La Rinascente da nominali Euro 0,52 cadauna con cedola n. 31 e seguenti.

Le Azioni risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. _____ intestato a _____;

verranno immesse nel citato deposito a seguito della liquidazione di borsa;

vengono depositate presso di Voi contestualmente alla sottoscrizione della presente scheda;

verranno a Voi trasferite/depositate presso di Voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente dall'Intermediario Depositario delle stesse;

AUTORIZZA

l'immissione delle sopra menzionate azioni in un deposito transitorio presso di Voi vincolato ai fini della presente Offerta;

CONSENTE

sin d'ora il trasferimento all'Offerente delle Azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendoVi mandato irrevocabile ad eseguire o a far eseguire, in nome e per conto del sottoscritto accettante, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni, il tutto contro regolamento del corrispettivo alla Data di Trasferimento indicata nel Documento di Offerta;

DICHIARA

di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente scheda;

PRENDE ATTO

che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del corrispettivo verrà effettuato in data 13 dicembre 2002 salvo proroga, fatte salve le modifiche dell'Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti, presso l'Intermediario Incaricato che ha ricevuto la presente scheda, previa verifica della regolarità formale dell'adesione, e che nessuna spesa e/o commissione è a proprio carico;

PRENDE ATTO

che il pagamento del corrispettivo è condizionato in via sospensiva alle condizioni indicate nel Documento di Offerta (si veda avvertenza 1 del Documento di Offerta);

PRENDE ATTO

che secondo quanto indicato al punto 2 della Premessa nonché al Paragrafo E.1 del Documento di Offerta alle Azioni conferite corrisponde il seguente corrispettivo:

Euro _____ (A x 4,45)

Euro _____ (B x 4,45)

Euro _____ (C x 4,15)

Euro _____ in totale ("Corrispettivo Totale")

AUTORIZZA

codesto spettabile Intermediario Incaricato a regolare/far regolare il Corrispettivo Totale dovuto:

sul c/c n. _____ intestato a _____ presso _____

mediante assegno circolare non trasferibile intestato a _____

Dopo aver ricevuto l'informativa di cui alla Legge n. 675 del 31 dicembre 1996, esprime il proprio consenso al trattamento dei suoi dati personali anche da parte dell'Intermediario Incaricato, di Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A., dell'Offerente e dell'Intermediario Depositario o di società da questi individuati che svolgono attività funzionali o di supporto in quanto necessario all'esecuzione dell'operazione.

_____, li _____

L'Intermediario Depositario dichiara di essere depositario delle sopra menzionate Azioni e di provvedere alle formalità necessarie al trasferimento dei titoli presso codesto Intermediario Incaricato, esclusivamente tramite Monte Titoli S.p.A., entro e non oltre il termine di durata dell'Offerta.

(L'ADERENTE)

(L'INTERMEDIARIO DEPOSITARIO)

(L'INTERMEDIARIO INCARICATO)

(Firma)

(Timbro e Firma)

(Timbro e Firma)

SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA E TOTALITARIA

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

di azioni ordinarie, privilegiate e di risparmio

LA RINASCENTE S.p.A.

OFFERENTE

EUROFIND S.A.

Spett.le _____

(Intermediario Incaricato dall'Offerente)

Il/la sottoscritto/a (cognome, nome o ragione sociale) _____ Codice Fiscale _____

nato/a a _____ il _____ cittadinanza/nazionalità _____ residente a/con sede legale in _____

via _____ n. _____ titolare delle azioni La Rinascente sottoripartite (le "Azioni") con godimento regolare, liberamente trasferibili e altresì libere da oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali, e di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità;

DICHIARA

di aver preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente Offerta come dal Documento di Offerta predisposto ai fini della stessa e pubblicato in sintesi sui quotidiani Il Sole 24 Ore e MF, depositato presso la Borsa Italiana, nonché consegnato a tutti gli Intermediari Incaricati;

ADERISCE

alla presente Offerta

per n. _____ ("A") azioni ordinarie La Rinascente da nominali Euro 0,52 cadauna con cedola n. 30 e seguenti;

per n. _____ ("B") azioni privilegiate La Rinascente da nominali Euro 0,52 cadauna con cedola n. 30 e seguenti;

per n. _____ ("C") azioni di risparmio La Rinascente da nominali Euro 0,52 cadauna con cedola n. 31 e seguenti.

- Le Azioni risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. _____ intestato a _____;
- verranno immesse nel citato deposito a seguito della liquidazione di borsa;
- vengono depositate presso di Voi contestualmente alla sottoscrizione della presente scheda;
- verranno a Voi trasferite/depositate presso di Voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente dall'Intermediario Depositario delle stesse;

AUTORIZZA

l'immissione delle sopra menzionate azioni in un deposito transitorio presso di Voi vincolato ai fini della presente Offerta;

CONSENTE

sin d'ora il trasferimento all'Offerente delle Azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendoVi mandato irrevocabile ad eseguire o a far eseguire, in nome e per conto del sottoscritto accettante, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni, il tutto contro regolamento del corrispettivo alla Data di Trasferimento indicata nel Documento di Offerta;

DICHIARA

di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente scheda;

PRENDE ATTO

che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del corrispettivo verrà effettuato in data 13 dicembre 2002 salvo proroga, fatte salve le modifiche dell'Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti, presso l'Intermediario Incaricato che ha ricevuto la presente scheda, previa verifica della regolarità formale dell'adesione, e che nessuna spesa e/o commissione è a proprio carico;

PRENDE ATTO

che il pagamento del corrispettivo è condizionato in via sospensiva alle condizioni indicate nel Documento di Offerta (si veda avvertenza 1 del Documento di Offerta);

PRENDE ATTO

che secondo quanto indicato al punto 2 della Premessa nonché al Paragrafo E.1 del Documento di Offerta alle Azioni conferite corrisponde il seguente corrispettivo:

Euro _____ (A x 4,45)

Euro _____ (B x 4,45)

Euro _____ (C x 4,15)

Euro _____ in totale ("Corrispettivo Totale")

AUTORIZZA

codesto spettabile Intermediario Incaricato a regolare/far regolare il Corrispettivo Totale dovuto:

- sul c/c n. _____ intestato a _____ presso _____
- mediante assegno circolare non trasferibile intestato a _____

Dopo aver ricevuto l'informativa di cui alla Legge n. 675 del 31 dicembre 1996, esprime il proprio consenso al trattamento dei suoi dati personali anche da parte dell'Intermediario Incaricato, di Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A., dell'Offerente e dell'Intermediario Depositario o di società da questi individuati che svolgono attività funzionali o di supporto in quanto necessario all'esecuzione dell'operazione.

_____, li _____

L'Intermediario Depositario dichiara di essere depositario delle sopra menzionate Azioni e di provvedere alle formalità necessarie al trasferimento dei titoli presso codesto Intermediario Incaricato, esclusivamente tramite Monte Titoli S.p.A., entro e non oltre il termine di durata dell'Offerta.

(L'ADERENTE)

(L'INTERMEDIARIO DEPOSITARIO)

(L'INTERMEDIARIO INCARICATO)

(Firma)

(Timbro e Firma)

(Timbro e Firma)

SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA E TOTALITARIA

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

di azioni ordinarie, privilegiate e di risparmio

LA RINASCENTE S.p.A.

OFFERENTE

EUROFIND S.A.

Spett.le _____

(Intermediario Incaricato dall'Offerente)

Il/la sottoscritto/a (cognome, nome o ragione sociale) _____ Codice Fiscale _____

nato/a a _____ il _____ cittadinanza/nazionalità _____ residente a/con sede legale in _____

via _____ n. _____ titolare delle azioni La Rinascente sottoripartite (le "Azioni") con godimento regolare, liberamente trasferibili e altresì libere da oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali, e di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità;

DICHIARA

di aver preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente Offerta come dal Documento di Offerta predisposto ai fini della stessa e pubblicato in sintesi sui quotidiani Il Sole 24 Ore e MF, depositato presso la Borsa Italiana, nonché consegnato a tutti gli Intermediari Incaricati;

ADERISCE

alla presente Offerta

per n. _____ ("A") azioni ordinarie La Rinascente da nominali Euro 0,52 cadauna con cedola n. 30 e seguenti;

per n. _____ ("B") azioni privilegiate La Rinascente da nominali Euro 0,52 cadauna con cedola n. 30 e seguenti;

per n. _____ ("C") azioni di risparmio La Rinascente da nominali Euro 0,52 cadauna con cedola n. 31 e seguenti.

- Le Azioni risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. _____ intestato a _____;
- verranno immesse nel citato deposito a seguito della liquidazione di borsa;
- vengono depositate presso di Voi contestualmente alla sottoscrizione della presente scheda;
- verranno a Voi trasferite/depositate presso di Voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente dall'Intermediario Depositario delle stesse;

AUTORIZZA

l'immissione delle sopra menzionate azioni in un deposito transitorio presso di Voi vincolato ai fini della presente Offerta;

CONSENTE

sin d'ora il trasferimento all'Offerente delle Azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendoVi mandato irrevocabile ad eseguire o a far eseguire, in nome e per conto del sottoscritto accettante, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni, il tutto contro regolamento del corrispettivo alla Data di Trasferimento indicata nel Documento di Offerta;

DICHIARA

di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente scheda;

PRENDE ATTO

che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del corrispettivo verrà effettuato in data 13 dicembre 2002 salvo proroga, fatte salve le modifiche dell'Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti, presso l'Intermediario Incaricato che ha ricevuto la presente scheda, previa verifica della regolarità formale dell'adesione, e che nessuna spesa e/o commissione è a proprio carico;

PRENDE ATTO

che il pagamento del corrispettivo è condizionato in via sospensiva alle condizioni indicate nel Documento di Offerta (si veda avvertenza 1 del Documento di Offerta);

PRENDE ATTO

che secondo quanto indicato al punto 2 della Premessa nonché al Paragrafo E.1 del Documento di Offerta alle Azioni conferite corrisponde il seguente corrispettivo:

Euro _____ (A x 4,45)

Euro _____ (B x 4,45)

Euro _____ (C x 4,15)

Euro _____ in totale ("Corrispettivo Totale")

AUTORIZZA

codesto spettabile Intermediario Incaricato a regolare/far regolare il Corrispettivo Totale dovuto:

- sul c/c n. _____ intestato a _____ presso _____
- mediante assegno circolare non trasferibile intestato a _____

Dopo aver ricevuto l'informativa di cui alla Legge n. 675 del 31 dicembre 1996, esprime il proprio consenso al trattamento dei suoi dati personali anche da parte dell'Intermediario Incaricato, di Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A., dell'Offerente e dell'Intermediario Depositario o di società da questi individuati che svolgono attività funzionali o di supporto in quanto necessario all'esecuzione dell'operazione.

_____, li _____

L'Intermediario Depositario dichiara di essere depositario delle sopra menzionate Azioni e di provvedere alle formalità necessarie al trasferimento dei titoli presso codesto Intermediario Incaricato, esclusivamente tramite Monte Titoli S.p.A., entro e non oltre il termine di durata dell'Offerta.

(L'ADERENTE)

(L'INTERMEDIARIO DEPOSITARIO)

(L'INTERMEDIARIO INCARICATO)

(Firma)

(Timbro e Firma)

(Timbro e Firma)

SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA E TOTALITARIA

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

di azioni ordinarie, privilegiate e di risparmio

LA RINASCENTE S.p.A.

OFFERENTE

EUROFIND S.A.

Spett.le _____

(Intermediario Incaricato dall'Offerente)

Il/la sottoscritto/a (cognome, nome o ragione sociale) _____ Codice Fiscale _____

nato/a a _____ il _____ cittadinanza/nazionalità _____ residente a/con sede legale in _____

via _____ n. _____ titolare delle azioni La Rinascente sottoripartite (le "Azioni") con godimento regolare, liberamente trasferibili e altresì libere da oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali, e di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità;

DICHIARA

di aver preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente Offerta come dal Documento di Offerta predisposto ai fini della stessa e pubblicato in sintesi sui quotidiani Il Sole 24 Ore e MF, depositato presso la Borsa Italiana, nonché consegnato a tutti gli Intermediari Incaricati;

ADERISCE

alla presente Offerta

per n. _____ ("A") azioni ordinarie La Rinascente da nominali Euro 0,52 cadauna con cedola n. 30 e seguenti;

per n. _____ ("B") azioni privilegiate La Rinascente da nominali Euro 0,52 cadauna con cedola n. 30 e seguenti;

per n. _____ ("C") azioni di risparmio La Rinascente da nominali Euro 0,52 cadauna con cedola n. 31 e seguenti.

- Le Azioni risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. _____ intestato a _____;
- verranno immesse nel citato deposito a seguito della liquidazione di borsa;
- vengono depositate presso di Voi contestualmente alla sottoscrizione della presente scheda;
- verranno a Voi trasferite/depositate presso di Voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente dall'Intermediario Depositario delle stesse;

AUTORIZZA

l'immissione delle sopra menzionate azioni in un deposito transitorio presso di Voi vincolato ai fini della presente Offerta;

CONSENTE

sin d'ora il trasferimento all'Offerente delle Azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendoVi mandato irrevocabile ad eseguire o a far eseguire, in nome e per conto del sottoscritto accettante, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni, il tutto contro regolamento del corrispettivo alla Data di Trasferimento indicata nel Documento di Offerta;

DICHIARA

di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente scheda;

PRENDE ATTO

che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del corrispettivo verrà effettuato in data 13 dicembre 2002 salvo proroga, fatte salve le modifiche dell'Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti, presso l'Intermediario Incaricato che ha ricevuto la presente scheda, previa verifica della regolarità formale dell'adesione, e che nessuna spesa e/o commissione è a proprio carico;

PRENDE ATTO

che il pagamento del corrispettivo è condizionato in via sospensiva alle condizioni indicate nel Documento di Offerta (si veda avvertenza 1 del Documento di Offerta);

PRENDE ATTO

che secondo quanto indicato al punto 2 della Premessa nonché al Paragrafo E.1 del Documento di Offerta alle Azioni conferite corrisponde il seguente corrispettivo:

Euro _____ (A x 4,45)

Euro _____ (B x 4,45)

Euro _____ (C x 4,15)

Euro _____ in totale ("Corrispettivo Totale")

AUTORIZZA

codesto spettabile Intermediario Incaricato a regolare/far regolare il Corrispettivo Totale dovuto:

- sul c/c n. _____ intestato a _____ presso _____
- mediante assegno circolare non trasferibile intestato a _____

Dopo aver ricevuto l'informativa di cui alla Legge n. 675 del 31 dicembre 1996, esprime il proprio consenso al trattamento dei suoi dati personali anche da parte dell'Intermediario Incaricato, di Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A., dell'Offerente e dell'Intermediario Depositario o di società da questi individuati che svolgono attività funzionali o di supporto in quanto necessario all'esecuzione dell'operazione.

_____, li _____

L'Intermediario Depositario dichiara di essere depositario delle sopra menzionate Azioni e di provvedere alle formalità necessarie al trasferimento dei titoli presso codesto Intermediario Incaricato, esclusivamente tramite Monte Titoli S.p.A., entro e non oltre il termine di durata dell'Offerta.

(L'ADERENTE)

(L'INTERMEDIARIO DEPOSITARIO)

(L'INTERMEDIARIO INCARICATO)

(Firma)

(Timbro e Firma)

(Timbro e Firma)

SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA E TOTALITARIA

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

di azioni ordinarie, privilegiate e di risparmio

LA RINASCENTE S.p.A.

OFFERENTE

EUROFIND S.A.

Spett.le _____

(Intermediario Incaricato dall'Offerente)

Il/la sottoscritto/a (cognome, nome o ragione sociale) _____ Codice Fiscale _____

nato/a a _____ il _____ cittadinanza/nazionalità _____ residente a/con sede legale in _____

via _____ n. _____ titolare delle azioni La Rinascente sottoriportate (le "Azioni") con godimento regolare, liberamente trasferibili e altresì libere da oneri e vincoli di ogni genere e natura, reali o personali, e di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità;

DICHIARA

di aver preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente Offerta come dal Documento di Offerta predisposto ai fini della stessa e pubblicato in sintesi sui quotidiani Il Sole 24 Ore e MF, depositato presso la Borsa Italiana, nonché consegnato a tutti gli Intermediari Incaricati;

ADERISCE

alla presente Offerta

per n. _____ ("A") azioni ordinarie La Rinascente da nominali Euro 0,52 cadauna con cedola n. 30 e seguenti;

per n. _____ ("B") azioni privilegiate La Rinascente da nominali Euro 0,52 cadauna con cedola n. 30 e seguenti;

per n. _____ ("C") azioni di risparmio La Rinascente da nominali Euro 0,52 cadauna con cedola n. 31 e seguenti.

- Le Azioni risultano già depositate presso di Voi nel deposito titoli n. _____ intestato a _____;
- verranno immesse nel citato deposito a seguito della liquidazione di borsa;
- vengono depositate presso di Voi contestualmente alla sottoscrizione della presente scheda;
- verranno a Voi trasferite/depositate presso di Voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente dall'Intermediario Depositario delle stesse;

AUTORIZZA

l'immissione delle sopra menzionate azioni in un deposito transitorio presso di Voi vincolato ai fini della presente Offerta;

CONSENTE

sin d'ora il trasferimento all'Offerente delle Azioni immesse nel suddetto deposito transitorio, conferendoVi mandato irrevocabile ad eseguire o a far eseguire, in nome e per conto del sottoscritto accettante, tutte le formalità necessarie per il trasferimento delle Azioni, il tutto contro regolamento del corrispettivo alla Data di Trasferimento indicata nel Documento di Offerta;

DICHIARA

di accettare sin d'ora lo storno dell'operazione qualora venissero riscontrate irregolarità nei dati contenuti nella presente scheda;

PRENDE ATTO

che nel Documento di Offerta è previsto che il pagamento del corrispettivo verrà effettuato in data 13 dicembre 2002 salvo proroga, fatte salve le modifiche dell'Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti, presso l'Intermediario Incaricato che ha ricevuto la presente scheda, previa verifica della regolarità formale dell'adesione, e che nessuna spesa e/o commissione è a proprio carico;

PRENDE ATTO

che il pagamento del corrispettivo è condizionato in via sospensiva alle condizioni indicate nel Documento di Offerta (si veda avvertenza 1 del Documento di Offerta);

PRENDE ATTO

che secondo quanto indicato al punto 2 della Premessa nonché al Paragrafo E.1 del Documento di Offerta alle Azioni conferite corrisponde il seguente corrispettivo:

Euro _____ (A x 4,45)

Euro _____ (B x 4,45)

Euro _____ (C x 4,15)

Euro _____ in totale ("Corrispettivo Totale")

AUTORIZZA

codesto spettabile Intermediario Incaricato a regolare/far regolare il Corrispettivo Totale dovuto:

- sul c/c n. _____ intestato a _____ presso _____
- mediante assegno circolare non trasferibile intestato a _____

Dopo aver ricevuto l'informativa di cui alla Legge n. 675 del 31 dicembre 1996, esprime il proprio consenso al trattamento dei suoi dati personali anche da parte dell'Intermediario Incaricato, di Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A., dell'Offerente e dell'Intermediario Depositario o di società da questi individuati che svolgono attività funzionali o di supporto in quanto necessario all'esecuzione dell'operazione.

_____, li _____

L'Intermediario Depositario dichiara di essere depositario delle sopra menzionate Azioni e di provvedere alle formalità necessarie al trasferimento dei titoli presso codesto Intermediario Incaricato, esclusivamente tramite Monte Titoli S.p.A., entro e non oltre il termine di durata dell'Offerta.

(L'ADERENTE)

(L'INTERMEDIARIO DEPOSITARIO)

(L'INTERMEDIARIO INCARICATO)

(Firma)

(Timbro e Firma)

(Timbro e Firma)

LEGGE 31 DICEMBRE 1996, N. 675
(Tutela delle persone e di altri soggetti rispetto al trattamento dei dati personali)

(omissis...)

Art. 13
(Diritti dell'Interessato)

1. In relazione al trattamento di dati personali l'interessato ha diritto:
 - a) di conoscere, mediante accesso gratuito al registro di cui all'art. 31, comma 1, lettera a), l'esistenza di trattamenti di dati che possono riguardarlo;
 - b) di essere informato su quanto indicato all'art. 7, comma 4, lettera a), b) e h);
 - c) di ottenere, a cura del titolare o del responsabile, senza ritardo:
 1. la conferma dell'esistenza o meno di dati personali che lo riguardano, anche se non ancora registrati, e la comunicazione in forma intelligibile dei medesimi dati e della loro origine, nonché della logica e delle finalità su cui si basa il trattamento; la richiesta può essere rinnovata, salva l'esistenza di giustificati motivi, con intervallo non minore di novanta giorni;
 2. la cancellazione, la trasformazione in forma anonima o il blocco dei dati trattati in violazione di legge, compresi quelli di cui non è necessaria la conservazione in relazione agli scopi per i quali i dati sono stati raccolti o successivamente trattati;
 3. l'aggiornamento, la rettifica ovvero, qualora vi abbia interesse, l'integrazione dei dati;
 4. l'attestazione che le operazioni di cui ai numeri 2) e 3) sono state portate a conoscenza, anche per quanto riguarda il loro contenuto, di coloro ai quali i dati sono stati comunicati o diffusi, eccettuato il caso in cui tale adempimento si riveli impossibile o comporti un impiego di mezzi manifestamente sproporzionato rispetto al diritto tutelato;
 - d) di opporsi, in tutto o in parte, per motivi legittimi, al trattamento dei dati personali che lo riguardano, ancorché pertinenti allo scopo della raccolta;
 - e) di opporsi, in tutto o in parte, al trattamento di dati personali che lo riguardano, previsto a fini di informazione commerciale o di invio di materiale pubblicitario o di vendita diretta ovvero per il compimento di ricerche di mercato o di comunicazione commerciale interattiva e di essere informato dal titolare, non oltre il momento in cui i dati sono comunicati o diffusi, della possibilità di esercitare gratuitamente tale diritto.
2. Per ciascuna richiesta di cui al comma 1, lettera c) numero 1), può essere chiesto all'interessato, ove non risulti confermata l'esistenza di dati che lo riguardano, un contributo spese, non superiore ai costi effettivamente sopportati, secondo le modalità ed entro i limiti stabiliti dal regolamento di cui all'art. 33, comma 3.
3. I diritti di cui al comma 1 riferiti ai dati personali concernenti persone decedute possono essere esercitati da chiunque vi abbia interesse.
4. Nell'esercizio dei diritti di cui al comma 1 l'interessato può conferire, per iscritto, delega o procura a persone fisiche o ad associazioni.
5. Restano ferme le norme sul segreto professionale degli esercenti la professione di giornalista, limitatamente alla fonte della notizia.

(omissis...)