

# Documento di Offerta

## Offerta pubblica di acquisto obbligatoria

ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998

### AVENTE A OGGETTO AZIONI ORDINARIE



Offerente

## Giro Investimenti I S.p.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA  
**66.181.971 azioni ordinarie Saeco International Group S.p.A.**

CORRISPETTIVO PER AZIONE  
**Euro 3,59**

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATO CON BORSA ITALIANA S.p.A.  
**dal 10 maggio 2004 al 4 giugno 2004 inclusi dalle ore 8:30 alle ore 17:40, salvo proroga**

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE



**MEDIOBANCA**

INTERMEDIARI INCARICATI DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

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

**EUROMOBILIARE**  
S.I.M. SpA

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

**maggio 2004**

## INDICE

	Pag.
DEFINIZIONI .....	7
PREMESSA .....	11
A. AVVERTENZE .....	13
A.1 Condizioni di efficacia dell’Offerta .....	13
A.2 Comunicato dell’Emittente .....	13
A.3 Offerta pubblica di acquisto residuale ai sensi dell’articolo 108 del TUF .....	13
A.4 Diritto di acquisto ai sensi dell’articolo 111 del TUF .....	13
A.5 Fusione per incorporazione dell’Emittente nell’Offerente .....	14
A.6 Accordi con gli Azionisti Venditori e gli Azionisti Investitori .....	14
A.7 Determinazione del prezzo di acquisto della Partecipazione .....	15
A.8 Programmi dell’Offerente. Assenza di un piano organico di natura industriale-finanziaria ...	16
A.9 Eventi relativi a Saeco Argentina S.A. ....	16
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE .....	17
B.1 Offerente .....	17
B.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale .....	17
B.1.2 Costituzione e durata .....	17
B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente .....	17
B.1.4 Capitale sociale .....	17
B.1.5 Principali azionisti .....	18
B.1.6 Sintetica descrizione del gruppo di appartenenza .....	20
B.1.7 Organi sociali .....	20
B.1.8 Sintetica descrizione delle attività del gruppo facente capo a Giro Investimenti I ...	21
B.1.9 Attività .....	21
B.1.10 Situazione patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario riclassificati degli ultimi due esercizi .....	21
B.1.11 Andamento recente e prospettive .....	21
B.2 Emittente .....	22
B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale .....	22
B.2.2 Capitale sociale .....	22
B.2.3 Andamento recente e prospettive .....	23
B.2.4 Contratti derivati .....	27
B.3 Intermediari Incaricati .....	28
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFER- TA E MODALITÀ DI ADESIONE .....	29
C.1 Categorie e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta .....	29
C.2 Percentuale delle Azioni rispetto al capitale sociale dell’Emittente .....	29
C.3 Autorizzazioni .....	29
C.4 Modalità e termini di Adesione .....	29
C.4.1 Periodo di Adesione .....	29
C.4.2 Procedure di Adesione .....	29

C.5	Comunicazioni relative all'andamento dell'Offerta	30
C.5.1	Comunicazioni relative alle adesioni	30
C.5.2	Informazioni al pubblico sui risultati dell'Offerta	31
C.6	Mercati sui quali è promossa l'Offerta	31
D.	NUMERO DI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E/O SOCIETÀ CONTROLLATE	32
D.1	Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari dell'emittente possedute dall'Offerente	32
D.2	Contratti di riporto, diritti di usufrutto o pegno ovvero ulteriori impegni aventi a oggetto strumenti finanziari dell'Emittente	32
E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	33
E.1	Indicazione del corrispettivo unitario e sua determinazione	33
E.2	Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori degli ultimi due esercizi	34
E.3	Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dagli strumenti finanziari oggetto dell'offerta nei dodici mesi precedenti l'Offerta	36
E.4	Indicazione dei valori attribuiti agli strumenti finanziari della società emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso	37
E.5	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate negli ultimi due anni, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e vendita degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	38
F.	DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	39
F.1	Giorno di pagamento del Corrispettivo	39
F.2	Modalità di pagamento del Corrispettivo	39
F.3	Garanzie di esatto adempimento	39
G.	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI	40
G.1	Presupposti giuridici dell'Offerta	40
G.2	Motivazioni dell'operazione e modalità di finanziamento	40
G.2.1	Motivazioni dell'operazione	40
G.2.2	Modalità di finanziamento	40
G.3	Programmi futuri dell'Offerente	41
G.3.1	Programmi relativi all'attività	41
G.3.2	Modifiche previste nella composizione del consiglio di amministrazione e modifiche dello statuto sociale	42
G.4	Offerta Residuale e Diritto di Acquisto	43
G.4.1	Offerta Residuale	43
G.4.2	Diritto di Acquisto	43
H.	EVENTUALI ACCORDI TRA OFFERENTE E GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE DELLE AZIONI	44
H.1	Eventuali accordi tra l'Offerente e gli azionisti e gli amministratori dell'Emittente che abbiano rilevanza ai fini dell'Offerta	44
H.2	Operazioni finanziarie e/o commerciali eseguite, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, fra l'Offerente e l'Emittente che possano avere effetti significativi sull'attività dell'Emittente	45
H.3	Accordi fra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni	45

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI .....	46
L. IPOTESI DI RIPARTO .....	47
M. INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA .....	48
N. APPENDICI .....	49
N.1 Estratto dei patti parasociali ai sensi dell'articolo 122 del TUF e degli articoli 129 e 130 del Regolamento Consob N. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni .....	50
N.1.1 Estratto del Patto Parasociale .....	50
N.1.2 Estratto delle pattuizioni aventi carattere parasociale contenute nell'Accordo Modificativo e Integrativo .....	51
N.2 Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF .....	55
N.3 Divulgazione di informazioni su richiesta della CONSOB .....	61
O. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE .....	66
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ .....	67



## DEFINIZIONI

<b>Accordo Modificativo e Integrativo</b>	ha il significato indicato nella Premessa
<b>Aderenti</b>	i titolari delle Azioni legittimati ad aderire all'Offerta che abbiano validamente conferito le Azioni in adesione all'Offerta
<b>Adesioni</b>	le adesioni attraverso le quali ciascun Aderente conferisce le Azioni in adesione all'Offerta, ai termini e alle condizioni di cui al Documento di Offerta
<b>Azioni</b>	le n. 66.181.971 azioni ordinarie Saeco, quotate sul MTA, rappresentanti alla data di pubblicazione del Documento di Offerta la totalità del capitale sociale sottoscritto e interamente versato, dedotte le azioni ordinarie Saeco detenute dall'Offerente a tale data e le Azioni Proprie. Il numero di Azioni potrebbe variare in diminuzione qualora l'Offerente, successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e durante il Periodo di Adesione, dovesse acquistare azioni ordinarie Saeco al di fuori dell'Offerta
<b>Azioni Proprie</b>	ha il significato indicato alla Sezione <b>D</b> , Paragrafo <b>D.1</b>
<b>Azionisti Investitori</b>	collettivamente, gli Azionisti Venditori – direttamente o attraverso società da questi controllate – ad eccezione del sig. Romeo Marinoni e della sig.ra Nadia Sprenger Zappella, più il sig. Bernhard Bihler
<b>Azionisti Venditori</b>	collettivamente, i seguenti soggetti: sig. Sergio Zappella con la sig.ra Gloria Magro, indirettamente attraverso Spinwelf, sig. Arthur Schmed, direttamente e indirettamente attraverso Escadote, sig. Giovanni Zaccanti, sig. Romeo Marinoni e altri soggetti detentori, alla data di stipula e a quella di esecuzione del Contratto di Compravendita, di partecipazioni nel capitale sociale di Saeco singolarmente inferiori al 2% (il sig. Mario Muttoni, il sig. Franco Tozzi, la sig.ra Denise Marchionni, il sig. Luigi Nanni, il sig. August Klaus Dotter, la sig.ra Elisabeth Dotter, la sig. Nadia Sprenger Zappella, il sig. Sestilio Bellucci, il sig. Markus Bihler, il sig. Roberto Degli Esposti Venturi, il sig. Hans Peter Suter, il sig. Theodor Nuetzi, il sig. Michael Sterk)
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A.
<b>CONSOB</b>	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa
<b>Contratto di Compravendita</b>	ha il significato indicato nella Premessa
<b>Corrispettivo</b>	il corrispettivo per Azione che sarà riconosciuto agli Aderenti  Per ulteriori informazioni sulla determinazione del Corrispettivo si veda Sezione <b>E</b> , Paragrafo <b>E.1</b>
<b>Diritto di Acquisto</b>	ha il significato indicato alla Sezione <b>A</b> , Paragrafo <b>A.4</b>

<b>Documento di Offerta</b>	il presente documento di offerta, datato Maggio 2004
<b>El Gringo Investimenti</b>	El Gringo Investimenti S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Manzoni 42, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 04100360967
<b>Emittente o Saeco</b>	Saeco International Group S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Gaggio Montano (Bologna), Via Panigali 39, iscritta al Registro delle Imprese di Bologna al n. 08568300159
<b>Escadote</b>	Escadote Gestao e Investimentos Lda, società di diritto portoghese, con sede legale in Madeira (Repubblica del Portogallo), Avenida do Infante 50, 9000 Funchal, iscritta al Registro delle Imprese di Madeira al n. 03123 NIPC 511098847
<b>Financière Mirage</b>	Financière Mirage S.A., società di diritto lussemburghese, con sede legale al 5, rue Guillaume Kroll, L-1025 Luxembourg, iscritta al registro del commercio e delle società del Lussemburgo al numero B 89.725
<b>Fondi PAI</b>	collettivamente, i seguenti <i>Fonds Commun de Placement à Risques</i> , costituiti ai sensi degli articoli L.214-20 e ss. del <i>Code Monétaire et Financier</i> della Repubblica Francese: PAI EUROPE III - A FCPR, PAI EUROPE III - B FCPR, PAI EUROPE III - C FCPR, PAI EUROPE III - D FCPR e PAI EUROPE III - D2 FCPR
<b>Giorno Lavorativo</b>	ciascun giorno in cui (i) le banche e i mercati regolamentati sono aperti in Italia per lo svolgimento della loro normale attività, (ii) Monte Titoli S.p.A. è aperta per l'accettazione e l'esecuzione delle istruzioni di trasferimento e liquidazione ed (iii) è in funzione il Sistema TARGET
<b>Giorno di Pagamento</b>	ha il significato indicato alla Sezione <b>F</b> , Paragrafo <b>F.1</b>
<b>Giorno Valido</b>	ciascun Giorno Lavorativo compreso nel Periodo di Adesione
<b>Giro Investimenti</b>	Giro Investimenti S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Manzoni 42, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 04109150963
<b>Gruppo Saeco o Gruppo</b>	Saeco e le società del gruppo a questa facente capo, ai sensi degli articoli 25 e ss. del D. Lgs. n. 127 del 9 aprile 1991
<b>Intermediari Depositari</b>	gli intermediari depositari, come definiti alla Sezione <b>C</b> , Paragrafo <b>C.4</b>
<b>Intermediari Incaricati</b>	gli intermediari indicati alla Sezione <b>B</b> , Paragrafo <b>B.3</b> , incaricati della raccolta delle Adesioni
<b>Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni</b>	SPAFID ed EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A.
<b>MTA</b>	il Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana

<b>Offerente o Giro Investimenti I</b>	Giro Investimenti I S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, Via Manzoni 42, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 04230850960
<b>Offerta</b>	l'offerta pubblica di acquisto promossa da Giro Investimenti I ai sensi del Documento di Offerta
<b>Offerta Residuale</b>	ha il significato indicato alla Sezione A, Paragrafo A.3
<b>Partecipazione</b>	ha il significato indicato nella Premessa
<b>Patto Parasociale</b>	ha il significato indicato Sezione A, Paragrafo A.7
<b>Periodo di Adesione</b>	il periodo compreso tra le ore 8:30 del 10 maggio 2004 e le ore 17:40 del 4 giugno 2004, salvo proroga
<b>Piano</b>	ha il significato indicato alla Sezione B, Paragrafo b.2.2
<b>Regolamento di Borsa</b>	il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana
<b>Regolamento Emittenti</b>	il regolamento approvato dalla CONSOB con delibera n. 11971 in data 14 maggio 1999, come successivamente modificato
<b>Saeco</b>	Saeco International Group S.p.A.
<b>Scheda di Adesione</b>	la scheda di adesione che è parte integrante e sostanziale del Documento di Offerta
<b>SEI LP</b>	SEI Limited Partnership, una <i>limited partnership</i> di diritto inglese
<b>SPAFID</b>	Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A.
<b>Spinwelf</b>	Spinwelf Comercio International Lda, società di diritto portoghese, con sede legale in Madeira (Repubblica del Portogallo), Avenida Arriada 303H, 9000 Funchal, iscritta al Registro delle Imprese di Madeira al n. 02536 NIPC 511089082
<b>TUF</b>	il D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato
<b>Ultima Ora Utile</b>	le ore 17:40 dell'ultimo Giorno Valido del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato
<b>US Persons</b>	le "US Persons", come definite nella "Regulation S" relativa allo US "Securities Act" del 1933, come modificato



## PREMESSA

L'Offerta è promossa da Giro Investimenti I ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF e delle disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue all'acquisto da parte di Giro Investimenti I di una partecipazione pari al 66,849% del capitale sociale di Saeco, interamente rappresentato da azioni ordinarie, ceduta dagli Azionisti Venditori (la **Partecipazione**).

Di seguito sono indicati i principali eventi che hanno caratterizzato l'acquisto della Partecipazione.

In data 6 dicembre è stato stipulato un contratto di compravendita, la cui efficacia era sospensivamente condizionata al verificarsi di una serie di eventi, avente a oggetto l'acquisto della Partecipazione (il **Contratto di Compravendita**). In pari data è stato diffuso al mercato un comunicato, ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti, con cui veniva resa nota l'avvenuta stipula del Contratto di Compravendita, venivano descritti i termini dell'operazione che avrebbe portato l'Offerente a detenere una quota del capitale sociale di Saeco superiore alla soglia del 30%, e veniva annunciato il Corrispettivo (Euro 3,59).

In data 13 febbraio 2004 è stata approvata la relazione trimestrale relativa al IV trimestre 2003 del Gruppo Saeco.

In data 16 febbraio 2004, a seguito della pubblicazione della relazione trimestrale relativa al IV trimestre 2003 del Gruppo Saeco, El Gringo Investimenti e Giro Investimenti (parti del Contratto di Compravendita) hanno diffuso un comunicato con cui hanno reso nota al mercato la loro intenzione di esaminare le risultanze della relazione trimestrale del Gruppo Saeco al 31 dicembre 2003 e i conseguenti chiarimenti sulle relative determinanti. Ciò al fine di valutarne le conseguenze con riferimento al Contratto di Compravendita e alle opzioni esercitabili dall'acquirente ai sensi del medesimo in relazione all'operazione di acquisizione della Partecipazione.

A far data dal 16 febbraio 2004 le azioni ordinarie Saeco sono state temporaneamente sospese dalle negoziazioni.

In data 19 febbraio 2004, il Sig. Sergio Zappella, in qualità di rappresentante degli Azionisti Venditori, ha diffuso al mercato un comunicato in cui si indicava che l'esecuzione del Contratto di Compravendita – così come sottoscritto in data 6 dicembre 2003 – era sottoposta a varie condizioni, fra le quali l'ottenimento delle autorizzazioni antitrust richieste dalle leggi applicabili, l'assenza di accadimenti suscettibili di determinare mutamenti negativi rilevanti nelle società del Gruppo per un ammontare complessivo superiore a Euro 20 milioni, nonché l'assenza di violazioni delle dichiarazioni e garanzie rilasciate dagli Azionisti Venditori, usuali per quel tipo di operazioni, per un importo complessivo superiore a Euro 20 milioni.

In data 1° marzo 2004, Saeco ha annunciato i risultati consolidati relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003.

In pendenza dell'avveramento delle condizioni sospensive di cui al Contratto di Compravendita, El Gringo Investimenti e Giro Investimenti hanno proseguito le summenzionate verifiche e analisi, come annunciato al mercato nei comunicati diffusi in data 23 febbraio 2004 e 9 marzo 2004.

In data 19 marzo 2004, sempre in pendenza dell'avveramento delle condizioni sospensive di cui al Contratto di Compravendita, è stato stipulato un accordo modificativo e integrativo del Contratto di Compravendita (l'**Accordo Modificativo e Integrativo**), di cui è stata data tempestiva notizia al mercato ai sensi di legge e regolamento, anche con riferimento all'obbligo di informativa su alcune pattuizioni aventi carattere parasociale ai sensi dell'articolo 122 del TUF. Con l'Accordo

Modificativo e Integrativo è stata concordata la modifica del prezzo per l'acquisto della Partecipazione (Euro 3,59 in luogo di Euro 3,80 pattuito nel Contratto di Compravendita), è stato confermato il Corrispettivo ed è stato individuato quale veicolo societario per l'acquisto della Partecipazione Giro Investimenti I, società interamente partecipata da Financière Mirage (società al vertice dei veicoli societari utilizzati per l'acquisizione della Partecipazione) attraverso El Gringo Investimenti e Giro Investimenti. Per ulteriori informazioni sulla determinazione del prezzo di Offerta, si veda la Sezione E.

In data 22 marzo 2004 le azioni ordinarie Saeco sono state riammesse alle negoziazioni.

In data 30 marzo 2004 è avvenuto l'acquisto della Partecipazione in esecuzione del Contratto di Compravendita (come modificato dall'Accordo Modificativo e Integrativo).

## **A. AVVERTENZE**

### **A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA**

L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF, non è sottoposta ad alcuna condizione di efficacia. In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di Adesioni.

Per ulteriori informazioni si veda Sezione C.

### **A.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE**

Il comunicato dell'Emittente redatto ai sensi degli articoli 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la valutazione da parte dell'Emittente sull'Offerta, approvato dal consiglio di amministrazione di Saeco in data 29 aprile 2004, è allegato in appendice al Documento di Offerta alla Sezione N, Appendice N. 2.

### **A.3 OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO RESIDUALE AI SENSI DELL'ARTICOLO 108 DEL TUF**

Qualora a seguito dell'Offerta - tenuto conto anche delle Azioni eventualmente acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta durante il Periodo di Adesione ma al di fuori dell'Offerta nonché delle Azioni Proprie - l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale ordinario dell'Emittente ma non superiore al 98% del medesimo, l'Offerente dichiara fin d'ora che promuoverà un'offerta pubblica di acquisto residuale, ai sensi dell'articolo 108 del TUF (**l'Offerta Residuale**), al fine tra l'altro di ottenere la revoca delle azioni ordinarie Saeco dalla quotazione sul MTA.

In caso di Offerta Residuale, il prezzo della stessa sarà determinato dalla CONSOB ai sensi dell'articolo 108 del TUF, secondo quanto disposto dall'articolo 50 del Regolamento Emittenti in base al quale nella determinazione di tale prezzo la CONSOB tiene conto, tra l'altro, del corrispettivo dell'Offerta, del prezzo medio ponderato di mercato delle azioni ordinarie Saeco nell'ultimo semestre, del patrimonio netto rettificato dell'Emittente a valore corrente, dell'andamento e delle prospettive reddituali dell'Emittente (articolo 50, comma 3, del Regolamento Emittenti). Qualora fossero conferite in Adesione almeno il 70% delle azioni oggetto dell'Offerta, CONSOB determinerà il prezzo dell'Offerta Residuale in misura pari al Corrispettivo, salvo che motivate ragioni non rendano necessario il ricorso agli elementi sopra riportati (articolo 50, comma 4, del Regolamento Emittenti).

A seguito dell'eventuale Offerta Residuale, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle azioni ordinarie Saeco dalla quotazione sul MTA, a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Offerta Residuale.

**Pertanto, a seguito dell'eventuale Offerta Residuale, i titolari di azioni ordinarie Saeco che decidano di non aderire all'Offerta e all'Offerta Residuale saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.**

Per ulteriori informazioni si veda Sezione G, Paragrafo g.4.1.

### **A.4 DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 111 DEL TUF**

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta (tenuto conto anche delle Azioni eventualmente acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e durante il Periodo di Adesione ma al di fuori dell'Offerta nonché delle Azioni Proprie), l'Offerente venga a detenere una

partecipazione superiore al 98% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin da ora l'intenzione di esercitare il diritto di acquistare le Azioni residue, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 111 del TUF (il **Diritto di Acquisto**). Ai sensi dell'articolo citato, il prezzo di acquisto sarà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Bologna, tenuto conto anche del Corrispettivo e del prezzo di mercato delle azioni ordinarie Saeco nell'ultimo semestre.

L'Offerente darà notizia dell'esercizio del Diritto di Acquisto nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta (si veda Sezione C, Paragrafo c.5.2). Le Azioni residue saranno acquistate e trasferite all'Offerente con efficacia dal giorno della comunicazione dell'avvenuto deposito del corrispettivo del Diritto di Acquisto, a disposizione dei titolari delle Azioni, presso la banca che sarà indicata nell'apposito avviso. Le somme depositate a titolo di prezzo di acquisto e non rimosse dagli aventi diritto entro cinque anni dalla data del deposito saranno restituite all'Offerente, decorso il termine di prescrizione quinquennale ai sensi dell'articolo 2949 del cod. civ. e fatto salvo il disposto degli articoli 2941 e ss. del cod. civ.

Qualora il Diritto di Acquisto sorga a seguito dell'Offerta, l'Offerente darà notizia di tale circostanza nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta (si veda Sezione C, Paragrafo c.5.2) e Borsa Italiana disporrà, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa, la revoca delle azioni ordinarie Saeco dalla quotazione sul MTA, con effetto a decorrere dal primo giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Offerta.

Per ulteriori informazioni si veda Sezione G, Paragrafo g.4.2.

#### **A.5 FUSIONE PER INCORPORAZIONE DELL'EMITTENTE NELL'OFFERENTE**

Sebbene nessuna decisione sia stata assunta dagli organi competenti, l'Offerente, coerentemente con i programmi perseguiti (si veda Sezione G, Paragrafo G.2 e G.3) potrebbe procedere alla fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente.

L'Offerente potrebbe procedere alla fusione per incorporazione dell'Emittente a seguito dell'Offerta - qualora non sussistano i presupposti per promuovere l'Offerta Residuale o per l'esercizio del Diritto di Acquisto - ovvero successivamente a seguito dell'Offerta Residuale o dell'esercizio del Diritto di Acquisto.

**Qualora non sussistano i presupposti per la promozione dell'Offerta Residuale o per l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'esecuzione della fusione a seguito dell'Offerta comporterebbe l'assegnazione agli azionisti dell'Emittente di azioni Giro Investimenti I non quotate, in cambio di azioni ordinarie Saeco quotate sul MTA, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro l'investimento.** In tal caso agli azionisti di Saeco spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del cod. civ., il cui corrispettivo sarà determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, del cod. civ.

Inoltre, nel caso di fusione per incorporazione di Saeco in Giro Investimenti I, e successivamente alla stessa, l'Offerente potrebbe procedere a una distribuzione di riserve disponibili della società risultante dalla fusione, finanziata anche mediante il ricorso a nuovo indebitamento bancario.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti in merito alla suddetta operazione di fusione o alla distribuzione di riserve della società risultante dalla fusione.

#### **A.6 ACCORDI CON GLI AZIONISTI VENDITORI E GLI AZIONISTI INVESTITORI**

Parte dei proventi derivanti dalla cessione della Partecipazione a Giro Investimenti I (nonché, con riferimento ad alcuni Azionisti Investitori, i corrispettivi da questi percepiti per la vendita a Saeco di

partecipazioni di minoranza rispettivamente detenute in alcune società controllate dall'Emittente) sono stati reinvestiti dagli Azionisti Investitori in azioni e strumenti finanziari di debito emessi da Financière Mirage, società al vertice dei veicoli societari utilizzati per l'acquisizione della Partecipazione, per un ammontare complessivo pari, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, a circa Euro 32,39 milioni. Inoltre, gli Azionisti Venditori hanno concesso a Financière Mirage un *vendor loan* per un importo complessivo pari a Euro 110.000.000,00 (si veda Sezione **G**, Paragrafo **g.2.2**).

I Fondi PAI, SEI LP e gli Azionisti Investitori sono parti di un patto parasociale (il **Patto Parasociale**) che disciplina, tra l'altro, la *corporate governance* di Saeco, regolando diritti e doveri degli aderenti al Patto Parasociale con riferimento alla composizione e funzionamento dell'organo amministrativo e alla composizione del collegio sindacale dell'Emittente, nonché i diritti e i doveri di detti aderenti con riferimento alle partecipazioni in Financière Mirage. Il Patto Parasociale prevede, inoltre, che successivamente alla revoca della azioni ordinarie Saeco dalla quotazione o alla fusione dell'Emittente nell'Offerente a seguito dell'Offerta, l'Emittente (ovvero la società risultante dalla fusione di Saeco in Giro Investimenti I) adotti un un *performance plan* e un *incentive loyalty plan* (si veda Sezione **H** Paragrafo **H.1**). Il Patto Parasociale è stato reso pubblico nelle forme previste dalla normativa vigente e l'estratto è allegato alla Sezione **N**, Appendice **n.1.1**.

Il Patto Parasociale è stato reso pubblico nelle forme previste dalla normativa vigente e l'estratto è allegato alla Sezione **N**, Appendice **n.1.1** del Documento di Offerta.

Inoltre, l'Accordo Integrativo e Modificativo contiene alcune pattuizioni aventi carattere parasociale relative alla modifica nella composizione degli organi sociali dell'Emittente (si veda Sezione **G**, Paragrafo **g.3.2**), alla modifica del termine degli esercizi sociali di Saeco e di alcune società del Gruppo Saeco (dal 31 dicembre al 31 marzo di ciascun anno) nonché alla modifica dello *stock options plan* (si veda Sezione **B** Paragrafo **b.2.2**). Tali pattuizioni sono state rese pubbliche nelle forme previste dalla normativa vigente e l'estratto è allegato alla Sezione **N**, Appendice **n.1.2**.

Per ulteriori informazioni si veda Sezione **H** Paragrafo **H.1**.

Ad eccezione degli accordi descritti nel Documento di Offerta, non esistono ulteriori accordi tra gli Azionisti Venditori che hanno reinvestito capitali derivanti dalla cessione della Partecipazione, da una parte, e i Fondi PAI, SEI LP e le società da queste partecipate (Financière Mirage, El Gringo Investimenti, Giro Investimenti e Giro Investimenti I), dall'altra, né sono stati tra queste parti pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che abbiano rilevanza nella determinazione del prezzo di acquisto della Partecipazione ovvero ai fini dell'Offerta, in quanto ad essi non collegati.

Per ulteriori informazioni si veda Sezione **H** Paragrafo **H.1**.

#### **A.7 DETERMINAZIONE DEL PREZZO DI ACQUISTO DELLA PARTECIPAZIONE**

Il Contratto di Compravendita, stipulato in data 6 dicembre 2003, prevedeva un prezzo unitario di acquisto della Partecipazione pari a Euro 3,80.

Successivamente, con l'Accordo Modificativo e Integrativo, stipulato in data 19 marzo 2004, è stata concordata una riduzione del prezzo unitario di acquisto della Partecipazione da Euro 3,80 a Euro 3,59. Tale riduzione è stata determinata nell'ambito della rinegoziazione di alcune clausole del Contratto di Compravendita a seguito dell'annuncio e pubblicazione dei dati trimestrali in flessione del Gruppo Saeco al 31 dicembre 2003, in considerazione della interpretazione di disposizioni contrattuali.

Per ulteriori informazioni si veda Sezione **E**, Paragrafo **E.1**.

#### **A.8 PROGRAMMI DELL'OFFERENTE. ASSENZA DI UN PIANO ORGANICO DI NATURA INDUSTRIALE-FINANZIARIA**

L'Offerta è finalizzata all'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Emittente e alla revoca delle azioni ordinarie Saeco dalla quotazione. Attraverso la promozione dell'Offerta e la revoca dalla quotazione di Saeco, l'Offerente si propone di gestire con maggiore flessibilità le azioni e i programmi industriali.

I programmi elaborati dall'Offerente si propongono, tra l'altro, di (i) investire nello sviluppo di nuovi prodotti e incrementare il *brand support* tramite un aumento della spesa in pubblicità, (ii) favorire la penetrazione dei prodotti di marca del Gruppo e (iii) proseguire e intensificare la presenza internazionale del Gruppo.

Per ulteriori informazioni si veda Sezione **G**, Paragrafo **g.3.1**.

Su richiesta della CONSOB si segnala che, sulla base di informazioni fornite all'Offerente da Saeco, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, Saeco non ha predisposto un piano organico di natura industriale-finanziaria.

#### **A.9 EVENTI RELATIVI A SAECO ARGENTINA S.A.**

Nella Sezione **N**, Appendice **N.3**, sono riportate alcune informazioni relative a Saeco Argentina S.A., società controllata da Saeco.

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

### **B.1 OFFERENTE**

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

Giro Investimenti I è una società per azioni di diritto italiano con sede legale in Milano, Via Manzoni 42, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 04230850960.

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

Giro Investimenti I è stata costituita in data 28 gennaio 2004 e ha durata fino al 31 marzo 2030.

#### **b.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente**

Giro Investimenti I è una società di diritto italiano. Per l'individuazione del foro competente per la risoluzione di controversie tra gli azionisti ovvero tra gli azionisti e l'Offerente, nonché per quant'altro non espressamente contemplato nello statuto sociale, si fa riferimento alle disposizioni del codice civile e di legge in materia di volta in volta in vigore.

#### **b.1.4 Capitale sociale**

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta il capitale sociale sottoscritto e versato è pari a Euro 600.982,27 rappresentato da n. 60.098.227 azioni ordinarie, ciascuna con valore nominale pari a Euro 0,01 (comprensivo della parziale esecuzione delle delibera di aumento di capitale di seguito descritta). Non esiste capitale sottoscritto ancora da liberare.

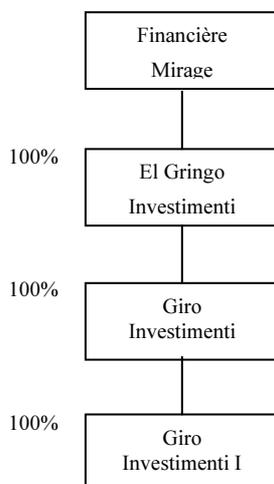
In data 22 marzo 2004 l'assemblea straordinaria di Giro Investimenti I ha deliberato un aumento scindibile eseguibile in una o più volte del capitale sociale per un ammontare massimo di nominali Euro 1.000.000,00, mediante emissione di massime n. 100.000.000 nuove azioni ordinarie, da sottoscrivere a un prezzo unitario di Euro 10,00, di cui Euro 0,01 a titolo di valore nominale ed Euro 9,99 a titolo di sovrapprezzo. Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, l'aumento di capitale è stato sottoscritto e versato per l'ammontare di nominali Euro 480.982,27 e per un sovrapprezzo di Euro 480.501.287,73.

Le azioni Giro Investimenti I non sono quotate in alcun mercato regolamentato.

Non sono state emesse categorie speciali di azioni o strumenti finanziari diversi dotati di particolari diritti amministrativi o patrimoniali.

### b.1.5 Principali azionisti

Giro Investimenti I è interamente partecipata da Financière Mirage attraverso El Gringo Investimenti e Giro Investimenti.



Financière Mirage è partecipata per il 52,38% dai Fondi PAI, per l'11,20% da SEI LP e per il rimanente 36,42% dagli Azionisti Investitori.

Financière Mirage è stata costituita in data 22 ottobre 2002 e ha quale oggetto sociale, tra l'altro, l'acquisizione di partecipazioni. Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, Financière Mirage detiene esclusivamente la partecipazione in El Gringo Investimenti.

Il capitale sociale di Financière Mirage è suddiviso in n. 21.200.000 azioni di cui n. 7.720.580 Azioni Classe A e n. 13.479.420 Azioni Classe B. Le azioni conferiscono i medesimi diritti patrimoniali e amministrativi: in particolare, a ciascuna azione è attribuito un diritto di voto nella assemblee di Financière Mirage. Le due classi di azioni differiscono principalmente in quanto sono assoggettate ad una differente disciplina di trasferimento.

La seguente tabella indica i principali azionisti di Financière Mirage.

	Azioni Classe A	% sulle azioni Classe A	Azioni Classe B	% sulle azioni Classe B	% capitale totale (% diritti di voto)
PAI EUROPE III – A FCPR	-	-	527.353	3,91	2,488
PAI EUROPE III – B FCPR	-	-	5.606.742	41,59	26,447
PAI EUROPE III – C FCPR	-	-	4.035.519	29,94	19,035
PAI EUROPE III – D FCPR	-	-	842.791	6,25	3,975
PAI EUROPE III – D2 FCPR	-	-	92.615	0,69	0,437
<b>Totale Fondi PAI</b>	-	-	<b>11.105.020</b>	<b>82,38</b>	<b>52,38</b>
SEI LP	-	-	2.374.400	17,62	11,200
<b>Totale investitori finanziari</b>			<b>13.479.420</b>	<b>100</b>	<b>63,58</b>
Escadote (1)	2.862.000	37,07	-	-	13,50
Spinwelf (2)	2.862.000	37,07	-	-	13,50
Valens S.r.l.(3)	1.060.000	13,73	-	-	5,00
Altri Azionisti Investitori	936.580	12,13	-	-	4,42
<b>Totale Azionisti Investitori</b>	<b>7.720.580</b>	<b>100</b>	-	-	<b>36,42</b>
<b>Totale</b>	<b>7.720.580</b>	<b>100</b>	<b>13.479.420</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

(1) Società indirettamente controllata dal sig. Arthur Schmed.

(2) Società indirettamente controllata dal sig. Sergio Zappella congiuntamente con la moglie sig. ra Gloria Magro.

(3) Società controllata dal sig. Giovanni Zaccanti.

I Fondi PAI sono *Fonds Commun de Placement à Risques*, costituiti ai sensi degli articoli L.214-20 e ss. del *Code Monétaire et Financier* della Repubblica Francese e raccolgono capitale di rischio presso investitori istituzionali (fondi pensione, banche, compagnie di assicurazione) di diversa nazionalità.

I Fondi PAI sono gestiti dalla società di gestione (*Société de Gestion*) PAI Partners S.A.S., con sede legale al 43, avenue de l'Opéra, 75002 Parigi, Francia che, in qualità di gestore, esercita il diritto di voto per la partecipazione complessivamente detenuta dai Fondi PAI in Financière Mirage pari al 52,38%. Financière Mirage è la società al vertice dei veicoli societari utilizzati per l'acquisto della Partecipazione.

I Fondi PAI e PAI Partners S.A.S. sono vigilati dalla autorità francese *Autorité des Marchés Financiers*.

SEI LP è una *limited partnership* di diritto inglese ai sensi del "United Kingdom Limited Partnership Act 1907", che raccoglie capitale di rischio presso investitori istituzionali di nazionalità lussemburghese, avente quale *general partner* la società PAI Syndication General Partner Limited, con sede legale al 13-15 Victoria Road, St Peter Port, GY1 3ZD Guernsey. PAI Partners S.A.S. effettua attività di consulenza per PAI Syndication General Partner Limited.

I Fondi PAI, SEI LP e gli Azionisti Investitori sono parti del Patto Parasociale che disciplina, tra l'altro, la *corporate governance* di Saeco, regolando diritti e doveri degli aderenti al Patto Parasociale con riferimento alla composizione e funzionamento dell'organo amministrativo e alla composizione del collegio sindacale dell'Emittente, nonché i diritti e i doveri di detti aderenti con riferimento alle partecipazioni in Financière Mirage. Il Patto Parasociale è stato reso pubblico nelle forme previste dalla normativa vigente e l'estratto è allegato alla Sezione N, Appendice n.1.1 del Documento di Offerta.

### **b.1.6 Sintetica descrizione del gruppo di appartenenza**

Giro Investimenti I non appartiene ad alcun gruppo.

### **b.1.7 Organi sociali**

#### **Consiglio di amministrazione**

Lo statuto sociale di Giro Investimenti I prevede che l'Offerente sia amministrato da un amministratore unico o da un consiglio di amministrazione composto da tre a undici membri. Gli amministratori sono nominati per un periodo massimo di tre anni e sono rieleggibili.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, Giro Investimenti I è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da quattro membri indicati nella seguente tabella:

Carica	Nome e cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente	Raffaele R. Vitale	Hartford (CT) (USA)	12 ottobre 1962
Amministratore	Nicolas De Gregorio	Nizza (Francia)	27 gennaio 1949
Amministratore	Bertrand Meunier	Parigi (Francia)	10 marzo 1956
Amministratore	Frédéric Stévenin	Parigi (Francia)	29 maggio 1966

Il consiglio di amministrazione è stato eletto dall'Assemblea in data 22 marzo 2004, che ha fissato quale termine di scadenza della carica l'approvazione del bilancio dell'esercizio che si chiuderà al 31 marzo 2006. Ai fini della carica assunta, gli amministratori hanno eletto domicilio presso la sede legale dell'Offerente.

Non esiste un comitato esecutivo.

#### **Collegio sindacale**

Lo statuto sociale di Giro Investimenti I prevede che la gestione dell'Offerente sia controllata da un collegio sindacale composto da tre sindaci effettivi e due supplenti.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, il collegio sindacale dell'Offerente è composto come segue.

Carica	Nome e cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente	David Reali	Forlì	21 gennaio 1966
Sindaco Effettivo	Andrea Chiaravalli	Milano	24 novembre 1965
Sindaco Effettivo	Haymo Unterhauser	Merano (BZ)	20 gennaio 1960
Sindaco Supplente	Giuseppe Chiaravalli	Milano	7 febbraio 1940
Sindaco Supplente	Fabio Mainardi	Milano	25 ottobre 1969

Il collegio sindacale rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio che si chiuderà al 31 marzo 2006. Ai fini della carica assunta, i sindaci hanno eletto domicilio presso la sede legale dell'Offerente.

Lo statuto sociale di Giro Investimenti I prevede che il controllo contabile sull'Offerente sia esercitato da un revisore contabile o da una società di revisione iscritti nel registro istituito presso il Ministero della Giustizia.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, il controllo contabile è esercitato da PriceWaterhouseCoopers S.p.A., il cui mandato scadrà all'approvazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2006.

### **b.1.8 Sintetica descrizione delle attività del gruppo facente capo a Giro Investimenti I**

A Giro Investimenti I non fa capo alcun gruppo. Giro Investimenti I è stata costituita in data 28 gennaio 2004 al fine di procedere all'acquisizione della Partecipazione e di promuovere l'Offerta. Ad eccezione della Partecipazione, essa non detiene, né direttamente né indirettamente, partecipazioni in alcuna società.

### **b.1.9 Attività**

Giro Investimenti I è una società di nuova costituzione e, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, non ha svolto alcuna attività, salvo quella diretta all'acquisizione della Partecipazione e alla preparazione dell'Offerta.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, Giro Investimenti I non ha alcun dipendente.

### **b.1.10 Situazione patrimoniale, conto economico e rendiconto finanziario riclassificati degli ultimi due esercizi**

Giro Investimenti I è una società di nuova costituzione e alla data di pubblicazione del Documento di Offerta non ha pubblicato alcun bilancio di esercizio. Il primo esercizio sociale si è chiuso in data 31 marzo 2004.

Alla data del 31 marzo 2004, l'Offerente presentava la seguente situazione patrimoniale.

(dati in migliaia di Euro)	Attività	Passività e netto	(dati in migliaia di Euro)
Disponibilità liquide	889.933,24	600.982,27	Capitale sociale <sup>(3)</sup>
Crediti diversi <sup>(1)</sup>	167,90	480.501.287,73	Riserva sovrapprezzo azioni <sup>(3)</sup>
Immobilizzazioni finanziarie <sup>(2)</sup>	480.319.117,16	107.000,00	Altre riserve
		33.375,00	Debiti verso fornitori <sup>(4)</sup>
		(33.426,70)	Perdita del periodo
<b>Totale</b>	<b>481.209.218,30</b>	<b>481.209.218,30</b>	<b>Totale</b>

(1) Trattasi di anticipi a fornitori e crediti verso l'Erario per ritenute d'acconto subite.

(2) Partecipazione in Saeco.

(3) Include l'esecuzione parziale della delibera di aumento di capitale adottata dall'Offerente in data 22 marzo 2004 (si veda Paragrafo **b.1.4**).

(4) Debiti verso fornitori per fatture da ricevere concernenti spese di costituzione, competenze del collegio sindacale, società di revisione e altre spese per servizi.

Giro Investimenti I intende far domanda di adesione all'eventuale consolidato fiscale che dovesse essere effettuato a livello di El Gringo Investimenti. L'area di consolidamento dovrebbe includere Giro Investimenti, Giro Investimenti I, Saeco e società italiane appartenenti al Gruppo Saeco.

### **b.1.11 Andamento recente e prospettive**

Dalla data della situazione patrimoniale di cui al Paragrafo **b.1.10** alla data di pubblicazione del Documento di Offerta non si sono verificati fatti suscettibili di incidere sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Giro Investimenti I.

## **B.2 EMITTENTE**

L'Offerente ha acquisito la Partecipazione in data 30 marzo 2004. L'Offerente non assume alcuna responsabilità in merito alla veridicità, accuratezza e completezza delle informazioni riguardanti Saeco e il Gruppo Saeco, predisposte, approvate o diffuse da Saeco o dal Gruppo Saeco prima del 30 marzo 2004. Salvo ove diversamente indicato, le informazioni contenute nel presente Paragrafo **B.2** sono tratte dai dati pubblicati dall'Emittente presso il Registro delle Imprese di Bologna, ivi incluso il bilancio di esercizio e quello consolidato dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003.

L'Offerente non garantisce l'assenza di elementi relativi a Saeco e al Gruppo Saeco, rispetto a quelli contenuti nel Documento di Offerta che, qualora conosciuti, potrebbero influire sulla decisione dei destinatari dell'Offerta in merito all'adesione alla stessa.

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

Saeco International Group S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Gaggio Montano (Bologna), Via Panigali n. 39, iscritta al Registro delle Imprese di Bologna al n. 08568300159.

### **b.2.2 Capitale sociale**

#### **Capitale sociale sottoscritto e versato**

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta il capitale sociale sottoscritto e versato è pari a Euro 104.000.000,00 suddiviso in n. 200.000.000 azioni ordinarie da Euro 0,52 cadauna. Non esiste capitale sottoscritto ancora da liberare.

Le azioni ordinarie Saeco sono quotate sul MTA.

#### **Capitale sociale deliberato - Piano di *stock option***

L'assemblea del 24 aprile 2002 ha deliberato un aumento del capitale sociale per un importo massimo di nominali Euro 1.560.000,00 mediante emissione di n. 3.000.000 azioni ordinarie al servizio del piano di *stock options* 2001-2005 riservate ai dipendenti della società e di alcune sue controllate, con esclusione del diritto d'opzione, ai sensi del combinato disposto dell'articolo 2441, comma 8, del cod. civ. e dell'articolo 134, comma 3, del TUF, da eseguirsi a pagamento e con sovrapprezzo di complessivi Euro 6.699.000,00, in modo scindibile in una o più soluzioni, nel periodo compreso tra il giorno 1° febbraio 2005 e il giorno 31 marzo 2005.

Il piano di *stock options* deliberato dal consiglio di amministrazione (il **Piano**) prevede l'assegnazione gratuita a dipendenti di Saeco e di alcune sue controllate estere che rivestono ruoli chiave di un massimo di n. 3.000.000 opzioni. Ciascuna opzione attribuisce il diritto di sottoscrivere n. 1 (una) azione ordinaria Saeco di nominali Euro 0,52, per un valore nominale complessivo pari a Euro 1.560.000,00. Le opzioni possono essere esercitate a decorrere dal 1° febbraio 2005 e fino al 31 marzo 2005 al prezzo di Euro 2,753. Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta sono state assegnate complessivamente n. 1.805.000 opzioni.

L'assemblea del 19 marzo 2004 ha parzialmente modificato la delibera adottata in data 24 aprile 2002 anticipando al 20 marzo 2004 (invece del 1° febbraio 2005) il termine iniziale per l'esecuzione, in modo scindibile in una o più soluzioni, del suddetto aumento di capitale sociale al servizio del Piano, e dando mandato al consiglio di amministrazione affinché apporti al regolamento di detto Piano le relative modifiche nei termini che riterrà opportuni e in conformità alla delibera dell'assemblea del 19 marzo 2004.

Al riguardo, l'Accordo Modificativo e Integrativo prevede che, a seguito del completamento dell'Offerta, e a condizione che i dipendenti dell'Emittente e delle società italiane dalla stessa controllate ai quali siano state assegnate o attribuite *stock options* ai sensi del Piano si impegnino a esercitare le suddette *stock options* e concedano un diritto irrevocabile d'opzione in favore dell'Offerente per acquistare, a un prezzo unitario pari al Corrispettivo, tutte le azioni che l'Emittente emetterà a seguito dell'esercizio da parte dei suddetti beneficiari delle *stock options*, El Gringo Investimenti farà quanto in suo potere al fine di far sì che venga deliberata dal consiglio di amministrazione dell'Emittente la modifica del regolamento del Piano al fine di prevedere l'esercizio delle opzioni da parte dei beneficiari: (i) entro 30 giorni dalla conclusione dell'Offerta qualora a seguito della stessa Giro Investimenti I venga a detenere una partecipazione non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente; ovvero (ii) non prima dell'inizio del periodo di adesione dell'Offerta Residuale, qualora a seguito dell'Offerta Giro Investimenti I venga a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente. Le azioni rivenienti dall'esercizio delle *stock options* non sono oggetto dell'Offerta.

### **b.2.3 Andamento recente e prospettive**

#### **Prospetti contabili consolidati riclassificati del Gruppo Saeco**

A titolo informativo, si riportano il conto economico consolidato riclassificato, lo stato patrimoniale consolidato riclassificato e il rendiconto finanziario consolidato tratti dalla Relazione degli amministratori di Saeco al bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003.

Il bilancio civilistico e consolidato dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 è disponibile per la consultazione al pubblico nei luoghi indicati nella Sezione **O** nonché sul sito Internet dell'Emittente. Tali bilanci sono stati oggetto di revisione contabile da parte di Grant Thornton S.p.A. (ora, ITALAUDIT S.p.A.). In data 19 marzo 2004 l'assemblea di Saeco ha revocato per giusta causa l'incarico di revisione contabile alla detta società nominando in sostituzione la società di revisione PriceWaterhouseCoopers S.p.A.

L'Offerente non assume alcuna responsabilità in merito alla veridicità, accuratezza e completezza delle informazioni contenute nei documenti sopra indicati.

## Conto economico

(dati in migliaia di Euro)	31 dicembre 2003	31 dicembre 2002	Variazione %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	419.790	411.054	2,1
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.119	(1.332)	-184
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	7.693	2.922	163,3
Altri ricavi e proventi	7.204	5.877	22,6
<b>Valore della produzione</b>	<b>435.807</b>	<b>418.521</b>	<b>4,1</b>
Consumi di materie prime	(171.741)	(149.857)	14,6
Servizi	(103.101)	(88.057)	17,1
Altri costi operativi	(9.027)	(5.672)	59,2
<b>Valore aggiunto</b>	<b>151.937</b>	<b>174.936</b>	<b>-13,1</b>
<i>% sulle vendite</i>	36,2	42,6	
Costo del personale	(72.204)	(64.941)	11,2
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>79.733</b>	<b>109.995</b>	<b>-27,5</b>
<i>% sulle vendite</i>	19,0	26,8	
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	(3.256)	(1.661)	96,0
Accantonamento a fondo rischi ed oneri	(3.154)	(6.467)	-51,2
Ammortamenti delle immobilizzazioni	(27.921)	(25.327)	10,2
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>45.402</b>	<b>76.541</b>	<b>-40,7</b>
<i>% sulle vendite</i>	10,8	18,6	
Proventi finanziari	4.819	4.003	20,4
Oneri finanziari	(8.188)	(7.327)	11,7
Proventi straordinari	2.295	1.060	116,4
Oneri straordinari	(6.935)	(4.762)	45,6
<b>Risultato prima delle imposte e della quota di pertinenza di terzi</b>	<b>37.393</b>	<b>69.514</b>	<b>-46,2</b>
<i>% sulle vendite</i>	8,9	16,9	
Imposte sul reddito	(15.360)	(21.968)	-30,1
<b>Risultato prima della quota di pertinenza di terzi</b>	<b>22.034</b>	<b>47.546</b>	<b>-53,7</b>
<i>% sulle vendite</i>	5,2	11,6	
Risultato d'esercizio di pertinenza di terzi	(1.028)	(3.267)	-68,5
<b>Utile (Perdita) netta d'esercizio</b>	<b>21.005</b>	<b>44.279</b>	<b>-52,6</b>
<i>% sulle vendite</i>	5,0	10,8	

## Stato patrimoniale

(dati in migliaia di Euro)	31 dicembre 2003	31 dicembre 2002	Variazione %
<b>Attività Immobilizzate</b>			
Immobilizzazioni materiali nette	108.221	91.821	17,9
Immobilizzazioni immateriali	172.637	179.689	-3,9
Partecipazioni	454	1.576	-71,2
Altre attività a lungo termine	2.121	928	128,4
<b>Totale Attività Immobilizzate</b>	<b>283.433</b>	<b>274.015</b>	<b>3,4</b>
<b>Capitale Circolante</b>			
Crediti commerciali netti verso clienti	124.037	113.327	9,5
Rimanenze finali	99.175	87.325	13,6
Altre attività correnti	41.652	37.265	11,8
Debiti commerciali verso fornitori	(95.428)	(92.326)	3,4
Acconti	(706)	(452)	56,3
Debiti tributari	(9.156)	(8.577)	6,8
Altre passività correnti	(20.743)	(19.618)	5,7
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>138.831</b>	<b>116.944</b>	<b>18,7</b>
<b>Totale Mezzi Impiegati</b>	<b>422.264</b>	<b>390.960</b>	<b>8,0</b>
<b>Passività a lungo termine e fondi</b>			
Trattamento di fine rapporto	10.703	9.407	13,8
Altre passività a medio-lungo termine	60	933	-93,6
Fondi per rischi ed oneri	16.234	14.684	10,6
<b>Totale Passività a lungo termine e fondi</b>	<b>26.998</b>	<b>25.024</b>	<b>7,9</b>
<b>Posizione Finanziaria</b>			
Crediti finanziari immobilizzati	(6.832)	(6.872)	-0,6
Cassa, conti correnti bancari e titoli	(26.074)	(35.864)	-27,3
Debiti verso banche	34.865	59.826	-41,7
Altre passività finanziarie a breve termine	142	262	-45,8
<b>Posizione Finanziaria a breve termine</b>	<b>2.102</b>	<b>17.354</b>	<b>-87,9</b>
Finanziamenti a lungo termine, al netto della quota corrente	72.064	32.523	121,6
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>74.165</b>	<b>49.876</b>	<b>48,7</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	104.000	104.000	0,0
Riserve	151.194	135.332	11,7
Riserve da conversione	(895)	(436)	105,3
Riserva di consolidamento	36.003	22.589	59,4
Riserva pro forma	0	0	0
Utile (perdita) del periodo	21.005	44.279	-52,6
<b>Totale patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>311.307</b>	<b>305.765</b>	<b>1,8</b>
<b>Totale patrimonio netto di pertinenza di terzi</b>	<b>9.794</b>	<b>10.295</b>	<b>-4,9</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>321.101</b>	<b>316.060</b>	<b>1,6</b>
<b>Totale mezzi di terzi più mezzi propri</b>	<b>422.264</b>	<b>390.960</b>	<b>8,0</b>

## Rendiconto finanziario

(dati in migliaia di Euro)	31 dicembre 2003	31 dicembre 2002
<b>Flussi di cassa generati dalla gestione operativa</b>		
Utile (perdita) netto del periodo	21.005	44.279
Risultato di pertinenza di terzi	1.028	3.267
Riserve da conversione	(356)	(1.572)
Rettifiche operate al fine di riconciliare l'utile netto con le variazioni di cassa generate dalla (utilizzate nella) gestione operativa:		
- Ammortamenti ed accantonamenti	27.921	25.327
- Variazione netta dei fondi rischi e oneri	1.550	8.144
- Variazione netta del trattamento di fine rapporto	1.297	789
Effetto delle variazioni intervenute nelle attività e passività di natura operativa:		
- Crediti commerciali	(10.710)	(16.476)
- Rimanenze finali	(11.851)	(11.444)
- Altre attività correnti	(4.387)	(18.708)
- Debiti commerciali	3.102	18.448
- Anticipi	254	(377)
- Debiti tributari	579	(2.787)
- Altre passività correnti	1.125	999
- Altre attività e passività a medio lungo termine	(2.065)	129
<b>Variazioni di cassa generate dalla gestione operativa</b>	<b>28.492</b>	<b>50.018</b>
<b>Flussi (impieghi) di cassa generati da attività di investimento</b>		
Acquisto netto di immobilizzazioni materiali	(30.974)	(26.028)
Acquisto netto di immobilizzazioni immateriali	(6.294)	(7.617)
Decremento (incremento) partecipazioni	1.122	(1.014)
Decremento (incremento) altre attività immobilizzate	40	(3.823)
<b>Variazioni generate da attività di investimento</b>	<b>(36.106)</b>	<b>(38.482)</b>
<b>Flussi (impieghi) di cassa generati da attività finanziarie</b>		
Variazioni di Patrimonio di Terzi	(1.632)	(558)
Variazioni nel Patrimonio di Gruppo	(10)	0
Variazioni nelle altre passività finanziarie	(120)	(1.426)
Variazioni nei debiti finanziari a medio lungo termine	39.541	(30.453)
Aumento di capitale	0	0
Distribuzione dividendi	(14.991)	0
<b>Variazioni generate da attività finanziarie</b>	<b>22.788</b>	<b>(32.437)</b>
<b>Incremento (decremento) nella cassa, nei depositi bancari e titoli</b>	<b>15.174</b>	<b>(20.901)</b>
<b>Liquidità all'inizio dell'esercizio</b>	<b>(23.964)</b>	<b>(3.063)</b>
<b>Liquidità alla fine dell'esercizio</b>	<b>(8.790)</b>	<b>(23.964)</b>

## Evoluzione della situazione economica, patrimoniale e finanziaria

In considerazione del fatto che l'Offerente ha acquisito la Partecipazione in data 30 marzo 2004, per quanto concerne l'evoluzione della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente successivamente al 31 dicembre 2003, si fa riferimento a quanto indicato nel comunicato dell'Emittente (si veda Sezione N, Appendice N. 2).

Su richiesta della CONSOB si segnala che, sulla base di informazioni fornite all'Offerente da Saeco, l'indebitamento finanziario netto del Gruppo Saeco alla data del 31 marzo 2004 è pari a Euro 67,813 milioni.

#### **b.2.4 Contratti derivati**

In merito a quanto indicato circa i contratti derivati nella nota integrativa al bilancio consolidato di Saeco relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003, si segnala quanto segue.

Nel comunicato al mercato diffuso dagli Azionisti Venditori in data 19 marzo 2004 si menzionava che l'acquisto da parte degli Azionisti Venditori di alcuni contratti derivati (IRS con parametri su valute) al fine di sollevare il Gruppo Saeco dal relativo rischio costituiva una delle condizioni per l'esecuzione della compravendita del pacchetto di maggioranza di Saeco ai sensi del Contratto di Compravendita, come modificato dall'Accordo Integrativo e Modificativo.

Come indicato nella nota integrativa al bilancio consolidato di Saeco per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003, Saeco Strategic Services Ltd., la controllata irlandese di Saeco che gestisce la tesoreria del Gruppo, al 31 dicembre 2003 aveva in essere numerosi contratti su derivati finanziari (*interest rate swaps* e opzioni su valute).

Come indicato nella nota integrativa al bilancio consolidato di Saeco per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003, la valutazione *mark-to-market* al 31 dicembre 2003 dei contratti a tale data esistenti riportava una perdita indicativa complessiva di valore di mercato (*mark-to-market*) di Euro 14,7 milioni.

I rischi in cui il Gruppo avrebbe potuto incorrere per effetto di taluni *interest rate swaps* con parametri su valute, per i quali la valutazione *mark-to-market* al 31 dicembre 2003 riportava una perdita potenziale complessiva di Euro 13,1 milioni (i **Derivati**), sono state prese in considerazione nel corso delle negoziazioni tra gli Azionisti Venditori ed El Gringo Investimenti che hanno fatto seguito al completamento delle analisi e verifiche svolte da El Gringo Investimenti sulle risultanze e le determinanti della relazione trimestrale di Saeco per il IV trimestre 2003 e del bilancio annuale di Saeco al 31 dicembre 2003 (delle quali il mercato è stato tenuto informato con una serie di comunicati stampa diffusi da El Gringo Investimenti).

Al termine delle trattative, con l'Accordo Modificativo e Integrativo in data 19 marzo 2004 le parti del Contratto di Compravendita hanno concordato che El Gringo Investimenti avrebbe potuto non dare esecuzione al Contratto di Compravendita qualora i Derivati e qualsiasi costo o passività ad essi relativa non fossero stati trasferiti fuori dal Gruppo per 1 Euro prima dell'esecuzione del Contratto di Compravendita. I Derivati (e i costi e passività ad essi relativi) sono stati trasferiti prima dell'esecuzione del Contratto di Compravendita, ai sensi di un contratto di cessione stipulato in data 24 marzo 2004 e divenuto efficace in data 30 marzo 2004. Si ricorda che, come indicato nella Premessa, l'Accordo Modificativo e Integrativo prevedeva che l'acquisto della Partecipazione avvenisse attraverso l'Offerente.

L'intenzione dell'Offerente è che Saeco nell'ambito della sua attività ordinaria faccia ricorso a strumenti di copertura (*hedging*) di parte dei propri flussi finanziari qualora se ne ravvisi di volta in volta la necessità. Per quanto a conoscenza dell'Offerente, non è previsto che Saeco faccia ricorso a contratti derivati analoghi ai Derivati.

L'Offerente non assume alcuna responsabilità in merito alla veridicità, accuratezza e completezza delle informazioni contenute nella nota integrativa al bilancio consolidato di Saeco relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003.

Per ulteriori informazioni si veda Sezione N, Appendice N.3.

### **B.3 INTERMEDIARI INCARICATI**

SPAFID ed EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A. sono stati incaricati del coordinamento della raccolta delle Adesioni nonché dello svolgimento di tutti i compiti propri degli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, come descritto alla Sezione **C**, Paragrafi **C.4** e **C.5**.

I seguenti intermediari, sono stati incaricati della raccolta delle adesioni delle Azioni conferite dagli Aderenti o, per conto di questi, dagli Intermediari Depositari, come descritto alla Sezione **C**, Paragrafo **C.4**:

BANCA AKROS S.p.A. - Gruppo Banca Popolare di Milano  
BANCA ALETTI & C. S.p.A. - Gruppo Banco Popolare di Verona e Novara  
Banca Antoniana Popolare Veneta S.p.A.  
Banca IMI S.p.A.  
Banca Intesa S.p.A.  
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.  
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO SPA  
BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano  
CITIBANK N.A.  
EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A.  
MCC S.p.A. - Capitalia Gruppo Bancario  
MEDIOBANCA - Banca di Credito Finanziario S.p.A.  
RASFIN SIM S.p.A.  
UniCredit Banca Mobiliare S.p.A.

Le Schede di Adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite degli Intermediari Depositari. Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le Schede di Adesione, terranno in deposito le Azioni (come precisato alla Sezione **C**, Paragrafo **C.4**), verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni e provvederanno al pagamento del Corrispettivo, secondo quanto indicato nel Documento di Offerta.

Gli Intermediari Incaricati, tramite gli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, trasferiranno le Azioni, per il tramite di SPAFID, su un conto deposito titoli dell'Offerente acceso presso Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.

Presso gli Intermediari Incaricati sono messi a disposizione del pubblico il Documento di Offerta e la relativa Scheda di Adesione nonché la documentazione indicata alla Sezione **O**.

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

### **C.1 CATEGORIE E QUANTITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**

L'Offerta ha a oggetto n. 66.181.971 azioni ordinarie Saeco (le **Azioni**), del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, rappresentanti la totalità delle azioni ordinarie Saeco alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, con esclusione delle azioni ordinarie Saeco detenute dall'Offerente alla stessa data (n. 133.698.986 azioni ordinarie Saeco rappresentanti il 66,849% del capitale sociale di Saeco) e le Azioni Proprie.

Il numero di Azioni potrebbe variare in diminuzione qualora l'Offerente, successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e durante il Periodo di Adesione, dovesse acquistare azioni ordinarie Saeco al di fuori dell'Offerta.

### **C.2 PERCENTUALE DELLE AZIONI RISPETTO AL CAPITALE SOCIALE DELL'EMITTENTE**

Trattandosi di offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF, essa ha a oggetto la totalità delle azioni ordinarie Saeco emesse alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, con esclusione di quelle detenute dall'Offerente alla medesima data. Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta le Azioni rappresentano il 33,091% del capitale sociale dell'Emittente.

### **C.3 AUTORIZZAZIONI**

L'Offerta non è soggetta ad alcuna autorizzazione.

Peraltro, si segnala che la stipula del Contratto di Compravendita è stata notificata alle autorità antitrust di Italia, Austria, Germania, Portogallo, Spagna e Romania. Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, le relative autorizzazioni sono state ottenute (per l'Italia, si veda il Provvedimento dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato n. 12782 del 9 gennaio 2004).

### **C.4 MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE**

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

Il Periodo di Adesione, concordato con la Borsa Italiana, avrà inizio il 10 maggio 2004 e terminerà il 4 giugno 2004 inclusi, salvo proroga. Le Adesioni possono essere presentate tra le ore 8:30 e le ore 17:40.

Ai sensi dell'articolo 43, comma 1, del Regolamento Emittenti, l'Offerente si riserva la facoltà di prorogare il Periodo di Adesione. Tale facoltà potrà essere esercitata fino a tre giorni di mercato aperto prima dell'ultimo Giorno Valido del Periodo di Adesione. Di tale proroga sarà data notizia con le modalità indicate dall'articolo 37, comma 2, del Regolamento Emittenti.

#### **c.4.2 Procedure di Adesione**

Le Adesioni sono irrevocabili, salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente, e dovranno avvenire tramite la sottoscrizione dell'apposita Scheda di Adesione, debitamente compilata con contestuale deposito delle Azioni presso gli Intermediari Incaricati di cui alla Sezione **B**, Paragrafo **B.3**.

Poiché le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 81 del TUF, dell'articolo 28 del D. Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 e del regolamento adottato dalla CONSOB con

delibera n. 11768 in data 23 dicembre 1998 (e successive modifiche), ai fini del presente Paragrafo per deposito dovranno anche intendersi idonee istruzioni, comunicate da ciascun Aderente all'intermediario presso il quale le Azioni di proprietà dello stesso sono depositate, a trasferire le Azioni stesse all'Offerente.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, varrà anche, in considerazione del regime di dematerializzazione, quale istruzione irrevocabile, in quanto anche nell'interesse dei titolari di Azioni, 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, presso gli Intermediari Depositari, a favore degli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta.

Gli azionisti che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le relative Azioni presso ogni altro intermediario autorizzato (banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento, agenti di cambio - collettivamente - gli **Intermediari Depositari**), a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni entro e non oltre l'ultimo Giorno Valido presso un Intermediario Incaricato. Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno sottoscrivere le Schede di Adesione. Resta a esclusivo carico dei destinatari dell'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e non depositino le Azioni presso un Intermediario Incaricato entro l'ultimo Giorno Valido.

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

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 e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere apportate all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'aderente all'Offerta e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli.

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

## **C.5 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO DELL'OFFERTA**

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

Ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti, durante il Periodo di Adesione gli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicheranno a Borsa Italiana in ciascun Giorno Valido i dati relativi alle Adesioni pervenute e alle Azioni complessivamente depositate.

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

### **c.5.2 Informazioni al pubblico sui risultati dell'Offerta**

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 4, del Regolamento Emittenti su almeno uno dei quotidiani indicati alla Sezione M, entro due Giorni Lavorativi dall'ultimo Giorno Valido. Le indicazioni sull'esercizio dell'eventuale Diritto di Acquisto i cui presupposti si determinassero a seguito dell'Offerta saranno contenute nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta.

### **C.6 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA**

L'Offerta è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari di azioni ordinarie Saeco ed è promossa esclusivamente in Italia, essendo le azioni ordinarie Saeco quotate esclusivamente sul MTA.

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

Le Azioni non sono registrate ai sensi dello US "Securities Act" del 1933, come modificato. L'Offerta non è promossa negli Stati Uniti d'America o rivolta a (o per conto di o a beneficio di) US Persons e l'Offerente non accetterà adesioni dai portatori delle Azioni che siano US Persons. I documenti relativi all'Offerta non possono essere distribuiti negli Stati Uniti d'America o a US Persons.

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

**D.1 INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTE DALL'OFFERENTE**

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, l'Offerente non possiede, ad alcun titolo, alcun strumento finanziario dell'Emittente, né direttamente né a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate, a eccezione della Partecipazione (n. 133.698.986 azioni ordinarie Saeco rappresentanti il 66,849% del capitale sociale di Saeco).

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, l'Emittente detiene n. 119.043 azioni ordinarie Saeco rappresentanti lo 0,06% del capitale sociale dell'Emittente (le **Azioni Proprie**).

**D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, DIRITTI DI USUFRUTTO O PEGNO OVVERO ULTERIORI IMPEGNI AVENTI A OGGETTO STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE**

L'Offerente non ha stipulato contratti di pegno o di riporto, costituito diritti di usufrutto o assunto ulteriori impegni relativi a strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

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

### **E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE**

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente il Corrispettivo pari a Euro 3,59 già indicato nel comunicato diffuso in data 6 dicembre 2003.

Con tale comunicato veniva resa nota al mercato la stipula del Contratto di Compravendita e venivano descritti i termini dell'operazione che ha portato l'Offerente a detenere una quota del capitale sociale di Saeco superiore alla soglia del 30%.

Trattandosi di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria - promossa ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF - il prezzo unitario pari a Euro 3,59 era stato determinato in conformità di quanto disposto dall'articolo 106, comma 2, del TUF, che prevede che l'offerta sia promossa a un prezzo non inferiore alla media aritmetica tra (A) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi e (B) quello più elevato pattuito nello stesso periodo di tempo dall'Offerente per acquisti di azioni ordinarie.

Il Corrispettivo era infatti pari alla media aritmetica tra:

- (A) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi delle azioni ordinarie Saeco registrato sul MTA, pari a Euro 3,38. Tale prezzo era stato calcolato nel periodo di tempo intercorso tra il 5 dicembre 2003 e il 6 dicembre 2002 e
- (B) il prezzo più elevato pattuito dall'Offerente per acquisti di azioni ordinarie Saeco nello stesso periodo di tempo, ossia il prezzo di Euro 3,80 previsto dal Contratto di Compravendita.

Successivamente, con l'Accordo Modificativo e Integrativo stipulato in data 19 marzo 2004 è stata concordata una riduzione del prezzo di acquisto della Partecipazione da Euro 3,80 a Euro 3,59 per azione ordinaria Saeco. Tale riduzione è stata determinata nell'ambito della rinegoziazione di alcune clausole del Contratto di Compravendita a seguito dell'annuncio e pubblicazione dei dati trimestrali in flessione del Gruppo Saeco al 31 dicembre 2003, in considerazione della interpretazione di disposizioni contrattuali e, in particolare, della possibilità o meno dell'acquirente della Partecipazione di avvalersi dei rimedi previsti nel Contratto di Compravendita, tipici in operazioni di acquisizione societaria, o dalla legge, che consentono alle parti di non dare seguito all'operazione o di ottenere indennizzi. La rinegoziazione non ha riguardato elementi specificamente quantificabili cosicché il nuovo prezzo pattuito è la risultante di valutazioni soggettive di ciascuna parte. Prima della stipula del Contratto di Compravendita e, successivamente, a seguito della pubblicazione dei dati trimestrali del Gruppo Saeco e prima della sottoscrizione dell'Accordo Modificativo e Integrativo è stata effettuata una limitata attività di *due diligence*.<sup>1</sup>

A seguito della stipula dell'Accordo Modificativo e Integrativo, ai sensi dell'articolo 106, comma 2, del TUF, il prezzo minimo unitario del corrispettivo dell'Offerta sarebbe pari a Euro 3,53 ossia alla media aritmetica tra (A) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi (*i.e.* il periodo 19 marzo 2003 - 18 marzo 2004), pari a Euro 3,47, e (B) il prezzo più alto pattuito nello stesso periodo di tempo dall'Offerente per acquisti di azioni ordinarie Saeco, pari a Euro 3,59 per azione, corrisposto per l'acquisto della Partecipazione.

---

<sup>1</sup> Per informazioni relative a contratti derivati, si veda Sezione B, Paragrafo b.2.4.

Peraltro, l'Offerente ha comunque deciso di mantenere fermo il Corrispettivo pari a Euro 3,59 comunicato originariamente al mercato al momento della stipula del Contratto di Compravendita in data 6 dicembre 2003; il Corrispettivo è uguale al prezzo per azione corrisposto agli azionisti venditori per la Partecipazione, così come indicato nel comunicato del 19 marzo 2004.

Il prezzo per l'acquisto della Partecipazione, pari a Euro 3,59 per azione ordinaria Saeco, è stato corrisposto dall'Offerente ai sensi del Contratto di Compravendita, come modificato dall'Accordo Modificativo e Integrativo, per un controvalore complessivo di circa Euro 480 milioni (si veda Sezione A, Paragrafo A.1).

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta gli Azionisti Venditori non detengono azioni ordinarie Saeco o strumenti finanziari che consentano di acquistare o sottoscrivere azioni ordinarie Saeco, ad eccezione di n. 282.010 *stock options* (di cui al Piano indicato alla Sezione B, Paragrafo b.2.2) assegnate ad alcuni Azionisti Venditori.

Il Corrispettivo, che sarà regolato interamente in contanti, si intende al netto di bolli, spese, compensi e commissioni, che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli Aderenti.

## E.2 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI DEGLI ULTIMI DUE ESERCIZI

La tabella che segue indica alcuni dati e indicatori per azione ordinaria Saeco relativi agli ultimi tre esercizi.

<i>Valori in milioni di Euro eccetto che per i valori per azione indicati in Euro</i>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>
Dividendi <sup>(1)</sup>	-	15,0	-
<i>per azione</i>	-	0,075	-
Risultato Economico Ordinario <sup>(2)</sup>	28,2	46,6	25,4
<i>per azione</i>	0,141	0,233	0,127
Risultato Economico Netto di Gruppo	4,0	44,3	21,0
<i>per azione</i>	0,020	0,221	0,105
Cash Flow <sup>(3)</sup>	27,9	69,6	48,9
<i>per azione</i>	0,140	0,348	0,245
Patrimonio Netto di Gruppo	263,2	305,8	311,3
<i>per azione</i>	1,316	1,529	1,557
Numero Azioni	200.000.000	200.000.000	200.000.000

Fonte: rielaborazioni sul bilancio consolidato del Gruppo Saeco per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2001, 2002 e 2003.

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

(2) Risultato ante componenti straordinarie al netto delle imposte (calcolate considerando l'aliquota media degli ultimi due esercizi).

(3) Calcolato come somma tra il risultato netto di Gruppo e gli ammortamenti complessivi.

La tabella che segue indica a titolo illustrativo e quale fonte di comparazione i rapporti *Price / Earnings*, *Price / Cash Flow* e *Price / Mezzi Propri* per un campione di società ritenute comparabili all'Emittente per gli esercizi 2001 e 2002, non essendo disponibili i dati di bilancio per l'esercizio 2003.

Società	<i>Price / Earnings</i> <sup>(1)</sup>		<i>Price / Cash Flow</i> <sup>(2)</sup>		<i>Price / Mezzi Propri</i> <sup>(3)</sup>	
	2001A	2002A	2001A	2002A	2001A	2002A
Applica Inc	(6,6)x	15,0x	(9,0)x	(3,9)x	0,6x	0,8x
SEB Groupe	19,2x	12,4x	9,9x	8,0x	3,1x	3,1x
De Longhi	14,4x	10,4x	5,8x	5,1x	1,1x	1,0x
Merloni Elettrodomestici	22,6x	15,6x	10,2x	7,4x	4,3x	3,6x
<b>Media</b>	<b>12,4x</b>	<b>13,3x</b>	<b>4,2x</b>	<b>4,1x</b>	<b>2,3x</b>	<b>2,1x</b>
<b>Mediana</b>	<b>16,8x</b>	<b>13,7x</b>	<b>7,9x</b>	<b>6,2x</b>	<b>2,1x</b>	<b>2,0x</b>

Fonte: Dati di bilancio 2001 e 2002, *analyst reports* e Datastream. I prezzi utilizzati sono pari alla media delle quotazioni del periodo intercorrente tra il 6 novembre 2003 e il 5 dicembre 2003 (giorno antecedente l'annuncio dell'Offerta).

(1) *Price / Earnings*: rapporto tra il prezzo e gli utili per azione rettificati per tener conto delle componenti straordinarie.

(2) *Price / Cash Flow*: rapporto tra il prezzo e il *cash flow* (somma degli utili e degli ammortamenti dell'esercizio) per azione.

(3) *Price / Mezzi Propri*: rapporto tra il prezzo e il patrimonio netto per azione di fine esercizio.

Al fine di rendere agevole il confronto tra i multipli delle società comparabili e i multipli di Saeco, la tabella che segue contiene il confronto tra i multipli di Saeco (calcolati sia (i) rispetto alla media aritmetica dei prezzi del mese antecedente il comunicato effettuato dall'Offerente in cui venivano descritti i termini dell'operazione di acquisto della Partecipazione sia (ii) sulla base del Corrispettivo) e i dati medi delle società comparabili.

Società	<i>Price / Earnings</i>		<i>Price / Cash Flow</i>		<i>Price / Mezzi Propri</i>	
	2001A	2002A	2001A	2002A	2001A	2002A
Saeco <sup>(1)</sup>	n.s.	15,5x	24,6x	9,9x	2,6x	2,3x
Saeco <sup>(2)</sup>	n.s.	16,2x	25,7x	10,3x	2,7x	2,3x
Media Settore <sup>(1)</sup>	12,4x	13,3x	4,2x	4,1x	2,3x	2,1x

Fonte: Dati di bilancio 2001 e 2002, *analyst reports* e Datastream.

(1) I multipli indicati sono stati calcolati utilizzando la media aritmetica dei prezzi tra il 6 novembre 2003 e il 5 dicembre 2003 (giorno antecedente l'annuncio dell'Offerta).

(2) I multipli indicati sono stati calcolati utilizzando il Corrispettivo.

**E.3 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DAGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA NEI DODICI MESI PRECEDENTI L'OFFERTA**

La tabella che segue indica, per ciascuno dei dodici mesi del periodo intercorrente tra il 6 dicembre 2002 e il 5 dicembre 2003 (giorno antecedente l'annuncio dell'Offerta) i volumi di azioni ordinarie Saeco scambiati, il controvalore complessivo degli scambi effettuati e la media aritmetica ponderata.

<b>Intervallo di rilevazione</b>	<b>Volumi scambiati (migliaia)</b>	<b>Controvalore (milioni di Euro)</b>	<b>Media aritmetica ponderata (Euro)</b>
6 dicembre 2002 - 31 dicembre 2002	5.765	20,2	3,51
gennaio 2003	8.614	27,1	3,14
febbraio 2003	8.901	27,7	3,11
marzo 2003	5.351	17,1	3,20
aprile 2003	9.942	34,1	3,43
maggio 2003	11.573	36,7	3,17
giugno 2003	11.845	37,1	3,14
luglio 2003	6.915	22,4	3,23
agosto 2003	11.709	36,9	3,15
settembre 2003	14.804	50,0	3,38
ottobre 2003	39.826	142,9	3,59
novembre 2003	19.828	67,9	3,43
1° dicembre 2003 - 5 dicembre 2003	14.993	53,8	3,60
<b>Totale</b>	<b>170.006</b>	<b>574,0</b>	<b>3,38</b>

Fonte: rielaborazioni su dati forniti da Datastream.

La tabella che segue indica i volumi di azioni ordinarie Saeco scambiate, il controvalore complessivo degli scambi effettuati, la media aritmetica ponderata e il premio del Corrispettivo rispetto alla media aritmetica ponderata, per i periodi indicati.

<b>Intervallo antecedente il giorno precedente l'annuncio dell'Offerta (5 dicembre 2003)</b>	<b>Volumi scambiati (migliaia)</b>	<b>Controvalore (milioni di Euro)</b>	<b>Media aritmetica ponderata (Euro)</b>	<b>Premio del Corrispettivo rispetto alla media aritmetica ponderata</b>
Ultimo mese	32.158	112,4	3,50	2,7%
Ultimi 3 mesi	87.974	310,0	3,52	1,9%
Ultimi 6 mesi	118.799	407,7	3,43	4,6%
Ultimi 9 mesi	145.932	496,4	3,40	5,5%
Ultimi 12 mesi	170.006	574,0	3,38	6,3%

Fonte: rielaborazioni su dati forniti da Datastream.

La tabella che segue indica, per ciascuno dei dodici mesi del periodo intercorrente tra il 19 marzo 2003 e il 18 marzo 2004 (giorno antecedente la stipula dell'Accordo Modificativo e Integrativo), i volumi di azioni ordinarie Saeco scambiati, il controvalore complessivo degli scambi effettuati e la media aritmetica ponderata.

<b>Intervallo di rilevazione</b>	<b>Volumi scambiati (migliaia)</b>	<b>Controvalore (milioni di Euro)</b>	<b>Media aritmetica ponderata (Euro)</b>
19 marzo 2003 - 31 marzo 2003	1.925	6,3	3,26
aprile 2003	9.942	34,1	3,43
maggio 2003	11.573	36,7	3,17
giugno 2003	11.845	37,1	3,14
luglio 2003	6.915	22,4	3,23
agosto 2003	11.709	36,9	3,15
settembre 2003	14.804	50,0	3,38
ottobre 2003	39.826	142,9	3,59
novembre 2003	19.828	67,9	3,43
Dicembre 2003	49.295	178,8	3,63
gennaio 2004	19.434	70,1	3,61
febbraio 2004	3.871	14,0	3,62
1° marzo 2004 - 18 marzo 2004 <sup>(1)</sup>	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Totale</b>	<b>200.965</b>	<b>697</b>	<b>3,47</b>

(1) Dati non disponibili, essendo le azioni ordinarie Saeco sospese dalle negoziazioni.

Fonte: rielaborazioni su dati forniti da Datastream.

La tabella che segue indica i volumi di azioni ordinarie Saeco scambiate, il controvalore complessivo degli scambi effettuati, la media aritmetica ponderata e il premio del Corrispettivo rispetto alla media aritmetica ponderata, per i periodi indicati.

<b>Intervallo antecedente il giorno precedente la stipula dell'Accordo Modificativo e Integrativo (18 marzo 2004)</b>	<b>Volumi scambiati (migliaia)</b>	<b>Controvalore (milioni di Euro)</b>	<b>Media aritmetica ponderata (Euro)</b>	<b>Premio del Corrispettivo rispetto alla media aritmetica ponderata</b>
Ultimo mese <sup>(1)</sup>	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ultimi 3 mesi	26.124	94	3,61	-0,5%
Ultimi 6 mesi	138.582	495	3,57	0,4%
Ultimi 9 mesi	167.874	590	3,51	2,2%
Ultimi 12 mesi	200.965	697	3,47	3,5%

(1) Dati non disponibili, essendo le azioni ordinarie Saeco sospese dalle negoziazioni.

Fonte: rielaborazioni su dati forniti da Datastream.

#### **E.4 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO**

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 e nell'esercizio in corso l'Emittente non ha compiuto operazioni finanziarie che abbiano comportato una valutazione delle azioni ordinarie Saeco.

**E.5 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE NEGLI ULTIMI DUE ANNI, DA PARTE DELL'OFFERENTE, OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**

Nel corso degli ultimi due anni, a eccezione dell'operazione di acquisto della Partecipazione effettuata in data 30 marzo 2004 (si veda Sezione A, Paragrafo A.1), Giro Investimenti I non ha compiuto operazioni su azioni ordinarie Saeco.

## **F. DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO**

### **F.1 GIORNO DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO**

Il pagamento del Corrispettivo avrà luogo il decimo Giorno Lavorativo dalla chiusura del Periodo di Adesione (il **Giorno di Pagamento**), ossia il 18 giugno 2004, salvo proroga del Periodo di Adesione.

In caso di proroga del Periodo di Adesione, il Giorno di Pagamento cadrà il decimo Giorno Lavorativo dalla chiusura del Periodo di Adesione, come prorogato, e sarà annunciato da Giro Investimenti I nell'avviso relativo alla proroga del Periodo di Adesione, pubblicato sul quotidiano indicato alla sezione **M** ai sensi del precedente Paragrafo **c.4.1**.

Contestualmente al pagamento del Corrispettivo, le Azioni apportate in adesione all'Offerta verranno trasferite in proprietà all'Offerente, per il tramite di SPAFID, sul conto deposito titoli aperto dall'Offerente presso Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.

Per tutto il periodo in cui le Azioni resteranno vincolate al servizio dell'Offerta e, quindi, fino al Giorno di Pagamento, tutti i diritti a esse pertinenti continueranno a fare capo ai loro titolari; tuttavia gli aderenti all'Offerta non potranno cedere tali Azioni, in tutto o in parte, né potranno comunque effettuare atti di disposizione anche parziali riguardanti le stesse o costituire diritti, anche di natura reale, o vincoli.

### **F.2 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO**

Il pagamento del Corrispettivo avverrà in contanti. Il Corrispettivo verrà versato da Giro Investimenti I agli Intermediari Incaricati, che provvederanno a pagare gli Aderenti o i loro mandatari, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti stessi (o dai loro mandatari) nella Scheda di Adesione e con le modalità ivi specificate.

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

### **F.3 GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO**

Per il pagamento del Corrispettivo, pari a complessivi massimi Euro 237.593.275,89, l'Offerente farà ricorso ai mezzi propri derivanti dall'aumento di capitale illustrato alla Sezione **B**, Paragrafo **b.1.4**; tale aumento di capitale sarà sottoscritto ed eseguito entro il Giorno di Pagamento. JPMorgan Chase Bank si è impegnata, nell'eventualità in cui i proventi del suddetto aumento di capitale non risultassero per qualsiasi motivo liberi e disponibili al Giorno di Pagamento, a rendere disponibili, sul conto acceso dall'Offerente presso JPMorgan Chase Bank le somme necessarie al fine esclusivo di consentire il pagamento del Corrispettivo.

Inoltre, l'Offerente ha conferito a JPMorgan Chase Bank istruzioni irrevocabili a trasferire i proventi dell'aumento di capitale e/o i fondi resi disponibili da JPMorgan Chase Bank su un conto di Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.

Infine, l'Offerente ha conferito a SPAFID istruzioni irrevocabili a utilizzare dette somme, al fine esclusivo di provvedere, tramite Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A., al pagamento del Corrispettivo.

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

### **G.1 PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA**

L'Offerta è promossa su base obbligatoria da Giro Investimenti I ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 1, del TUF e delle disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti.

### **G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E MODALITÀ DI FINANZIAMENTO**

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

L'Offerta è finalizzata all'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Emittente e – eventualmente anche attraverso una successiva Offerta Residuale e l'esercizio del Diritto di Acquisto – alla revoca delle azioni ordinarie Saeco dalla quotazione sul MTA.

Attraverso la promozione dell'Offerta e la revoca delle azioni dalla quotazione, l'Offerente si propone di perseguire l'attuazione dei programmi indicati al successivo Paragrafo **G.3**.

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

L'acquisto della Partecipazione, l'Offerta, l'eventuale Offerta Residuale, l'esercizio del Diritto di Acquisto e il pagamento del corrispettivo per il recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del cod. civ., in caso di fusione dell'Emittente nell'Offerente a seguito dell'Offerta, sono finanziati mediante il ricorso alle seguenti fonti:

- (1) fondi resi disponibili dai Fondi PAI, da SEI LP e dagli Azionisti Investitori, per un importo massimo complessivo di circa Euro 71,195 milioni,
- (2) un prestito subordinato concesso dagli Azionisti Venditori a Financière Mirage per un importo di Euro 110.000.000,00 (si veda Sezione **H**, Paragrafo **H.1**),
- (3) un finanziamento bancario concesso da JPMorgan Chase Bank a El Gringo Investimenti per un importo massimo pari a circa Euro 600 milioni.

Ipotizzando che la totalità delle Azioni venga conferita in Adesione all'Offerta, dell'ammontare complessivo di Euro 71,195 milioni indicato al precedente punto (1), gli Azionisti Investitori renderanno disponibili Euro 36,633 milioni.

Tali fonti di finanziamento sono state utilizzate, per un importo pari a circa Euro 480 milioni, per il pagamento del prezzo di acquisto della Partecipazione; circa Euro 238 milioni saranno utilizzati per il pagamento del Corrispettivo (assumendo che la totalità delle Azioni venga conferita in adesione all'Offerta).

Le fonti di finanziamento da destinare al pagamento del Corrispettivo saranno utilizzate per capitalizzare Giro Investimenti I, che farà dunque fronte all'obbligo di pagamento del Corrispettivo mediante mezzi propri.

Il contratto di finanziamento bancario tra El Gringo Investimenti e JPMorgan Chase Bank prevede, fra l'altro, il rilascio di dichiarazioni e garanzie e l'assunzione di impegni da parte di El Gringo Investimenti in linea con la prassi del mercato bancario per finanziamenti di importo e natura simili.

In particolare, El Gringo Investimenti si è impegnato a rispettare alcuni indici finanziari (*financial covenants*) da calcolarsi su base trimestrale a livello consolidato (e pertanto con riferimento a El Gringo Investimenti e le sue controllate, incluse Saeco e le altre società del Gruppo Saeco) che comprendono, tra gli altri, *interest cover* (rapporto tra margine operativo lordo rettificato e oneri

finanziari netti rettificati), *cash flow cover* (rapporto tra flussi di cassa rettificati e servizio del debito rettificato), *leverage* e l'importo degli investimenti in immobilizzazioni materiali (*capex*).

Il medesimo contratto di finanziamento bancario prevede, inoltre, l'assunzione di alcuni obblighi da parte di El Gringo Investimenti anche con riferimento a Saeco e alle altre società del Gruppo Saeco. Tra gli obblighi rilevanti si segnala (i) l'impegno a non concedere garanzie reali o personali (diverse da quelle espressamente consentite) a favore di terzi, (ii) l'obbligo di non assumere altri finanziamenti (diversi da quelli espressamente consentiti), (iii) alcuni obblighi di informativa periodica alle banche finanziatrici in relazione ai risultati finanziari di El Gringo Investimenti.

A garanzia dell'adempimento delle obbligazioni nascenti da tale finanziamento, sono state costituite in pegno la totalità delle azioni rappresentanti il capitale sociale di Giro Investimenti e di Giro Investimenti I, nonché i crediti che possano sorgere in capo a El Gringo Investimenti ai sensi del Contratto di Compravendita e i crediti in capo a El Gringo Investimenti ai sensi di un contratto di finanziamento intragruppo tra El Gringo Investimenti e Giro Investimenti.

Con riferimento ai pegni di azioni di cui al paragrafo che precede, il diritto di voto sulle azioni oggetto di pegno spetta, rispettivamente, a El Gringo Investimenti e a Giro Investimenti, fermo restando che in caso di inadempimento di alcune obbligazioni assunte da El Gringo Investimenti e dalle sue controllate ai sensi dei contratti di finanziamento stipulati con JPMorgan Chase Bank il diritto di voto spetterà al creditore pignoratizio.

Inoltre, JPMorgan Chase Bank e BNP Paribas hanno concesso a El Gringo Investimenti, Saeco e alcune società del Gruppo Saeco una linea di credito irrevocabile a lungo termine di tipo *revolving* per un importo massimo di Euro 80.000.000,00 utilizzabile da Saeco e altre società del Gruppo Saeco per far fronte alle esigenze di cassa e di circolante nel corso della propria ordinaria attività nonché, quanto a El Gringo Investimenti, a certi oneri finanziari e fiscali relativi alle operazioni sopra descritte.

A garanzia delle obbligazioni di Saeco e delle altre società del Gruppo Saeco ai sensi dei finanziamenti di cui al paragrafo che precede, Saeco e altre società del Gruppo Saeco hanno prestato alcune garanzie reali (pegno sulle partecipazioni detenute da Saeco in alcune società del Gruppo) e personali (garanzia a prima richiesta di Saeco). Tali garanzie non garantiscono in alcun modo, direttamente o indirettamente, le obbligazioni di El Gringo Investimenti, Giro Investimenti o Giro Investimenti I.

JPMorgan Chase Bank ha anche concesso a Saeco e ad alcune società del Gruppo Saeco linee di credito per rifinanziare parte dell'indebitamento bancario esistente in capo a Saeco e ad alcune società del Gruppo Saeco nonché per finanziare la gestione corrente del Gruppo, per un ammontare complessivo massimo di circa Euro 79 milioni. Tali linee di credito beneficiano delle medesime garanzie reali e personali che assistono la linea di credito irrevocabile di tipo *revolving* descritta ai paragrafi che precedono. Tali garanzie non garantiscono in alcun modo, direttamente o indirettamente, le obbligazioni di El Gringo Investimenti, Giro Investimenti o Giro Investimenti I.

Da ultimo, si precisa che Giro Investimenti I non è parte di alcuno dei finanziamenti bancari menzionati nel presente Paragrafo **g.2.2**.

### **G.3 PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE**

#### **g.3.1 Programmi relativi all'attività**

Attraverso la promozione dell'Offerta e la revoca dalla quotazione delle azioni Saeco, l'Offerente si propone di gestire con maggiore flessibilità le iniziative e i programmi industriali.

In particolare i programmi elaborati dall'Offerente si propongono di:

- (1) investire nello sviluppo di nuovi prodotti e incrementare il *brand support* tramite un aumento della spesa in pubblicità,
- (2) favorire la penetrazione dei prodotti di marca del Gruppo, in particolare le macchine da caffè espresso, manuali, automatiche e professionali,
- (3) proseguire e intensificare la presenza internazionale del Gruppo in linea con quanto perseguito ad oggi, favorendo la penetrazione dei prodotti menzionati nel punto (2) in certi mercati geografici quali Spagna, Portogallo, Regno Unito, Francia, USA, Canada e i paesi dell'Europa dell'Est dove minore è la loro presenza e consolidando la posizione nei principali mercati, ovvero Italia, Germania, Svizzera ed Austria, in cui il Gruppo attualmente opera,
- (4) proseguire, grazie alla maggiore flessibilità conseguente alla revoca dalla quotazione, nell'implementazione di strategie di medio-lungo periodo in linea con quanto sopra menzionato.

L'attuale condizione del mercato nel quale opera il Gruppo Saeco, in particolare i mercati geografici indicati nel punto (3), risente di una fase di incertezza del ciclo economico. L'analisi dell'effetto di tale congiuntura, dei *trend* di sviluppo del mercato di riferimento macchine da caffè espresso e delle dinamiche della domanda potrà condurre all'individuazione del miglior processo di rafforzamento volto a garantire il perseguimento dello sviluppo dell'Emittente.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta non sussistono altri programmi oltre a quanto indicato nel presente Paragrafo.

Su richiesta della CONSOB si segnala che, sulla base di informazioni fornite all'Offerente da Saeco, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, Saeco non ha predisposto un piano organico di natura industriale-finanziaria.

### **g.3.2 Modifiche previste nella composizione del consiglio di amministrazione e modifiche dello statuto sociale**

Il Consiglio di Amministrazione di Saeco in carica alla data di pubblicazione del Documento di Offerta è composto da nove membri.

In data 30 marzo 2004, quattro membri del consiglio di amministrazione (Andrea Golinelli, Lorenzo Rutigliano, Marco Baglioni e Simon Sprenger) hanno rassegnato le proprie dimissioni con effetto immediato e il consiglio di amministrazione ha sostituito mediante cooptazione i consiglieri dimissionari, nominando i sigg. Raffaele R. Vitale, Frédéric Stévenin, Nicolas De Gregorio e Bertrand Meunier.

In data 2 aprile 2004, altri due membri del consiglio di amministrazione (Sandro Sandri e Franco Tozzi) hanno rassegnato le proprie dimissioni irrevocabili con effetto immediato.

L'assemblea dei soci di Saeco è stata pertanto convocata per i giorni 11 maggio 2004 (prima convocazione) e 12 maggio 2004 (seconda convocazione) per deliberare la nomina di un nuovo organo amministrativo, che sarà composto da 9 membri.

Qualora l'esito dell'Offerta o dell'Offerta Residuale ovvero l'eventuale fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente a seguito dell'Offerta, dovesse determinare la revoca delle azioni ordinarie Saeco dalla quotazione, dovranno essere adottate le deliberazioni necessarie per adeguare lo statuto sociale dell'Emittente (o della società risultante dalla fusione per incorporazione di Saeco in Giro Investimenti I) al nuovo status di società non quotata.

## **G.4 OFFERTA RESIDUALE E DIRITTO DI ACQUISTO**

### **g.4.1 Offerta Residuale**

Qualora a seguito dell'Offerta - tenuto conto anche delle Azioni eventualmente acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta durante il Periodo di Adesione ma al di fuori dell'Offerta nonché delle Azioni Proprie - l'Offerente venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale ordinario dell'Emittente ma non superiore al 98% del medesimo, l'Offerente dichiara fin d'ora che promuoverà l'Offerta Residuale, al fine tra l'altro di ottenere la revoca delle azioni ordinarie Saeco dalla quotazione sul MTA.

In caso di Offerta Residuale, il prezzo della stessa sarà determinato da CONSOB ai sensi dell'articolo 108 del TUF, secondo quanto disposto dall'articolo 50 del Regolamento Emittenti in base al quale nella determinazione di tale prezzo la CONSOB tiene conto, tra l'altro, del corrispettivo dell'Offerta, del prezzo medio ponderato di mercato delle azioni ordinarie Saeco nell'ultimo semestre, del patrimonio netto rettificato dell'Emittente a valore corrente, dell'andamento e delle prospettive reddituali dell'Emittente (articolo 50, comma 3, del Regolamento Emittenti). Qualora fossero conferite in Adesione almeno il 70% delle azioni oggetto dell'Offerta, CONSOB determinerà il prezzo dell'Offerta Residuale in misura pari al Corrispettivo, salvo che motivate ragioni non rendano necessario il ricorso agli elementi sopra riportati (articolo 50, comma 4, del Regolamento Emittenti).

A seguito dell'eventuale Offerta Residuale, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle azioni ordinarie Saeco dalla quotazione sul MTA, a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Offerta Residuale.

Pertanto, a seguito dell'eventuale Offerta Residuale, i titolari di azioni ordinarie Saeco che decidano di non aderire all'Offerta e all'Offerta Residuale saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

### **g.4.2 Diritto di Acquisto**

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta (tenuto conto anche delle Azioni eventualmente acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e durante il Periodo di Adesione ma al di fuori dell'Offerta), l'Offerente venga a detenere una partecipazione superiore al 98% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin da ora l'intenzione di esercitare il Diritto di Acquisto. Ai sensi dell'articolo citato, il prezzo di acquisto sarà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Bologna, tenuto conto anche del Corrispettivo e del prezzo di mercato delle azioni ordinarie Saeco nell'ultimo semestre.

L'Offerente darà notizia dell'esercizio del Diritto di Acquisto nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta (si veda Sezione C, Paragrafo c.5.2). Le Azioni residue saranno acquistate e trasferite all'Offerente con efficacia dal giorno della comunicazione dell'avvenuto deposito del corrispettivo del Diritto di Acquisto, a disposizione dei titolari delle Azioni, presso la banca che sarà indicata nell'apposito avviso. Le somme depositate a titolo di prezzo di acquisto e non rimosse dagli aventi diritto entro cinque anni dalla data del deposito saranno restituite all'Offerente, decorso il termine di prescrizione quinquennale ai sensi dell'articolo 2949 del cod. civ. e fatto salvo il disposto degli articoli 2941 e ss. del cod. civ.

Qualora il Diritto di Acquisto sorga a seguito dell'Offerta, l'Offerente darà notizia di tale circostanza nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta (si veda Sezione C, Paragrafo c.5.2) e Borsa Italiana disporrà, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa, la revoca delle azioni ordinarie Saeco dalla quotazione sul MTA, con effetto a decorrere dal primo giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Offerta.

## H. EVENTUALI ACCORDI TRA OFFERENTE E GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE DELLE AZIONI

### H.1 EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI E GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE CHE ABBIANO RILEVANZA AI FINI DELL'OFFERTA

Parte dei proventi derivanti dalla cessione della Partecipazione a Giro Investimenti I (nonché, con riferimento ai soli sigg. Markus Bihler, Bernhard Bihler, Michael Sterk, Theodor Nuetzi, Klaus Dotter ed Elisabeth Dotter, i corrispettivi dagli stessi percepiti per la vendita a Saeco di partecipazioni di minoranza rispettivamente detenute in alcune società controllate dall'Emittente) sono stati reinvestiti dagli Azionisti Investitori (che includono, tra l'altro, tramite società controllate, il sig. Sergio Zappella, il sig. Arthur Schmed e il sig. Giovanni Zaccanti, tutti membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente) in azioni e strumenti finanziari di debito (quali obbligazioni) emessi da Financière Mirage, società al vertice dei veicoli societari utilizzati per l'acquisizione della Partecipazione, per un ammontare complessivo pari, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, a circa Euro 32,39 milioni. A seguito del reinvestimento, gli Azionisti Investitori detengono una partecipazione complessiva pari al 36,42% del capitale sociale di Financière Mirage. Le azioni di Financière Mirage detenute dagli Azionisti Investitori (36,43%), dai Fondi PAI (52,38%) e da SEI LP (11,20%) sono state acquistate e/o sottoscritte al valore nominale unitario di Euro 1,25 (senza sovrapprezzo) (si veda Sezione **B**, Paragrafo **b.1.5**). Ipotizzando che la totalità delle Azioni venga conferita in Adesione all'Offerta, gli Azionisti Investitori reinvestiranno complessivamente in azioni e strumenti finanziari di debito di Financière Mirage Euro 36,633 milioni.

In data 30 marzo 2004, gli Azionisti Venditori hanno concesso a Financière Mirage – nell'ambito degli accordi per l'acquisizione della Partecipazione e del suo finanziamento - un prestito (il **Vendor Loan**) per un importo complessivo pari a Euro 110.000.000,00. Il *Vendor Loan* è un prestito rimborsabile in un'unica soluzione alla data di scadenza fissata al 30 marzo 2016 e frutta un interessi annui capitalizzati pari al 6%.

I Fondi PAI, SEI LP e gli Azionisti Investitori sono parti del Patto Parasociale stipulato in data 30 marzo 2004, che disciplina, tra l'altro, la *corporate governance* di Saeco, regolando diritti e doveri degli aderenti al Patto Parasociale con riferimento alla composizione e funzionamento dell'organo amministrativo e alla composizione del collegio sindacale dell'Emittente, nonché i diritti e i doveri di detti aderenti con riferimento alle partecipazioni in Financière Mirage.

Il Patto Parasociale consente agli Azionisti Investitori di designare tre membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente (su complessivi 9 membri), fino a quando detengano complessivamente una partecipazione nel capitale sociale di Financière Mirage pari o superiore al 30%. Qualora detta partecipazione sia inferiore al 30%, agli Azionisti Investitori spetta il diritto di designare un amministratore per ogni 10% di capitale sociale posseduto.

Il Patto Parasociale prevede inoltre che uno dei consiglieri designati dagli Azionisti Investitori sia il sig. Sergio Zappella, il quale continuerà anche a rivestire la carica di Presidente del consiglio di amministrazione di Saeco (e della società risultante dalla eventuale fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente) fino a quando gli Azionisti Investitori detengano complessivamente una partecipazione nel capitale sociale di Financière Mirage pari o superiore al 10%.

Il Patto Parasociale prevede, inoltre, che successivamente alla revoca della azioni ordinarie Saeco dalla quotazione o alla fusione dell'Emittente nell'Offerente a seguito dell'Offerta, l'Emittente (ovvero la società risultante dalla fusione di Saeco in Giro Investimenti I) adotti un *performance plan* e un *incentive loyalty plan*. Tali piani prevedono l'attribuzione a favore dei sigg. Sergio Zappella, Arthur Schmed e Giovanni Zaccanti di un compenso variabile fino a un ammontare complessivo massimo di Euro 12 milioni, al raggiungimento di determinati livelli di EBITDA di El Gringo Investimenti a livello consolidato con riferimento all'esercizio sociale che si chiuderà il 31

marzo 2005. In particolare, il *performance plan* prevede un compenso complessivo variabile da Euro 1.000.000,00, qualora l'EBITDA sia superiore a Euro 120.000.000, fino ad un massimo di Euro 6.000.000,00, qualora l'EBITDA sia superiore a Euro 130.000.000,00; l'*incentive loyalty plan* prevede un compenso complessivo variabile da Euro 500.000,00, qualora l'EBITDA sia superiore a Euro 120.000.000,00, fino ad un massimo di Euro 6.000.000,00, qualora l'EBITDA sia superiore a Euro 130.000.000,00, a condizione che alla data del 30 settembre 2005 i destinatari del piano facciano ancora parte del *management* di Saeco.

Il Patto Parasociale è stato reso pubblico nelle forme previste dalla normativa vigente e l'estratto è allegato alla Sezione N, Appendice **n.1.1** del Documento di Offerta.

Inoltre, l'Accordo Integrativo e Modificativo contiene alcune pattuizioni aventi carattere parasociale relative alla modifica nella composizione degli organi sociali dell'Emittente (si veda Sezione G, Paragrafo **g.3.2**), alla modifica del termine degli esercizi sociali di Saeco e di alcune società del Gruppo Saeco (dal 31 dicembre al 31 marzo di ciascun anno) nonché alla modifica dello *stock options plan* (si veda Sezione B Paragrafo **b.2.2**). Tali pattuizioni sono state rese pubbliche nelle forme previste dalla normativa vigente e l'estratto è allegato alla Sezione N, Appendice **n.1.2**.

Ad eccezione di quanto indicato in questo Paragrafo, non esistono altri accordi tra l'Offerente e azionisti o gli amministratori di Saeco che abbiano rilevanza ai fini dell'Offerta.

Ad eccezione degli accordi descritti nel Documento di Offerta, non esistono ulteriori accordi tra gli Azionisti Venditori che hanno reinvestito capitali derivanti dalla cessione della Partecipazione, da una parte, e i Fondi PAI, SEI LP e le società da queste partecipate (Financière Mirage, El Gringo Investimenti, Giro Investimenti e Giro Investimenti I), dall'altra, né sono stati tra queste parti pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, che abbiano rilevanza nella determinazione del prezzo di acquisto della Partecipazione ovvero ai fini dell'Offerta, in quanto ad essi non collegati.

## **H.2 OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI ESEGUITE, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, FRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE CHE POSSANO AVERE EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE**

L'Offerente, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione del Documento di Offerta, non ha effettuato, né direttamente, né tramite società fiduciarie o per interposta persona, né indirettamente, attraverso società controllate, alcuna operazione finanziaria e/o commerciale che possa avere o abbia avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente.

## **H.3 ACCORDI FRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI**

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, non sono stati stipulati, né direttamente, né tramite società fiduciarie o per interposta persona, né indirettamente attraverso società controllate, accordi tra gli azionisti dell'Emittente e Financière Mirage o El Gringo Investimenti o Giro Investimenti, concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento di azioni ordinarie Saeco.

## **I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

A titolo di corrispettivo per le funzioni da essi svolte nell'ambito dell'Offerta, Giro Investimenti I riconoscerà i seguenti compensi, comprensivi di ogni e qualsiasi corrispettivo di intermediazione:

- (a) agli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni una commissione complessiva fissa pari a Euro 130.000,00;
- (b) a ciascun Intermediario Incaricato:
  - (i) una commissione pari allo 0,2% del controvalore delle Azioni acquistate direttamente dall'Offerente per il loro tramite e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari che le abbiano agli stessi consegnate, con un massimo di Euro 10.000,00 per ciascun Aderente e
  - (ii) un diritto fisso pari a Euro 5,00 per ciascun Aderente.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% della commissione di cui alla lettera (b)(i) che precede, relativa al controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente per il tramite di questi ultimi nonché il diritto fisso di cui alla lettera (b)(ii) che precede relativo alle Schede di Adesione agli stessi presentate.

## **L. IPOTESI DI RIPARTO**

L'Offerta ha a oggetto la totalità delle azioni ordinarie Saeco non detenute dall'Offerente e, pertanto, non sono previste ipotesi di riparto.

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

Il Documento di Offerta e la Scheda di Adesione sono a disposizione del pubblico mediante consegna agli Intermediari Incaricati, oltre che mediante deposito presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente, in Via Manzoni 42, 20121 Milano,
- (ii) gli uffici di SPAFID, in Via Siusi 1, 20132 Milano,
- (iii) la sede legale di Borsa Italiana, Piazza degli Affari 6, 20123 Milano.

Un avviso contenente la notizia del rilascio del nulla osta alla pubblicazione del Documento di Offerta da parte della CONSOB e della sua consegna agli Intermediari Incaricati nonché gli elementi essenziali dell'Offerta è stato pubblicato sui quotidiani "La Repubblica" e "Milano Finanza".

Il Documento di Offerta è altresì reperibile sul sito Internet dell'Emittente.

## **N. APPENDICI**

# N.1 ESTRATTO DEI PATTI PARASOCIALI AI SENSI DELL'ARTICOLO 122 DEL TUF E DEGLI ARTICOLI 129 E 130 DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI

## n.1.1 Estratto del Patto Parasociale pubblicato sul quotidiano Milano Finanza in data 9 aprile 2004



### 1. SOCIETÀ I CUI STRUMENTI FINANZIARI SONO OGGETTO DEL PATTO PARASOCIALE

Financière Mirage SA una società (société anonyme) assoggettata al diritto del Granducato del Lussemburgo (Lussemburgo), con sede legale in rue Guillaume Kroll 5, in 1025 Lussemburgo, capitale sociale di Euro 26.500.000,00 i.v., iscritta presso il Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo al numero B 99 725 (di seguito definita "EquityCo").

A seguito dell'acquisizione, in data 30 marzo 2004, da parte di Giro Investimenti S.p.A. ("BioCo") del 66,849% del capitale sociale di Saeco International Group S.p.A., società quotata sul Mercato Telematico Azionario, segmento STAR ("Saeco" o la "Società") in pari data, i fondi PAI Europe III - A FCPR, PAI Europe III - B FCPR, PAI Europe III - C FCPR, PAI Europe III - D FCPR, PAI Europe III - E2 FCPR, PAI Europe III - A, PAI Europe III - B, PAI Europe III - B2, PAI Europe III - B3, PAI Europe III - B4, PAI Europe III - B5, PAI Europe III - B6, PAI Europe III - B7, PAI Europe III - B8, PAI Europe III - C, PAI Europe III - C2 e SEI LP (gli "Investitori Finanziari"), Spinwell Comercio Intern. Lda, Escadote Gestao e Investimentos Lda, Valens S.r.l., Aura Consulting S.r.l., il Sig. Franco Tozzi, la Sig.ra Denise Marchionni, il Sig. Luigi Nanni, il Sig. August Klaus Döter, la Sig.ra Elisabeth Döter, il Sig. Sestilio Bellucci, il Sig. Markus Bihler, Giano S.r.l., il Sig. Peter Suter, il Sig. Theodor Nuetzi, il Sig. Michael Sterk ed il Sig. Bernhard Bihler (gli "Azionisti di Minoranza"), (gli Investitori Finanziari e gli Azionisti di Minoranza sono congiuntamente di seguito denominati gli "Aderenti al Patto") ed il Sig. Sergio Zappella, la Sig.ra Gloria Magro, il Sig. Giorgio Zaccanti, il Sig. Arthur Schmed ed il Sig. Degli Espositi Venturi ed altri soggetti hanno stipulato un patto parasociale (il "Patto") per regolare determinati aspetti della corporate governance di EquityCo, El Gringo Investimenti S.p.A. ("NewCo 1"), Giro Investimenti S.p.A. ("NewCo 2"), BioCo e la Società.

Alla data del presente estratto, EquityCo è proprietaria del 100% del capitale sociale di NewCo 1, NewCo 2 è proprietaria del 100% del capitale sociale di NewCo 2, NewCo 2 è proprietaria del 100% del capitale sociale di BioCo, BioCo è proprietaria del 66,849% del capitale sociale della Società.

Il Patto, in sintesi, contiene disposizioni:

- (i) relative alla corporate governance della Società per regolare diritti e doveri degli Aderenti al Patto con riferimento alla composizione e funzionamento dell'organo amministrativo ed alla composizione del collegio sindacale della Società;
- (ii) per regolare i diritti e i doveri degli Aderenti al Patto, con riferimento alle partecipazioni in EquityCo, soggetto che controlla indirettamente la Società;
- (iii) relative alla corporate governance di NewCo 1, NewCo 2 e BioCo al fine di consentire agli Aderenti al Patto di perseguire gli obiettivi di cui ai punti (i) e (ii) che precedono.

Di conseguenza per una migliore informativa nel presente estratto verranno riportate solo le disposizioni volute a regolare gli obiettivi di cui ai punti (i) e (ii) che precedono, in quanto quelli relativi al punto (iii) sono ininfluenti ai fini della corretta informativa prevista ai sensi dell'art. 122 del TUF.

### 2. SOGGETTI ADERENTI AL PATTO

Il Patto ha ad oggetto l'intero capitale sociale di EquityCo, che è suddiviso in n. 7.720.580 Azioni di Classe A e n. 13.479.420 Azioni di Classe B, e entrano nelle classi aventi eguali diritti e uguali patrimoniali (complessivamente di seguito denominate le "Azioni Sindacate").

La seguente tabella riporta le partecipazioni in EquityCo degli Aderenti al Patto alla data del presente estratto.

Aderente al Patto	Azioni Classe A	% sulle azioni Classe A	Azioni Classe B	% sulle azioni Classe B	% capitale EquityCo
PAI EUROPE III - A FCPR	-	-	527.353	3,91%	2,488%
PAI EUROPE III - B FCPR	-	-	5.606.742	41,59%	26,447%
PAI EUROPE III - C FCPR	-	-	4.035.519	29,94%	19,035%
PAI EUROPE III - D FCPR	-	-	842.791	6,25%	3,973%
PAI EUROPE III - E2 FCPR	-	-	92.615	0,69%	0,437%
SEI LP	-	-	2.374.400	17,62%	11,200%
<b>Totale Investitori Finanziari</b>	-	-	<b>13.479.420</b>	<b>100%</b>	<b>63,58%</b>
Spinwell Comercio Internacional Lda.	2.862.000	37,07%	-	-	13,50%
Escadote Gestao e Investimentos Lda.	2.862.000	37,07%	-	-	13,50%
Valens S.r.l.	1.000.000	13,73%	-	-	5,00%
Aura Consulting S.r.l.	180.200	2,33%	-	-	0,85%
Giano S.r.l.	42.400	0,55%	-	-	0,20%
Franco Tozzi	31.800	0,41%	-	-	0,15%
Denise Marchionni	11.548	0,15%	-	-	0,05%
Luigi Nanni	74.200	0,97%	-	-	0,35%
Sestilio Bellucci	53.000	0,69%	-	-	0,25%
Hans-Peter Suter	12.720	0,16%	-	-	0,06%
Markus Bihler	127.108	1,65%	-	-	0,60%
Klaus Döter	86.283	1,12%	-	-	0,41%
Elisabeth Döter	86.283	1,12%	-	-	0,41%
Theodor Nuetzi	32.519	0,42%	-	-	0,25%
Michael Sterk	11.990	0,16%	-	-	0,05%
Bernhard Bihler	63.597	0,82%	-	-	0,30%
<b>Totale Azionisti di Minoranza</b>	<b>7.720.580</b>	<b>100%</b>	-	-	<b>36,42%</b>
<b>Totale</b>	<b>7.720.580</b>	<b>100%</b>	<b>13.479.420</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### 3. CONTENUTO DEL PATTO

#### 3.1 Partecipazioni relative alla corporate governance della Società

In generale, il Patto prevede una serie di clausole - rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF - attraverso le quali gli Aderenti al Patto si sono impegnati a far sì che vengano disciplinati i principali aspetti della corporate governance della Società e precisamente:

3.1.1 **Nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione della Società**  
Il mandato degli amministratori avrà una durata di un anno. Gli Aderenti al Patto si sono impegnati a far sì che:

- A) a partire dalla prima assemblea dei soci successiva alla data di stipula del Patto, 3 amministratori su 9 complessivamente nominati vengano designati dagli Azionisti di Minoranza e i rimanenti 6 dagli Investitori Finanziari;
- B) qualora cessino dalla carica (prima della scadenza naturale del mandato) uno o più amministratori, in un numero totale comunque inferiore a 4 amministratori, l'Aderente al Patto che ha designato l'amministratore cessato avrà diritto di designare il sostituto.

Il diritto di nominare 3 amministratori permane in capo agli Azionisti di Minoranza fintantoché essi detengono una partecipazione complessiva in EquityCo non inferiore al 30% del capitale sociale. Qualora gli Azionisti di Minoranza dovessero detenere una partecipazione inferiore al 30% del capitale sociale di EquityCo, gli stessi avranno diritto a nominare un amministratore per ogni 10% di capitale sociale detenuto, con conseguente facoltà degli Investitori Finanziari di nominare i restanti.

#### 3.1.2 Nomina degli amministratori indipendenti della Società

Gli Aderenti al Patto si sono impegnati a far sì che fintantoché le azioni della Società sono quotate e la legge o i regolamenti richiedano la nomina in seno al Consiglio di Amministrazione di membri indipendenti, tali amministratori indipendenti saranno nominati come segue:

- (i) nel caso in cui la legge o i regolamenti richiedano 1 amministratore in-

dependente, questo sarà designato tra quelli di competenza degli Azionisti di Minoranza;

- nel caso in cui la legge o i regolamenti richiedano 2 amministratori indipendenti, questi saranno designati come segue:
  - a) 1 amministratore indipendente tra quelli di competenza degli Azionisti di Minoranza;
  - b) 1 amministratore indipendente tra quelli di competenza degli Investitori Finanziari;
- (iii) nel caso in cui la legge o i regolamenti richiedano 3 amministratori indipendenti, questi saranno designati come segue:
  - a) 2 amministratori indipendenti tra quelli di competenza degli Azionisti di Minoranza;
  - b) ed 1 amministratore indipendente tra quelli di competenza degli Investitori Finanziari.

In ogni caso, gli Aderenti al Patto si impegnano a far sì che il candidato che dovrà essere designato come membro indipendente sia suggerito dagli Investitori Finanziari.

#### 3.1.3 Nomina del Presidente della Società

Gli Aderenti al Patto si sono impegnati a far sì che il Sig. Sergio Zappella venga nominato in seno al Consiglio di Amministrazione della Società quale Presidente (senza poteri ma munito della rappresentanza legale) fintantoché:

- (i) gli Azionisti di Minoranza detengono complessivamente una partecipazione pari almeno al 10% del capitale sociale di EquityCo; e
- (ii) il sig. Sergio Zappella, unitamente alla Sig.ra Gloria Magro, sia (direttamente o indirettamente attraverso una controllata al 100%) azionista di EquityCo.

#### 3.1.4 Nomina dell'Amministratore Delegato della Società

Gli Aderenti al Patto si sono impegnati a far sì che l'Amministratore Delegato della Società venga designato su indicazione degli Investitori Finanziari. Tale nomina dovrà avvenire previo consenso - che non potrà essere irragionevolmente negato - del Presidente del Consiglio di Amministrazione (che sia stato nominato come indicato al punto 3.1.3 che precede) fintantoché:

- (i) gli Azionisti di Minoranza detengono complessivamente una partecipazione pari almeno al 10% del capitale sociale di EquityCo; e
- (ii) il sig. Zappella, unitamente alla Sig.ra Gloria Magro, sia (direttamente o indirettamente attraverso una controllata al 100%) azionista di EquityCo.

#### 3.1.5 Quorum deliberativo per le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione della Società

Gli Aderenti al Patto si sono impegnati a far sì che fintantoché la Società rimane quotata sul Mercato Telematico Azionario le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione della Società relative a:

- (i) dimissioni significative (ivi compresa la cessione del marchio Gaggia o Saeco) o acquisizioni significative di attività della Società;
- (ii) approvazione di nuovi piani gestionali di incentivo ulteriori rispetto al Piano di Incentivazione Manageriale a Lungo Termine, che possono avere effetto diluitivo sulla partecipazione degli Azionisti di Minoranza;

vengano approvate con il voto favorevole di almeno 1 degli amministratori designati su indicazione degli Azionisti di Minoranza.

#### 3.1.6 Composizione degli organi consultivi della Società

Gli Aderenti al Patto si sono impegnati a far sì che nella Società i comitati con funzioni meramente consultive siano composti come segue.

##### A) Audit Committee (Comitato per il Controllo Interno)

Tale Comitato sarà composto da 3 amministratori della Società di cui 1 membro verrà designato su indicazione degli Azionisti di Minoranza, a condizione che questi ultimi detengano una partecipazione complessivamente pari almeno al 10% del capitale sociale di EquityCo.

##### B) Remuneration Committee (Comitato per la Remunerazione)

Tale Comitato sarà composto da 3 amministratori della Società di cui 1 membro verrà designato su indicazione degli Azionisti di Minoranza, a condizione che questi ultimi detengano una partecipazione complessivamente pari almeno al 20% del capitale sociale di EquityCo.

Tale membro di espressione degli Azionisti di Minoranza sarà il Sig. Zappella fintantoché quest'ultimo, unitamente alla Sig.ra Gloria Magro, rimarrà direttamente o indirettamente azionista di EquityCo.

#### 3.1.7 Nomina sindaci della Società

Gli Aderenti al Patto si sono impegnati a far sì che gli Azionisti di Minoranza possano nominare 1 membro effettivo e 1 supplente del collegio sindacale della Società fintantoché:

- (i) gli Azionisti di Minoranza detengono complessivamente una partecipazione pari almeno al 20% del capitale sociale di EquityCo; e
- (ii) il sig. Zappella, unitamente alla Sig.ra Gloria Magro, sia (direttamente o indirettamente attraverso una controllata al 100%) azionista di EquityCo.

#### 3.2 Partecipazioni relative ad EquityCo

In generale, il Patto prevede una serie di clausole - rilevanti ai sensi dell'art. 122 del TUF - attraverso le quali gli Aderenti al Patto intendono regolare la disciplina dei trasferimenti delle Azioni Sindacate e precisamente:

##### 3.2.1 Trasferimento delle Azioni Sindacate

###### A) Trasferimenti da parte degli Investitori Finanziari

Il Patto prevede che in caso di cessione delle Azioni Sindacate da parte degli Investitori Finanziari, gli Azionisti di Minoranza avranno un "diritto di prima offerta" sulle Azioni Sindacate oggetto di trasferimento.

L'offerta di acquisto degli Azionisti di Minoranza dovrà essere irrevocabile ed avrà una durata di almeno 6 mesi, fermo restando che per tale periodo gli Investitori Finanziari non potranno trasferire a terzi le Azioni Sindacate oggetto di trasferimento ad un prezzo equivalente o meno favorevole rispetto al prezzo proposto dagli Azionisti di Minoranza. Inoltre il diritto di prima offerta degli Azionisti di Minoranza prevale sul diritto di covendita (come di seguito descritto al punto 3.2.4 che segue) e sul Cambio del Controllo Tag Along (come di seguito descritto al punto 3.2.6 che segue), che pertanto non troveranno applicazione.

Inoltre, le disposizioni di cui al presente punto ed ai punti 3.2.4 e 3.2.6 non si applicheranno agli Investitori Finanziari, nel caso di alcuni trasferimenti espressamente previsti, tra i quali trasferimenti a favore di altri investitori finanziari, purché i diritti di voto degli Investitori Finanziari in EquityCo non scendano sotto il 50,01% ovvero trasferimenti avvenuti tra gli stessi Investitori Finanziari.

##### 3.2.2 Diritto di Prelazione

###### A) Trasferimenti da parte di Spinwell, Escadote e Valens

I trasferimenti di Azioni Sindacate effettuati dagli Azionisti di Minoranza Spinwell, Escadote e Valens saranno soggetti al diritto di prelazione da parte degli Investitori Finanziari e dei sopracitati Azionisti di Minoranza. Il diritto di prelazione prevale sul diritto di covendita (come di seguito descritto al punto 3.2.4).

In caso di esercizio del diritto di prelazione da parte sia degli Investitori Finanziari che degli Azionisti di Minoranza Spinwell, Escadote e Valens, il diritto di prelazione potrà essere esercitato nel seguente modo:

- (i) 65% della totalità delle Azioni Sindacate oggetto di trasferimento a favore degli Investitori Finanziari;
- (ii) 35% della totalità delle Azioni Sindacate oggetto di trasferimento a favore degli Azionisti di Minoranza Spinwell, Escadote e Valens.

Nel caso in cui gli Investitori Finanziari non dovessero esercitare il diritto di prelazione, gli Azionisti di Minoranza Spinwell, Escadote e Valens avranno diritto di acquistare tutte le Azioni Sindacate oggetto di trasferimento.

Nel caso in cui gli Azionisti di Minoranza Spinwell, Escadote e Valens non dovessero esercitare il diritto di prelazione, gli Investitori Finanziari avranno diritto di acquistare tutte le Azioni Sindacate oggetto di trasferimento.

###### B) Altri trasferimenti

I trasferimenti di Azioni Sindacate effettuati dagli azionisti di EquityCo - diversi dagli Investitori Finanziari e dagli Azionisti di Minoranza Spinwell, Escadote, Valens - saranno soggetti al diritto di prelazione da parte degli Investitori Finanziari e degli Azionisti di Minoranza.

In caso di esercizio del diritto di prelazione, l'esercizio del diritto di prelazione risulta così disciplinato:

- (i) agli Investitori Finanziari spetterà un numero di Azioni Sindacate pari al 65% della totalità delle Azioni Sindacate oggetto di trasferimento;
- (ii) agli altri Azionisti di Minoranza spetterà un numero di Azioni Sindacate pari al 35% della totalità delle Azioni Sindacate oggetto di trasferimento.

Nel caso in cui gli Investitori Finanziari non dovessero esercitare il diritto di prelazione, gli Azionisti di Minoranza avranno diritto di acquistare tutte le Azioni Sindacate oggetto di trasferimento.

Nel caso in cui gli Azionisti di Minoranza non dovessero esercitare il diritto di prelazione, gli Investitori Finanziari avranno diritto di acquistare tutte le Azioni Sindacate oggetto di trasferimento.

Il diritto di prelazione di cui alla presente disposizione prevale sul Tag Along (come di seguito descritto al punto 3.2.4).

##### 3.2.3 Lock up

Gli Azionisti di Minoranza si sono impegnati nei confronti degli Azionisti Finanziari a non trasferire le Azioni Sindacate per un periodo di 2 anni a partire dalla data di stipulazione del Patto salvo il caso di alcuni trasferimenti mortis causa.

##### 3.2.4 Covendita

Il Patto prevede che, nel caso in cui un soggetto intenda vendere le Azioni Sindacate degli Investitori Finanziari e gli Azionisti di Minoranza saranno titolari di un diritto di covendita per effetto del quale, ove esercitato, il soggetto che ha intenzione di cedere le proprie Azioni Sindacate non potrà vendere le stesse (senza ottenere il consenso scritto) e il potenziale acquirente accetterà una contro-quota anche le Azioni Sindacate detenute da coloro che abbiano esercitato il diritto di covendita.

Il diritto di covendita permane in capo agli Azionisti di Minoranza fintantoché essi detengono una partecipazione complessiva in EquityCo non inferiore al 10% del capitale sociale.

##### 3.2.5 Drag Along

Il Patto prevede che, nel caso in cui gli Investitori Finanziari intendano trasferire, interamente o in parte, le Azioni Sindacate a favore di terzi, gli Investitori Finanziari avranno il diritto di obbligare tutti gli Azionisti di Minoranza a vendere un numero di Azioni Sindacate pari al 20% del capitale sociale di EquityCo. Azioni Sindacate oggetto di trasferimento e il numero di Azioni Sindacate detenute dagli Investitori Finanziari prima del trasferimento. Gli Investitori Finanziari non avranno il diritto di esercitare il diritto di Drag Along su di una quota di Azioni Sindacate la cui vendita faccia scendere gli Azionisti di Minoranza al di sotto del 20% del capitale sociale di EquityCo, fatta salva l'ipotesi in cui gli Investitori Finanziari esercitino il diritto di Drag Along sull'intera partecipazione in EquityCo degli Azionisti di Minoranza.

##### 3.2.6 Cambio di Controllo Tag Along

Il Patto prevede che, nel caso in cui gli Investitori Finanziari volessero vendere a terzi una quota delle Azioni Sindacate e ad esito di tale cessione i loro diritti di voto in EquityCo scendessero al di sotto della soglia del 50,01% dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea di EquityCo, gli Azionisti di Minoranza (congiuntamente) avranno il diritto di richiedere agli Investitori Finanziari di fare in modo che l'acquirente acquisti tutte le Azioni Sindacate detenute dagli Azionisti di Minoranza agli stessi termini e condizioni previsti per la vendita da parte degli Investitori Finanziari.

Il diritto di Cambio di Controllo Tag Along permane in capo agli Azionisti di Minoranza fintantoché essi detengono una partecipazione complessiva in EquityCo non inferiore al 10% del capitale sociale.

##### 3.2.7 Aumenti di capitale di EquityCo

Il Patto prevede che nei seguenti casi:

- (i) un qualsiasi aumento di capitale per somme superiori a euro 70.000.000 (ivi compreso il valore nominale e il sovrapprezzo) di ciascuna delle azioni;
- (ii) se diversi aumenti di capitale sono effettuati in un periodo di 12 mesi, l'ultimo aumento di capitale che faccia superare i suddetti limiti di euro 70.000.000.

gli Azionisti di Minoranza hanno il diritto di essere preventivamente informati per iscritto dagli Investitori Finanziari circa il prezzo di emissione per azione a cui si vorrà effettuare l'aumento di capitale di cui sopra. In tal caso gli Azionisti di Minoranza, qualora non reputino adeguato il prezzo di emissione per azione rispetto al fair market value di EquityCo, avranno diritto di far determinare il prezzo di emissione delle azioni da un terzo indipendente. L'eventuale riduzione di aumento di capitale di competenza degli Azionisti di Minoranza rimasta inoperta potrà essere offerta a terzi solamente con il consenso degli Azionisti di Minoranza.

In ogni caso, qualsiasi aumento di capitale di EquityCo di cui sub (i) e (ii) che precedono potrà essere effettuato con esclusione del diritto di opzione solo con il consenso degli Azionisti di Minoranza.

Tale diritto spetta agli Azionisti di Minoranza fintantoché questi complessivamente detengono una partecipazione in EquityCo non inferiore al 20% del capitale sociale della stessa.

#### 3.3 Ulteriori Partecipazioni

- (i) Il Patto prevede clausole di antidiluzione a tutela degli Azionisti di Minoranza per ogni aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione ovvero comunque riservato a terzi deliberato da EquityCo, NewCo 1, NewCo 2 e la Società;
- (ii) Il Patto prevede inoltre dei diritti di opzione a favore degli Investitori Finanziari e di alcuni Azionisti di Minoranza nel caso di violazione da parte di alcuni Azionisti di Minoranza di obblighi di non concorrenza ovvero nel caso di cambiamento nella catena di controllo o nella proprietà di alcuni degli Azionisti di Minoranza.

#### 4. DURATA DEL PATTO

Il Patto, avente ad oggetto azioni di EquityCo, società di diritto lussemburghese, è regolato dalla legge lussemburghese. Esso avrà efficacia dalla data di sottoscrizione sino alla data che cade per prima tra il 31 dicembre 2016, la data della vendita di tutte le attività del gruppo della Società o di parte sostanziale delle stesse ovvero nel caso di vendita di EquityCo, o NewCo 1, o NewCo 2 e della Società e la data in cui gli Investitori Finanziari e gli Azionisti di Minoranza cessino di detenere complessivamente più del 50% dei diritti di voto di EquityCo.

Si rammenta che in Italia è in vigore l'art. 123 del TUF che prevede che i patti indicati nell'art. 122 del TUF non possono avere durata superiore a tre anni. Il Patto è stato stipulato in data 30 marzo 2004 e verrà depositato presso il Registro delle Imprese di Bologna nei termini di legge.

8 aprile 2004

## **n.1.2 Estratto delle pattuizioni aventi carattere parasociale contenute nell'Accordo Modificativo e Integrativo pubblicato sul quotidiano La Repubblica in data 29 marzo 2004**

**ESTRATTO DEI PATTI PARASOCIALI AI SENSI DELL'ART. 122 DEL D.LGS N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998 E DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI**

I Soci di controllo di Saeco International Group S.p.A. comunicano che in data 19 marzo 2004, in modifica del contratto di compravendita di azioni della Società Saeco International Group S.p.A. è stato firmato il seguente accordo modificativo ed integrativo (di seguito “**Accordo Modificativo**”), di cui qui di seguito è fornito un estratto, tra:

**Spinwelf Comercio Intern. Lda**, con sede in Madeira (Portogallo), Avenida Arriada 303H, 9000 Funchal, capitale sociale di euro 5.000,00 interamente versato, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Madeira - matr. n. 02536 NIPC 511089082 (nel seguito “**Spinwelf**”);

**Escadote Gestao e Investimentos Lda**, con sede in Madeira (Portogallo), Avenida do Infante 50, 9000 Funchal, capitale sociale di euro 5.000,00 interamente versato, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Madeira - matr. n. 03123 NIPC 511098847 (nel seguito “**Escadote**”);

**Arthur Schmed**, nato a Ruti (Svizzera) il 7 febbraio 1947, residente in Durnten (Svizzera), Langrutistrasse 87, codice fiscale SCHRHR47B07Z133U (nel seguito il Sig. “**Schmed**”);

**Sergio Zappella**, nato a Gazzaniga (Bergamo) il 5 marzo 1941, residente in Gabba di Lizzano in Belvedere (Bologna), Via Gabba Centro 29, codice fiscale ZPPSRG41C05D952F (nel seguito il Sig. “**Sergio Zappella**”);

**Gloria Magro**, nata a Ormelle (Treviso) il 24 aprile 1943, residente in Gabba di Lizzano in Belvedere (Bologna), Via Gabba Centro 29, codice fiscale MGRGLR43D64G115J (nel seguito la “**Sig.ra Magro**”);

**Giovanni Zaccanti**, nato a Gaggio Montano (Bologna) l'8 agosto 1949, residente in Gaggio Montano (Bologna), Via Roma 6, codice fiscale ZCCGNN49M08D847L (nel seguito il Sig. “**Zaccanti**”);

**Romeo Marinoni**, nato a Wald (Svizzera) il 2 luglio 1946 e residente in Durnten (Svizzera), Edikerstr. 6, codice fiscale MRNRMO46L02Z133H;

**Sestilio Bellucci**, nato a Gubbio (Perugia), residente in Montreal (Canada), 195 Montevista, codice fiscale BLLSTL42D14E256L;

**Markus Bihler**, nato a Freiburg (Germania) il 1 agosto 1954, residente in Eigeltingen (Germania), Bruehlgasse 6;

**Roberto Degli Esposti Venturi**, nato a Granaglione (Bologna) il 31 agosto 1956, residente in Porretta Terme (Bologna), Via Lorenzini 14, codice fiscale DGLRRT56M31E135R;

**August Klaus Dotter**, nato a Memmingen (Germania), il 16 febbraio 1950, residente in Bregenz (Austria), Bregenzerstrasse 71/10;

**Elisabeth Dotter**, nata a Lochau il 9 gennaio 1961, residente in Bregenz/Lochau (Austria), Bregenzerstrasse 71/10;

**Denise Marchionni**, nata a S. Genevieve des Bois (Francia) il 4 luglio 1955, residente in Porretta Terme (Bologna), Via Fratelli Cervi 89, codice fiscale MRCDNS55L44Z110N;

**Mario Muttoni**, nato a Porlezza (Como) il 20 ottobre 1944, residente in Porlezza (Como), Via Cini 6, codice fiscale MTTMRA44R20G889T;

**Luigi Nanni**, nato a Castel di Casio (Bologna) il 30 giugno 1937, residente in Castel di Casio (Bologna), Via degli Alberghi, 17, codice fiscale NNNLGU37H30B969B;

**Theodor Nuetzi**, nato a Wolfwil (Svizzera) il 26 gennaio 1951, residente in Wolfwil (Svizzera), Bachstrasse 6;

**Hans-Peter Suter**, nato a Zuerich (Svizzera), residente in Tsuzuki-ku (Giappone), 1-28-3/C Ushikubo Higashi;

**Franco Tozzi**, nato a Castel di Casio (Bologna), il 12 novembre 1952, residente in Porretta Terme (Bologna), Via Fratelli Cervi 89, codice fiscale TZZFNC52S12B969P;

**Nadia Sprenger Zappella**, nata a Wektikon (Svizzera) il 30 settembre 1970, residente in Gruet (Svizzera), Gruenastrasse 4;

**Michael Sterk**, nato a D-Singen/Htwl (Germania) il 16 ottobre 1958, residente in D-78315 Radolfzell, Buchhofsteig 9 (Germania).

Spinwelf, Escadote, i Signori Bellucci, Bihler, Degli Esposti, Klaus Dotter, Elisabeth Dotter, Marchionni, Marinoni, Muttoni, Nanni, Nuetzi, Schmed, Suter, Tozzi, Zaccanti, Sterk e Nadia Sprenger Zappella sono di seguito congiuntamente denominati i “**Venditori**”;

- da una parte -

**E**

**El Gringo Investimenti S.p.A.**, con sede in Milano, Via Manzoni 42, capitale sociale di euro 100.000 interamente versato, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale 04100360967 rappresentata dall'Amministratore Unico, dott. Raffaele R. Vitale (nel seguito l'“**Acquirente**”);

**Giro Investimenti S.p.A.**, con sede in Milano, Via Manzoni 42, capitale sociale di euro 100.000 interamente versato, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale 04109150963 rappresentata dall'Amministratore Unico, dott. Raffaele R. Vitale (nel seguito “**NewCo 2**”);

**Giro Investimenti 1 S.p.A.**, con sede in Milano, Via Manzoni 42, capitale sociale di euro 120.000 interamente versato, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale 04230850960, rappresentata dall'Amministratore Unico, dott. Raffaele R. Vitale (nel seguito “**BidCo**”);

- dall'altra parte -

I Venditori, il Sig. Sergio Zappella e la Sig.ra Magro, da una parte, e l'Acquirente, NewCo 2 e BidCo, dall'altra parte, sono nel seguito congiuntamente definiti le “**Parti**” e ciascuno di essi una “**Parte**”.

#### **PREMESSO CHE**

- a) In data 6 dicembre 2003, i Venditori e il Sig. Sergio Zappella da una parte, e l'Acquirente e NewCo 2, dall'altra, hanno stipulato un contratto di compravendita di azioni (il “**Contratto di Compravendita**”), ai sensi del quale, al verificarsi di determinate condizioni ivi previste, l'Acquirente si è impegnato ad acquistare dai Venditori, direttamente o tramite la sua controllata NewCo 2, e i Venditori si sono impegnati a vendere all'Acquirente (anche tramite NewCo 2), n. 133.699.799 (centotrentatremilioni seicentonovantanovemila settecentonovantanove) azioni ordinarie (le “**Azioni Compravendute**”) pari al 66,85% (sessantasei virgola ottantacinque per cento) del capitale sociale della società Saeco International Group S.p.A., con sede in Gaggio Montano (Bologna), via Panigali 39, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bologna 1998-73044, codice fiscale 08568300159 e partita IVA 01932061201 (la “**Società**”).
- b) BidCo è una società di nuova costituzione, il cui capitale sociale è interamente posseduto da NewCo 2, a sua volta interamente controllata dall'Acquirente.
- c) Con il presente accordo, le parti del Contratto di Compravendita, la Sig.ra Magro e BidCo intendono modificare e integrare determinate previsioni del Contratto di Compravendita (e degli Allegati al medesimo) prevedendo, fra l'altro, che, fermi restando i termini e le condizioni del Contratto di Compravendita non modificati dal presente accordo, il corrispettivo per le Azioni Compravendute sia ridotto nella misura di seguito indicata e alla Data di

Esecuzione (come definita nel Contratto di Compravendita) l'Acquirente acquisti le Azioni Compravendute tramite BidCo.

## **TUTTO CIÒ PREMESSO**

le Parti convengono e stipulano quanto segue.

1) I Venditori dovranno far sì che: (a) l'assemblea dei soci della Società – convocata in prima convocazione per il giorno 19 marzo 2004 ed in seconda convocazione per il giorno 20 marzo 2004 – deliberi: (i) la nomina del nuovo componente del consiglio di amministrazione della Società, da effettuarsi ai sensi del successivo articolo 11.4(1), e (ii) la nomina del nuovo sindaco supplente della Società da effettuarsi ai sensi del successivo articolo 11.4.2(1), e (iii) lo spostamento al 31 marzo di ogni anno, a far tempo dal 31 marzo 2004, della data di chiusura dell'esercizio sociale della Società, e (iv) le ulteriori materie che saranno indicate dall'Acquirente ai Venditori entro il 31 gennaio 2004; (b) prima della Data di Esecuzione le assemblee dei soci di tutte le Controllate italiane abbiano validamente spostato al 31 marzo di ogni anno, a far tempo dal 31 marzo 2004, la data di chiusura dell'esercizio sociale di tali Controllate

2) Al fine di far sì che i beneficiari delle opzioni possano esercitare le opzioni in via anticipata rispetto all'originaria data di esercizio, l'Acquirente dichiara ai Venditori, che ne prendono atto e prestano fin da ora il proprio consenso, che a seguito del completamento dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria (che verrà promossa dall'Acquirente sulla parte del capitale sociale della Società che l'Acquirente ancora non deterrà, nei 30 (trenta) giorni successivi alla Data di Esecuzione), e a condizione che i dipendenti della Società e delle Controllate italiane ai quali siano state assegnate o attribuite opzioni (stock option) facenti parte del Piano si impegnino a esercitare le suddette opzioni e concedano un diritto irrevocabile d'opzione in favore di BidCo, ai termini e alle condizioni indicate nell'Allegato 11.3.2, per acquistare tutte le azioni che la Società emetterà a seguito dell'esercizio da parte dei suddetti beneficiari delle opzioni (stock option) e all'ulteriore condizione che la Società abbia deliberato una modifica dell'aumento di capitale riservato a pagamento e scindibile deliberato dall'assemblea del 24 aprile 2002 al fine di rendere possibile l'esercizio delle suddette opzioni da parte dei beneficiari nei termini di cui all'Allegato 11.3.2, farà quanto in suo potere al fine di far sì che venga deliberata dal consiglio di amministrazione della Società la modifica del regolamento del Piano al fine di prevedere l'esercizio delle opzioni da parte dei beneficiari secondo quanto previsto all'Allegato 11.3.2.

3) Il Consiglio di Amministrazione della Società è alla data odierna composto da otto membri, di cui tre facenti parte del Comitato Esecutivo. I Venditori si impegnano a far sì che:

(I) all'assemblea della Società che si terrà ai sensi dell'articolo 5.5.1 che precede entro il 22 marzo 2004 venga deliberato di aumentare il numero dei componenti del consiglio di amministrazione da 8 (otto) a 9 (nove) e si proceda quindi all'elezione di un nuovo amministratore;

(II) alla Data di Esecuzione: (a) 4 (quattro) membri del consiglio di amministrazione (esclusi almeno 3 (tre) amministratori indipendenti) della Società si dimettano con effetto immediato, rinunciando ad ogni compenso o diritto che essi possano vantare nei confronti della Società e delle Controllate, al fine di far sì che vengano cooptati in pari data dal consiglio di amministrazione i 4 (quattro) consiglieri indicati nell'Allegato 11.4.1(2); (b) con un preavviso di 4 (quattro) giorni lavorativi precedenti la Data di Esecuzione, si dimettano, rinunciando ad ogni compenso o diritto che essi possano vantare nei confronti della Società e delle Controllate, anche (i) il quinto e il sesto consigliere della Società (che non potranno comunque essere amministratori indipendenti) con effetto dal primo giorno successivo alla riunione del consiglio di amministrazione

che dovrà tenersi alla Data di Esecuzione ai sensi del seguente punto (c), e (ii) i rimanenti tre consiglieri con effetto dal giorno precedente alla data della successiva assemblea, al fine di far sì che l'intero consiglio di amministrazione della Società decada alla successiva assemblea dei soci della Società e in tale sede si proceda al rinnovo dell'intero consiglio di amministrazione; (c) si tenga un consiglio di amministrazione della Società che deliberi (i) la cooptazione dei nuovi amministratori indicati nell'Allegato 11.4.1(2), (ii) la revoca di tutti i poteri delegati al comitato esecutivo e a qualsiasi amministratore, e (iii) la nomina di un amministratore delegato nella persona di Nicolas de Gregorio.

(III) all'assemblea che si terrà ai sensi dell'articolo 5.5.1 che precede entro il 22 marzo 2004 il Dott. David Reali, indicato dall'Acquirente, venga eletto quale primo sindaco supplente eletto nella lista di maggioranza;

(IV) alla Data di Esecuzione, un sindaco effettivo eletto nella lista di maggioranza si dimetta con effetto immediato, rinunciando ad ogni compenso o diritto che egli possa vantare nei confronti della Società e delle Controllate, di modo che il Dott. David Reali gli subentri quale sindaco effettivo.

Le previsioni contrattuali dell'Accordo Modificativo sopra indicate hanno natura parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 del Decr. Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998. Tuttavia si segnala, altresì, che gli impegni contrattuali di cui al Contratto di Compravendita come modificato dall'Accordo Modificativo stabiliscono che alla Data di Esecuzione verrà sottoscritto un accordo parasociale di cui verrà fatta pubblicazione nei termini e ai sensi di legge.

Gaggio Montano, 26 marzo 2004

## N.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ARTICOLO 103, COMMA 3, DEL TUF

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Saeco International Group S.p.A. ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (il **TUF**) e dell'articolo 39 del Regolamento approvato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (la **CONSOB**) con delibera n. 11971 in data 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni (il **Regolamento Emittenti**)

\* \* \*

Il Consiglio di Amministrazione di Saeco International Group S.p.A. (**Saeco** o l'**Emittente**) nella riunione tenutasi in data 29 aprile 2004 presso la sede amministrativa in Gaggio Montano (Bologna), Via Torretta n. 240, ha esaminato i termini e le condizioni dell'offerta pubblica di acquisto obbligatoria (l'**Offerta**) promossa da Giro Investimenti I S.p.A. (**Giro Investimenti I** o l'**Offerente**) sulla totalità delle azioni ordinarie Saeco, con esclusione delle azioni già detenute da Giro Investimenti I alla data del Comunicato dell'Offerente (come di seguito definito) e delle Azioni Proprie (come di seguito definite), contenuti nel:

- (A) comunicato diffuso in data 23 aprile 2004 da Giro Investimenti I, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti (il **Comunicato dell'Offerente**), e
- (B) nella bozza di documento di offerta trasmesso da Giro Investimenti I all'Emittente in data 23 aprile 2004 (il **Documento di Offerta**).

Il Consiglio di Amministrazione si è svolto alla presenza di 7 consiglieri su 7, nelle persone dei Sigg. Sergio Zappella (Presidente), Nicolas De Gregorio (Amministratore Delegato), Bertrand Meunier, Arthur Schmed, Frédéric Stévenin, Raffaele Roberto Vitale, Giovanni Zaccanti. Era presente alla riunione l'intero Collegio Sindacale nelle persone dei sindaci Sigg. Carlo Alberto Pellicciardi (Presidente), Giovanni Palomba (Sindaco Effettivo) e David Reali (Sindaco Effettivo).

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2391, comma 1, del codice civile, il Sig. Zappella (Presidente del Consiglio di Amministrazione) il Sig. Arthur Schmed (amministratore) e il Sig. Giovanni Zaccanti (amministratore) hanno informato i partecipanti alla riunione di detenere, indirettamente, rispettivamente il 13,50%, il 13,50% e il 5% del capitale sociale di Financière Mirage S.A. (**Financière Mirage**) la quale detiene il 100% del capitale sociale di El Gringo Investimenti S.p.A., (**El Gringo Investimenti**), la quale a sua volta detiene il 100% del capitale sociale di Giro Investimenti S.p.A. (**Giro Investimenti**) la quale detiene il 100% del capitale sociale dell'Offerente; l'Amministratore Delegato Nicolas De Gregorio e gli amministratori Bertrand Meunier, Frédéric Stévenin e Raffaele Roberto Vitale, hanno informato i partecipanti alla riunione di ricoprire la carica di amministratore in El Gringo Investimenti, Giro Investimenti e nell'Offerente.

Il Consiglio di Amministrazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, ha approvato all'unanimità il seguente comunicato dando mandato all'Amministratore Delegato di apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni eventualmente richieste da CONSOB (il **Comunicato dell'Emittente**).

\* \* \*

Dall'esame del Comunicato dell'Offerente e del Documento di Offerta risulta, tra l'altro, quanto segue.

- (a) **Presupposti giuridici dell'Offerta.** L'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria. L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue all'acquisto in data 30 marzo 2004 da parte di Giro Investimenti I di n. 133.698.986 azioni ordinarie Saeco rappresentanti il 66,849% del capitale sociale di Saeco (la **Partecipazione**), interamente rappresentato da azioni ordinarie.

- (b) **Condizioni dell'Offerta.** L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF, non è sottoposta ad alcuna condizione di efficacia. In particolare, l'Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni.
- (c) **Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta.** Trattandosi di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF, l'Offerta ha ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie Saeco con esclusione della Partecipazione e delle n. 119.043 azioni ordinarie Saeco detenute dall'Emittente alla data del Comunicato dell'Offerente (rappresentanti lo 0,06% del capitale sociale di Saeco) (le **Azioni Proprie**). Alla data del Comunicato dell'Offerente, gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta sono n. 66.181.971 azioni ordinarie Saeco da nominali Euro 0,52 ciascuna (pari al 33,151% del capitale sociale dell'Emittente). Il numero di azioni ordinarie Saeco oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora l'Offerente, tra la data del Comunicato dell'Offerente e la data di pubblicazione del Documento di Offerta, dovesse acquistare azioni ordinarie Saeco; inoltre, il numero di azioni ordinarie Saeco oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, l'Offerente dovesse acquistare azioni ordinarie Saeco, durante il periodo di adesione all'Offerta, al di fuori dell'Offerta.
- (d) **Finalità dell'Offerta.** L'Offerente ha dichiarato che *"l'Offerta è finalizzata all'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Emittente e alla revoca delle azioni ordinarie Saeco dalla quotazione"* e che *"[a]ttraverso la promozione dell'Offerta e la revoca dalla quotazione di Saeco, l'Offerente si propone di gestire con maggiore flessibilità le azioni e i programmi industriali"*.
- (e) **Offerta Residuale e Diritto di Acquisto.** L'Offerente ha dichiarato che qualora a seguito dell'Offerta venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma non superiore al 98% del medesimo, intende promuovere un'offerta pubblica di acquisto residuale, ai sensi dell'articolo 108 del TUF (**l'Offerta Residuale**), al fine tra l'altro di ottenere la revoca delle azioni ordinarie Saeco dalla quotazione dal Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (**MTA**). Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione superiore al 98% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato inoltre l'intenzione di esercitare il diritto di acquistare le azioni ordinarie Saeco residue, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 111 del TUF (**il Diritto di Acquisto**).
- (f) **Fusione.** L'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che potrebbe procedere alla fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente. L'Offerente potrebbe procedere alla fusione per incorporazione dell'Emittente a seguito dell'Offerta - qualora non sussistano i presupposti per promuovere l'Offerta Residuale o per l'esercizio del Diritto di Acquisto - ovvero successivamente a seguito dell'Offerta Residuale o dell'esercizio del Diritto di Acquisto.
- (g) **Corrispettivo.** L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo pari a Euro 3,59 per azione ordinaria Saeco, che sarà regolato interamente in contanti (**il Corrispettivo**), così come indicato nel comunicato diffuso in data 6 dicembre 2003 con cui veniva resa nota al mercato la stipula del contratto di acquisto della Partecipazione (**il Contratto di Compravendita**) e venivano descritti i termini dell'operazione, e ribadito nel comunicato diffuso in data 19 marzo 2004 con cui veniva resa nota al mercato la stipula di un accordo modificativo e integrativo del Contratto di Compravendita (**l'Accordo Modificativo e Integrativo**). Trattandosi di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria - promossa ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del TUF - alla data del Contratto di Compravendita il prezzo unitario pari a Euro 3,59 era stato determinato in conformità di quanto disposto dall'articolo

106, comma 2, del TUF, che prevede che l'offerta sia promossa a un prezzo non inferiore alla media aritmetica tra (A) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi (*i.e.* il periodo 6 dicembre 2002 - 5 dicembre 2003), pari a Euro 3,38 e (B) quello più elevato pattuito nello stesso periodo di tempo dall'Offerente per acquisti di azioni ordinarie (pari a Euro 3,80 per azione ordinaria Saeco e relativo all'acquisizione della Partecipazione). Successivamente, con l'Accordo Modificativo e Integrativo è stata concordata una riduzione del prezzo di acquisto della Partecipazione da Euro 3,80 a Euro 3,59 per azione ordinaria Saeco, come indicato nel comunicato diffuso al mercato con cui veniva resa nota la stipula del suddetto accordo. A seguito della stipula dell'Accordo Modificativo e Integrativo, ai sensi dell'articolo 106, comma 2, del TUF, il prezzo minimo unitario del corrispettivo dell'Offerta sarebbe pari a Euro 3,53 ossia alla media aritmetica tra (A) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi dodici mesi (*i.e.* il periodo 19 marzo 2003 - 18 marzo 2004), pari a Euro 3,47, e (B) il prezzo più alto pattuito nello stesso periodo di tempo dall'Offerente per acquisti di azioni ordinarie Saeco, pari a Euro 3,59 per azione, corrisposto per l'acquisto della Partecipazione. Peraltro, l'Offerente ha comunque deciso di mantenere fermo il Corrispettivo pari a Euro 3,59 comunicato originariamente al mercato al momento della stipula del Contratto di Compravendita; il Corrispettivo è uguale al prezzo per azione corrisposto agli azionisti venditori per la Partecipazione, così come indicato nel comunicato del 19 marzo 2004.

- (h) **Mercati dell'Offerta.** L'Offerta è rivolta, a parità di condizioni, a tutti i titolari di azioni ordinarie Saeco ed è promossa esclusivamente in Italia.

Ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione di Saeco osserva quanto segue in merito al Comunicato dell'Offerente e al Documento di Offerta.

- (a) L'Offerta è un offerta pubblica di acquisto obbligatoria avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie Saeco ad esclusione della Partecipazione e delle Azioni Proprie. Sulla base delle informazioni a disposizione dell'Emittente, alla data del Comunicato dell'Emittente le azioni oggetto dell'Offerta sono n. 66.181.971 azioni ordinarie Saeco da nominali Euro 0,52 ciascuna (pari al 33,151% del capitale sociale di Saeco), non avendo l'Offerente comunicato operazioni aventi ad oggetto azioni ordinarie Saeco (ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. b) del Regolamento Emittenti) e non essendo intervenute variazioni nel numero di Azioni Proprie.
- (b) Il Consiglio di Amministrazione segnala agli azionisti che, come indicato nel Documento di Offerta, l'Offerta è, tra l'altro, finalizzata alla revoca delle azioni ordinarie Saeco dalla quotazione. In particolare, nel Documento di Offerta è indicato che la revoca dalla quotazione potrebbe essere realizzata o a esito dell'Offerta Residuale o mediante la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente a seguito dell'Offerta, qualora non sussistano i presupposti per promuovere l'Offerta Residuale o per l'esercizio del Diritto di Acquisto. L'esecuzione della fusione a seguito dell'Offerta comporterebbe l'assegnazione agli azionisti dell'Emittente di azioni Giro Investimenti I non quotate, in cambio di azioni ordinarie Saeco quotate sul MTA, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro l'investimento. In tal caso agli azionisti di Saeco spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del cod. civ., il cui corrispettivo sarà determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, del cod. civ.
- (c) Il Consiglio di Amministrazione ricorda agli azionisti che l'Offerente ha dichiarato che eserciterà il Diritto di Acquisto (qualora ne ricorrano i presupposti) e che il prezzo di acquisto delle azioni oggetto dell'esercizio del Diritto di Acquisto sarà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Bologna, tenuto conto anche del Corrispettivo e del prezzo di mercato delle azioni ordinarie Saeco nell'ultimo semestre.

- (d) L'Offerente riconoscerà un corrispettivo in contanti, al netto di bolli, spese, compensi e commissioni, che rimarranno a carico dell'Offerente (mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli azionisti Saeco che aderiranno all'Offerta), a parità di condizioni a tutti i titolari di azioni ordinarie Saeco che aderiranno all'Offerta indipendentemente dal numero di adesioni raggiunte.
- (e) Il Consiglio di Amministrazione segnala che il Corrispettivo, pari a Euro 3,59, è superiore al prezzo unitario minimo determinato ai sensi dell'articolo 106, comma 2, del TUF, pari a Euro 3,53. Il Consiglio di Amministrazione al fine di meglio valutare il Corrispettivo ha affidato a Rasfin SIM S.p.A. (l'**Advisor**) l'incarico di effettuare una verifica sotto il profilo economico finanziario e di esprimere il proprio parere motivato circa la congruità, predisponendo la relativa *fairness opinion*. L'Advisor ha predisposto una relazione scritta, illustrata nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione, e ha ritenuto che il Corrispettivo è congruo per gli azionisti di Saeco. L'Advisor ha illustrato al Consiglio di Amministrazione che, nell'effettuare la propria analisi, ha tenuto anche conto della possibile ridotta liquidità delle azioni ordinarie Saeco che potrebbe verificarsi dopo la chiusura dell'Offerta nonché del fatto che la stessa è rivolta ad azionisti di minoranza. La valutazione della congruità del Corrispettivo è stata effettuata utilizzando i seguenti metodi: (i) il prezzo pagato dall'Offerente per l'acquisto della Partecipazione, (ii) l'analisi delle raccomandazioni formulate dagli analisti su Saeco nel corso del 2003 e del 2004 e (iii) l'andamento delle quotazioni delle azioni ordinarie Saeco a partire dal 6 dicembre 2002. Come metodo di controllo è stato utilizzato quello dei multipli di mercato di società comparabili.

In considerazione di quanto esposto nelle lettere da (a) ad (e) che precedono, il Consiglio di Amministrazione esprime parere favorevole all'Offerta. L'Offerta rappresenta una possibilità per gli azionisti di Saeco di cedere le azioni ordinarie Saeco a un prezzo (Euro 3,59) superiore al prezzo minimo stabilito dalla legge per le offerte pubbliche di acquisto obbligatorie (Euro 3,53) e, in particolare, allo stesso prezzo pattuito per l'acquisizione della Partecipazione. Inoltre, in caso di mancata adesione all'Offerta, gli azionisti potrebbero essere titolari di azioni non quotate (qualora si verificano i presupposti per la promozione dell'Offerta Residuale) ovvero soggette al Diritto di Acquisto (qualora ne ricorrano i presupposti a seguito dell'Offerta) ovvero titolari di azioni ordinarie Giro Investimenti I qualora, a seguito dell'Offerta e in mancanza dei presupposti per la promozione dell'Offerta Residuale, l'Offerente dovesse procedere alla fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente con conseguente assegnazione agli azionisti Saeco di azioni Giro Investimenti I non quotate, in cambio di azioni ordinarie Saeco quotate sul MTA, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro l'investimento. In caso di fusione agli azionisti di Saeco spetterebbe il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* del cod. civ., il cui corrispettivo sarà determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter*, comma 3, del cod. civ.

Il Consiglio di Amministrazione di Saeco non ritiene di dover procedere alla convocazione dell'assemblea per l'autorizzazione a compiere atti ed operazioni idonee a contrastare l'Offerta, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 104 del TUF.

In merito al possesso diretto o indiretto di azioni ordinarie Saeco da parte dell'Emittente o degli amministratori, anche in società controllate o controllanti, nonché sui patti parasociali di cui all'articolo 122 del TUF, il Consiglio di Amministrazione segnala quanto segue:

- (a) **Emittente.** Non ci sono variazioni nel numero di Azioni Proprie. Le società controllate da Saeco non detengono azioni ordinarie Saeco.
- (b) **Amministratori.** Gli amministratori non detengono, direttamente o indirettamente, azioni ordinarie Saeco. Il Sig. Zappella (Presidente del Consiglio di Amministrazione) il Sig. Arthur

Schmed (amministratore) e il Sig. Giovanni Zaccanti (amministratore) detengono, indirettamente, rispettivamente il 13,50% il 13,50% e il 5% del capitale sociale di Financière Mirage, società al vertice dei veicoli societari utilizzati per l'acquisizione della Partecipazione. Inoltre, il Sig. Giovanni Zaccanti detiene il 12% di Saeco USA Inc., società controllata da Saeco. Nessuno degli amministratori è assegnatario di *stock options* che danno diritto di sottoscrivere azioni ordinarie Saeco, di cui al piano di *stock options* 2001 – 2005 di Saeco.

- (c) **Patti parasociali.** Il Consiglio di Amministrazione segnala che, ad eccezione del patto parasociale descritto nel Documento di Offerta (il **Patto Parasociale**) e di alcune pattuizioni aventi carattere parasociale contenute nell'Accordo Modificativo e Integrativo, non risultano all'Emittente altri patti parasociali di cui all'articolo 122 del TUF. L'estratto del Patto Parasociale e quello delle pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo Modificativo e Integrativo sono stati pubblicati rispettivamente sul quotidiano Milano Finanza in data 9 aprile 2004 e sul quotidiano La Repubblica in data 29 marzo 2004 e sono allegati alla Sezione N, Appendice N.1 del Documento di Offerta.

Nella tabella che segue sono indicati i compensi dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e dai Direttori Generali di Saeco, quali risultanti dal bilancio di Saeco dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 (approvato dall'Assemblea di Saeco in data 19 marzo 2004) (dati in migliaia di Euro).

Cognome e nome	Carica	Durata	Emolumenti	Benefici non monetari	Bonus altri incentivi e/o compensi	TOTALE Saeco	Compensi da controllate	TOTALE generale
Zappella Sergio	Presidente	1/1-31/12	534	-	-	534	131	665
Zaccanti Giovanni	Vice Pres.	“	235	-	-	235	0	235
Schmed Arthur	Cons. deleg.	“	235	-	-	235	27	262
Sprenger Simon	“	“	235	-	-	235	0	235
Golinelli Andrea	“	“	31	-	-	31	40	71
Rutigliano Lorenzo	Ammin.	“	32	-	-	32	5	37
Baglioni Marco	“	1/1-31/12	32	-	-	32	0	32
Sandri Sandro	“	1/1-31/12	31	-	-	31	0	31
Pellicciardi Carlo A.	Pres.C.S.	“	32	-	-	32	14	46
Perini Giampaolo	Sindaco	“	16	-	-	16	5	21
Caruso Pier Paolo	Sindaco	“	16	-	-	16	0	16
<b>TOTALE</b>			<b>1429</b>	-	-	<b>1429</b>	<b>221</b>	<b>1.650</b>

L'assemblea del 19 marzo ha deliberato, tra l'altro, di chiudere anticipatamente al 31 marzo 2004 l'esercizio sociale in corso e di chiudere gli esercizi successivi al 31 marzo al fine di allineare la chiusura degli esercizi sociali dell'Emittente con quelli dei veicoli societari utilizzati dai Fondi PAI per l'acquisizione della Partecipazione.

La stessa assemblea ha, inoltre, deliberato di riconoscere al Consiglio di Amministrazione un emolumento complessivo pari a Euro 130.000, quale compenso per la carica per l'esercizio 1° gennaio 2004 – 31 marzo 2004. Detto emolumento è stato destinato esclusivamente agli amministratori non interessati alla vendita delle azioni ordinarie Saeco a Giro Investimenti I.

L'emolumento è stato corrisposto agli amministratori Marco Baglioni, Andrea Golinelli, Lorenzo Rutigliano, Sandro Sandri, Simon Sprenger.

In merito alle modifiche intervenute nella composizione del consiglio di amministrazione si segnala che l'assemblea del 19 marzo 2004 ha deliberato di aumentare il numero degli amministratori da 8 a 9, nominando quale amministratore il Sig. Franco Tozzi, e che in data 30 marzo 2004 quattro membri del consiglio di amministrazione (Marco Baglioni, Andrea Golinelli, Lorenzo Rutigliano e Simon Sprenger) hanno rassegnato le proprie dimissioni con effetto immediato e il consiglio di amministrazione ha sostituito mediante cooptazione i consiglieri dimissionari, nominando i Sigg. Nicolas De Gregorio, Bertrand Meunier, Frédéric Stévenin e Raffaele R. Vitale.

In data 2 aprile 2004, altri due membri del consiglio di amministrazione (Sandro Sandri e Franco Tozzi) hanno rassegnato le proprie dimissioni irrevocabili con effetto immediato.

L'assemblea dei soci di Saeco è stata pertanto convocata per i giorni 11 maggio 2004 (prima convocazione) e 12 maggio 2004 (seconda convocazione) per deliberare la nomina di un nuovo organo amministrativo, che sarà composto da 9 membri.

Ad eccezione dell'acquisto della Partecipazione da parte di Giro Investimenti I avvenuta in data 30 marzo 2004 e degli eventi sopra descritti in merito alla modifica del termine dell'esercizio sociale, dei compensi deliberati e corrisposti per l'esercizio sociale 1° gennaio 2004 - 31 marzo 2004 e delle modifiche intervenute nella composizione del Consiglio di Amministrazione, non si sono verificati fatti di rilievo successivamente al 19 marzo 2004, data di approvazione del bilancio di Saeco relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003 da parte dell'assemblea di Saeco.

\* \* \*

Qualora, successivamente alla data del Comunicato dell'Emittente, si dovessero verificare fatti che assumono rilevanza ai sensi dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, ne verrà dato tempestivo aggiornamento tramite apposito comunicato.

### **N.3 DIVULGAZIONE DI INFORMAZIONI SU RICHIESTA DELLA CONSOB**

La CONSOB, mediante lettera raccomandata a/r anticipata via fax in data 4 maggio 2004, ha chiesto a Saeco International Group S.p.A. di mettere a disposizione dell'Offerente la documentazione necessaria al fine di inserire nel Documento di Offerta i seguenti dati e notizie.

L'Offerente non assume alcuna responsabilità in merito alla veridicità, accuratezza e completezza delle informazioni contenute nelle note fatte pervenire da Saeco, in quanto la responsabilità è dell'Emittente.

#### **1. Nota integrativa al bilancio di Saeco**

La CONSOB ha chiesto di *“indicare all'interno del documento di offerta, mediante apposita quantificazione in termini di incidenza sull'utile e sul patrimonio netto, i seguenti eventi gestionali: trasferimento del marchio “Saeco” dalla capo-gruppo Saeco alla controllata Saeco Strategic Services e valorizzazione delle immobilizzazioni finanziarie”*.

Sul punto Saeco ha fatto pervenire la seguente nota:

“In merito alle Vostre richieste riguardanti la quantificazione in termini di incidenza sull'utile e sul patrimonio netto degli eventi gestionali da Voi evidenziati, quali il trasferimento del marchio “Saeco” dalla capo-gruppo alla controllata Saeco Strategic Services Ltd. e la valorizzazione delle immobilizzazioni finanziarie, occorre ribadire, come evidenziato nella nota integrativa al bilancio consolidato chiuso alla data del 31 dicembre 2003, che i criteri di valutazione e generali di redazione del documento non sono variati rispetto a quelli utilizzati negli esercizi precedenti. Gli eventi gestionali relativi al trasferimento del marchio e alle svalutazioni delle partecipazioni non hanno avuto effetti sul bilancio consolidato ma solo sul bilancio d'esercizio della Controllante, Saeco International Group S.p.A.

#### **MARCHIO**

Il marchio Saeco, il cui valore è emerso in sede di allocazione del disavanzo da incorporazione di Saeco S.p.A. avvenuta nell'esercizio 2001.

Detta immobilizzazione è stata oggetto di cessione alla controllata Saeco Strategic Services nel corso dell'esercizio, sulla base di un prezzo di cessione di € 70 milioni, determinato sulla base di valorizzazione riferibile a due perizie indipendenti.

Tale operazione è comunque da ritenersi neutra nei fini del consolidato in quanto avvenuta all'interno del perimetro di consolidamento e pertanto in sede di redazione del bilancio consolidato il tutto è riportato alla situazione originaria.

#### **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

##### **Principi di redazione e criteri di valutazione**

##### **Partecipazioni**

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate ed in altre imprese nonché i titoli esposti fra le Immobilizzazioni Finanziarie sono iscritte in Bilancio al costo di acquisto o di sottoscrizione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, eventualmente svalutato in caso di perdite durevoli di valore o, per quanto concerne le sole partecipazioni in Saeco Argentina, Saeco Usa e Saeco France, svalutato in applicazione di norme tributarie, come specificato infra.

Per partecipazioni si intendono i diritti, rappresentati o meno da titoli, nel Capitale di imprese che presentano caratteristiche di impiego durevole.

Se la partecipata predispose il proprio Bilancio in valuta estera, la valutazione è fatta con riferimento alla valuta di Bilancio della Società partecipata. Il tasso di cambio storico di formazione del costo è modificabile solo qualora si verificano variazioni del tasso di cambio tali da comportare un perdita durevole di valore. In tale caso il nuovo tasso di cambio sostituisce i tassi di cambio storici ed il valore di carico della partecipazione viene conseguentemente ridotto.

Le differenze derivanti dalla contabilizzazione delle partecipazioni rispetto alla frazione di Patrimonio Netto contabile delle Società consolidate si riflettono nel Bilancio Consolidato, alla cui Nota Integrativa si rimanda.

### Nota Integrativa

....

- a) per la controllata Saeco France, partecipata per una quota del 70% del Capitale sociale, l'esercizio 2003 è stato caratterizzato da una operazione di ristrutturazione dell'assetto manageriale, che ha comportato effetti negativi a livello di conto economico, riconducibili sostanzialmente a oneri non ripetibili.

L'esame di dette componenti del conto economico ha consentito di individuarle quali elementi eccezionali e non ripetitivi, dispieganti pertanto effetti non durevoli sul valore della partecipazione. I dati di bilancio costituiscono riscontro del sostanziale miglioramento dall'andamento aziendale, mostrando un trend confortante soprattutto in termini di incremento del volume delle vendite grazie alla ripresa nel quarto trimestre; nell'analisi delle stime formulate per il prossimo esercizio si trova altresì conferma della permanenza degli effetti migliorativi sulla attività aziendale che il nuovo management ha saputo produrre.

Con riferimento ai movimenti intervenuti sul valore della partecipazione, si segnala che per motivi legati alla applicazione della normativa societaria del Paese di residenza della società partecipata, la Controllante ha rinunciato a propri crediti per l'importo complessivo di Euro 850 mila prima della chiusura dell'esercizio, allocando tale valore ad incremento della Partecipazione, consentire così il mantenimento di un Patrimonio netto positivo per la controllata.

I dati relativi al piano di ristrutturazione operativo ed ai risultati conseguiti ed in corso di formazione hanno comportato ai fini civilistici il mantenimento del valore attribuito alla Partecipazione, come incrementato in conseguenza della allocazione del valore del credito rinunciato, di cui si è fatta menzione precedentemente; si è proceduto tuttavia, nonostante la evidente permanenza del valore effettivo della partecipata, a svalutare, esclusivamente per finalità tributarie, la partecipazione in Saeco France per l'importo massimo del quale la normativa fiscale vigente consente la deduzione. La recente modifica della normativa fiscale permette infatti piena deducibilità alle sole svalutazioni operate entro il 31.12.2003, mentre successivamente a tale data le riduzioni di valore delle partecipazioni saranno gravate da una sostanziale irrilevanza dal punto di vista fiscale.

La partecipazione, originariamente iscritta per Euro 3.553 mila (di cui Euro 2.703 mila quale valore storico, ed Euro 850 mila quale incremento riconducibile alla rinuncia crediti), è stata quindi svalutata per l'importo di Euro 3.141 mila, evidenziando la riduzione di valore in conto economico nel gruppo *D Rettifiche di valore di attività finanziarie*, alla voce *Svalutazioni*; il beneficio fiscale non sarebbe stato in altro modo ottenibile. La normativa fiscale prevede infatti la necessaria imputazione a conto economico della riduzione apportata al valore fiscale della partecipazione, non essendo previsto un doppio binario (valore civilistico e valore fiscale), come altrimenti consentito per altre tipologie di deduzione.

Dal punto di vista civilistico l'operazione descritta risulta disciplinata dall'art. 2426, secondo comma del Codice Civile, che prevede espressamente l'effettuazione di rettifiche di valore ed accantonamenti esclusivamente in applicazione di norme tributarie; la deducibilità della svalutazione così effettuata risulta altresì consentita, come espressamente confermato da interpretazione della Direzione Centrale Normativa e Contenzioso della Agenzia delle Entrate (ris. 146/2002).

Nel Bilancio Consolidato, privo di qualsiasi rilievo al fini tributari, si è conservato il valore originariamente iscritto della partecipazione, quale espressione del valore intrinseco riconosciuto – eminentemente dal punto di vista civilistico – alla quota posseduta in Saeco France.

La citata svalutazione ha comportato quindi i seguenti effetti sul bilancio della capogruppo:

- iscrizione della svalutazione della partecipazione per Euro 3.141 mila,
- riduzione delle imposte nell'esercizio (per deduzione in parte integrale ed in parte della quota di 1/5 della svalutazione ex D.L. 209/2002) per Euro 333 mila,
- imputazione di imposte anticipate (connesse alla futura deducibilità dei residui 4/5 della svalutazione imputata) per Euro 714 mila,
- riduzione del risultato netto dell'esercizio per Euro 2.094 mila,
- minore esborso finanziario per Euro 333 mila.

- b) anche la controllata Saeco Usa, partecipata dalla Società per una quota corrispondente all'88% del Capitale, ha subito nell'esercizio una perdita di natura non durevole, riconducibile ad importanti investimenti di natura pubblicitaria e promozionale, che hanno altresì consentito di registrare un incremento sostanziale del fatturato rispetto al precedente esercizio (+ 41%, al netto dell'effetto valutario).

Anche in questo caso si è quindi riscontrata la natura straordinaria delle perdite registrate nel bilancio 2003, che ha permesso di ritenere non durevole la perdita dell'esercizio e di mantenere conseguentemente il valore storico attribuito alla Partecipazione.

Mentre dal punto di vista civilistico si è quindi verificata l'esistenza delle condizioni per il mantenimento del valore della Partecipata, si è tuttavia optato, anche in questo caso, per la integrale svalutazione della partecipazione, con l'esclusiva finalità di natura fiscale di dedurre la svalutazione operata entro il 31.12.2003.

Conseguentemente si è proceduto a svalutare integralmente la partecipazione, originariamente iscritta per Euro 3.432 mila, evidenziando la riduzione di valore in conto economico nel gruppo D *Rettifiche di valore di attività finanziarie*, alla voce *Svalutazioni*.

Si rimanda al proposito a quanto sopra indicato circa la strutturazione della svalutazione per conseguire la deducibilità tributaria, rammentando altresì che nel Bilancio Consolidato, privo di qualsiasi rilievo al fini tributari, si è conservato il valore originariamente iscritto della partecipazione, quale espressione del valore intrinseco riconosciuto – eminentemente dal punto di vista civilistico – alla quota posseduta in Saeco Usa.

La citata svalutazione ha comportato quindi i seguenti effetti sul bilancio della capogruppo:

- iscrizione della svalutazione della partecipazione per Euro 3.432 mila,
- riduzione delle imposte nell'esercizio (per deduzione della quota di 1/5 della svalutazione ex D.L. 209/2002) per Euro 233 mila,
- imputazione di imposte anticipate (connesse alla futura deducibilità dei residui 4/5 della svalutazione imputata) per Euro 906 mila,
- riduzione del risultato netto dell'esercizio per Euro 2.293 mila,
- minore esborso finanziario per Euro 233 mila.

Sempre con riferimento alla partecipazione in Saeco Usa, si segnala che si è proceduto a stanziare per Euro 1.531 mila apposito fondo, destinato a coprire le perdite non durevoli della controllata, calcolate sul deficit patrimoniale risultante nel bilancio della controllata a fine esercizio, in proporzione alla percentuale di Capitale Sociale posseduto dalla Controllante; tale accantonamento è stato imputato, conformemente a quanto previsto dal Documento n. 1, interpretativo del Principio Contabile n. 12 "Composizione e schemi del bilancio di esercizio di imprese mercantili, industriali e di servizi" predisposto dalla Commissione per la statuizione dei principi contabili, nel gruppo D *Rettifiche di valore di attività finanziarie*, alla voce *Svalutazioni*.

- c) con riferimento poi alla controllata Saeco Argentina, partecipata per una quota dell'80% del Capitale sociale, si segnala che, conformemente alle aspettative, il realizzo del piano di rilancio ha consentito di cogliere già nel 2003 i primi segnali di miglioramento, registrando un importante incremento del fatturato ed un sostanziale pareggio dal punto di vista operativo. Sulla società hanno tuttavia gravato oneri di natura straordinaria, riconducibili alla attuazione della ristrutturazione, che non hanno inciso in modo durevole sul valore della partecipazione, attesa la eccezionalità degli eventi che li hanno determinati.

Gli importanti segnali di ripresa del Paese che costituisce mercato di riferimento per la società controllata (espressi da un incremento del PIL ben al di sopra delle previsioni formulate dal FMI), oltre al confortante risultato operativo del 2003, ed unitamente alla crescita nella quote di mercato del "Vending", confermano la non durevolezza della perdita di esercizio, ed inducono al mantenimento del valore attribuito alla Partecipazione.

Nonostante le suesposte valutazioni circa la permanenza del valore effettivo della partecipata, si è tuttavia proceduto, esclusivamente per finalità tributarie, a svalutare integralmente la partecipazione in Saeco Argentina; la recente modifica della normativa fiscale consente infatti piena deducibilità alle sole svalutazioni operate entro il 31.12.2003, mentre successivamente a tale data le riduzioni di valore delle partecipazioni saranno gravate da una sostanziale irrilevanza dal punto di vista fiscale.

Conseguentemente si è proceduto a svalutare integralmente la partecipazione, originariamente iscritta per Euro 12.782 mila, evidenziando la riduzione di valore in conto economico nel gruppo D *Rettifiche di valore di attività finanziarie*, alla voce *Svalutazioni*.

Si rimanda al proposito a quanto sopra indicato circa la strutturazione della svalutazione per conseguire la deducibilità tributaria, rammentando altresì che nel Bilancio Consolidato, privo di qualsiasi rilievo al fini tributari, si è conservato il valore originariamente iscritto della partecipazione, quale espressione del valore intrinseco riconosciuto – eminentemente dal punto di vista civilistico – alla quota posseduta in Saeco Argentina.

La citata svalutazione ha comportato quindi i seguenti effetti sul bilancio della capogruppo:

- iscrizione della svalutazione della partecipazione per Euro 12.782 mila,
- riduzione delle imposte nell'esercizio (per deduzione della quota di 1/5 della svalutazione ex D.L. 209/2002) per Euro 869 mila,
- imputazione di imposte anticipate (connesse alla futura deducibilità dei residui 4/5 della svalutazione imputata) per Euro 3.375 mila,
- riduzione del risultato netto dell'esercizio per Euro 8.538 mila,
- minore esborso finanziario per Euro 869 mila.

Sempre con riferimento alla partecipazione in Saeco Argentina, si segnala che si è proceduto a rettificare per complessivi Euro 1.800 mila lo stanziamento effettuato in precedenti esercizi ad apposito fondo, destinato a coprire le perdite non durevoli della controllata; attualmente il fondo residua iscritto in bilancio per Euro 2.226 mila, importo comunque superiore alla quota di pertinenza di Saeco International Group del deficit della controllata, come risultante alla fine dell'esercizio. Tale rettifica del fondo per esubero è stata imputata, conformemente a quanto previsto dal Documento n. 1, interpretativo del Principio Contabile n. 12 "Composizione e schemi del bilancio di esercizio di imprese mercantili, industriali e di servizi" predisposto dalla Commissione per la statuizione dei principi contabili, nel gruppo A *Altri ricavi e proventi*, alla voce *Sopravvenienze relative a valori stimati non derivanti da errori*."

## **2. Contratti derivati**

A tale riguardo la CONSOB ha chiesto di "*indicare la quantificazione delle passività in cui il Gruppo Saeco avrebbe potuto incorrere in relazione ai contratti derivati oggetto di cessione*".

Sul punto Saeco ha fatto pervenire la seguente nota:

### **“DERIVATI**

In merito alla richiesta in oggetto, l'unico valore riportabile è quello relativo alla valutazione mark-to-market. Il valore al 31 dicembre 2003 era negativo e pari a € 13,1 milioni e al 30 marzo 2004 (data di efficacia del trasferimento) era negativo e pari a € 10,2 milioni. Occorre però segnalare che come evidenziato in nota integrativa una valutazione mark-to-market ha un significato economico solamente nel caso in cui l'operazione si chiuda prima della sua scadenza naturale."

## **3. Saeco Argentina S.A.**

A tale riguardo la CONSOB ha chiesto "*in relazione alla nota del 15.04.2004 inviata dalla Saeco International Group S.p.A. alla CONSOB, concernente la rappresentazione delle recenti vicende inerenti la partecipata Saeco Argentina S.A., riportare all'interno del documento di oggetto una sintesi dei fatti e degli accadimenti ivi rappresentati*".

Sul punto Saeco ha fatto pervenire la seguente nota:

"In data 29 marzo 2004, Consob ha chiesto alla Società chiarimenti in merito a quanto contenuto in un "comunicato" anonimo pervenuto a Consob stessa via fax (datato 24 marzo 2004), nel quale si diceva, tra l'altro, che in data 23 marzo 2004, la controllata argentina di Saeco International Group S.p.A., Saeco

Argentina S.A., e la sede della società di revisione incaricata della revisione di bilancio della stessa erano state oggetto di perquisizioni da parte dell'Autorità Federale Argentina.

A tale richiesta di Consob Saeco International Group S.p.A. ha ritenuto di rispondere anche con una nota scritta (datata 15 aprile 2004) inviata con raccomandata e anticipata via fax in data 19 aprile 2004. In tale nota la Società dava chiarimenti all'organo di controllo in relazione agli accadimenti menzionati in tale "comunicato", risultato poi, anonimo, e inviato a mezzo fax da una postazione pubblica della capitale argentina.

La Società ha pertanto confermato a Consob la assoluta non corrispondenza al vero di quanto indicato nel "comunicato" in cui si affermava anche l'esistenza di presunte irregolarità gestionali non riflesse nei bilanci della società argentina.

Le relazioni emesse dalla società di revisione Grant Thornton S.p.A. negli anni 2001, 2002 e 2003, confermano che i bilanci sono stati predisposti in modo conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, sono stati redatti con chiarezza e rappresentano in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e i risultati economici della controllata argentina.

Inoltre, con riferimento al valore della partecipazione della controllata argentina, la Società ritiene di aver dato, nel bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2003, ampie spiegazione dei criteri valutativi utilizzati per tale partecipazione.

Nella nota inviata a Consob, la Società ha altresì precisato che la delibera dell'assemblea della controllata argentina del 14 ottobre 2003 avente ad oggetto, tra l'altro, un aumento di capitale, è stata impugnata dal socio di minoranza sig. Bosi, ex amministratore della stessa controllata argentina. L'esecuzione della delibera menzionata è stata sospesa in via cautelare dal tribunale competente.

Infine, in considerazione della non correttezza delle informazioni contenute nel "comunicato" anonimo datato 24 marzo 2004, la Società, nella nota del 15 aprile 2004, ha informato Consob di ritenere tali notizie irrilevanti per il mercato."

**O. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE**

I seguenti documenti sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso la sede legale dell'Emittente, presso la Borsa Italiana nonché presso gli Intermediari Incaricati:

- (i) il bilancio di esercizio di Saeco relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003, corredato dagli allegati previsti dalla legge,
- (ii) il bilancio consolidato del Gruppo Saeco relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, l'Offerente non ha pubblicato alcun bilancio di esercizio o alcuna situazione infrannuale.

## **DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ**

La responsabilità della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Documento di Offerta è di Giro Investimenti I S.p.A., con sede in Milano, Via Manzoni 42.

Giro Investimenti I S.p.A. dichiara, che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

**GIRO INVESTIMENTI I S.p.A.**

Legale rappresentante





