

DOCUMENTO DI OFFERTA

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

sulle azioni



Offerente:



Azioni oggetto di offerta:

n° 4.650.723 azioni ordinarie SAIAG S.p.A.
n° 7.890.337 azioni di risparmio non convertibili SAIAG S.p.A.

Corrispettivo offerto:

Euro 3,80 per ogni azione ordinaria, god. 1 genn. 2002
Euro 2,55 per ogni azione di risparmio non convertibile, god.1 genn. 2002

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

dal 9 aprile 2003 al 9 maggio 2003, estremi inclusi, salvo proroga
durante gli orari previsti per la negoziazione diurna sul Mercato Telematico Azionario
organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A - dalle ore 8:00 alle ore 17:35

Consulente Finanziario dell' Offerente

VITALE & ASSOCIATI S.P.A.

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

EUROMOBILIARE
S.I.M. SpA

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

aprile 2003

Indice

PREMESSE.....	2
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	9
b.1 Soggetto Offerente	9
b.2 Emittente	16
b.3 Gli Intermediari.....	30
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELLA OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE	30
c.1 Categorie e quantità delle Azioni oggetto dell'Offerta.....	30
c.2 Percentuale sul capitale sociale	31
c.3 Altri strumenti finanziari	31
c.4 Autorizzazioni	31
c.5 Modalità e termini di adesione	31
c.6 Comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'Offerta.....	32
c.7 Mercati sui quali è promossa l'Offerta.....	33
c.8 Condizioni di efficacia dell'Offerta	33
D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DAGLI OFFERENTI, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE.....	35
d.1 Numero e categorie di Azioni dell'Emittente possedute direttamente o indirettamente dagli Offerenti	35
d.2 Eventuali operazioni di riporto, usufrutto, pegno, effettuate direttamente o indirettamente dall' Offerente sulle Azioni	36
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	37
e.1 Indicazione del corrispettivo unitario e sua giustificazione	37
e.2 Confronto del corrispettivo con diversi indicatori relativi all'Emittente	38
e.3 Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate nei dodici mesi precedenti l'inizio dell'Offerta.....	42
e.4 Valori attribuiti in occasione di operazioni finanziarie effettuate negli ultimi due esercizi dall'Emittente	43
e.5 Valori attribuiti in occasione di operazioni di compravendita effettuate negli ultimi due anni dall' Offerente	43
F. DATE, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	43
f.1 Data di pagamento del corrispettivo.....	43
f.2 Modalità di pagamento del corrispettivo.....	44
f.3 Garanzie di esatto adempimento.....	44
G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DEGLI OFFERENTI	44
g.1 Presupposti giuridici dell'Offerta	44

g.2	Motivazioni dell'operazione e relative modalità di finanziamento	44
g.3	Programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente	45
g.4	Offerta Residuale – Diritto di Acquisto	46
H.	EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELLA MEDESIMA	48
h.1	Accordi tra l' Offerente e l'Emittente o gli azionisti e/o gli amministratori dell'Emittente.....	48
h.2	Operazioni finanziarie e/o commerciali eseguite, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra l'Offerente e l'Emittente, aventi effetti significativi sull'attività dell'Emittente	48
h.3	Accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni.	49
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	49
L.	IPOSTESI DI RIPARTO.....	49
M.	INDICAZIONE DELLE MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA.....	50
N.	COMUNICATO DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3 DEL TESTO UNICO E DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO CONSOB.....	50
O.	DOCUMENTI CHE L' OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI.....	58
	ALLEGATI.....	58
Sub 1)	ESTRATTO DEI PATTI PARASOCIALI AI SENSI DELL'ART. 122 DEL D. LGS. N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998 E DEGLI ARTICOLI 129, 130 E 131 DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1991 E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI	58
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	60

PREMESSE

L'Offerta e le Azioni oggetto dell'offerta

L'operazione descritta nel presente documento d'offerta ("**Documento d'Offerta**") costituisce un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ("**Offerta**") promossa ai sensi degli articoli 102 e ss. del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ("**Testo Unico**") da CORTIPLAST S.p.A. ("**CORTIPLAST**" o l'"**Offerente**"), su massimo n. 4.650.723 azioni ordinarie SAIAG S.p.A., (rispettivamente le "**Azioni Ordinarie**" e **SAIAG** o l'"**Emittente**" o la "**Società**") rappresentanti il 26,72% del capitale rappresentato da Azioni Ordinarie ("**Capitale Ordinario**") e il 17,13% del capitale sociale dell'Emittente ("**Capitale Sociale**") e su massimo n. 7.890.337 azioni di risparmio non convertibili SAIAG ("**Azioni di Risparmio**" e, insieme alle Azioni Ordinarie, le "**Azioni**"), rappresentanti l' 81,0% del capitale rappresentato da Azioni di Risparmio ("**Capitale di Risparmio**") e il 29,06% del Capitale Sociale. Le Azioni oggetto dell'Offerta rappresentano quindi complessivamente il 46,20% del Capitale Sociale dell'Emittente.

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

Qualora entro la fine del Periodo di Offerta il Consiglio di amministrazione dell'Emittente dovesse avvalersi della facoltà attribuitagli, ai sensi dell'art. 2443, secondo comma, Codice Civile, dall'Assemblea degli azionisti del 23 giugno 1999, e deliberare l'aumento del capitale sociale destinato ai dipendenti dell'Emittente o di società da questa controllate, con l'emissione di massimo n. 794.500 Azioni Ordinarie, l'Offerta sarà automaticamente estesa anche alle Azioni sottoscritte dai dipendenti destinatari di tali Azioni. Pertanto il quantitativo massimo di Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta sarà pari a n. 5.445.223, rappresentanti il 29,92% del Capitale Ordinario e il 19,49% del Capitale Sociale dell'Emittente in esito all'operazione (cfr. Sezione B, sub b.2 e Sezione F, sub f.3).

L'Offerta, tramite la quale l'Offerente si propone di pervenire alla revoca della quotazione delle Azioni, si inserisce in un più ampio programma di ristrutturazione societaria, organizzativa e commerciale dell'Emittente e del Gruppo cui lo stesso appartiene. La revoca della quotazione delle Azioni ha pertanto il fine di agevolare la realizzazione di tale programma, con la flessibilità gestionale e organizzativa che ne deriverebbe, rendendo possibile intraprendere con rapidità e incisività tutte le iniziative strutturali, finanziarie e industriali necessarie e opportune per condurre a buon fine il consolidamento del Gruppo CORTIPLAST-SAIAG e il rilancio delle attività dello stesso (cfr. Sezione G, sub. g.2).

Corrispettivi offerti

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta il corrispettivo in contanti pari a Euro 3,80 per ogni Azione Ordinaria e pari a Euro 2,55 per ogni Azione di Risparmio portate in adesione all'Offerta ed acquistate (il "**Corrispettivo**"). Pertanto il controvalore massimo dell'Offerta è pari a Euro 37.793.107 (cfr. sezione E, sub e.1).

A. AVVERTENZE

a.1 Condizioni di efficacia

a.1.1. efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è subordinata alla condizione che, successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta ed entro le ore 24:00 del primo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura dell'Offerta, non si siano verificati, a livello nazionale o internazionale, circostanze straordinarie (quali eventi eccezionali comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato) e/o eventi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale, reddituale, fiscale, societaria e giudiziaria della Società o del Gruppo che alla stessa fa capo, tali da alterare in modo sostanziale il profilo patrimoniale e/o finanziario del Gruppo facente capo all'Emittente, rispetto a quanto evidenziato nella relazione trimestrale al 30 settembre 2002.

Nel caso in cui tali circostanze ed eventi dovessero verificarsi, l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla condizione di efficacia di cui sopra, ottenuto il preventivo consenso scritto di Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. (in qualità di Agente del Finanziamento di cui alla Sezione F, sub. f.3), di seguito anche "**Banca Agente**"), dandone comunicazione a Consob, a Borsa Italiana e ad almeno 2 agenzie di stampa entro le ore 07:59 del secondo giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, e inserendo apposita dichiarazione in merito nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta (cfr Sezione C, sub c.6).

a.1.2. efficacia dell'Offerta sulle Azioni Ordinarie

L'efficacia dell'Offerta sulle Azioni Ordinarie è subordinata al verificarsi della condizione che le Azioni Ordinarie conferite in adesione consentano all'Offerente di venire a detenere direttamente, in esito all'Offerta e tenuto conto delle Azioni Ordinarie eventualmente acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, nel Periodo di Adesione ma al di fuori dell'Offerta, almeno n. 11.864.720 Azioni Ordinarie, pari al 68,16% del Capitale Ordinario e al 43,70% del Capitale Sociale e quindi consentano alle Parti Sindacate di venire a detenere complessivamente, direttamente e indirettamente, tenendo conto delle Azioni proprie detenute dalle Società Controllate, almeno n. 15.666.321 Azioni, partecipazione superiore al **90%** del Capitale Ordinario. Il raggiungimento di tale possesso azionario implica l'acquisto da parte dell'Offerente, in esito all'Offerta e tenendo conto delle Azioni eventualmente da questi acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta ma al di fuori dell'Offerta, di almeno n. 2.910.214 Azioni Ordinarie, pari al 16,72% . del Capitale Ordinario e al 62,58% delle Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta.

Nel caso in cui le Azioni Ordinarie conferite in adesione all'Offerta risultassero di un quantitativo inferiore a quello minimo sopra indicato, l' Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla condizione di cui sopra e di acquistare comunque il minor quantitativo di Azioni Ordinarie conferite, ottenuto il preventivo consenso scritto della Banca Agente, che non lo rifiuterà né ritarderà senza ragionevole motivo qualora le Azioni Ordinarie conferite in adesione all'Offerta risultassero di un quantitativo tale da consentire all'Offerente di venire a detenere, direttamente, almeno n. 10.719.359 Azioni Ordinarie, pari al 67,92% del Capitale Ordinario e al 42,42% del Capitale Sociale, escluse le Azioni proprie detenute dalle Società Controllate (percentuali rispettivamente uguali al 61,58% del Capitale Ordinario e al 39,49% del Capitale Sociale comprese le Azioni proprie detenute dalle Società Controllate). Il quantitativo indicato risulta necessario, tenendo conto dei trasferimenti di Azioni ai quali le Parti Sindacate si sono impegnate - cfr. estratto del Patto in Allegato -, ai fini degli obblighi di pegno di cui alla sezione D, sub d.2. e alla sezione G, sub g.2.

Il raggiungimento di tale possesso azionario implica l'acquisto da parte dell'Offerente, in esito all'Offerta e tenendo conto delle Azioni eventualmente da questi acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta ma al di fuori dell'Offerta, di almeno n. 1.764.853 Azioni, pari al 10,14% del Capitale Ordinario e al 37,95% delle Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà l'avveramento o l'eventuale rinuncia alle condizioni di cui sopra, dandone comunicazione a Consob, a Borsa Italiana e ad almeno 2 agenzie di stampa entro le ore 07:59 del primo giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, e inserendo apposita dichiarazione in merito nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta (cfr Sezione C, sub c.6).

a.1.3. efficacia dell'Offerta sulle Azioni di Risparmio

L'efficacia dell'Offerta sulle Azioni di Risparmio è condizionata dai risultati conseguiti al termine dell'Offerta sulle Azioni Ordinarie di cui al punto precedente, sub a.1.2.

L'efficacia dell'Offerta su tali Azioni è condizionata inoltre dal raggiungimento di un quantitativo minimo di Azioni di Risparmio conferite in adesione all'Offerta, tale da consentire all'Offerente di venire a detenere complessivamente, direttamente e indirettamente, tenendo conto delle Azioni proprie detenute dalle Società Controllate, almeno n. 4.880.143 Azioni di Risparmio, corrispondenti al 50,1% del Capitale di Risparmio.

Il raggiungimento di tale possesso azionario implica l'acquisto da parte dell'Offerente, in esito all'Offerta e tenendo conto delle Azioni eventualmente da questi acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta ma al di fuori dell'Offerta, di almeno n. 3.029.675 Azioni di risparmio, pari al 31,10% del Capitale di Risparmio e al 38,40% delle Azioni di Risparmio oggetto dell'Offerta.

Nel caso in cui le Azioni di Risparmio conferite in adesione all'Offerta risultassero di un quantitativo inferiore a quello minimo sopra indicato, l' Offerente, qualora fossero soddisfatte le condizioni di efficacia dell'Offerta sulle Azioni Ordinarie (cfr. sub a.1.2) o vi rinunciassse, si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare alla condizione di cui sopra e di acquistare comunque, insieme con le Azioni Ordinarie, anche il minor quantitativo di Azioni di Risparmio conferite.

L'Offerente comunicherà l'avveramento o l'eventuale rinuncia alla condizione di cui sopra, dandone comunicazione a Consob, a Borsa Italiana e ad almeno 2 agenzie di stampa entro le ore 07:59 del primo giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, e inserendo apposita dichiarazione in merito nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta (cfr. Sezione C, sub c.6).

a.1.4. restituzione delle Azioni

Qualora le condizioni di cui sopra non si verificassero e l' Offerente non vi rinunciassse, le Azioni Ordinarie e le Azioni di Risparmio apportate all'Offerta saranno restituite ai singoli aderenti per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., entro il secondo giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura dell'Offerta. Avranno pertanto diritto ad incassare il dividendo relativo all'esercizio 2002 di cui al successivo punto a.8.

a.2 Condizioni di efficacia dell'Offerta dettate dalla legge (art. 107, comma 1, Testo unico)

Le condizioni di efficacia dettate dalla legge (art. 107, comma 1, Testo unico) non sono applicabili alla presente Offerta.

a.3 Comunicato dell'Emittente

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

a.4 Offerta pubblica di acquisto residuale

Qualora in esito all'Offerta - tenuto conto delle Azioni Ordinarie possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e di quelle eventualmente acquistate successivamente a tale data, durante il Periodo di Adesione all'Offerta ma al di fuori della stessa - CORTIPLAST venisse a detenere, direttamente, un quantitativo superiore a n. 11.864.720 Azioni Ordinarie, pari al 68,16% del Capitale Ordinario, e quindi le Parti Sindacate venissero a detenere complessivamente, tenendo conto delle Azioni proprie detenute dalle Società Controllate, almeno n. 15.666.321 Azioni Ordinarie, pari a una partecipazione superiore al 90% del Capitale Ordinario, ma inferiore al 98% dello stesso, l' Offerente dichiara fin d'ora che non ricostituirà il flottante ma promuoverà un'offerta pubblica di acquisto residuale sulla totalità delle Azioni Ordinarie in circolazione, ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico ("**Offerta Residuale**"). Dichiara inoltre sin d'ora l' intenzione di promuovere, contestualmente a tale eventuale Offerta Residuale, un'offerta pubblica di acquisto volontaria sulla totalità delle residue Azioni di Risparmio in circolazione, ai sensi dell'art. 102 del Testo Unico.

Con il lancio dell'Offerta Residuale da parte dell'Offerente, in nome e per conto delle altre Parti Sindacate, saranno assolti gli obblighi di offerta pubblica di acquisto previsti dall' articolo 108 del Testo Unico, a cui, in seguito alla presente Offerta, sono solidalmente tenute le Parti Sindacate, ai sensi dell'art. 109 del Testo Unico (acquisti di concerto).

In caso di Offerta Residuale, il prezzo di offerta delle Azioni Ordinarie sarà determinato, ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico, dalla Consob, in conformità al disposto dell'art. 50, del Regolamento Consob. Ai sensi del comma 3[^] dell'articolo citato, la Consob nella determinazione di tale prezzo tiene conto, tra l'altro, del Corrispettivo della presente Offerta, del prezzo medio ponderato di mercato delle Azioni Ordinarie nell'ultimo semestre, del patrimonio netto rettificato dell'Emittente a valore corrente, dell'andamento e delle prospettive reddituali dell'Emittente. Per contro, qualora alla presente Offerta risultasse conferito almeno il 70% delle azioni ordinarie oggetto della stessa, la Consob confermerà il Corrispettivo quale prezzo dell'Offerta Residuale, salvo che motivate ragioni non rendano necessario il ricorso agli elementi precedenti (cfr. articolo 50, comma 4[^] del Regolamento Consob).

Pertanto qualora il quantitativo di Azioni Ordinarie conferito in adesione alla presente Offerta risultasse inferiore al 70% delle Azioni Ordinarie oggetto della stessa, il prezzo dell'Offerta Residuale su tali Azioni potrebbe discostarsi, anche in modo significativo, dal Corrispettivo della presente Offerta.

Il corrispettivo offerto per le Azioni di Risparmio oggetto dell'eventuale ulteriore offerta volontaria sulle stesse, sarà determinato dall'Offerente, che si riserva la facoltà di fissarlo tenendo conto del valore attribuito da Consob alle Azioni Ordinarie e assumendo che il

rapporto tra il valore delle azioni delle due categorie sia espresso dal rapporto esistente tra le quotazioni delle stesse, rilevato sul mercato in un periodo ritenuto significativo e confermato in sede della presente Offerta.

All'esito di tale eventuale Offerta Residuale sulle Azioni Ordinarie, Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 2.5.1 comma 5 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, deliberato dall'assemblea di Borsa Italiana del 26 aprile 2002 e approvato dalla Consob con delibere n. 13617 del 12 giugno 2002 e n.13655 del 9 luglio 2002 ("**Regolamento di Borsa**"), disporrà per le Azioni Ordinarie la revoca dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, con effetto a decorrere dal primo giorno di Borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente dichiara fin d'ora che intende porre in essere gli atti necessari e opportuni affinché venga revocata anche la quotazione delle Azioni di Risparmio. Pertanto, nel caso in cui, in esito alla presente Offerta o dell'eventuale successiva offerta pubblica di acquisto volontaria sulle Azioni di Risparmio residue, ai sensi dell'art.102 del Testo Unico, residuasse un quantitativo di Azioni di Risparmio tale da non assicurare l'andamento regolare delle negoziazioni sulle stesse, Borsa Italiana potrà, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa, disporre, contestualmente alla revoca dalla quotazione delle Azioni Ordinarie, anche la revoca delle Azioni di Risparmio, tenuto conto del controvalore complessivo del loro flottante residuo.

a.5 Diritto di acquisto

Nel caso in cui, in esito all'Offerta o all'eventuale Offerta Residuale, tenuto conto delle Azioni Ordinarie possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e di quelle eventualmente acquistate successivamente a tale data, durante il Periodo di Adesione all'Offerta ma al di fuori della stessa, CORTIPLAST venisse a detenere direttamente un quantitativo superiore a n. 13.257.266 Azioni Ordinarie, pari al 76,16%del Capitale Ordinario, e quindi le Parti Sindacate venissero a detenere complessivamente, tenuto conto delle Azioni proprie detenute dalle Società Controllate, n. 17.058.867 Azioni Ordinarie, pari ad una partecipazione superiore al 98% del Capitale Ordinario, l' Offerente dichiara sin da ora l' intenzione di avvalersi del diritto di acquistare le Azioni Ordinarie residue sul mercato, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del Testo Unico, entro quattro mesi dall'ultima data di pagamento dell'offerta in esito alla quale è stata superata la soglia del 98% (Offerta di cui al presente Documento di Offerta o eventuale Offerta Residuale). Ai sensi dell'articolo citato, il prezzo di acquisto verrà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Torino, tenuto conto, tra l'altro, del prezzo dell'Offerta, del prezzo dell'eventuale Offerta Residuale e del prezzo di mercato delle Azioni Ordinarie nell'ultimo semestre.

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

Si precisa che qualora la condizione di cui sopra (conseguimento di una partecipazione superiore al 98% del Capitale Ordinario dell'Emittente), presupposto per l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico, si verificasse in esito alla presente Offerta, il diritto di acquisto sarà esercitato direttamente, senza aver prima promosso l'Offerta Residuale. L'Offerente in tal caso comunicherà la sua intenzione di avvalersi del diritto di acquisto, ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico, nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta (cfr. sezione C, sub c.6) e, a seguito di tale dichiarazione, Borsa Italiana disporrà, ai

sensi dell'art. 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa, la revoca dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario delle Azioni Ordinarie, con effetto a decorrere dal primo giorno di Borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.

a.6 Previsioni statutarie

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

a.7 Eventuale fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente

Coerentemente con le motivazioni e gli obiettivi di cui alla Sezione G, sub G.2 e G.4, l'Offerente si riserva di valutare la possibilità di attivare le procedure per la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, con conseguente venir meno della quotazione delle Azioni, anche qualora in esito all'Offerta non si fossero verificate le condizioni per la promozione dell'offerta pubblica di acquisto residuale (conseguimento di una partecipazione superiore al 90% del Capitale Ordinario dell'Emittente), e quindi le condizioni per il provvedimento di revoca della quotazione da parte di Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), ai sensi dell'art. 2.5.1., comma 5 del Regolamento di Borsa.

Qualora ciò avvenisse, e quindi l'esecuzione della fusione comportasse il concambio di azioni quotate SAIAG con azioni non quotate CORTIPLAST, spetterà agli azionisti SAIAG dissenzienti il diritto di recesso, ai sensi dell'art. 131 del Testo Unico, con le modalità ed alle condizioni di prezzo previste dall'art. 2437 del Codice Civile (prezzi medi di borsa del semestre precedente la data della delibera assembleare di fusione).

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

a.8 Pagamento dividendi relativi all'esercizio 2002

Il Consiglio di amministrazione dell'Emittente ha deliberato in data 28 marzo 2002 di proporre all'assemblea degli azionisti convocata per il 27 maggio 2003, in prima convocazione, e, occorrendo, in seconda convocazione il 3 giugno 2003, la distribuzione di un dividendo di Euro 0,0156 per azione ordinaria e di Euro 0,0260 per azione di risparmio. La distribuzione è prevista a partire dal 19 giugno 2003 con stacco della cedola n.16 in data 16 giugno 2003 (cfr Sezione B, sub b.2).

a.9 Alternative dell'Azionista SAIAG

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

A - con riferimento alle Azioni Ordinarie possedute:

1 - aderire all'Offerta, apportando le proprie Azioni Ordinarie:

in tale caso,

- a) qualora le condizioni di efficacia di cui sopra (efficacia dell'Offerta ed efficacia dell'Offerta sulle Azioni Ordinarie) si fossero verificate o l' Offerente vi avesse rinunciato, potrà incassare alla data di regolamento il controvalore delle Azioni conferite, calcolato in base al Corrispettivo offerto; non avrà quindi titolo per incassare il dividendo relativo all'esercizio 2002 (Euro 0,0156 per Azione Ordinaria) la cui distribuzione è prevista a partire dal 19 giugno 2003;
- b) qualora le condizioni di cui sopra (efficacia dell'Offerta ed efficacia dell'Offerta sulle Azioni Ordinarie) non si fossero verificate e l' Offerente non vi avesse rinunciato, le Azioni Ordinarie apportate all'Offerta

gli saranno restituite, per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., entro il secondo giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura dell'Offerta; avrà quindi titolo per incassare il dividendo relativo all'esercizio 2002 (Euro 0,0156 per Azione Ordinaria) la cui distribuzione è prevista a partire dal 19 giugno 2003;

2 - non aderire all'Offerta:

in tale caso, avrà titolo per incassare il dividendo relativo all'esercizio 2002 (Euro 0,0156 per Azione Ordinaria) la cui distribuzione è prevista a partire dal 19 giugno 2003. Inoltre

- a) qualora in esito all'Offerta si verificassero le condizioni per la promozione dell'Offerta Residuale, potrà avere l'opportunità di aderire alla stessa, incassando il controvalore delle Azioni conferite, calcolato in base al corrispettivo che sarà determinato dalla CONSOB, ai sensi del Regolamento Consob. Si ricorda in merito che qualora le adesioni all'Offerta fossero almeno il 70% delle Azioni Ordinarie oggetto della stessa, la Consob confermerà quale prezzo dell'Offerta Residuale il Corrispettivo dell'Offerta, mentre in caso contrario il prezzo dell'Offerta Residuale potrebbe discostarsi, anche in modo significativo, da tale Corrispettivo;
- b) qualora in esito all'Offerta non si verificassero le condizioni per l'Offerta Residuale, avendo l'Offerente dichiarato che si riserva l'opzione di promuovere comunque, ove possibile, la fusione per incorporazione dell'Emittente,
- i. l'Azionista potrà ricevere, in base al concambio di fusione, a fronte delle Azioni Ordinarie SAIAG possedute, azioni CORTIPLAST, titoli non ammessi alla negoziazione sui mercati azionari di Borsa italiana,
- oppure*
- ii. l'Azionista potrà, in quanto azionista dissenziente nei confronti di una delibera assembleare che comporta il concambio di azioni quotate con azioni non quotate, esercitare il diritto di recesso, ai sensi dell'art. 131 del Testo Unico, ed incassare il controvalore delle Azioni Ordinarie possedute, calcolato, ai sensi dell'art. 2437 C.C., in base al prezzo medio rilevato per le stesse sul MTA nel semestre precedente la data della delibera assembleare;

B - con riferimento alle Azioni di Risparmio possedute:

1 - aderire all'Offerta, apportando le proprie Azioni di Risparmio:

in tale caso,

- a) qualora le condizioni di efficacia di cui sopra (efficacia dell'Offerta, efficacia dell'Offerta sulle Azioni Ordinarie ed efficacia dell'Offerta sulle Azioni di Risparmio) si fossero verificate o l' Offerente vi avesse rinunciato, potrà incassare alla data di regolamento il controvalore delle Azioni conferite, calcolato in base al Corrispettivo offerto; non avrà quindi titolo per incassare il dividendo relativo all'esercizio 2002 (Euro 0,026 per Azione di Risparmio) la cui distribuzione è prevista a partire dal 19 giugno 2003. Inoltre
- b) qualora le condizioni di cui sopra (efficacia dell'Offerta, efficacia dell'Offerta sulle Azioni Ordinarie ed efficacia dell'Offerta sulle Azioni di Risparmio) non si fossero verificate e l' Offerente non vi avesse rinunciato, le Azioni di Risparmio apportate all'Offerta gli saranno restituite, per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., entro il secondo giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura dell'Offerta; avrà quindi titolo per incassare il dividendo relativo all'esercizio 2002 (Euro 0,026 per Azione di Risparmio) la cui distribuzione è prevista a partire dal 19 giugno 2003. Inoltre

2 - non aderire all'Offerta:

in tale caso, avrà titolo per incassare il dividendo relativo all'esercizio 2002 (Euro 0,026 per Azione di Risparmio) la cui distribuzione è prevista a partire dal 19 giugno 2003. Inoltre

- a) qualora in esito all'Offerta si verificassero le condizioni per l'Offerta Residuale sulle Azioni Ordinarie, avendo l'Offerente dichiarato l'intenzione di estendere su base volontaria tale offerta alla totalità delle residue Azioni di Risparmio in circolazione, ai sensi dell'art. 102 del Testo Unico, potrà avere l'opportunità di aderire alla stessa, incassando il controvalore delle Azioni di Risparmio conferite, calcolato in base al corrispettivo che sarà determinato dall'Offerente. Questi si riserva la facoltà di fissarlo tenendo conto del valore attribuito dalla Consob alle Azioni Ordinarie e assumendo che il rapporto tra il valore delle azioni delle due categorie sia espresso dal rapporto esistente tra le quotazioni delle stesse, rilevato sul mercato in un periodo ritenuto significativo e confermato in sede della presente Offerta.
Si ricorda in merito che qualora le adesioni all'Offerta fossero almeno il 70% delle Azioni Ordinarie oggetto della stessa, la Consob confermerà quale prezzo dell'Offerta Residuale il corrispettivo dell'Offerta, in caso contrario il prezzo dell'Offerta Residuale potrebbe discostarsi, anche in modo significativo, da tale Corrispettivo;
- b) qualora si verificassero le condizioni per l'esclusione delle Azioni Ordinarie o delle Azioni di Risparmio dalle negoziazioni, in esito alla presente Offerta o alla successiva Offerta Residuale, potrà, ai sensi dello Statuto di SAIAG, art. 6, ultimo comma, chiedere la conversione delle Azioni di Risparmio possedute in Azioni Ordinarie, secondo le modalità che saranno deliberate dall'assemblea straordinaria all'uopo convocata, entro due mesi dall'esclusione dalle negoziazioni; in ogni caso si troverà ad essere azionista di una società i cui titoli non saranno negoziati sui mercati azionari di Borsa italiana;
- c) qualora in esito all'Offerta non si verificassero le condizioni per l'Offerta Residuale, avendo l'Offerente dichiarato che si riserva l'opzione di promuovere comunque, ove possibile, la fusione per incorporazione dell'Emittente,
- i. l'Azionista potrà ricevere, in base al concambio di fusione, a fronte delle Azioni di Risparmio SAIAG possedute, azioni CORTIPLAST, titoli non ammessi alla negoziazione sui mercati azionari di Borsa italiana,
- oppure*
- ii. l'Azionista potrà, in quanto azionista dissenziente nei confronti di una delibera assembleare che comporta il concambio di azioni quotate con azioni non quotate, esercitare il diritto di recesso, ai sensi dell'art. 131 del Testo Unico, ed incassare il controvalore delle Azioni di Risparmio possedute, calcolato, ai sensi dell'art. 2437 C.C., in base al prezzo medio rilevato per le stesse sul MTA nel semestre precedente la data della delibera assembleare.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

b.1 Soggetto Offerente

Denominazione, forma giuridica e sede legale

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

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

Costituzione e Durata

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

Oggetto Sociale

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

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

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

Legislazione applicabile e foro competente

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

Capitale Sociale

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

Principali azionisti e gruppo di appartenenza dell'Offerente

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

VALFIN S.A.p.A. fa capo alla famiglia Valetto e i signori Cornelio Valetto, Maria Teresa Ozella e Carlo Enrici ne sono i tre soci accomandatari. I signori Cornelio Valetto e Maria Teresa Ozella detengono il 52% del capitale e sono titolari del diritto di usufrutto sul residuo 48% del capitale.

Nessun azionista esercita il controllo su VALFIN S.A.p.A. ai sensi dell'art. 93 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

Il gruppo di appartenenza dell'Offerente si identifica sostanzialmente con il gruppo di appartenenza dell'Emittente.

Organi sociali: il Consiglio di Amministrazione

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

Nome:	Carica attuale:	Luogo e data di nascita:
Cornelio Valetto (1)	Presidente	Cirié (TO) – 31.08.1919
Maria Teresa Ozella	Vicepresidente	San Francesco al C. (TO) – 07.11.1930
Maria Rosa Valetto (2)	Consigliere Delegato	Torino – 24.04.1963

Maria Pia Valetto	Consigliere Delegato	Torino – 05.12.1964
Carlo Enrici	Consigliere Delegato	Cirié (TO) – 11.01.1943
Giovanni Macchiorlatti Vignat	Consigliere	Cirié (TO) – 03.11.1921

- (1) presidente anche del consiglio di amministrazione dell'Emittente
(2) membro anche del consiglio di amministrazione dell'Emittente

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

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

Organi sociali: il Collegio Sindacale

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

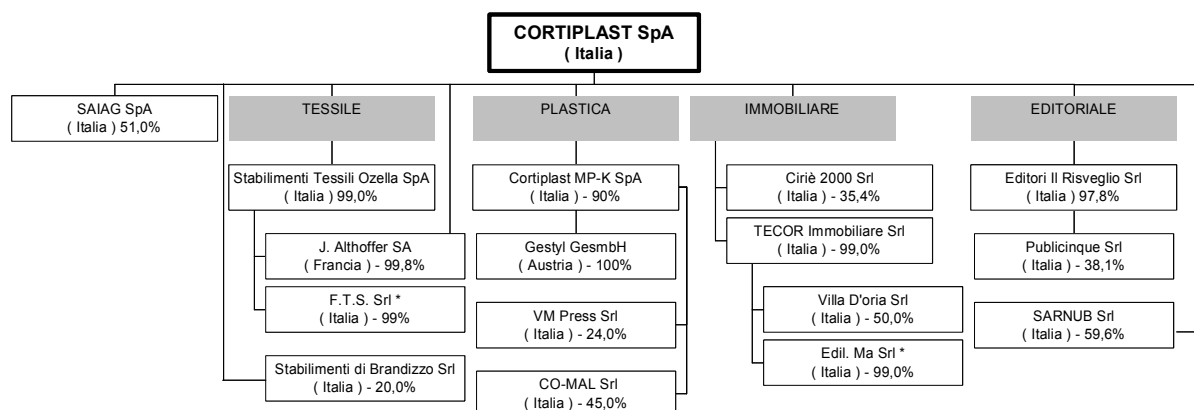
Nome:	Carica attuale:	Luogo e data di nascita:
Alberto Donnet	Presidente	Torino – 18.07.1939
Pier Vincenzo Pellegrino	Sindaco Effettivo	Torino – 21.03.1958
Giancarlo Cordaro	Sindaco Effettivo	Torino – 10.08.1939
Giuseppe Montrucchio	Sindaco supplente	Racconigi (TO) – 06.10.1943
Patrizia Rivoira	Sindaco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

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

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

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

Nello schema seguente è rappresentata la struttura del Gruppo CORTIPLAST (al 31.12.2002), escluse le società che fanno capo a SAIAG S.p.A.: le principali società sono raggruppate per aree di attività, evidenziando per ciascuna la denominazione sociale, la nazionalità e la quota azionaria complessivamente detenuta, direttamente e indirettamente, dalla Capogruppo.



* società non operative

Attività svolta

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

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

Stato patrimoniale e conto economico consolidati e riclassificati

La tabella che segue riporta lo stato patrimoniale consolidato e riclassificato del Gruppo CORTIPLAST per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001, confrontato con i corrispondenti valori per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000.

Il rendiconto finanziario consolidato del Gruppo CORTIPLAST non è disponibile.

I bilanci di CORTIPLAST non sono assoggettati a revisione contabile.

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

(Milioni di Euro)	2000	2001
Immobilizzazioni materiali	175,9	194,5
Immobilizzazioni immateriali	31,0	50,0
Immobilizzazioni finanziarie	10,4	12,4
Capitale immobilizzato (A)	217,3	256,9
Rimanenze	117,5	117,7
Crediti commerciali	221,5	195,6
Debiti commerciali	(197,2)	(178,8)
Altri crediti / debiti	(3,5)	(5,2)
Capitale circolante netto (B)	138,3	129,3
Fondo trattamento di fine rapporto	(28,2)	(28,5)
Fondi rischi ed oneri	(17,6)	(16,0)
Passività a medio e lungo termine (C)	(45,8)	(44,5)
Capitale investito netto (A) + (B) + (C)	309,8	341,7
Patrimonio netto di Gruppo	31,4	34,1
Patrimonio netto di terzi	99,6	90,9
Totale patrimonio netto (D)	131,0	125,0
Indebitamento finanziario a medio e lungo termine	136,1	181,0
Indebitamento finanziario netto a breve termine	42,7	35,7
Indebitamento finanziario netto (E)	178,8	216,7
Totale fonti di finanziamento (D) + (E)	309,8	341,7

Alla data del 31 dicembre 2001 la struttura patrimoniale consolidata e riclassificata del Gruppo CORTIPLAST evidenzia le seguenti principali variazioni rispetto al 31 dicembre 2000:

- il capitale immobilizzato è passato da Euro 217,3 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 256,9 milioni dell'esercizio 2001, principalmente per effetto della crescita delle

immobilizzazioni materiali che sono passate da Euro 175,9 milioni del 2000 a Euro 194,5 milioni del 2001 e della crescita delle immobilizzazioni immateriali che sono passate da Euro 31,0 milioni del 2000 a Euro 50,0 milioni del 2001. L'incremento delle immobilizzazioni materiali è in gran parte attribuibile alla crescita della categoria "impianti e macchinari" che è passata da Euro 101,7 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 127,1 milioni dell'esercizio 2001, principalmente per effetto della variazione dell'area di consolidamento. L'incremento delle immobilizzazioni immateriali è in gran parte attribuibile alla crescita della categoria "differenza da consolidamento" che è passata da Euro 13,1 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 28,3 milioni dell'esercizio 2001, conseguenza dell'eliminazione del valore contabile delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento a fronte della rispettiva quota di patrimonio netto, commisurata alla percentuale di possesso;

- il capitale circolante netto si è ridotto di Euro 9,0 milioni ed è passato da Euro 138,3 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 129,3 milioni dell'esercizio 2001;
- le passività a medio e lungo termine si sono mantenute sostanzialmente stabili e sono passate da Euro 45,8 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 44,5 milioni dell'esercizio 2001;
- il patrimonio netto si è ridotto di Euro 6,0 milioni nell'esercizio 2001 ed è passato da Euro 131,0 milioni del 31 dicembre 2000 a Euro 125,0 del 31 dicembre 2001;
- l'indebitamento finanziario netto si è incrementato di Euro 37,9 milioni ed è passato da Euro 178,8 milioni del 31 dicembre 2000 a Euro 216,7 del 31 dicembre 2001, principalmente per effetto degli investimenti in partecipazioni per circa Euro 30 milioni e degli investimenti tecnici.

La tabella che segue riporta il conto economico consolidato e riclassificato del Gruppo CORTIPLAST per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001, confrontato con i corrispondenti valori per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000.

(Milioni di Euro)	2000	%	2001	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	716,4	100,0%	739,2	100,0%
Altri componenti	39,0	5,4%	25,5	3,4%
Valore della produzione	755,4	105,4%	764,7	103,4%
Costi per materiali e servizi	(598,9)	-83,6%	(605,4)	-81,9%
Costi per il personale	(102,4)	-14,3%	(106,3)	-14,4%
Margine operativo lordo	54,1	7,6%	53,0	7,2%
Ammortamenti	(22,8)	-3,2%	(27,1)	-3,7%
Accantonamenti per rischi	(2,5)	-0,3%	(2,1)	-0,3%
Risultato operativo	28,8	4,0%	23,8	3,2%
Proventi (Oneri) finanziari netti	(11,5)	-1,6%	(13,8)	-1,9%
Proventi (Oneri) straordinari e rettifiche di valore	(0,7)	-0,1%	(17,7)	-2,4%
Ammortamento differenze da consolidamento	(0,8)	-0,1%	(1,0)	-0,1%
Risultato ante imposte	15,8	2,2%	(8,7)	-1,2%
Imposte sul reddito dell'esercizio	(8,6)	-1,2%	0,0	0,0%
Risultato prima degli interessi di azionisti terzi	7,2	1,0%	(8,7)	-1,2%
Risultato di pertinenza di azionisti terzi	(6,0)	-0,8%	4,1	0,6%
Risultato netto di Gruppo	1,2	0,2%	(4,6)	-0,6%

I ricavi delle vendite e delle prestazioni hanno registrato un incremento di Euro 22,8 milioni nell'esercizio 2001 (+ 3,2%) e sono passati da Euro 716,4 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 739,2 milioni dell'esercizio 2001, risultato dell'andamento delle vendite delle società controllate nei principali settori di attività (gomma, alluminio, plastica, tessile industriale).

Vendite del settore gomma

I ricavi netti del settore sono rimasti sostanzialmente stabili e sono passati da Euro 272,8 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 271,8 milioni (-0,4%) dell'esercizio 2001. In particolare, i ricavi della Business Area Tubi e Mescole sono cresciuti da Euro 158,6 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 162,5 milioni (+2,5%) dell'esercizio 2001 per effetto di un primo semestre 2001 caratterizzato da una buona crescita mentre la congiuntura sfavorevole del secondo semestre 2001, ulteriormente aggravata dai fatti dell'11 settembre, ha eroso i risultati acquisiti precedentemente. Il buon andamento della divisione Mescole nell'esercizio 2001 ha comunque permesso di realizzare un fatturato superiore all'esercizio 2000. I ricavi della Business Area Cordoni e Cavi sono passati da Euro 97,5 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 93,2 milioni (-4,4%) dell'esercizio 2001 principalmente per effetto del forte calo di mercato manifestatosi nell'ultima parte dell'esercizio 2001 a seguito della grave crisi internazionale e della riduzione del prezzo del rame, mediamente pari all'11% rispetto al dicembre 2000.

Vendite del settore Alluminio

I ricavi netti del settore sono cresciuti da Euro 325,7 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 360,4 milioni (+10,7%) dell'esercizio 2001. In particolare, i ricavi della Business Area Laminati e Imballaggi Flessibili sono cresciuti da Euro 149,7 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 170,6 milioni (+14,0%) dell'esercizio 2001. A tale incremento ha contribuito il fatturato di Comital Skultuna AB, società acquisita nella prima parte del 2001 nel quadro del processo di espansione nel settore dell'alluminio che nel 2001 ha prodotto oltre 10 mila tonnellate di alluminio con un fatturato di circa Euro 37 milioni. Per contro, i ricavi di Comital S.p.A. sono passati da Euro 151,7 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 143,6 milioni (-5,3%) dell'esercizio 2001 per effetto dell'andamento contrastante del

mercato, favorevole nella prima parte dell'anno e in forte flessione nell'ultimo trimestre, e dell'andamento del prezzo dell'alluminio primario al LME (London Metal Exchange) che, tenuto conto del rapporto di cambio Euro/\$, ha presentato riduzioni medie del 4% circa rispetto all'esercizio 2000. I ricavi della Business Area Prodotti di Largo Consumo sono passati da Euro 176,1 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 189,9 milioni (+7,8%) dell'esercizio 2001. Tale aumento ha riguardato sia i marchi Cuki, Domopak e Tonkita, sia i settori "horeca" (Hotel, Restaurant e Catering).

Vendite del settore Plastica

I ricavi netti del settore sono passati da Euro 83,9 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 73,6 milioni (-13,4%) dell'esercizio 2001. Tale decremento trova riscontro nell'andamento negativo dell'economia mondiale e nazionale verificatosi nel 2001, il cui scenario, dopo un primo semestre di stagnazione, ha risentito dei tragici eventi statunitensi, per peggiorare ulteriormente. Dall'analisi dei diversi comparti di attività si rileva: (i) nel Comparto Distribuzione le quantità di prodotto del 2001 si sono mantenute leggermente al di sotto dei volumi dell'esercizio precedente con il corrispondente fatturato penalizzato dalla riduzione dei prezzi di vendita delle materia prime; (ii) nel Comparto Leghe Poliolefiniche si è dato corso al programma di riorganizzazione produttiva e commerciale in relazione ramo di azienda acquisito a fine 2000 e, dopo un anno di attività, sono stati raggiunti risultati significativi, integrando e compensando le riduzioni di fatturato verificatesi negli altri comparti; (iii) nel Comparto Finte Pelli e Tessuti Spalmati, grazie alla diversificazione dei settori merceologici, sia nazionale che esteri, l'attività non ha risentito particolarmente dell'andamento economico in generale; (iv) nel Comparto Pvc compound l'andamento dell'esercizio 2001 è rimasto sostanzialmente invariato rispetto all'esercizio precedente.

Vendite del settore Tessile Industriale

I ricavi netti del sono passati da Euro 32,4 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 32,5 milioni (+0,4%) dell'esercizio 2001. In particolare, i ricavi della Società Stabilimenti Tessili Ozella S.p.A., che rappresenta la principale società del settore, hanno registrato una leggera flessione, passando da Euro 29,3 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 29,2 milioni dell'esercizio 2001. I ricavi dell'esercizio 2001, seppur in lieve flessione rispetto all'esercizio 2000, hanno registrato un incremento del 6,3% verso l'estero, in mercati in cui la società sta focalizzando le politiche commerciali, ottimizzando l'integrazione sinergica, produttiva e commerciale della controllata estera J. Althoffer SA.

Il margine operativo lordo è passato da Euro 54,1 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 53,0 milioni dell'esercizio 2001 e la sua incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è ridotta dal 7,6% del 2000 al 7,2% del 2001. La riduzione del margine operativo lordo è principalmente attribuibile all'aumento dei costi delle materie prime, al rapporto di cambio con il dollaro e all'aumento del costo del personale a seguito dell'incremento del numero di dipendenti medi in forza (da 2.927 del 2000 a 3.107 unità del 2001) e dell'aumento del costo del lavoro.

Il risultato operativo è passato da Euro 28,8 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 23,8 milioni dell'esercizio 2001 e la sua incidenza percentuale sul valore della produzione si è ridotta dal 4,0% del 2000 al 3,2% del 2001.

Gli oneri finanziari netti sono passati da Euro 11,5 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 13,8 milioni dell'esercizio 2001, conseguenza da un lato dei minori dividendi e crediti d'imposta dell'esercizio 2001 rispetto all'esercizio precedente, dall'altro dei maggiori interessi passivi (indebitamento a fronte degli investimenti in partecipazioni).

Gli oneri straordinari netti sono passati da Euro 0,7 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 17,7 milioni dell'esercizio 2001. Gli oneri straordinari dell'esercizio 2001 comprendono

perdite e svalutazioni derivanti dalla partecipazione nella società argentina Comital Convert SA per Euro 10,5 milioni e svalutazioni per crediti finanziari verso la stessa per Euro 7,4 milioni (variazione della parità di cambio tra dollaro e pesos e minori possibilità di realizzo degli assets della partecipata). A fronte di tali oneri sono state registrate imposte differite attive per circa Euro 6 milioni, esistendo i presupposti per la recuperabilità delle stesse. Gli altri oneri straordinari riguardano principalmente costi sostenuti per riduzioni di personale (diminuzione del numero dei siti produttivi, diminuzione dei volumi prodotti, ristrutturazioni societarie).

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono passate da Euro 8,6 milioni dell'esercizio 2000 a zero per l'esercizio 2001 per effetto della registrazione di Euro 8,1 milioni di imposte differite attive nell'esercizio 2001, a seguito della contabilizzazione delle perdite fiscali di alcune società del Gruppo.

Il risultato netto di competenza del Gruppo ha registrato una diminuzione ed è passato da Euro 1,2 milioni dell'esercizio 2000 a Euro -4,6 milioni dell'esercizio 2001.

Andamento recente delle società del Gruppo (escluso il Gruppo SAIAG)

Nel corso dell'esercizio 2002 sono state effettuate le seguenti due operazioni, di carattere straordinario, di cessione infragruppo di rami d'azienda, al fine di razionalizzare la struttura commerciale e produttiva del Gruppo:

1. l'attività relativa alla produzione di *compound* di PVC (produzione, commercializzazione e vendita di granuli PVC) è passata, con effetto dal 1 agosto 2002, da Cortiplast MPK S.p.A. a Patelec Cordoni e Cavi S.p.A. (gruppo SAIAG), nell'ambito di un processo di verticalizzazione dell'assetto produttivo; la distribuzione della produzione industriale non destinata all'autoconsumo è rimasta in gestione a Cortiplast MPK S.p.A., nell'ambito di accordi commerciali, e al ramo di azienda ceduto è stato riconosciuto un prezzo di Euro 177.201,77;
2. l'attività relativa alla produzione di teloni e finte pelli è passata, con effetto dal 1 settembre 2002, da Cortiplast Mpk S.p.A. a Stabilimenti di Brandizzo S.r.l., al fine di realizzare una gestione commerciale e produttiva autonoma, più mirata e focalizzata alla specificità del business.

Sotto il profilo economico generale, le attività delle diverse società stanno attraversando un periodo di rallentamento dovuto alla situazione di stagnazione economica internazionale, con una flessione media del 12 % circa.

La dipendenza contenuta dal settore dell'*automotive* e la politica di diversificazione commerciale e produttiva, sia nel settore delle materie plastiche che nel settore tessile, hanno consentito di contenere tale flessione, rispetto al contesto industriale generale, mentre la struttura di costi fissi non particolarmente rigida, in molti casi terziarizzata, ha consentito di mantenere risultati economici positivi.

Il Consiglio di amministrazione di CORTIPLAST sarà convocato per esaminare e approvare il progetto di Bilancio relativo all'esercizio 2002 presumibilmente a fine maggio 2003.

b.2 Emittente

Denominazione sociale, forma giuridica e sede legale

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

SAIAG è una società per azioni con sede legale in Torino, corso Stati Uniti, n. 61.

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

Capitale sociale e mercato di quotazione

Il capitale sociale dell'Emittente, interamente versato e sottoscritto, è pari a Euro 14.116.770,00, suddiviso in n. 27.147.635 Azioni del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna, di cui n. 17.406.830 Azioni Ordinarie (pari al 64,12% del Capitale Sociale) e n. 9.740.805 Azioni di Risparmio non convertibili (pari al 35,88% del Capitale Sociale).

In data 23 giugno 1999 l'Assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato di delegare il Consiglio di Amministrazione, affinché possa, entro il termine di cinque anni dalla data della delibera, aumentare a pagamento, in una o più volte, il capitale sociale, con conseguente emissione di azioni ordinarie, godimento regolare, da offrirsi in sottoscrizione ai dipendenti – da individuarsi a cura del Consiglio di Amministrazione – di SAIAG S.p.A. o di società da questa controllate, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, 8° comma, del Codice Civile e dell'art. 134, 2° e 3° comma del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, per un controvalore massimo di Euro 413.140,00 e quindi mediante emissione di massime n. 794.500 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 ciascuna.

Si ricorda in merito che il regolamento del piano di *stock option* per il triennio **2000/2002** stabilisce per ciascun ciclo di assegnazione (anni 2000, 2001, 2002) una durata di tre anni (composta da un periodo di vincolo – un anno – e da un periodo di esercizio – due anni -) e prevede che il termine per l'esercizio delle opzioni possa essere anticipato, a insindacabile giudizio dell'Emittente, qualora dopo la delibera del Consiglio di amministrazione relativa all'aumento di capitale intervengano operazioni straordinarie (tra le quali offerte pubbliche di acquisto e di scambio sulle Azioni) e fissa il prezzo di emissione delle Azioni, da corrispondersi all'atto dell'esercizio delle opzioni, in Euro 5,2813 per Azione (media aritmetica dei prezzi ufficiali delle Azioni nell'ultimo mese precedente la data di approvazione del Piano, 4 maggio 2000).

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

Azionisti dell'Emittente

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

Azionisti > 2% delle azioni ordinarie	n° azioni	% azioni ordinarie
CORTIPLAST S.p.A.	8.954.506	51,44%
ITR S.p.A. (1)	784.450	4,51%
FINAG S.A. (1)	840.651	4,83%
Totale	10.579.607	60,78%

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

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, la proprietà delle 500.000 azioni rappresentanti l'intero capitale sociale di CORTIPLAST S.p.A. fa capo a VALFIN S.A.p.A..

VALFIN S.A.p.A. è una società in accomandita per azioni che, costituitasi il 7 settembre 1982 (a Milano, con denominazione sociale SINTESY S.r.l.), ha assunto la denominazione

e la forma sociale attuale in data 17 dicembre 1997, con sede in Torino, Via Luigi Einaudi, n.18, e capitale sociale di Euro 7.140.000, detenuto da sei azionisti (famiglia Valetto), di cui tre accomandatari (cfr. Sezione B, sub b.1, *Principali Azionisti*). Nessun azionista esercita il controllo su VALFIN S.A.p.A. ai sensi dell'art. 93 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58.

Alla famiglia Valetto fanno capo direttamente, tramite CORTIPLAST S.p.A., n. 8.954.506 Azioni Ordinarie, pari al 51,44% del Capitale Ordinario, e complessivamente, direttamente e indirettamente, tenendo conto dei possessi azionari delle società controllate da SAIAG, n. 10.579.607 Azioni Ordinarie, pari a circa il 60,78%, del Capitale Ordinario.

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta, inoltre, CORTIPLAST risulta detenere n. 1.600.468 Azioni di Risparmio, pari al 16,43% del Capitale di Risparmio, e FINAG SA risulta detenere n. 250.000 Azioni di Risparmio, pari al 2,567% del Capitale di Risparmio.

Alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta SAIAG non detiene direttamente azioni proprie in portafoglio.

Organi sociali: il Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di SAIAG, composto dai seguenti nove membri, nominato con delibera dell'Assemblea ordinaria del 5 giugno 2000, rimane in carica per un periodo di 3 anni, e dunque sino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2002.

Nome:	Carica attuale:	Luogo e data di nascita:
Cornelio Valetto (1)	Presidente	Cirié (TO), 31 agosto 1919
Sergio Gualco (2)	Vice Presidente	Torino, 23 maggio 1927
Maurizio Piglione	Consigliere Delegato	Torino, 12 dicembre 1958
Angelo Benessia	Consigliere	Torino, 18 ottobre 1941
Lamberto Jona Celesia	Consigliere	Torino, 12 maggio 1931
Pietro Rastelli	Consigliere	Parma, 15 giugno 1923
Severino Salvemini	Consigliere	Biella, 21 ottobre 1950
Domenico Toselli	Consigliere	Torino, 31 marzo 1922
Maria Rosa Valetto (3)	Consigliere	Torino, 24 aprile 1963

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

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

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

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

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

Organi sociali: il Collegio Sindacale

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

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

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

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

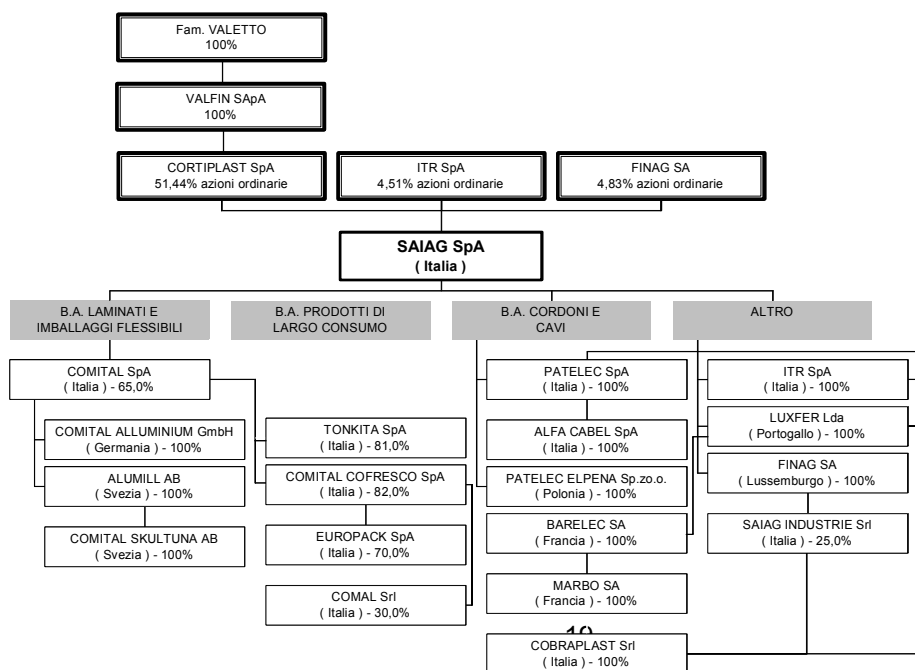
Struttura del Gruppo SAIAG e principali azionisti

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

In particolare, l'attività svolta nel settore dell'alluminio (pari a circa il 57% dei ricavi 2001) riguarda principalmente la produzione di laminati sottili e imballaggi flessibili e la produzione di beni di largo consumo principalmente con i marchi "Cuki", "Domopak" e "Tonkita", mentre l'attività svolta nel settore dei cordoni e cavi riguarda principalmente la produzione di cordoni e cavi elettrici, spine stampate e conduttori in rame.

Per quanto riguarda la ripartizione geografica, nel 2001 le vendite in Italia sono state pari a circa il 52% dei ricavi e all'estero pari a circa il 48% dei ricavi, di cui circa il 69% all'interno della Unione Europea.

Nello schema seguente è rappresentata la struttura del Gruppo SAIAG alla data del 31 dicembre 2002, con evidenziazione degli azionisti di SAIAG, e presentazione delle principali società raggruppate per aree di attività, indicando per ciascuna partecipata la denominazione sociale, la nazionalità e la quota azionaria complessivamente detenuta dall'Emittente. Le percentuali indicate devono intendersi come sommatoria di quelle dirette e indirette complessivamente detenute.



In data 31 gennaio 2002 si è perfezionata, per Euro 77 milioni, la cessione alla Parker Hannifin Corporation delle attività italiane ed estere del settore "Tubi e Mescole" facenti capo alla ITR S.p.A. e alle sue consociate (4,2 milioni di Euro svincolabili al perfezionamento della cessione). L'operazione è stata motivata da esigenze strategiche legate al processo di concentrazione in atto nel mercato europeo dei tubi.

In data 31 luglio 2002 è stato ceduto a Pontelambro Industria S.p.A., società del gruppo Centenari e Zinelli, il 75% di SAIAG INDUSTRIE S.r.l., a fronte di un corrispettivo di Euro 3,5 milioni. La cessione della controllata, la cui Divisione Cobra è specializzata nella produzione di calandrati e termoformati per varie applicazioni industriali, è stata giustificata da un lato dal programma di SAIAG di focalizzazione sulle attività strategiche, dall'altro, dalle prospettive di ulteriore sviluppo di SAIAG INDUSTRIE S.r.l., grazie all'integrazione delle diverse competenze industriali.

Andamento recente e prospettive

Le tabelle che seguono riportano lo stato patrimoniale e il conto economico e il rendiconto finanziario consolidati e riclassificati del Gruppo SAIAG per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001, come approvati dall'assemblea degli azionisti in data 14 maggio 2002, confrontati con i corrispondenti valori per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000.

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

(Milioni di Euro)	2000	2001
Immobilizzazioni materiali	159,0	179,4
Immobilizzazioni immateriali	28,1	37,6
Immobilizzazioni finanziarie	8,8	14,4
Capitale immobilizzato (A)	195,9	231,4
Rimanenze	98,4	101,9
Crediti commerciali	187,4	171,5
Debiti commerciali	(171,9)	(158,5)
Altri crediti / debiti	(10,1)	(8,2)
Capitale circolante netto (B)	103,8	106,7
Fondo trattamento di fine rapporto	(25,5)	(25,7)
Fondi rischi ed oneri	(16,7)	(14,9)
Passività a medio e lungo termine (C)	(42,2)	(40,6)
Capitale investito netto (A) + (B) + (C)	257,5	297,5
Patrimonio netto di Gruppo	107,3	96,9
Patrimonio netto di terzi	32,0	32,6
Totale patrimonio netto (D)	139,3	129,5
Indebitamento finanziario a medio e lungo termine	110,1	145,5
Indebitamento finanziario netto a breve termine	8,1	22,5
Indebitamento finanziario netto (E)	118,2	168,0
Totale fonti di finanziamento (D) + (E)	257,5	297,5

Alla data del 31 dicembre 2001 la struttura patrimoniale consolidata riclassificata del Gruppo SAIAG evidenzia le seguenti principali variazioni rispetto al 31 dicembre 2000:

- il capitale immobilizzato si è incrementato di Euro 35,5 milioni nell'esercizio 2001 ed è passato da Euro 195,9 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 231,4 milioni dell'esercizio 2001, principalmente per effetto della crescita delle immobilizzazioni materiali che sono passate da Euro 159,0 milioni del 2000 a Euro 179,4 milioni del 2001. L'incremento delle immobilizzazioni materiali è in gran parte attribuibile alla crescita della categoria "impianti e macchinari" che è passata da Euro 93,9 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 119,6 milioni dell'esercizio 2001, principalmente per effetto della variazione dell'area di consolidamento;
- il capitale circolante netto è passato da Euro 103,8 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 106,7 milioni dell'esercizio 2001;
- le passività a medio e lungo termine si sono mantenute sostanzialmente stabili e sono passate da Euro 42,2 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 40,6 milioni dell'esercizio 2001;
- il patrimonio netto si è ridotto di Euro 9,8 milioni nell'esercizio 2001 ed è passato da Euro 139,3 milioni del 31 dicembre 2000 a Euro 129,5 del 31 dicembre 2001, principalmente a seguito della perdita generata dal Gruppo SAIAG nell'esercizio 2001 e della distribuzione dei dividendi relativi all'utile 2000;
- l'indebitamento finanziario netto si è incrementato di Euro 49,8 milioni ed è passato da Euro 118,2 milioni del 31 dicembre 2000 a Euro 168,0 del 31 dicembre 2001, principalmente per effetto degli investimenti in partecipazioni per circa Euro 31 milioni e degli investimenti tecnici per circa Euro 27 milioni. L'indebitamento finanziario netto a breve termine include le azioni proprie detenute in portafoglio dalle due società controllate, ITR S.p.A. e FINAG SA, pari a n. 968.750 azioni ordinarie, per un controvalore di Euro 4,6 milioni, al 31 dicembre 2001 e a n. 769.500 azioni ordinarie, per un controvalore di Euro 4,1 milioni, al 31 dicembre 2000.

Conto economico consolidato riclassificato

(Milioni di Euro)	2000	%	2001	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	598,6	100,0%	631,6	100,0%
Altri componenti	34,9	5,8%	26,8	4,2%
Valore della produzione	633,5	105,8%	658,4	104,2%
Consumo di materie prime	(349,0)	-58,3%	(356,6)	-56,5%
Costi per servizi e godimento beni di terzi	(118,8)	-19,8%	(126,6)	-20,0%
Altri costi operativi	(22,8)	-3,8%	(28,8)	-4,6%
Valore aggiunto	142,9	23,9%	146,4	23,2%
Costo del personale	(93,0)	-15,5%	(95,8)	-15,2%
Margine operativo lordo	49,9	8,3%	50,6	8,0%
Ammortamenti	(19,8)	-3,3%	(22,9)	-3,6%
Accantonamenti per rischi	(2,3)	-0,4%	(2,1)	-0,3%
Leasing quota capitale (1)	(0,5)	-0,1%	(0,4)	-0,1%
Risultato operativo	27,3	4,6%	25,2	4,0%
Proventi (Oneri) finanziari netti (1)	(9,8)	-1,6%	(11,7)	-1,9%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0,0	0,0%	(18,2)	-2,9%
Proventi (Oneri) straordinari netti (1)	(1,5)	-0,3%	(1,9)	-0,3%
Ammortamento differenze da consolidamento	(0,9)	-0,2%	(1,0)	-0,2%
Risultato ante imposte	15,1	2,5%	(7,6)	-1,2%
Imposte sul reddito dell'esercizio	(7,1)	-1,2%	1,2	0,2%
Risultato prima degli interessi di azionisti terzi	8,0	1,3%	(6,4)	-1,0%
Risultato di pertinenza di azionisti terzi	(2,5)	-0,4%	0,3	0,0%
Risultato netto di Gruppo	5,5	0,9%	(6,1)	-1,0%

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

I ricavi delle vendite e delle prestazioni hanno registrato un incremento di Euro 33,0 milioni nell'esercizio 2001 (+ 5,5%) e sono passati da Euro 598,6 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 631,6 milioni dell'esercizio 2001. L'incremento è principalmente attribuibile alla crescita dei ricavi netti realizzati nel settore Alluminio che sono passati da Euro 325,8 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 360,4 milioni dell'esercizio 2001, a fronte di una sostanziale stabilità dei ricavi netti del settore Gomma, che sono passati da Euro 272,8 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 271,8 milioni dell'esercizio 2001 (cfr. nella presente sezione, sub b.1 – Stato patrimoniale e conto economico consolidati e riclassificati dell'Offerente).

Occorre inoltre rilevare che i ricavi dell'esercizio 2001 comprendono l'effetto dell'acquisizione della società svedese Comital Skultuna AB che nel 2001 ha realizzato ricavi delle vendite per circa Euro 37 milioni

Il margine operativo lordo è passato da Euro 49,9 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 50,6 milioni dell'esercizio 2001 e la sua incidenza percentuale sui ricavi delle vendite e delle prestazioni si è ridotta dall' 8,3% del 2000 all' 8,0% del 2001, soprattutto in conseguenza della riduzione delle vendite registrata dal settore manifatturiero nell'ultimo trimestre del 2001.

Inoltre, il costo del personale è passato da Euro 93,0 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 95,8 milioni dell'esercizio 2001, conseguenza dell'aumento sia del numero di dipendenti medi in forza (da 2.706 del 2000 a 2.800 unità del 2001) che del costo del lavoro (aumenti contrattuali).

Il risultato operativo è passato da Euro 27,3 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 25,2 milioni dell'esercizio 2001 e la sua incidenza percentuale sul valore della produzione si è ridotta dal 4,6% del 2000 al 4,0% del 2001. La diminuzione del risultato operativo, sia in valore assoluto che in percentuale sul valore della produzione, è attribuibile sia alla contrazione del margine operativo lordo che alla crescita degli ammortamenti che sono saliti da Euro 19,8 milioni del 2000 a Euro 22,9 milioni del 2001.

Gli oneri finanziari netti sono passati da Euro 9,8 milioni dell'esercizio 2000 a Euro 11,7 milioni dell'esercizio 2001, con una incidenza percentuale sul valore della produzione che è salita dall' 1,6% del 2000 all' 1,9% del 2001. L'incremento è risultato da un lato dei minori dividendi e crediti di imposta, rispetto all'esercizio precedente (Euro 0,5 milioni), dall'altro dei maggiori interessi e altri oneri finanziari, dovuti alla crescita dell'esposizione finanziaria netta del Gruppo SAIAG, principalmente per investimenti in partecipazioni. Per contro il costo del denaro non ha presentato, a livello medio annuo, significative variazioni rispetto all'esercizio precedente.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie dell'esercizio 2001 comprendono perdite e svalutazioni relative alla partecipazione detenuta nella società argentina Comital Convert SA per Euro 10,5 milioni e svalutazioni di crediti finanziari per Euro 7,4 milioni, registrate sia per effetto della variazione della parità di cambio tra dollaro e pesos che per tenere conto delle minori possibilità di realizzo degli asset della partecipata. A fronte di tali oneri sono state registrate imposte differite attive per circa Euro 6 milioni, esistendo i presupposti per la recuperabilità delle stesse. Gli oneri straordinari netti riguardano principalmente i costi sostenuti per riduzioni di personale (diminuzione del numero dei siti produttivi, ristrutturazioni societarie).

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono passate da Euro 7,1 milioni dell'esercizio 2000 a Euro -1,2 milioni per l'esercizio 2001, per effetto della registrazione di Euro 8,9 milioni di imposte differite attive nell'esercizio 2001, a seguito della contabilizzazione delle perdite fiscali di alcune società del gruppo.

Il risultato netto di competenza del Gruppo ha registrato una diminuzione di Euro 11,6 milioni ed è passato da Euro 5,5 milioni dell'esercizio 2000 a Euro -6,1 milioni dell'esercizio 2001.

Rendiconto finanziario consolidato

(Milioni di Euro)	2000	2001
Posizione finanziaria netta a breve iniziale (A)	14,9	(8,1)
Flusso monetario da attività di esercizio		
Risultato complessivo	5,5	(6,1)
Ammortamenti	20,6	23,9
Saldo (plus) minusvalenza su alienazione immobilizzi	(0,4)	(1,4)
Saldo (plus) minusvalenza su alienazione partecipazioni	-	-
Variazione fondo trattamento di fine rapporto	2,2	0,2
Variazione fondo oscillazione cambi e altri	(3,6)	(1,8)
Variazione del capitale d'esercizio	(17,8)	(2,7)
Totale (B)	6,5	12,1
Flusso monetario da attività immobilizzate		
Investimenti in immobilizzazioni		
- materiali	(40,0)	(27,1)
- immateriali	(20,2)	(14,1)
- finanziarie	(1,2)	(5,7)
- variazione area di consolidamento e altre	-	(13,0)
Disinvestimenti		
- valore di realizzo degli immobilizzi alienati	1,0	2,0
- valore di realizzo delle partecipazioni alienate	-	-
Totale (C)	(60,4)	(57,9)
Flusso monetario da attività di finanziamento a lungo		
Nuovi finanziamenti	70,9	84,5
Rimborso finanziamenti	2,8	(1,7)
Totale (D)	73,7	82,8
Distribuzione dividendi (E)	(4,0)	(4,0)
Flusso monetario netto d'esercizio (F) = (B+C+D+E)	15,8	33,0
Quota corrente di finanziamenti (G)	(38,8)	(47,4)
Posizione finanziaria netta a breve finale (A+F+G)	(8,1)	(22,5)

Relazione trimestrale al 30 settembre 2002

La tabella che segue riporta le principali grandezze patrimoniali consolidate del Gruppo SAIAG alla data del 30 settembre 2002, confrontate con i corrispondenti valori del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2001.

(Milioni di Euro)	31.12.2001	30.9.2002
Immobilizzazioni industriali	217,0	161,6
Immobilizzazioni finanziarie	14,4	9,9
Capitale immobilizzato	231,4	171,5
Rimanenze	101,9	77,5
Crediti commerciali	171,5	116,9
Debiti commerciali	(158,5)	(116,1)
Altri crediti / debiti	(8,2)	(3,4)
Capitale circolante netto	106,7	74,9
Indebitamento finanziario a medio e lungo termine	145,5	75,2
Indebitamento finanziario netto a breve termine	22,5	21,7
Indebitamento finanziario netto	168,0	96,9

Le variazioni registrate nel periodo dalle grandezze patrimoniali sono principalmente attribuibili alla variazione dell'area di consolidamento, avvenuta a seguito (i) della cessione di alcune società controllate da parte di ITR S.p.A. al Gruppo Parker Hannifin nel gennaio 2002, (ii) della cessione, da parte di Comital S.p.A., della partecipazione detenuta nella Comital Convert S.A. nel mese di luglio 2002 e (iii) della cessione, nell'agosto 2002, del 75% delle azioni di Saiag Industrie S.r.l. a seguito della scissione della società.

L'indebitamento finanziario netto si è ridotto di Euro 71,1 milioni ed è passato da Euro 168,0 milioni del 31 dicembre 2001 a Euro 96,9 milioni del 30 settembre 2002 principalmente per effetto dell'incasso di Euro 77 milioni nel mese di gennaio 2002, a seguito della cessione a Parker Hannifin Corporation delle attività italiane ed estere della Business Area Tubi e Mescole facenti capo a ITR S.p.A. e alle sue consociate.

L'indebitamento finanziario netto a breve termine include le azioni proprie detenute in portafoglio dalle due società controllate, ITR S.p.A. e FINAG SA, pari complessivamente a n. 1.050.938 azioni ordinarie per un controvalore di Euro 4,8 milioni al 30 settembre 2002 e a n. 968.750 azioni ordinarie per un controvalore di Euro 4,6 milioni al 31 dicembre 2001.

La tabella che segue riporta le principali grandezze economiche consolidate del Gruppo SAIAG relative ai primi 9 mesi del 2002, confrontate con i corrispondenti valori dei primi 9 mesi del 2001. Si evidenzia che, in relazione alle significative variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento nel corso dell'esercizio 2002, i valori al 30 settembre 2001 sono stati riclassificati per ottenere confronti omogenei con i valori al 30 settembre 2002.

(Milioni di Euro)	30.9.2001	%	30.9.2002	%
Ricavi	355,7	100%	342,3	100%
Margine operativo lordo	29,3	8,2%	27,2	7,9%
Ammortamenti	(13,0)	-3,7%	(14,0)	-4,1%
Risultato operativo	16,3	4,6%	13,2	3,9%
Oneri finanziari netti	(5,1)	-1,4%	(4,4)	-1,3%
Proventi (Oneri) straordinari	(9,1)	-2,6%	(8,6)	-2,5%
Risultato ante imposte	2,1	0,6%	0,2	0,1%

I ricavi consolidati di Gruppo al 30 settembre 2002 sono pari a Euro 342,3 milioni con una riduzione del 3,8% rispetto a Euro 355,7 milioni del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, dato reso omogeneo escludendo le attività della *business area* "tubi e mescole".

Il progressivo al 30 settembre 2002 evidenzia, per i mercati di riferimento del Gruppo, una flessione per quanto riguarda il settore manifatturiero, con accentuazioni nel segmento cordoni e cavi, e un andamento stabile per il settore distribuzione. I ricavi consolidati al 30 settembre 2002 risentono sostanzialmente degli andamenti di mercato descritti, ad eccezione del settore distribuzione che anche nel terzo trimestre 2002 ha mantenuto livelli di fatturato superiori all'esercizio precedente. Sui ricavi ha inoltre influito negativamente l'effetto derivante dall'andamento dei prezzi delle materie prime e, in particolare, dell'alluminio che ha presentato riduzioni medie superiori al 7% rispetto a primi nove mesi del 2001.

Il margine operativo lordo è passato da Euro 29,3 milioni del 30 settembre 2001 a Euro 27,2 milioni del 30 settembre 2002 e la sua incidenza percentuale sui ricavi è scesa dall'8,2% del 30 settembre 2001 al 7,9% del 30 settembre 2002.

Il risultato operativo è passato da Euro 16,3 milioni del 30 settembre 2001 a Euro 13,2 milioni del 30 settembre 2002 e la sua incidenza percentuale sui ricavi è scesa, rispettivamente, dal 4,6% al 3,9%.

Gli oneri finanziari netti sono passati da Euro 5,1 milioni del 30 settembre 2001 a Euro 4,4 milioni del 30 settembre 2002 e la loro incidenza percentuale sui ricavi è scesa, rispettivamente, dal 1,4% al 1,3%. Nei primi 9 mesi del 2001 gli oneri finanziari netti includevano componenti positivi per crediti di imposta su dividendi per Euro 0,2 milioni mentre nei primi 9 mesi del 2002 includevano componenti positivi per crediti di imposta su dividendi per Euro 1,4 milioni.

Gli oneri straordinari al 30 settembre 2002, pari a Euro 8,6 milioni, riguardano per Euro 5,3 milioni perdite connesse alla vendita del 100% della Comital Convert S.A., avvenuta nel mese di luglio 2002 e per Euro 2,2 milioni minusvalenze realizzate a fronte della vendita del 75% della Saiag Industrie S.r.l., avvenuta nell'agosto 2002, nell'ambito del processo di razionalizzazione e focalizzazione del Gruppo che prevedeva la dismissione del settore calandrati e termoformati.

Il risultato ante imposte si è ridotto di Euro 1,9 milioni ed è passato da Euro 2,1 milioni del 30 settembre 2001 a Euro 0,2 milioni del 30 settembre 2002 e la sua incidenza percentuale sui ricavi è scesa, rispettivamente, dallo 0,6% allo 0,1%.

La tabella che segue riporta le principali grandezze economiche consolidate del Gruppo SAIAG per il periodo 1 giugno - 30 settembre 2002 (3^o trimestre 2002), confrontate con i corrispondenti valori del periodo 1 giugno - 30 settembre 2001 (3^o trimestre 2001). Come in precedenza, si evidenzia che, in relazione alle significative variazioni intervenute nel perimetro di consolidamento nel corso dell'esercizio 2002, i valori del 3^o trimestre 2001 sono stati riclassificati per ottenere confronti omogenei con i valori del 3^o trimestre 2002.

(Milioni di Euro)	3^ Trim. 01	%	3^ Trim. 02	%
Ricavi	102,3	100%	102,8	100%
Margine operativo lordo	8,3	8,1%	7,9	7,7%
Ammortamenti	(4,1)	-4,0%	(4,2)	-4,1%
Risultato operativo	4,2	4,1%	3,7	3,6%
Oneri finanziari netti	(2,1)	-2,1%	(1,7)	-1,7%
Proventi (Oneri) straordinari	(1,2)	-1,2%	(2,3)	-2,2%
Risultato ante imposte	0,9	0,9%	(0,3)	-0,3%

I ricavi consolidati di Gruppo del 3^ trimestre 2002 ammontano a Euro 102,8 milioni e sono sostanzialmente allineati ai ricavi consolidati del 3^ trimestre 2001, pari a Euro 102,3 milioni.

Nel 3^ trimestre 2002 i mercati di riferimento del Gruppo hanno presentato, rispetto all'analogo periodo dell'esercizio 2001, un trend di leggera ripresa per il settore manifatturiero mentre il settore della grande distribuzione ha registrato una sostanziale stabilità.

Il margine operativo lordo è sceso da Euro 8,3 milioni del 3^ trimestre 2001 a Euro 7,9 milioni del 3^ trimestre 2002 e la sua incidenza percentuale sui ricavi è scesa dall' 8,1% del 3^ trimestre 2001 al 7,7% del 3^ trimestre 2002.

Il risultato operativo è sceso da Euro 4,2 milioni del 3^ trimestre 2001 a Euro 3,7 milioni del 3^ trimestre 2002 e la sua incidenza percentuale sui ricavi è scesa, rispettivamente, dal 4,1% al 3,6%.

Nel 3^ trimestre 2002 sono stati contabilizzati oneri straordinari per Euro 2,3 milioni, in gran parte dovuti a minusvalenze relative alla cessione a terzi del 75% della Saiag Industrie S.r.l., mentre gli oneri straordinari del corrispondente periodo dell'esercizio precedente riguardavano principalmente accantonamenti relativi a Comital Convert S.A.

Il risultato ante imposte è passato da Euro 0,9 milioni del 3^ trimestre 2001 ad Euro - 0,3 milioni del 3^ trimestre 2002.

Per quanto riguarda l'ultima parte dell'anno, per l'area alluminio è previsto un sostanziale mantenimento del trend evidenziato nel trimestre appena concluso. Si sta invece accentuando la difficile situazione di mercato dell'area cordoni e cavi, alla quale si sta reagendo con azioni di contenimento dei costi

Eventi successivi

Il 3 ottobre 2002 è stata costituita, con la partecipazione di SAIAG al 70% del capitale sociale, la società Global Metals S.r.l., con capitale sociale di Euro 80.000, nuova iniziativa per il *trading* nel settore dei metalli non ferrosi, con particolare riguardo alle attività che interessano l'alluminio e il rame.

Il Progetto di Bilancio della Società relativo all'esercizio 2002 e il bilancio consolidato del Gruppo sono stati approvati dal Consiglio di amministrazione convocato per il giorno 28 marzo 2003.

Conto economico consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002, confrontato con quello relativo all'esercizio 2001:

<i>(in migliaia di euro)</i>	2002	2001
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	443.290	631.589
2) variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	3.244	(2.865)
3) variazione opere in corso su ordinazione	(32)	561
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.797	6.633
5) altri ricavi e proventi:	27.550	22.535
- di cui: contributi in c/esercizio	<u>374</u>	<u>564</u>
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	476.849	658.453
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) materie prime, sussidiarie di consumo e merci	260.661	358.740
7) per servizi	93.318	118.718
8) per godimento di beni di terzi	3.158	7.897
9) per il personale	56.300	95.808
a) salari e stipendi	40.845	68.538
b) oneri sociali	12.599	22.779
c) trattamento di fine rapporto	2.503	4.136
d) trattamento di quiescenza e simili	155	218
e) altri costi	198	137
10) ammortamenti e svalutazioni	19.184	25.828
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	3.298	5.927
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	14.340	18.054
d) svalutazione crediti attivo circolante	1.546	1.847
11) variazione rimanenze materie prime	16	(2.082)
12) accantonamenti per rischi	87	0
13) altri accantonamenti	33	475
14) oneri diversi di gestione	<u>29.139</u>	<u>31.065</u>
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	<u>461.896</u>	<u>636.449</u>
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)	14.953	22.004
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) proventi da partecipazioni	4.777	158
- altri	1.714	158
16) altri proventi finanziari	2.410	4.336
a) da crediti immobilizzati	0	53
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni	8	0
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	19	4
d) proventi diversi dai precedenti:	2.383	4.279
- di cui: altri	2.383	3.966
17) interessi e altri oneri finanziari	<u>10.245</u>	<u>15.816</u>
TOTALE (15+16-17)	(3.058)	(11.322)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(84)	(18.170)
18) rivalutazioni	0	0
19) svalutazioni	(84)	(18.170)

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) proventi	1.024	2.715
- di cui: <i>plusvalenze da alienazioni</i>	578	1.572
<i>varie</i>	446	1.143
21) oneri	11.806	3.101
- di cui: <i>minusvalenze da alienazioni</i>	2.148	148
<i>imposte esercizi precedenti</i>	254	190
<i>varie</i>	9.404	2.763
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20 - 21)	(10.782)	(386)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B±C+D±E)	1.029	(7.874)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	8.968	(1.453)
26) RISULTATO DEL PERIODO	(7.939)	(6.421)
(Utile)/Perdita di terzi	(1.482)	299
RISULTATO CONSOLIDATO DEL PERIODO	(9.421)	(6.122)

Il fatturato consolidato a perimetro omogeneo di consolidamento (sono state cedute le attività nel settore della gomma e dell'automotive) ammonta a Euro 443,3 milioni, sostanzialmente in linea con quello dell'anno precedente /(Euro 455,6 milioni).

Il margine operativo lordo, a parità di perimetro, è risultato pari a Euro 35,7 milioni, contro Euro 36,3 milioni dell'anno precedente, con un'incidenza sui ricavi dell'8,1% contro l'8% del 2001.

Il risultato operativo consolidato, a parità di perimetro, ammonta a Euro 17,2 milioni, contro Euro 19,7 milioni dell'anno precedente, con una redditività percentuale del 3,9% contro il 4,3 % del 2001, dovuta principalmente alla maggiore incidenza degli ammortamenti conseguenti agli investimenti tecnici realizzati per il miglioramento e l'aumento della capacità produttiva.

Gli oneri finanziari netti del Gruppo, a parità di perimetro, ammontano a Euro 3,4 milioni, contro Euro 7,6 milioni dell'anno precedente, e comprendono componenti positivi per dividendi e crediti di imposta pari a Euro 4,8 milioni (Euro 0,1 milioni nell'esercizio precedente).

Gli oneri straordinari netti del 2002 ammontano a Euro 12,8 milioni (Euro 21,1 milioni nel 2001) e comprendono: (i) perdite derivanti dalla cessione della partecipata argentina Comital Convert per Euro 5,4 milioni (Euro 17,9 milioni di svalutazioni nel 2001); (ii) minusvalenze derivanti dalla dismissione o ristrutturazione di attività non strategiche per circa Euro 4 milioni; (iii) altri oneri connessi alla riduzione di personale per ristrutturazioni e per contrastare la crisi del mercato.

Il risultato netto ante imposte presenta un utile di Euro 1,0 milioni, contro una perdita di Euro 7,6 milioni del 2001 (Euro 8,5 milioni a parità di perimetro).

Il risultato netto dell'esercizio, ante quota terzi, presenta una perdita di Euro 7,9 milioni, contro Euro 6,4 milioni dell'anno precedente, per effetto delle imposte che ammontano a circa Euro 9 milioni di cui Euro 3,2 milioni per IRAP.

Il risultato netto consolidato dell'esercizio presenta una perdita di Euro 9,4 milioni, contro una perdita di Euro 6,1 milioni nel 2001 (Euro 7,8 milioni a parità di perimetro), per effetto della quota di utili di pertinenza dei soci minoritari.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 dicembre 2002 è pari a Euro 85,6 milioni (Euro 168 milioni al 31 dicembre 2001).

La capogruppo SAIAG presenta un utile netto d'esercizio pari a Euro 2,8 milioni (Euro 2,5 milioni nell'anno precedente).

Il Consiglio di amministrazione dell'Emittente ha deliberato quindi di proporre all'assemblea degli azionisti convocata per il 27 maggio 2003, in prima convocazione, e, occorrendo, in seconda convocazione il 3 giugno 2003, la distribuzione di un dividendo di Euro 0,0156 per azione ordinaria e di Euro 0,0260 per azione di risparmio. La distribuzione è prevista a partire dal 19 giugno 2003 con stacco della cedola n.16 in data 16 giugno 2003.

b.3 Gli Intermediari

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

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

Presso Euromobiliare è disponibile il presente Documento d'Offerta nonché - per la consultazione - i documenti indicati al successivo punto O.

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

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

L'Offerta ha ad oggetto massimo n. 4.650.723 Azioni Ordinarie SAIAG, da nominali Euro 0,52 ciascuna, godimento regolare, rappresentanti il 26,72 % del Capitale Ordinario e il 17,13% del Capitale Sociale e massimo n. 7.890.337 Azioni di Risparmio SAIAG, da nominali Euro 0,52 ciascuna, godimento regolare, rappresentanti l' 81,0% del Capitale di Risparmio e il 29,06% del Capitale Sociale dell'Emittente. Le Azioni rappresentano la totalità delle Azioni in circolazione non possedute dall' Offerente e dalle altre Parti Sindacate (cfr. Sezione D, sub d.1) alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, escluse le Azioni proprie detenute dalle Società Controllate.

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

Gli acquisti durante il Periodo di Adesione (**dal 9 aprile 2003 al 9 maggio 2003**) ma al di fuori dell'Offerta potranno essere effettuati, da parte dell' Offerente, dalle ore 8:00 del giorno **9 aprile 2003** alle ore 17,35 del giorno **9 maggio 2003**.

Qualora entro la fine del Periodo di Offerta il Consiglio di amministrazione dell'Emittente dovesse avvalersi della facoltà attribuitagli, ai sensi dell'art. 2443, secondo comma, Codice Civile, dall'assemblea degli azionisti del 23 giugno 1999, e deliberasse l'aumento del capitale sociale destinato ai dipendenti dell'Emittente o di società da questa controllate, con l'emissione di massimo n. 794.500 Azioni Ordinarie, l'Offerta sarà automaticamente estesa anche alle Azioni sottoscritte dai destinatari (cfr. Sezione B, sub b.2). Pertanto il numero massimo di Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta è pari a n. 5.445.223, rappresentanti il 29,92 % del Capitale Ordinario e il 19,49% del Capitale Sociale dell'Emittente.

Le Azioni dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali, essere liberamente trasferibili agli Offerenti, avere godimento regolare ed essere munite, le Azioni Ordinarie, della cedola n.16, le Azioni di Risparmio della cedola n.16 , e di tutte le successive.

c.2 Percentuale sul capitale sociale

Le n. 4.650.723 Azioni Ordinarie SAIAG oggetto dell'Offerta rappresentano il 26,72 % del Capitale Ordinario e il 17,13 % del Capitale Sociale, le n. 7.890.337 Azioni di Risparmio rappresentano l' 81.% . del Capitale di Risparmio e il 29,06 % del Capitale Sociale. Pertanto complessivamente le Azioni oggetto dell'Offerta rappresentano il 46,20% ca. del Capitale Sociale dell'Emittente.

Qualora si verificasse la circostanza di cui al secondo capoverso del punto precedente, le n. 5.445.223 Azioni Ordinarie conseguentemente oggetto dell'Offerta rappresenterebbero il 29,92 % del Capitale Ordinario e il 19,49% ca. del Capitale Sociale e complessivamente le Azioni oggetto dell'Offerta rappresenterebbero il 47,73% del Capitale Sociale dell'Emittente.

c.3 Altri strumenti finanziari

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

c.4 Autorizzazioni

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

c.5 Modalità e termini di adesione

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

Gli Intermediari Depositari devono far confluire le adesioni all'Intermediario Incaricato, direttamente o per il tramite di un intermediario che svolge attività di negoziazione

presso Borsa Italiana (di seguito “**Intermediario Negoziatore**”), come proposta di negoziazione ai prezzi uguali al Corrispettivo, pari a Euro 3,80 per le Azioni Ordinarie e a Euro 2,55 per le Azioni di Risparmio.

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

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

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

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

L’accettazione dell’Offerta da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) è consentita – per un totale di 21 giorni di Borsa aperta – **dal 9 aprile 2003 fino al 9 maggio 2003**, estremi inclusi, durante gli orari previsti per la negoziazione diurna sul Mercato Telematico Azionario (dalle ore 8.00 alle ore 17.35) (“**Periodo di Adesione**”), salvo proroga comunicata dall’Offerente ai sensi delle disposizioni vigenti (cfr. articoli 43 e 37 del Regolamento Consob).

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

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

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

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

I risultati definitivi dell’Offerta, nonché le indicazioni necessarie sulla conclusione dell’Offerta e sull’esercizio delle facoltà previste nel presente Documento di Offerta, saranno pubblicati a cura dell’ Offerente ai sensi dell’art. 41, comma 4 del Regolamento Consob, mediante apposito avviso sui quotidiani indicati alla successiva sezione M, entro il giorno precedente la Data di Pagamento.

L’Offerente comunicherà l’avveramento o l’eventuale rinuncia alle condizioni di cui in Avvertenze, sub a.1 (condizioni di efficacia), dandone comunicazione a Consob, a Borsa

Italiana e ad almeno 2 agenzie di stampa, rispettivamente entro le ore 07:59 del primo giorno (condizioni di efficacia relative alle soglie di adesione, di cui sub *a.1.2* e *a.1.3* e sub *c.8.2*, *c.8.3*) e del secondo giorno (condizione di cui sub *a.1.1* e sub *c.8.1*) di Borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, e inserendo apposita dichiarazione in merito nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta.

L'Offerente, qualora eserciti la facoltà di modificare i termini dell'Offerta di cui in Avvertenze, sub *a.9*, ai sensi dell'art. 43 del Regolamento Consob, ne darà comunicazione alla Consob e al mercato nelle forme previste dall'art. 37 del Regolamento Consob e pubblicherà le modifiche stesse con le modalità di pubblicazione dell'Offerta (apposito avviso sui quotidiani indicati alla successiva sezione M).

c.7 Mercati sui quali è promossa l'Offerta

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

L'Offerta non è stata e non verrà diffusa né direttamente né indirettamente negli Stati Uniti d'America, nei relativi territori e possedimenti o in ogni altro territorio sottoposto alla giurisdizione degli Stati Uniti d'America, ovvero diretta ad alcuna "persona statunitense" (come definita nella Regulation S emanata dalla Securities and Exchange Commission, ai sensi del Securities Act del 1933), né sarà in alcun modo diffusa in qualsiasi altro paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità ("**Altri Paesi**"), né utilizzando servizi postali né alcun mezzo di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la

posta elettronica, il telefono e Internet) degli Stati Uniti d'America e degli Altri Paesi come sopra specificati né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America o degli Altri Paesi. Non vi sarà alcuna sollecitazione diretta o indiretta negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi e il presente Documento di Offerta non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi.

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

c.8 Condizioni di efficacia dell'Offerta

c.8.1. efficacia dell'Offerta

L'efficacia dell'Offerta è subordinata alla condizione che, successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta ed entro le ore 24:00 del primo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura dell'Offerta, non si siano verificati, a livello nazionale o internazionale, circostanze straordinarie (quali eventi eccezionali comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato) e/o eventi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale, reddituale, fiscale, societaria e giudiziaria della Società o del Gruppo che alla stessa fa capo, tali da alterare in modo sostanziale il profilo patrimoniale e/o finanziario del Gruppo facente capo all'Emittente, rispetto a quanto evidenziato nella relazione trimestrale al 30 settembre 2002.

Nel caso in cui tali circostanze ed eventi dovessero verificarsi, l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla condizione di efficacia di cui sopra, ottenuto il preventivo consenso scritto di Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. (in qualità di Agente del Finanziamento di cui alla Sezione F, sub. f.3), di seguito anche "**Banca Agente**"), dandone comunicazione a Consob, a Borsa Italiana e ad almeno 2 agenzie di stampa entro le ore 07:59 del secondo giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, e inserendo apposita dichiarazione in merito nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta (cfr Sezione C, sub c.6).

c.8.2. efficacia dell'Offerta sulle Azioni Ordinarie

L'efficacia dell'Offerta sulle Azioni Ordinarie è subordinata al verificarsi della condizione che le Azioni Ordinarie conferite in adesione consentano all'Offerente di venire a detenere direttamente, in esito all'Offerta e tenuto conto delle Azioni Ordinarie eventualmente acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, nel Periodo di Adesione ma al di fuori dell'Offerta, almeno n. 11.864.720 Azioni Ordinarie, pari al 68,16% del Capitale Ordinario e al 43,70% del Capitale Sociale e quindi consentano alle Parti Sindacate di venire a detenere complessivamente, direttamente e indirettamente, tenendo conto delle Azioni proprie detenute dalle Società Controllate, almeno n. 15.666.321 Azioni, partecipazione superiore al **90%** del Capitale Ordinario. Il raggiungimento di tale possesso azionario implica l'acquisto da parte dell'Offerente, in esito all'Offerta e tenendo conto delle Azioni eventualmente da questi acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta ma al di fuori dell'Offerta, di almeno n. 2.910.214 Azioni Ordinarie, pari al 16,72% del Capitale Ordinario e al 62,58% delle Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta.

Nel caso in cui le Azioni Ordinarie conferite in adesione all'Offerta risultassero di un quantitativo inferiore a quello minimo sopra indicato, l' Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla condizione di cui sopra e di acquistare comunque il minor quantitativo di Azioni Ordinarie conferite, ottenuto il preventivo consenso scritto della Banca Agente, che non lo rifiuterà né ritarderà senza ragionevole motivo qualora le Azioni Ordinarie conferite in adesione all'Offerta risultassero di un quantitativo tale da consentire all'Offerente di venire a detenere, direttamente, almeno n. 10.719.359 Azioni Ordinarie, pari al 67,92% del Capitale Ordinario e al 42,42% del Capitale Sociale, escluse le Azioni proprie detenute dalle Società Controllate (percentuali rispettivamente uguali al 61,58% del Capitale Ordinario e al 39,49% del Capitale Sociale comprese le Azioni proprie detenute dalle Società Controllate). Il quantitativo indicato risulta necessario, tenendo conto dei trasferimenti di Azioni ai quali le Parti Sindacate si sono impegnate - cfr. estratto del Patto in Allegato -, ai fini degli obblighi di pegno di cui alla sezione D, sub d.2. e alla sezione G, sub g.2.

Il raggiungimento di tale possesso azionario implica l'acquisto da parte dell'Offerente, in esito all'Offerta e tenendo conto delle Azioni eventualmente da questi acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta ma al di fuori dell'Offerta, di almeno n. 1.764.853 Azioni, pari al 10,14% del Capitale Ordinario e al 37,95% delle Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà l'avveramento o l'eventuale rinuncia alle condizioni di cui sopra, dandone comunicazione a Consob, a Borsa Italiana e ad almeno 2 agenzie di stampa entro le ore 07:59 del primo giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, e inserendo apposita dichiarazione in merito nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta (cfr Sezione C, sub c.6).

c.8.3. efficacia dell'Offerta sulle Azioni di Risparmio

L'efficacia dell'Offerta sulle Azioni di Risparmio è condizionata dai risultati conseguiti al termine dell'Offerta sulle Azioni Ordinarie di cui al punto precedente, sub c.8.2.

L'efficacia dell'Offerta su tali Azioni è condizionata inoltre dal raggiungimento di un quantitativo minimo di Azioni di Risparmio conferite in adesione all'Offerta, tale da consentire all'Offerente di venire a detenere complessivamente, direttamente e indirettamente, tenendo conto delle Azioni proprie detenute dalle Società Controllate, almeno n. 4.880.143 Azioni di Risparmio, corrispondenti al 50,1% del Capitale di Risparmio.

Il raggiungimento di tale possesso azionario implica l'acquisto da parte dell'Offerente, in esito all'Offerta e tenendo conto delle Azioni eventualmente da questi acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta ma al di fuori dell'Offerta, di almeno n. 3.029.675 Azioni di risparmio, pari al 31,10% del Capitale di Risparmio e al 38,40% delle Azioni di Risparmio oggetto dell'Offerta.

Nel caso in cui le Azioni di Risparmio conferite in adesione all'Offerta risultassero di un quantitativo inferiore a quello minimo sopra indicato, l' Offerente, qualora fossero soddisfatte le condizioni di efficacia dell'Offerta sulle Azioni Ordinarie (cfr. sub c.8.2) o vi rinunciaste, si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare alla condizione di cui sopra e di acquistare comunque, insieme con le Azioni Ordinarie, anche il minor quantitativo di Azioni di Risparmio conferite.

L'Offerente comunicherà l'avveramento o l'eventuale rinuncia alla condizione di cui sopra, dandone comunicazione a Consob, a Borsa Italiana e ad almeno 2 agenzie di stampa entro le ore 07:59 del primo giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, e inserendo apposita dichiarazione in merito nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta (cfr. Sezione C, sub c.6).

c.8.4. restituzione delle Azioni

Qualora le condizioni di cui sopra non si verificassero e l' Offerente non vi rinunciaste, le Azioni Ordinarie e le Azioni di Risparmio apportate all'Offerta saranno restituite ai singoli aderenti per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., entro il secondo giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura dell'Offerta. Avranno pertanto diritto ad incassare il dividendo relativo all'esercizio 2002 di cui alla Sezione B, sub b.2..

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

d.1 Numero e categorie di Azioni dell'Emittente possedute direttamente o indirettamente dagli Offerenti

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, CORTIPLAST detiene direttamente n. 8.954.506 Azioni Ordinarie, rappresentanti il 51,44% del Capitale Ordinario e il 32,98% del Capitale Sociale e n. 1.600.468 Azioni di Risparmio, rappresentanti il 16,43% del Capitale di Risparmio e il 5,89% del Capitale Sociale, quindi detiene

complessivamente il 38,88% . del Capitale Sociale. Detiene inoltre indirettamente, tramite le società FINAG SA e ITR S.p.A., interamente controllate dall'Emittente, n. 1.625.101 Azioni Ordinarie, rappresentanti il 9,34% ca. del Capitale Ordinario, e n. 250.000 Azioni di Risparmio, rappresentanti il 2,57% ca. del Capitale di Risparmio. I Consigli di amministrazione delle due società hanno deliberato in data 28 marzo 2003 di non conferire in adesione all'Offerta le Azioni possedute.

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

PARTI	AZIONI ORDINARIE		AZIONI DI RISPARMIO	
	N. Azioni	% su ordinarie	N. Azioni	% sulle risparmio
Sergio Gualco	346.500	1,990%	0	0
Emilia Barge	345.000	1,982%	0	0
Patrizia Leone Gualco	345.000	1,982%	0	0
BINGO s.s. (1)	340.000	1,953%	0	0
Eden Riviera s.s. (1)	340.000	1,953%	0	0
GEMINI s.s. (1)	340.000	1,953%	0	0
ISIDE s.s. (1)	120.000	0,690%	0	0
Totale	2.176.500	12,504%	0	0%

(1) società che non fanno parte del Gruppo Cortiplast

Pertanto alla data di pubblicazione del presente Documento d'Offerta l'Offerente, direttamente e indirettamente, e le altre Parti Sindacate detengono complessivamente n. 12.756.107 Azioni ordinarie SAIAG, pari al 73,28% del Capitale Ordinario e al 46,99% del Capitale Sociale e n. 1.850.468 Azioni di Risparmio SAIAG, pari al 19% del Capitale di Risparmio e al 6,82% ca. del Capitale Sociale, quindi complessivamente il 53,80% ca. del Capitale Sociale dell'Emittente (si veda anche l'azionariato dell'Emittente al precedente paragrafo b.2).

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

A garanzia del finanziamento ottenuto per coprire gli oneri derivanti dall'Offerta e delle garanzie di esatto adempimento di cui al punto F, sub. f.3), l'Offerente ha costituito in pegno, a favore degli istituti bancari che li hanno concessi, tutte le Azioni possedute alla data di stipulazione del contratto di finanziamento, e ha assunto l'impegno irrevocabile a costituire in pegno, alla data di pagamento dell'Offerta, le Azioni che acquisterà nel Periodo di Offerta, anche al di fuori dell'Offerta.

Le Banche Finanziatrici si sono impegnate ad acconsentire alla parziale liberatoria del pegno sulle Azioni, in presenza di contestuale corrispondente parziale rimborso del finanziamento e a condizione che le residue Azioni vincolate alla garanzia pignorizia non siano inferiori ad un quantitativo corrispondente ad almeno il 67% delle Azioni con diritto di voto dell'Emittente (escluse le Azioni proprie detenute dalle Società Controllate).

Il diritto di voto relativo alle Azioni oggetto del pegno sarà esercitato dall'Offerente ovvero dalle Banche Finanziatrici (in caso di inadempimento agli obblighi del Contratto di Finanziamento e/o delle Garanzie e comunque in caso di recesso, decadenza dal beneficio del termine o risoluzione del Contratto di Finanziamento), in conformità a quanto previsto nei relativi atti di costituzione del pegno.

L'Offerente non ha effettuato, né direttamente né indirettamente, altre operazioni di pegno, diverse da quella indicata, né operazioni di riporto o usufrutto sulle Azioni, né assunto alcun ulteriore impegno in relazione alle stesse.

Le altre Parti Sindacate non hanno effettuato, né direttamente né indirettamente, operazioni di riporto usufrutto o pegno sulle Azioni, né assunto alcun ulteriore impegno in relazione alle stesse.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

e.1 Indicazione del corrispettivo unitario e sua giustificazione

Il corrispettivo unitario offerto dall'Offerente è pari a Euro **3,80** per ciascuna Azione Ordinaria e Euro **2,55** per ciascuna Azione di Risparmio e sarà interamente versato in contanti.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, in caso d'adesione totalitaria alla stessa, sarà pari a Euro **37.793.107** (il "**Controvalore Massimo**") per l'acquisto di tutte le n. 4.650.723 Azioni Ordinarie e di tutte le n. 7.890.337 Azioni di Risparmio oggetto dell'Offerta.

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

Qualora si verificasse la circostanza di cui al secondo capoverso del precedente punto c.1, Sezione C, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulle massimo n. 5.445.223 Azioni Ordinarie e n.7.890.337 Azioni di Risparmio oggetto della stessa, sarebbe pari a Euro **40.812.207**.

Il Corrispettivo offerto incorpora i seguenti premi rispetto alle quotazioni borsistiche recenti:

Premi	Azioni	Azioni
	Ordinarie	di Risparmio
Rispetto al prezzo medio ponderato ⁽¹⁾ dell'ultimo mese (febbraio 2003)	16,5%	29,2%
Rispetto al prezzo medio ponderato ⁽¹⁾ dell'ultimo trimestre	17,3%	27,2%
Rispetto al prezzo medio ponderato ⁽¹⁾ dell'ultimo semestre	18,9%	26,8%
Rispetto al prezzo medio ponderato ⁽¹⁾ degli ultimi dodici mesi	16,0%	19,4%

(1) Media, ponderata per i volumi, dei prezzi ufficiali

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

Nella determinazione del Corrispettivo, l'Offerente ha fatto principale riferimento all'andamento dei prezzi di Borsa delle azioni dell'Emittente maggiorati di un premio volto a fornire agli azionisti di minoranza un congruo riconoscimento a fronte dell'adesione all'Offerta.

In particolare, secondo tale approccio (cosiddetto metodo delle Quotazioni di Borsa), l'Offerente ha proceduto ad analizzare i prezzi di Borsa registrati in differenti periodi

antecedenti l'Offerta, così da individuare riferimenti medi che esprimano ragionevolmente l'apprezzamento del mercato delle azioni in oggetto.

A tal fine, secondo la prassi più accreditata in materia, si è ritenuto di prendere a riferimento un orizzonte temporale sufficientemente ampio, al fine di sterilizzare la variabilità tipica nel breve termine e l'eventuale ridotta attendibilità dei corsi per la presenza di eventuali punti di discontinuità, anche per effetto di possibili pressioni speculative sui prezzi. D'altro canto, si è considerato come la selezione di orizzonti temporali di ampiezza eccessiva possa ridurre la significatività dei prezzi, qualora questi riflettano situazioni aziendali o di mercato superate alla data di riferimento della valutazione. Sulla base delle citate riflessioni, si sono esclusi dal periodo di riferimento i giorni successivi al termine dell'ultimo mese antecedente il lancio dell'Offerta, estendendo le osservazioni al periodo di 12 mesi antecedenti. In tale contesto, al fine di poter svolgere un'opportuna analisi di sensitività, sono stati inoltre considerati gli orizzonti temporali più limitati di 1 mese, 3 mesi, 6 mesi e 9 mesi.

Utilizzando come orizzonti temporali di riferimento le medie registrate **nell'ultimo mese e negli ultimi sei mesi** precedenti l'Offerta, l'applicazione del criterio delle Quotazioni di Borsa ha portato alla determinazione di un intervallo di valori, ante premio, compreso tra Euro **3,20** ed Euro **3,26** per ciascuna Azione Ordinaria e Euro **1,97** ed Euro **2,01** per ciascuna Azione di Risparmio.

Periodo	Ordinaria	Risparmio
	Prezzo medio ⁽¹⁾	Prezzo medio ⁽¹⁾
1 mese (febbraio 2003)	3,262	1,973
3 mesi	3,240	2,005
6 mesi	3,195	2,010
9 mesi	3,216	2,065
12 mesi	3,276	2,135

(1) Media, ponderata per i volumi, dei prezzi ufficiali Italiana S.p.A.

Fonte dati: elaborazioni Euromobiliare SIM su dati di Borsa

L'applicazione di premi di offerta compresi tra il **16%** e **29%** all'intervallo di valori suddetto ha portato alla determinazione dei prezzi di offerta pari a Euro **3,80** per ciascuna Azione Ordinaria e Euro **2,55** per ciascuna Azione di Risparmio.

e.2 Confronto del corrispettivo con diversi indicatori relativi all'Emittente

Di seguito sono riportati alcuni dati ed indicatori per azione dell'Emittente relativi ai due ultimi esercizi:

<i>(€ migliaia eccetto dati per azione)</i>	2000	2001
Dividendo totale	3.606	1.866
Dividendo per azione		
Ordinaria	0,13	0,07
Risparmio	0,14	0,08
Gruppo SAIAG		
Risultato economico ordinario ⁽¹⁾	4.815	1.365
per azione ⁽²⁾	0,19	0,05
Utile di gruppo	5.495	(6.122)
per azione ⁽²⁾	0,22	(0,24)
Cash flow di gruppo ⁽³⁾	18.947	7.703
per azione ⁽²⁾	0,75	0,30
Patrimonio netto di gruppo	107.326	96.924
per azione ⁽²⁾	4,25	3,84
Numero di azioni al 31 Gennaio ('000)		
Azioni ordinarie in circolazione	15.782	15.782
Azioni di risparmio in circolazione	9.491	9.491

(1) Utile di gruppo rettificato per componenti straordinari e relativo effetto fiscale

(2) Dato per azione in circolazione, escluse le azioni SAIAG detenute dal gruppo

(3) Risultato netto di competenza del gruppo maggiorato degli ammortamenti

Sulla base del Corrispettivo offerto e degli indicatori economici sopra evidenziati sono stati calcolati alcuni moltiplicatori, come riportati in tabella.

Moltiplicatori	SAIAG	
	2000	2001
Price / Earnings	15,32	neg.
Price / Cash flow	4,44	10,93
Price / Risultato economico ordinario	17,48	61,68
Price / Book value	0,78	0,87

Tenuto conto della struttura di holding di SAIAG e della natura diversificata delle attività del Gruppo, non essendo pertanto individuabili società direttamente comparabili con SAIAG, al fine di fornire elementi di analisi significativi, il confronto con moltiplicatori di società comparabili è rappresentato a livello di singola area di business rilevante di SAIAG. I valori evidenziati da tale raffronto sono stati quindi ricondotti ad un'indicazione di valore complessiva riferibile all'Emittente sulla base dell'approccio c.d. *sum of the parts*. Come illustrato di seguito, si è dunque proceduto alla sommatoria algebrica dei valori delle principali partecipazioni dirette e indirette dell'Emittente segnalati dai suddetti moltiplicatori con i valori attribuibili alle altre attività minori ed alle passività, finanziarie e non, dell'Emittente, così come determinabili sulla base della situazione patrimoniale ed economica della capogruppo.

Si segnala come l'analisi nel seguito evidenziata non tenga conto né delle imposte figurative applicabili ai maggiori valori di alcune attività considerate rispetto ai corrispondenti valori di bilancio, né (nonostante la menzionata natura di holding di partecipazioni di SAIAG) dell'applicazione di alcuno sconto da holding, come invece sovente osservabile in analoghe ricostruzioni "sum of the parts", oltre che di norma incidente sulla concreta formazione dei prezzi di Borsa di azioni emesse da società holding.

I confronti valutativi ottenibili sulla base dell'applicazione di moltiplicatori EV/EBITDA, EV/EBIT e P/E di società comparabili sono riferibili a tre macro aree di attività del Gruppo: le aree Laminati in Alluminio e Distribuzione e l'area Diversificati (per lo più riconducibili alle attività del settore Cordoni e Cavi). Le aree Laminati in Alluminio e Distribuzione, a loro volta, presentano una struttura di gruppo articolata su diversi livelli societari con rilevanti interessenze di minoranza, di cui si è tenuto opportunamente conto nella ricostruzione dei valori di competenza dell'Emittente.

I moltiplicatori indicati sono stati applicati, nei valori medi ottenuti per ogni gruppo di società comparabili, ai rispettivi risultati economici delle tre aree individuate, con l'avvertenza di definire le espressioni numeriche di EBITDA e di EBIT sia al lordo che al netto della componente IRAP e di considerare i dati economici dell'Area Distribuzione al netto delle quote di pertinenza delle minoranze. Gli estremi dell'intervallo di valorizzazione di ogni singola area coincidono quindi con la media aritmetica dei valori ottenuti applicando i moltiplicatori alle due serie di risultati economici (l'estremo superiore è risultato dell'esclusione dell'IRAP).

Applicazione dei multipli di mercato all'Area Laminati in Alluminio

Le società comparabili prese in considerazione sono: Choil Aluminum MFG Co., Alcoa Inc., Alcan Inc., Kloeckner-Werke AG, Pechiney SA.

Al riguardo, va segnalato che nel campione sono incluse società che si caratterizzano per dimensioni e/o margini reddituali in taluni casi anche significativamente più elevati rispetto all'Area Laminati di SAIAG.

Società comparabili	Multipli 2001		
	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E
Choil Aluminum MFG. Co.	7,1x	11,0x	22,2x
Alcoa Inc	6,9x	10,8x	18,6x
Alcan Inc	6,8x	12,6x	n.s.
Kloeckner-Werke AG	4,2x	8,4x	9,5x
Pechiney SA-A Shs	4,7x	8,6x	8,9x
Media	6,0x	10,3x	14,8x

Fonte: Elaborazioni su dati Bloomberg (media febbraio 2003)

L'applicazione dei multipli sopra indicati, con l'approccio metodologico descritto, indica un valore dell'Area Laminati compreso tra Euro 6,5 milioni e Euro 10,5 milioni.

Applicazione dei multipli di mercato all'Area Distribuzione

Le società comparabili prese in considerazione sono: The Clorox Company, Reckitt Benckiser Plc, Sarantis SA, IWP International Plc, Unilever Plc, Colgate-Palmolive Co., Procter & Gamble Co., Henkel KGaA, Sara Lee Corp. Al riguardo, come per l'Area Laminati, va segnalato che nel campione sono incluse diverse società (ad esempio Procter & Gamble, Unilever, Colgate-Palmolive, Sara Lee) che si caratterizzano per dimensioni e/o margini reddituali in taluni casi anche significativamente più elevati rispetto all'Area Distribuzione di SAIAG.

Società comparabili	Multipli 2001		
	EV/EBITDA	EV/EBIT	P/E
Clorox Company	10,7x	14,3x	27,4x
Reckitt Benckiser Plc	12,6x	14,4x	19,8x
Sarantis SA	5,3x	6,9x	4,4x
IWP International Plc	3,4x	5,8x	2,0x
Unilever Plc	5,8x	8,7x	13,6x
Colgate-Palmolive Co	13,7x	16,1x	23,9x
Procter & Gamble Co.	17,1x	25,3x	37,1x
Henkel KGaA	4,5x	9,6x	14,7x
Sara Lee Corp.	8,8x	12,1x	7,0x

L'applicazione dei multipli sopra indicati, con l'approccio metodologico descritto, indica un valore dell'Area Distribuzione compreso tra Euro 79,9 milioni e Euro 82,4 milioni.

Valore complessivo di COMITAL (Laminati + Distribuzione)

Tenuto conto dei debiti finanziari netti di pertinenza della subholding Alumill (Euro 14,7 milioni), non conteggiati nei passaggi precedenti, l'applicazione dei moltiplicatori sopra considerati indica un valore complessivo del Settore Alluminio (Comital) compreso tra Euro 71,7 milioni e Euro 78,2 milioni.

Tale valore è al 65% di pertinenza di SAIAG S.p.A.

Applicazione dei multipli di mercato all'Area Diversificati

In questo caso, si è preso in considerazione il solo multiplo EV/EBITDA, indicato nella tavola che segue per un campione di quattro società attive nei settori cavi, conduttori elettrici e cordoni (Daetwyler Holding AG., Irce Spa, Leoni AG, Volex Group Plc.), in quanto è risultato essere l'unico la cui applicazione consentisse di attribuire valori non negativi all'Area in esame. Infatti, le attività di SAIAG nel settore Cavi e Cordoni (Gruppo Patelec) si caratterizzano per una difficile situazione economica ed un rilevante indebitamento finanziario, il che ha comportato nel 2001 il conseguimento di un risultato operativo netto (EBIT) molto contenuto e di un risultato netto negativo. Si segnala peraltro che, secondo quanto indicato dall'Emittente nella relazione alla situazione trimestrale per il periodo chiuso al 30 settembre 2002, la situazione del Gruppo Patelec segnala un ulteriore e significativo peggioramento nell'esercizio in corso, aspetto del quale le elaborazioni sottostanti non tengono comunque conto, per la mancanza dei relativi dati puntuali di riferimento.

<u>Società comparabili</u>	<u>Multipli 2001 EV/EBITDA</u>
Daetwyler Holding AG-Bearer	2,7x
Irce Spa	2,7x
Leoni AG	3,5x
Volex	11,0x

Media	5,0x
--------------	-------------

Fonte: Elaborazioni su dati Bloomberg (media febbraio 2003)

L'applicazione dei multipli sopra indicati, con l'approccio metodologico descritto, indica un valore dell'Area Diversificati compreso tra Euro 2,1 milioni e Euro 4,7 milioni.

Valore riferibile all'Emittente (Somma delle Parti SAIAG)

Al fine di ricondurre le indicazioni di valore evidenziate dall'analisi dei moltiplicatori di società comparabili per le principali attività operative di SAIAG ad un'indicazione di valore riferibile all'Emittente nel suo complesso, si sono altresì considerati i valori non direttamente attribuibili alle società delle singole divisioni, relativi alle altre attività e passività, finanziarie e non, dell'Emittente, sulla base della situazione patrimoniale ed economica al 30 giugno 2002, e si è tenuto conto, sulla base dei dati 2001, dei costi operativi (riconducibili essenzialmente ai costi per il personale e agli emolumenti al

consiglio di amministrazione), al netto dei ricavi per servizi resi alle controllate, non compresi nei risultati economici delle Aree alle quali si sono applicati i multipli di mercato (come valore attuale di una rendita perpetua).

(€ milioni)	% di possesso	Minimo	Massimo
Comital (Laminati + Distribuzione)	65%	46,6	50,8
Cavi e cordoni / Attività diversificate	100%	2,1	4,7
Luxfer	100%	14,7	14,7
ITR ⁽¹⁾	100%	13,8	13,8
Finag	100%	14,1	14,1
Totale investimenti finanziari		91,3	98,0
Altre partecipazioni SAIAG Spa ⁽²⁾		0,3	0,3
Altre attività (passività) nette SAIAG Spa ⁽²⁾⁽⁴⁾		5,7	5,7
Valore attuale costi operativi netti SAIAG SpA ⁽³⁾		(15,5)	(15,5)
Indebitamento finanziario netto SAIAG Spa ⁽²⁾		(12,7)	(12,7)
Net Asset Value		69,1	75,9

(1) Incluso il valore di Saiag Industrie (25%) e Avion Network (100%). Cobraplast, partecipata al 100%, è valutata nella B.A. Cavi e Cordoni / Diversificate

(2) Dati al 30 giugno 2002 (Fonte: relazione semestrale Gruppo SAIAG)

(3) Sulla base dei costi operativi annui netti di € 1,4 milioni (dati 2001)

(4) Rettificato per crediti finanziari verso Finag per dividendo da incassare (già inclusi nel patrimonio netto di Finag)

Tenendo conto di quanto sopra, il valore dell'Emittente indicato dall'applicazione dei moltiplicatori di società comparabili, nell'ambito del criterio *sum of the parts* come sopra descritto, senza tener conto di alcuno "sconto holding", è compreso tra Euro 69,1 milioni e Euro 75,9 milioni, ovvero, considerato il rapporto fra i valori delle Azioni Ordinarie e di Risparmio espressi dalle quotazioni osservate sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A negli ultimi 6 mesi, rispettivamente compreso tra Euro 3,15 ed Euro 3,46 per ciascuna Azione Ordinaria e Euro 2,05 ed Euro 2,25 per ciascuna Azione di Risparmio.

e.3 Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate nei dodici mesi precedenti l'inizio dell'Offerta

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

Mese	Azioni ordinarie		Azioni di risparmio	
	Quantità	Prezzo medio	Quantità	Prezzo medio
Marzo 2002	88.408	3,600	96.699	2,465
Aprile 2002	41.613	3,645	52.698	2,532
Maggio 2002	36.582	3,468	28.391	2,457
Giugno 2002	30.931	3,307	66.475	2,289
Luglio 2002	60.672	3,322	73.366	2,255
Agosto 2002	28.730	3,406	143.039	2,089
Settembre 2002	49.474	3,210	127.759	1,944
Ottobre 2002	65.827	2,868	117.081	1,988
Novembre 2002	52.761	3,116	104.611	2,128
Dicembre 2002	195.518	3,280	104.202	2,030
Gennaio 2003	120.198	3,129	43.137	2,023
Febbraio 2003	245.397	3,262	100.671	1,973

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

e.4 Valori attribuiti in occasione di operazioni finanziarie effettuate negli ultimi due esercizi dall'Emittente

Nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non sono state effettuate operazioni finanziarie tali da fornire indicazioni di valore attribuibili alle Azioni dell'Emittente.

e.5 Valori attribuiti in occasione di operazioni di compravendita effettuate negli ultimi due anni dall' Offerente

L'Offerente ha effettuato negli ultimi due anni operazioni di acquisto per complessive n. 302.878 Azioni di Risparmio, corrispondenti complessivamente al 3,11% del Capitale di Risparmio e operazioni di vendita per complessive n. 8.030 Azioni di Risparmio (0,08% del Capitale di Risparmio), come di seguito indicato.

Mese	Acquisti Azioni di Risparmio		Vendite Azioni di Risparmio	
	Quantità	Prezzo medio	Quantità	Prezzo medio
Novembre 2001	13.000	2,035	-	-
Dicembre 2001	15.000	2,270	-	-
Febbraio 2002	3.900	2,299	-	-
Marzo 2002	17.710	2,440	-	-
Maggio 2002	10.550	2,487	-	-
Giugno 2002	13.470	2,339	-	-
Luglio 2002	42.131	2,285	-	-
Agosto 2002	6.500	2,215	-	-
Settembre 2002	137.968	2,041	-	-
Ottobre 2002	33.549	1,890	-	-
Novembre 2002	9.100	2,080	8.030	2,118
TOTALE	302.878		8.030	

In data 23 dicembre 2002 l'Offerente ha acquistato da Stabilimenti Tessili Ozella S.p.A. n. 688.546 Azioni Ordinarie (3,96% del Capitale Ordinario) al prezzo di Euro 3,30 per azione, e nel mese di marzo 2003 ha acquistato n. 80.000 Azioni ordinarie a Euro 3,78 per azione e n. 33.120 Azioni di Risparmio a Euro 2,53 per azione.

Le altre Parti Sindacate non hanno effettuato operazioni di acquisto e vendita di Azioni negli ultimi due anni.

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

f.1 Data di pagamento del corrispettivo

Il Corrispettivo, in contanti, sarà pagato il terzo giorno di Borsa aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione ("**Data di Pagamento**"), fatte salve le eventuali modifiche dell'Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti e l'avveramento o l'espressa rinuncia delle condizioni di cui nelle Avvertenze, sub a.1.

Contestualmente al pagamento del Corrispettivo avverrà il trasferimento della titolarità delle Azioni a favore dell' Offerente.

Qualora le condizioni di cui in Avvertenze sub a.1, non si verificassero e l' Offerente non vi rinunciaste, le Azioni apportate all'Offerta saranno restituite ai singoli aderenti per il tramite degli Intermediari Depositari, entro il secondo giorno di Borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione.

f.2 Modalità di pagamento del corrispettivo

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

f.3 Garanzie di esatto adempimento

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Controvalore Massimo, con le modalità e nei termini previsti dal Documento d'Offerta, Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. - con sede legale in Verona, via Garibaldi n. 1, iscritta al Tribunale di Verona, Registro delle Imprese e C.F. numero 03656170960, iscritta all'Albo Banche e appartenente al Gruppo Bancario – Albo dei Gruppi Bancari codice 2008.1, - e SanPaolo IMI S.p.A. – con sede legale in Torino, piazza S. Carlo n. 156, iscritta al Tribunale di Torino, Registro delle Imprese e C.F. numero 06210280019, iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 1025.6- (di seguito insieme le “**Banche Finanziatrici**”) hanno messo a disposizione dell'Offerente, ciascuna per il 50% della stessa, una linea di credito per l'importo massimo di Euro 41.200.663—(per tener conto dell'aumento di capitale destinato ai dipendenti di cui alla Sezione B, sub b.2 , qualora fosse interamente eseguito), di immediata liquidabilità, vincolato esclusivamente, irrevocabilmente ed incondizionatamente a garanzia dell'integrale pagamento del Corrispettivo spettante agli azionisti aderenti all'Offerta e a copertura di ogni e qualsiasi impegno connesso all'Offerta stessa.

G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DEGLI OFFERENTI

g.1 Presupposti giuridici dell'Offerta

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

g.2 Motivazioni dell'operazione e relative modalità di finanziamento

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

L'Offerta si inserisce in un più ampio programma di ristrutturazione societaria, organizzativa e commerciale dell'Emittente e del Gruppo cui lo stesso appartiene e la revoca della quotazione delle Azioni ha il fine di agevolare la realizzazione di tale programma. La flessibilità gestionale e organizzativa che ne conseguirebbe, infatti, renderebbe possibile intraprendere con rapidità e incisività le iniziative strutturali, finanziarie e industriali necessarie e opportune per condurre a buon fine il consolidamento del Gruppo CORTIPLAST-

SAIAG, e il rilancio delle attività, iniziative che potranno richiedere l'impegno della società e dei suoi azionisti e il cui risultato potrà essere percepito solo nel medio periodo.

Coerentemente con tali obiettivi e programmi (cfr. anche seguente punto, sub G.3), l'Offerente, qualora non si verificassero le condizioni previste dal Regolamento di Borsa, art. 2.5.1., comma 5, per il provvedimento di revoca della quotazione da parte di Borsa Italiana, si riserva di valutare la possibilità di attivare comunque le procedure per la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, e il conseguente venir meno della quotazione delle Azioni.

L'Offerente finanzia gli oneri derivanti dalla presente Offerta con il ricorso all'indebitamento bancario. A tal fine ha ottenuto da Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. e da SanPaolo IMI S.p.A., ciascuna per il 50% della stessa, una linea di credito - diversa rispetto a quella indicata al precedente paragrafo f.3 -, per l'importo massimo di Euro 45.000.000-- con durata fino al 16.09.2004 utilizzabile per cassa, tra l'altro, per l'acquisto delle Azioni oggetto della presente Offerta, è garantita da pegno sul 100% delle Azioni possedute alla data di stipulazione del contratto di finanziamento e di quelle acquistate nel Periodo di Offerta.

g.3 Programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente

L'Offerente intende realizzare opportune azioni di ristrutturazione organizzativa, commerciale e finanziaria, anche mediante operazioni di semplificazione nella struttura societaria del Gruppo.

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

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

In particolare, anche tenendo conto dei risultati dell'Offerta, l'Offerente intende promuovere, ove possibile, la fusione per incorporazione dell'Emittente. Tale opzione è presa in considerazione dall'Offerente anche nell'eventualità che a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione nell'Emittente inferiore al 90% e quindi che non si verificano i presupposti per la promozione di un'Offerta Residuale sulle Azioni dell'Emittente, ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico.

Nel caso in cui la realizzazione della suddetta fusione non sia preceduta dall'eventuale esecuzione della suddetta Offerta Residuale e dalla conseguente revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico di Borsa Italiana, poiché per effetto della fusione agli azionisti dell'Emittente verrebbero assegnate azioni non quotate, ai sensi dell'art. 131 del Testo Unico, agli azionisti dissenzienti dell'Emittente spetterà il diritto di recesso, con le modalità ed alle condizioni di prezzo previste dall'art. 2437 del Codice Civile. Conseguentemente, il rimborso che sarà ottenuto dagli azionisti che eserciteranno tale diritto di recesso sarà pari al prezzo medi di borsa dell'ultimo semestre.

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

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

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

g.4 Offerta Residuale – Diritto di Acquisto

Qualora in esito all'Offerta - tenuto conto delle Azioni Ordinarie possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e di quelle eventualmente acquistate successivamente a tale data, durante il Periodo di Adesione all'Offerta ma al di fuori della stessa - CORTIPLAST venisse a detenere, direttamente, un quantitativo superiore a n. 11.864.720 Azioni Ordinarie, pari al 68,16% . del Capitale Ordinario, e quindi le Parti Sindacate venissero a detenere complessivamente, tenendo conto delle Azioni proprie detenute dalle Società Controllate, almeno n. 15.666.321 Azioni Ordinarie, pari a una partecipazione superiore al 90% del Capitale Ordinario, ma inferiore al 98% dello stesso, l' Offerente dichiara fin d'ora che non ricostituirà il flottante ma promuoverà un'offerta pubblica di acquisto residuale sulla totalità delle Azioni Ordinarie in circolazione, ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico ("**Offerta Residuale**"). Dichiara inoltre sin d'ora l' intenzione di promuovere, contestualmente a tale eventuale Offerta Residuale, un'offerta pubblica di acquisto volontaria sulla totalità delle residue Azioni di Risparmio in circolazione, ai sensi dell'art. 102 del Testo Unico .

Con il lancio dell'Offerta Residuale da parte dell'Offerente, in nome e per conto delle altre Parti Sindacate, saranno assolti gli obblighi di offerta pubblica di acquisto previsti dall' articolo 108 del Testo Unico, a cui, in seguito alla presente Offerta, sono solidalmente tenute le Parti Sindacate, ai sensi dell'art. 109 del Testo Unico (acquisti di concerto).

In caso di Offerta Residuale, il prezzo di offerta delle Azioni Ordinarie sarà determinato, ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico, dalla Consob, in conformità al disposto dell'art. 50, del Regolamento Consob. Ai sensi del comma 3[^] dell'articolo citato, la Consob nella determinazione di tale prezzo tiene conto, tra l'altro, del Corrispettivo della presente Offerta, del prezzo medio ponderato di mercato delle Azioni Ordinarie nell'ultimo semestre, del patrimonio netto rettificato dell'Emittente a valore corrente, dell'andamento e delle prospettive reddituali dell'Emittente. Per contro, qualora alla presente Offerta risultasse conferito almeno il 70% delle azioni ordinarie oggetto della stessa, la Consob confermerà il Corrispettivo quale prezzo dell'Offerta Residuale, salvo che motivate ragioni non rendano necessario il ricorso agli elementi precedenti (cfr. articolo 50, comma 4[^] del Regolamento Consob).

Pertanto qualora il quantitativo di Azioni Ordinarie conferito in adesione alla presente Offerta risultasse inferiore al 70% delle Azioni Ordinarie oggetto della stessa, il prezzo dell'Offerta Residuale su tali Azioni potrebbe discostarsi, anche in modo significativo, dal Corrispettivo della presente Offerta.

Il corrispettivo offerto per le Azioni di Risparmio oggetto dell'eventuale ulteriore offerta volontaria sulle stesse, sarà determinato dall'Offerente, che si riserva la facoltà di fissarlo tenendo conto del valore attribuito da Consob alle Azioni Ordinarie e assumendo che il rapporto tra il valore delle azioni delle due categorie sia espresso dal rapporto esistente tra le quotazioni delle stesse, rilevato sul mercato in un periodo ritenuto significativo e confermato in sede della presente Offerta.

All'esito di tale eventuale Offerta Residuale sulle Azioni Ordinarie, Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 2.5.1 comma 5 del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, deliberato dall'assemblea di Borsa Italiana del 26 aprile 2002 e approvato dalla Consob con delibere n. 13617 del 12 giugno 2002 e n.13655 del 9 luglio 2002 ("**Regolamento di Borsa**"), disporrà per le Azioni Ordinarie la revoca dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, con effetto a decorrere dal primo giorno di Borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente dichiara fin d'ora che intende porre in essere gli atti necessari e opportuni affinché venga revocata anche la quotazione delle Azioni di Risparmio. Pertanto, nel caso in cui, in esito alla presente Offerta o dell'eventuale successiva offerta pubblica di acquisto volontaria sulle Azioni di Risparmio residue, ai sensi dell'art.102 del Testo Unico, residuasse un quantitativo di Azioni di Risparmio tale da non assicurare l'andamento regolare delle negoziazioni sulle stesse, Borsa Italiana potrà, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa, disporre, contestualmente alla revoca dalla quotazione delle Azioni Ordinarie, anche la revoca delle Azioni di Risparmio, tenuto conto del controvalore complessivo del loro flottante residuo.

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

Nel caso in cui, in esito all'Offerta o all'eventuale Offerta Residuale, tenuto conto delle Azioni Ordinarie possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e di quelle eventualmente acquistate successivamente a tale data, durante il Periodo di Adesione all'Offerta ma al di fuori della stessa, CORTIPLAST venisse a detenere direttamente un quantitativo superiore a n. 13.257.266 Azioni Ordinarie, pari al 76,16% del Capitale Ordinario, e quindi le Parti Sindacate venissero a detenere complessivamente, tenuto conto delle Azioni proprie detenute dalle Società Controllate, n. 17.058.867 Azioni Ordinarie, pari a una partecipazione superiore al 98% del Capitale Ordinario, l' Offerente dichiara sin da ora l' intenzione di avvalersi del diritto di acquistare le Azioni Ordinarie residue sul mercato, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del Testo Unico, entro quattro mesi dall'ultima data di pagamento dell'offerta in esito alla quale è stata superata la soglia del 98% (Offerta di cui al presente Documento di Offerta o eventuale Offerta Residuale). Ai sensi dell'articolo citato, il prezzo di acquisto verrà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Torino, tenuto conto, tra l'altro, del prezzo dell'Offerta, del prezzo dell'eventuale Offerta Residuale e del prezzo di mercato delle Azioni Ordinarie nell'ultimo semestre.

Le Azioni saranno acquistate e trasferite all' Offerente, con efficacia dal giorno della comunicazione dell'avvenuto deposito del corrispettivo, a disposizione dei titolari delle Azioni, presso la banca che sarà indicata nell'apposito avviso. Le somme depositate a titolo di prezzo di acquisto e non riscosse dagli aventi diritto entro cinque anni dalla data del deposito, saranno restituite all' Offerente, decorso il termine di prescrizione

quinquennale ai sensi dell'art. 2949 del Codice Civile e fatto salvo il disposto degli articoli 2942 e seguenti, Codice Civile.

Si precisa che qualora la condizione di cui sopra (conseguimento di una partecipazione superiore al 98% del Capitale Ordinario dell'Emittente), presupposto per l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico, si verificasse in esito alla presente Offerta, il diritto di acquisto sarà esercitato direttamente, senza aver prima promosso l'Offerta Residuale.

L'Offerente in tal caso comunicherà la sua intenzione di avvalersi del diritto di acquisto, ai sensi dell'art. 111 del Testo Unico, nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta (cfr. sezione C, sub c.6) e, a seguito di tale dichiarazione, Borsa Italiana disporrà, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa, la revoca dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario delle Azioni Ordinarie, con effetto a decorrere dal primo giorno di Borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.

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

h.1 Accordi tra l' Offerente e l'Emittente o gli azionisti e/o gli amministratori dell'Emittente

In data 17 marzo 2003 l'Offerente e alcuni azionisti dell'Emittente hanno firmato il Patto di Sindacato avente per oggetto, in particolare, limiti al trasferimento delle Azioni e impegni tra le Parti intesi a mantenere invariato, dopo l'Offerta, il rispettivo reciproco peso nell'azionariato dell'Emittente. L'estratto del Patto è riportato in Allegato sub 1), ed è stato pubblicato ai sensi dell'art. 122 del Testo Unico e degli articoli 127 e seguenti del Regolamento Consob.

Nell'ambito del Patto di Sindacato, è stato pattuito che le azioni possedute dalle altre Parti Sindacate non verranno apportate all'Offerta, rinunciando le Parti ad avvalersi della facoltà di recesso di cui all'art. 123, 3° comma del D. Lgs. n. 58/98. (si veda Allegati, sub 1).

Non vi sono altri accordi, diversi dal Patto di Sindacato citato, tra l'Offerente e l'Emittente o gli azionisti e/o gli amministratori dell'Emittente aventi rilevanza ai fini dell'Offerta.

h.2 Operazioni finanziarie e/o commerciali eseguite, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra l'Offerente e l'Emittente, aventi effetti significativi sull'attività dell'Emittente

Nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta non vi sono state operazioni finanziarie e/o commerciali tra l'Offerente e l'Emittente aventi effetti significativi sull'attività dell'Emittente

h.3 Accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni.

Non esistono altri accordi, diversi dal Patto di Sindacato citato sub h.1, tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente riguardanti l'esercizio del diritto di voto o il trasferimento delle Azioni.

h.4 Azionariato dell'Emittente

In funzione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente di cui ai punti precedenti, l'Azionariato dell'Emittente, prima dell'Offerta, in esito alla stessa, nell'ipotesi in cui si verificano le condizioni di efficacia di cui alle Sezioni A, sub a.1, e C, sub c.8, e dopo i trasferimenti post-Offerta ai quali gli azionisti firmatari del Patto si sono obbligati, risulta il seguente:

	Azionisti attuali		Azioni oggetto dell'Offerta		Azioni conferite all'Offerta (1)		Azionisti post Offerta		Azionisti post trasferimenti (2)	
	az ord	az risp	az ord	az risp	az ord	az risp	az ord	az risp	az ord	az risp
Cortiplast S.p.A	8.954.506	1.600.468			2.910.214	3.029.675	11.864.720	4.630.143	11.624.627	4.380.195
Altre Parti Sindacate	2.176.500						2.176.500		2.416.593	249.948
Società Controllate	1.625.101	250.000					1.625.101	250.000	1.625.101	250.000
Mercato	4.650.723	7.890.337	4.650.723	7.890.337	(2.910.214)	(3.029.675)	1.740.509	4.860.662	1.740.509	4.860.662
Totale capitale	17.406.830	9.740.805	4.650.723	7.890.337	-	-	17.406.830	9.740.805	17.406.830	9.740.805

(1) nell'ipotesi di verifica della condizione di efficacia per le Azioni Ordinarie e per le Azioni di Risparmio

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

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

L'Offerente riconoscerà ad Euromobiliare, quale Intermediario Incaricato del coordinamento e della raccolta delle adesioni, un compenso forfetario pari a Euro 100 milioni.

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

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

L. IPOTESI DI RIPARTO

L'Offerta si riferisce alla totalità delle Azioni in circolazione ed è pertanto da considerarsi ferma, incondizionata (salvo quanto previsto in merito nelle Avvertenze) e irrevocabile. Le adesioni saranno presentabili, alle condizioni dell'Offerta, senza riserva di riparto.

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

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

- la sede dell'Offerente, CORTIPLAST S.p.A., in San Maurizio Canavese (TO), via Bertalazone, n.1;
- Borsa Italiana S.p.A., in Milano, piazza degli Affari n.6;
- Monte Titoli S.p.A., in Milano, via Mantegna n. 6;
- la sede legale dell'Emittente, in Torino, corso stati Uniti, n. 61;
- gli uffici amministrativi dell'Emittente, in Volpiano (TO), Strada Brandizzo, n. 130;
- sito aziendale dell'Emittente www.saiag.it.

L'avviso contenente la notizia del rilascio del nulla-osta da parte della CONSOB, alla pubblicazione del Documento d'Offerta e della consegna dello stesso ai soggetti sopra elencati, nonché gli elementi essenziali dell'Offerta, verrà pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 ORE".

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

Il Consiglio di Amministrazione di SAIAG S.p.A. (nel seguito "Emittente" o "SAIAG"), nella riunione tenutasi in data 28 marzo 2003, con la presenza dei seguenti consiglieri: il Presidente Cornelio Valetto, il Vice Presidente Sergio Gualco, il Consigliere Delegato Maurizio Piglione e i Consiglieri Angelo Benessia, Lamberto Jona Celesia, Domenico Toselli e Maria Rosa Valetto, assenti giustificati i consiglieri Pietro Rastelli e Severino Salvemini si è riunito per esaminare il contenuto dell'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (nel seguito "Offerta") promossa ai sensi degli articoli 102 e ss. del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ("Testo Unico") da CORTIPLAST S.p.A. (nel seguito "Offerente" o "CORTIPLAST"), con sede legale in San Maurizio Canavese (TO), via Bertalazone n. 1, su massimo n. 4.650.723 azioni ordinarie dell'Emittente e su massimo n. 7.890.337 azioni di risparmio dell'Emittente (rispettivamente "Azioni Ordinarie" e "Azioni di Risparmio" e unitamente di seguito definite "Azioni") e per approvare il presente comunicato ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del d. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (nel seguito "Testo Unico") e dell'art. 39 del regolamento approvato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971, come successivamente modificato ed integrato (nel seguito "Regolamento").

Il Consiglio di Amministrazione ha pertanto esaminato i seguenti documenti:

- a) il comunicato diffuso in data 17 marzo 2003 dall'Offerente ai sensi dell'articolo 66 del Regolamento;
- b) il comunicato diffuso in data 18 marzo 2003 (nel seguito "Comunicato") dall'Offerente ai sensi dell'articolo 37 del Regolamento;
- c) la bozza del documento di offerta trasmesso in pari data dall'Offerente (nel seguito "Documento di Offerta"), nonché le successive modificazioni e integrazioni della stessa.

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

I. Presupposti e caratteristiche dell'offerta

1. L'Offerta è promossa dall'Offerente su base volontaria, ai sensi dell'art. 102 del Testo Unico, ed è diretta ad acquisire la totalità delle Azioni SAIAG in circolazione alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, dedotte le Azioni possedute dall'Offerente a tale data e che allo stesso facciano capo in funzione del Patto di Sindacato sotto definito, ed escluse le Azioni proprie detenute dall'Emittente e/o dalle società da questi controllate, come indicato nel successivo punto 2.
2. Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, CORTIPLAST detiene direttamente n. 8.954.506 Azioni Ordinarie, rappresentanti il 51,44% ca. del Capitale Ordinario e il 32,98% ca. del Capitale Sociale e n. 1.600.468 Azioni di Risparmio, rappresentanti il 16,43% ca. del Capitale di Risparmio e il 5,89% ca. del Capitale Sociale, quindi detiene complessivamente il 38,88% ca. del Capitale Sociale. Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, le società controllate dall'Emittente, FINAG SA e ITR S.p.A., risultano detenere in portafoglio, rispettivamente, FINAG SA n. 840.651 Azioni Ordinarie, pari al 4,83% ca. del Capitale Ordinario e n. 250.000 Azioni di Risparmio, pari al 2,57% ca. del Capitale di Risparmio, e ITR S.p.A. n. 784.450 Azioni Ordinarie, pari al 4,51% ca. del Capitale Ordinario. In data 17 marzo 2003 l'Offerente, Valfin Sapa e Sergio Gualco, in proprio e quale rappresentante dei Soci Gualco (nel seguito insieme "Parti Sindacate") hanno sottoscritto un patto di sindacato (di seguito il "Patto di Sindacato" o anche il "Patto") relativo alle azioni dell'Emittente. Un estratto del Patto è stato pubblicato in data 25 marzo 2003 sul quotidiano MF. Pertanto, incluse anche le Azioni delle altre Parti Sindacate, fanno capo, direttamente ed indirettamente, a CORTIPLAST n. 12.756.107 Azioni Ordinarie, pari al 73,28% ca. del Capitale Ordinario e al 46,99% ca. del Capitale Sociale e n. 1.850.468 Azioni di Risparmio, pari al 19% del Capitale di Risparmio e il 6,82% ca. del Capitale Sociale. In forza degli impegni assunti dalle altre Parti Sindacate nei confronti dell'Offerente, e dell'espressa rinuncia delle stesse ad avvalersi della facoltà di recesso di cui all'art. 123, 3° comma del Testo Unico, anche al fine di una migliore riuscita dell'Offerta, le Azioni sindacate non verranno apportate all'Offerta. Cortiplast si è obbligata a cedere ai Soci Gualco, e questi ultimi si sono obbligati a comprare, al medesimo prezzo di cui all'Offerta, una parte delle azioni che Cortiplast acquisterà per effetto dell'Offerta promossa, al fine di mantenere invariate, post Offerta, le rispettive partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente.
3. L'Offerta ha ad oggetto massimo n. 4.650.723 Azioni Ordinarie SAIAG, da nominali Euro 0,52 ciascuna, godimento regolare, rappresentanti il 26,72 % ca. del Capitale Ordinario e il 17,13% ca. del Capitale Sociale e massimo n. 7.890.337 Azioni di Risparmio SAIAG, da nominali Euro 0,52 ciascuna, godimento regolare, rappresentanti l'81 % ca. del Capitale di Risparmio e il 29,06% ca. del Capitale Sociale dell'Emittente.
4. Qualora entro la fine del Periodo di Offerta il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente dovesse avvalersi della facoltà attribuitagli, ai sensi dell'art. 2443, secondo comma, Codice Civile, dall'assemblea degli azionisti del 23 giugno 1999, e deliberasse l'aumento del capitale sociale destinato ai dipendenti dell'Emittente o di società da questa controllate, con l'emissione di massimo n. 794.500 Azioni Ordinarie, l'Offerta sarà automaticamente estesa anche alle Azioni sottoscritte dai destinatari. Pertanto il numero massimo di Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta è pari a n. 5.445.223, rappresentanti il 29,92 % ca. del Capitale Ordinario e il 19,49% ca. del Capitale Sociale dell'Emittente.
5. Si prevede che l'Offerta, promossa esclusivamente sul mercato italiano, possa avere inizio nella prima metà del mese di Aprile 2003 per potersi concludere entro la prima metà del mese di Maggio 2003.
6. Il corrispettivo offerto dall'Offerente in contanti è pari a Euro 3,80 per ogni Azione Ordinaria e pari a Euro 2,55 per ogni Azione di Risparmio dell'Emittente portate in adesione all'Offerta (il "Corrispettivo"). Pertanto il controvalore massimo dell'Offerta è pari a Euro 37.793.107. Qualora si verificasse la circostanza di cui al punto 4., il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulle massimo n. 5.445.223 Azioni Ordinarie e n. 7.890.337 Azioni di Risparmio oggetto della stessa, sarebbe pari a Euro 40.812.207 (il "Controvalore Massimo").
7. Il Corrispettivo per Azione Ordinaria rappresenta un premio pari al 16,5% rispetto al prezzo medio ponderato per i volumi trattati sul Mercato Telematico Azionario nel mese di Febbraio 2003, del 17,3% rispetto all'analoga media a tre mesi, del 18,9% sulla media a sei mesi e del 16,0% sulla media degli ultimi dodici mesi. Il Corrispettivo per Azione di Risparmio rappresenta un premio pari al 29,2% rispetto al prezzo medio ponderato per i volumi trattati sul Mercato Telematico Azionario nel mese di Febbraio 2003, del 27,2% rispetto all'analoga media a tre mesi, del 26,8% sulla media a sei mesi e del 19,4% sulla

media degli ultimi dodici mesi. Tali periodi sono stati calcolati avendo come ultimo mese di riferimento Febbraio 2003.

8. A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Controvalore Massimo, con le modalità e nei termini previsti dal Documento d'Offerta, Unicredit Banca d'Impresa S.p.A. (nel seguito "Banca Agente") - con sede legale in Verona, via Garibaldi n. 1, iscritta al Tribunale di Verona, Registro delle Imprese e C.F. numero 03656170960, iscritta all'Albo Banche e appartenente al Gruppo Bancario – Albo dei Gruppi Bancari codice 2008.1, - e SanPaolo IMI S.p.A. – con sede legale in Torino, piazza S. Carlo n. 156, iscritta al Tribunale di Torino, Registro delle Imprese e C.F. numero 06210280019, iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 1025.6- (di seguito insieme le "Banche Finanziatrici") hanno messo a disposizione dell'Offerente, ciascuna per il 50% dello stesso, l'importo massimo di Euro 41.200.663- (ammontare che tiene conto dell'aumento di capitale di cui al precedente punto 4) di immediata liquidabilità, vincolato esclusivamente, irrevocabilmente ed incondizionatamente a garanzia dell'integrale pagamento del Corrispettivo spettante agli azionisti aderenti all'Offerta e a copertura di ogni e qualsiasi impegno connesso all'Offerta stessa.

II. Motivazioni dell'offerta

9. Attraverso l'Offerta, l'Offerente persegue l'obiettivo di conseguire per le Azioni dell'Emittente la revoca della quotazione sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A.. L'Offerente ha precisato, infatti, che "l'Offerta si inserisce in un più ampio programma di ristrutturazione societaria, organizzativa e commerciale dell'Emittente e del Gruppo cui lo stesso appartiene e la revoca della quotazione delle Azioni ha il fine di agevolare la realizzazione di tale programma. La flessibilità gestionale e organizzativa che ne conseguirebbe, infatti, renderebbe possibile intraprendere con rapidità e incisività le iniziative strutturali, finanziarie e industriali necessarie e opportune per condurre a buon fine il consolidamento del Gruppo CORTIPLAST-SAIAG, e il rilancio delle attività, iniziative che potranno richiedere l'impegno della società e dei suoi azionisti e il cui risultato potrà essere percepito solo nel medio periodo. Coerentemente con tali obiettivi e programmi, l'Offerente, qualora non si verificassero le condizioni presupposto per il provvedimento di revoca della quotazione da parte di Borsa Italiana, si riserva di valutare la possibilità di attivare comunque le procedure per la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, e il conseguente venir meno della quotazione delle Azioni".

III. Programmi elaborati dall'offerente relativamente a Saiag

10. Con riguardo ai programmi futuri, "l'Offerente intende realizzare opportune azioni di ristrutturazione organizzativa, commerciale e finanziaria, anche mediante operazioni di semplificazione nella struttura societaria del Gruppo. Il piano di riorganizzazione dell'Emittente coinvolgerà l'Offerente, l'Emittente ed altre società del Gruppo e potrà prevedere operazioni di fusione tra società del gruppo, intese a razionalizzare e semplificare la gestione del controllo del gruppo stesso, nonché operazioni di finanza straordinaria (quali scissioni, cessioni o acquisizioni di società, conferimenti di rami d'azienda), intese a favorire, ove opportuno, l'ingresso di soci industriali e / o finanziari nel Gruppo dell'Offerente e a consentire il consolidamento delle attività strategiche e la dismissione o riduzione delle attività non ritenute tali. L'Offerente ritiene che tale programma potrà essere avviato nel corso dei primi 12 mesi successivi al perfezionamento dell'Offerta e che lo stesso potrà essere completato in un arco temporale allo stato non definibile con precisione (3 / 5 anni). In particolare, anche tenendo conto dei risultati dell'Offerta, l'Offerente intende promuovere, ove possibile, la fusione per incorporazione dell'Emittente. Tale opzione è presa in considerazione dall'Offerente anche nell'eventualità che a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione nell'Emittente inferiore al 90% e quindi che non si verificassero i presupposti per la promozione di un'Offerta Residuale sulle Azioni dell'Emittente, ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico. Nel caso in cui la realizzazione della suddetta fusione non sia preceduta dall'eventuale esecuzione della suddetta Offerta Residuale e dalla conseguente revoca delle Azioni dell'Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico di Borsa Italiana, poiché per effetto della fusione agli azionisti dell'Emittente verrebbero assegnate azioni non quotate, ai sensi dell'art. 131 del Testo Unico, agli azionisti dissenzienti dell'Emittente spetterà il diritto di recesso, con le modalità ed alle condizioni di prezzo previste dall'art. 2437 del Codice Civile. Conseguentemente, il rimborso che sarà ottenuto dagli azionisti che eserciteranno tale diritto di recesso sarà pari al prezzo medio di borsa

dell'ultimo semestre. Allo stato non sono prevedibili i possibili impatti sulla forza lavoro diversi o addizionali, rispetto a quelli già programmati dall'Emittente e dall'Offerente a livello di Gruppo. Qualora si dovesse procedere alla fusione tra l'Offerente e l'Emittente, la composizione del Consiglio di Amministrazione della società risultante dalla fusione potrà essere soggetta a modificazioni, fermo restando che la maggioranza dei membri dello stesso continuerà ad essere designata dagli attuali soci dell'Offerente. Allo stato attuale non sono previste, quali conseguenza diretta dell'Offerta, modifiche dello statuto sociale dell'Emittente, se non correlate alla eventuale revoca dalla quotazione e/o alla perdita dello status di società emittente di azioni negoziate su un mercato regolamentato. Modifiche potranno essere deliberate in conseguenza della realizzazione delle operazioni societarie che l'Offerente potrà realizzare nell'ambito dei programmi di ristrutturazione organizzativa, commerciale e finanziaria del Gruppo”.

11. L'efficacia dell'Offerta è subordinata alla condizione che, successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta ed entro le ore 24:00 del primo giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura dell'Offerta, non si siano verificati, a livello nazionale o internazionale, circostanze straordinarie (quali eventi eccezionali comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato) o eventi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale, reddituale, fiscale, societaria e giudiziaria della Società o del Gruppo che alla stessa fa capo, tali da alterare in modo sostanziale il profilo patrimoniale e/o finanziario del Gruppo facente capo all'Emittente, rispetto a quanto evidenziato nella relazione trimestrale al 30 settembre 2002. Nel caso in cui tali circostanze ed eventi dovessero verificarsi, l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla condizione di efficacia di cui sopra, ottenuto il preventivo consenso scritto della Banca Agente.
12. L'efficacia dell'Offerta sulle Azioni Ordinarie è subordinata al verificarsi della condizione che le Azioni Ordinarie conferite in adesione consentano all'Offerente di venire a detenere direttamente, in esito all'Offerta e tenuto conto delle Azioni Ordinarie eventualmente acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, nel Periodo di Adesione ma al di fuori dell'Offerta, almeno n. 11.864.720 Azioni Ordinarie, pari al 68,16% ca. del Capitale Ordinario e al 43,70% ca. del Capitale Sociale e quindi consentano alle Parti Sindacate di venire a detenere complessivamente, tenendo conto delle Azioni proprie detenute dall'Emittente e/o dalle società controllate, almeno n. 15.666.321 Azioni, partecipazione superiore al 90% del Capitale Ordinario. Il raggiungimento di tale possesso azionario implica l'acquisto da parte dell'Offerente, in esito all'Offerta e tenuto conto delle Azioni eventualmente da questi acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta ma al di fuori dell'Offerta, di almeno n. 2.910.214 Azioni, pari al 16,72% ca. del Capitale Ordinario e al 62,58 % ca. delle Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta.
13. Nel caso in cui le Azioni Ordinarie conferite in adesione all'Offerta risultassero di un quantitativo inferiore a quello minimo indicato nel precedente punto, l' Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla condizione di cui sopra e di acquistare comunque il minor quantitativo di Azioni Ordinarie conferite, ottenuto il preventivo consenso scritto della Banca Agente, che non lo rifiuterà né ritarderà senza ragionevole motivo qualora le Azioni Ordinarie conferite in adesione all'Offerta risultassero di un quantitativo tale da consentire all'Offerente di venire a detenere, direttamente, almeno n. 10.719.359 Azioni Ordinarie, pari al 67,92% ca. del Capitale Ordinario e al 42,42% ca. del Capitale Sociale, escluse le Azioni proprie detenute dalle società controllate, e di soddisfare quindi gli impegni assunti a garanzia del finanziamento e delle garanzie di cui al precedente punto 8. (conferimento in pegno, in esito all'Offerta, di almeno tante Azioni che rappresentino il 67% delle azioni con diritto di voto dell'Emittente, escluse le Azioni proprie detenute dalle società controllate). Il raggiungimento di tale possesso azionario implica l'acquisto da parte dell'Offerente, in esito all'Offerta e tenuto conto delle Azioni eventualmente da questi acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta ma al di fuori dell'Offerta, di almeno n. 1.764.853 Azioni, pari al 10,14% ca. del Capitale Ordinario e al 37,95% ca. delle Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta.
14. L'efficacia dell'Offerta sulle Azioni di Risparmio è condizionata dai risultati conseguiti al termine dell'Offerta sulle Azioni Ordinarie e dal raggiungimento di un quantitativo minimo di Azioni di Risparmio conferite in adesione all'Offerta, tale da consentire all'Offerente di venire a detenere complessivamente, direttamente e indirettamente, tenendo conto delle Azioni proprie detenute dall'Emittente e/o dalle società controllate, almeno n. 4.880.143 Azioni di Risparmio, corrispondenti al 50,1% del Capitale di Risparmio. Il raggiungimento di tale possesso azionario implica l'acquisto da

parte dell'Offerente, in esito all'Offerta e tenendo conto delle Azioni eventualmente da questi acquistate successivamente alla data di pubblicazione del Documento di Offerta ma al di fuori dell'Offerta, di almeno n. 3.029.675 Azioni di risparmio, pari al 31,10% ca. del Capitale di Risparmio e al 38,40 % ca. delle Azioni di Risparmio oggetto dell'Offerta.

15. Nel caso in cui le Azioni di Risparmio conferite in adesione all'Offerta risultassero di un quantitativo inferiore a quello minimo sopra indicato, l'Offerente, qualora fossero soddisfatte le condizioni di efficacia dell'Offerta sulle Azioni Ordinarie, o vi rinunciassero, si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare alla condizione di cui sopra e di acquistare comunque, insieme con le Azioni Ordinarie, anche il minor quantitativo di Azioni di Risparmio conferite.
16. Qualora in esito all'Offerta - tenuto conto delle Azioni Ordinarie possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e di quelle eventualmente acquistate successivamente a tale data, durante il Periodo di Adesione all'Offerta ma al di fuori della stessa - CORTIPLAST venisse a detenere, direttamente, un quantitativo superiore a n. 11.864.720 Azioni Ordinarie, pari al 68,16% ca. del Capitale Ordinario, e quindi le Parti Sindacate venissero a detenere complessivamente, tenendo conto delle Azioni proprie detenute dall'Emittente e/o dalle società controllate, almeno n. 15.666.321 Azioni Ordinarie, pari a una partecipazione superiore al 90% del Capitale Ordinario, ma inferiore al 98% dello stesso, l'Offerente dichiara fin d'ora che non ricostituirà il flottante ma promuoverà un'offerta pubblica di acquisto residuale sulla totalità delle Azioni Ordinarie in circolazione, ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico ("Offerta Residuale"). Dichiara inoltre sin d'ora l'intenzione di estendere su base volontaria l'offerta pubblica di acquisto alla totalità delle residue Azioni di Risparmio in circolazione, ai sensi dell'art. 102 del Testo Unico. Con il lancio dell'Offerta Residuale da parte dell'Offerente, in nome e per conto anche delle altre Parti Sindacate, saranno assolti gli obblighi di offerta pubblica di acquisto previsti dall'articolo 108 del Testo Unico, a cui, in seguito alla presente Offerta, sono solidalmente tenute le Parti Sindacate, ai sensi dell'art. 109 del Testo Unico (acquisti di concerto).
In caso di Offerta Residuale, il prezzo di offerta delle Azioni Ordinarie sarà determinato, ai sensi dell'art. 108 del Testo Unico, dalla Consob, in conformità al disposto dell'art. 50, del Regolamento Consob. Pertanto, il prezzo dell'Offerta Residuale su tali Azioni potrebbe discostarsi, anche in modo significativo, dal Corrispettivo della presente Offerta. All'esito di tale eventuale Offerta Residuale sulle Azioni Ordinarie, le Azioni Ordinarie dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario.
17. L'Offerente dichiara fin d'ora che intende porre in essere gli atti necessari e opportuni affinché venga revocata anche la quotazione delle Azioni di Risparmio. Pertanto, nel caso in cui, in esito alla presente Offerta o all'eventuale successiva offerta pubblica di acquisto residuale, volontaria, sulle Azioni di Risparmio, ai sensi dell'art.102 del Testo Unico, residuasse un quantitativo di Azioni di Risparmio tale da non assicurare l'andamento regolare delle negoziazioni sulle stesse, Borsa Italiana potrà, ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa, disporre, contestualmente alla revoca dalla quotazione delle Azioni Ordinarie, anche la revoca delle Azioni di Risparmio, tenuto conto del controvalore complessivo del loro flottante residuo. Ai sensi dell'art. 6, ultimo comma, dello Statuto di SAIAG, in caso di esclusione delle Azioni Ordinarie o delle Azioni di Risparmio dalle negoziazioni, l'azionista di risparmio può chiedere la conversione delle proprie azioni in Azioni Ordinarie della società, secondo le modalità che saranno deliberate dall'assemblea straordinaria all'uopo convocata, entro due mesi dall'esclusione delle negoziazioni.
18. Nel caso in cui, in esito all'Offerta o all'eventuale Offerta Residuale, tenuto conto delle Azioni Ordinarie possedute alla data di pubblicazione del Documento di Offerta e di quelle eventualmente acquistate successivamente a tale data, durante il Periodo di Adesione all'Offerta ma al di fuori della stessa, CORTIPLAST venisse a detenere direttamente un quantitativo superiore a n. 13.257.266 Azioni Ordinarie, pari al 76,16% ca. del Capitale Ordinario, e quindi le Parti Sindacate venissero a detenere complessivamente, tenendo conto delle Azioni proprie detenute dall'Emittente e/o dalle società controllate, n. 17.058.867 Azioni Ordinarie, pari, ad una partecipazione superiore al 98% del Capitale Ordinario, l'Offerente dichiara sin da ora l'intenzione di avvalersi del diritto di acquistare le Azioni Ordinarie residue sul mercato, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 111 del Testo Unico, entro quattro mesi dall'ultima data di pagamento dell'offerta in esito alla quale è stata superata la soglia del 98%. Ai sensi dell'articolo citato, il prezzo di acquisto verrà fissato da un esperto nominato dal Presidente del

Tribunale di Torino, tenuto conto, tra l'altro, del prezzo dell'Offerta, del prezzo dell'eventuale Offerta Residuale e del prezzo di mercato delle Azioni Ordinarie nell'ultimo semestre.

L'Offerente ha dichiarato che si riserva la facoltà di porre in essere tutti gli atti necessari e opportuni per venire in possesso dell'intero capitale sociale dell'Emittente, al fine di meglio controllarne il governo societario e coerentemente con gli obiettivi di cui alla Sezione G, sub G.2 e G.4.. Pertanto, qualora la partecipazione complessivamente detenuta in Azioni Ordinarie e Azioni di Risparmio in esito all'Offerta risultasse superiore al 98% del Capitale Sociale, l'Offerente si riserva di valutare la possibilità di convocare l'assemblea straordinaria degli azionisti e l'assemblea speciale degli azionisti di risparmio di SAIAG al fine di deliberare in merito alla proposta di conversione delle Azioni di Risparmio in Azioni con diritto di voto.

19. In data 20 marzo 2003 l'Emittente ha conferito mandato al Prof. Dott. Angelo Miglietta per la redazione di una relazione di valutazione finalizzata a fornire al Consiglio di Amministrazione elementi e considerazioni di supporto per verificare la congruità del Corrispettivo.

Giudizio sull'offerta

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

- a) l'Offerta ha ad oggetto la totalità delle Azioni Ordinarie e di Risparmio in circolazione, non detenute dalle Parti Sindacate e dall'Emittente e/o da società sue controllate;
- b) l'Offerta è finalizzata alla revoca della quotazione delle Azioni sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A.;
- c) come precisato nel precedente punto 9., l'Offerente intende avviare programmi di ristrutturazione societaria, organizzativa e commerciale dell'Emittente, al fine di consolidare e rilanciare le attività del Gruppo CORTIPLAST-SAIAG. In tale contesto, tra l'altro, l'Offerente intende promuovere, ove possibile, la fusione per incorporazione dell'Emittente, prendendo in considerazione tale opzione anche nell'eventualità che a seguito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione nell'Emittente inferiore al 90% e quindi che non si verificano i presupposti per la promozione di un'Offerta Residuale sulle Azioni dell'Emittente;
- d) quanto al Corrispettivo offerto:
 - i) l'Offerta assicura a tutti gli azionisti che aderiranno un pagamento per cassa, immediato ed al netto di ogni commissione bancaria;
 - ii) l'Offerta assicura agli aderenti un premio rispetto alle medie dei prezzi di Borsa dell'ultimo mese di Febbraio 2003, degli ultimi tre mesi, degli ultimi 6 mesi e degli ultimi 12 mesi del 16,5%, del 17,3%, del 18,9% e del 16,0% per le Azioni Ordinarie e del 29,2, del 27,2%, del 26,8% e del 19,4% per le Azioni di Risparmio;
 - iii) tali premi rispetto alle medie dei prezzi di Borsa dei periodi considerati risultano allineati o superiori ai premi medi offerti in occasione di analoghe operazioni intervenute nell'ultimo periodo;
 - iv) il Prof. Dott. Angelo Miglietta, nominato da SAIAG quale consulente valutatore indipendente in relazione all'Offerta, ha effettuato una valutazione del capitale economico di SAIAG, utilizzando i criteri di valutazione autonomamente individuati come più appropriati (come metodo principale il metodo cosiddetto "sum of the parts", impiegando allo scopo il criterio cosiddetto Discounted Cash Flow per la valutazione delle attività industriali, e, quale metodo di controllo, quello dei prezzi medi ponderati di Borsa di uno, tre, sei, nove e dodici mesi antecedenti l'annuncio dell'Offerta). Nella relazione di valutazione del 28 marzo 2003, il Prof. Dott. Miglietta, tenendo anche conto del rapporto fra i valori delle Azioni Ordinarie e di Risparmio espressi dalle quotazioni osservate sul Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A. in un arco temporale ragionevolmente ampio, ha determinato una valutazione del capitale economico per azione ordinaria e risparmio dell'Emittente rispettivamente compresa nell'intervallo tra Euro 2,78-3,15 ed Euro 1,79-2,03 con il metodo "sum of the parts" e pari a Euro 3,23 e Euro 2,03 con il metodo dei prezzi medi ponderati di

Borsa riferiti all'ultimo semestre. Tale valorizzazione permette di giudicare l'Offerta congrua sotto il profilo economico.

Infine, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno segnalare che, in base a quanto indicato dall'Offerente e come riportato al precedente punto b), gli azionisti che decidessero di non aderire all'Offerta potrebbero trovarsi ad essere soci di una società i cui titoli saranno esclusi dalle negoziazioni del Mercato Telematico Azionario con le conseguenze che ne deriverebbero in termini di possibilità di disinvestimento in futuro. Inoltre, nel caso della fusione di cui al precedente punto c), e qualora la quotazione delle Azioni non sia stata in precedenza già revocata dal Mercato Telematico Azionario, gli azionisti che decidessero di non aderire all'Offerta potrebbero esercitare successivamente il diritto di recesso ad un prezzo pari alla media di borsa dell'ultimo semestre, che potrebbe anche attestarsi su valori significativamente differenti rispetto al Corrispettivo offerto.

Con il voto di 4 Consiglieri e con l'astensione del Presidente Cornelio Valetto e del Consigliere Maria Rosa Valetto, in quanto azionisti di Valfin, società controllante l'Offerente ed aderente al Patto di Sindacato, e del Vice-Presidente Sergio Gualco in quanto Parte Sindacata, ed all'unanimità dei votanti, il Consiglio di Amministrazione ha espresso una valutazione favorevole dei termini dell'Offerta, ritenendo congruo il prezzo offerto di Euro 3,80 per Azione Ordinaria e Euro 2,55 per Azione di Risparmio.

* * *

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

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

- l'Emittente detiene indirettamente n. 1.625.101 Azioni Ordinarie e n. 250.000 Azioni di Risparmio tramite le società sue controllate, FINAG SA e ITR S.p.A.
- l'Emittente non possiede azioni dell'Offerente;
- per quanto a conoscenza dell'Emittente, i membri del Consiglio di Amministrazione di SAIAG possiedono direttamente o indirettamente azioni dell'Emittente, di società controllate o controllanti la stessa, come indicato nella tabella seguente:

PARTECIPAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI, DEI SINDACI E DEI DIRETTORI GENERALI

<i>Nominativo</i>	<i>Carica</i>	<i>Società partecipata</i>	<i>Categoria azioni</i>	<i>N. Azioni possedute al 27 marzo 2003</i>
<i>VALETTO Cornelio</i>	<i>Presidente</i>	<i>Saiag spa</i>	<i>Ordinarie (*)</i>	<i>8.954.506</i>
			<i>Risparmio (*)</i>	<i>1.600.468</i>
<i>GUALCO Sergio</i>	<i>Vice Presidente</i>	<i>Saiag spa</i>	<i>Ordinarie</i>	<i>346.500</i>
<i>TOSELLI Domenico</i>	<i>Consigliere</i>	<i>Saiag spa</i>	<i>Ordinarie</i>	<i>50.000</i>
			<i>Risparmio</i>	<i>60.000</i>
<i>(*) possedute indirettamente tramite Cortiplast spa</i>				

- al Consiglio di Amministrazione consta l'esistenza del Patto di Sindacato firmato in data 17 marzo 2003 fra l'Offerente e altri azionisti dell'Emittente pubblicato ai sensi dell'art. 122 del Testo Unico e degli articoli 127 e seguenti del Regolamento;
- nell'anno 2002 sono stati attribuiti compensi ai membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale come indicati nella tabella che segue:

COMPENSI ATTRIBUITI AGLI AMMINISTRATORI, AI SINDACI E AI DIRETTORI GENERALI

Soggetto Cognome e nome	DESCRIZIONE CARICA		Compensi				
	CARICA RICOPERTA	Durata della carica	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi	
VALETTO Cornelio	Presidente	3 anni fino al bilancio 2002	175.595			194.832	1)
GUALCO Sergio	Vice Presidente	"	103.291			103.476	2)
PIGLIONE Maurizio	Ammin. Delegato	"	10.329		103.500	276.288	3)
BENESSIA Angelo	Consigliere	"	10.329				
JONA CELESIA Lamberto	Consigliere	"	10.536			10.329	4)
RASTELLI Pietro	Consigliere	"	10.329			15.494	5)
SALVEMINI Severino	Consigliere	"	10.329				
TOSELLI Domenico	Consigliere	"	10.329				
VALETTO Maria Rosa	Consigliere	"	10.329				
MACCHIORLATTI VIGNAT Giovanni	Presidente Collegio Sindacale	3 anni fino al bilancio 2004	11.800				
ASVISIO Luca	Sindaco effettivo	"	1.580			14.478	6)
DONNET Alberto	Sindaco effettivo	"	8.113				
PELLEGRINO Pier Vincenzo	Sindaco Supplente	"	6.532			13.131	7)
MACCHIORLATTI VIGNAT Luigi	Sindaco Supplente	"	0			25.762	8)

- 1) Compensi per le cariche di Presidente nelle controllate Comital spa, Patelec spa, Saiag Industrie srl e Cobraplast srl;
- 2) compensi per le cariche di Vice Presidente nella ITR spa, Presidente nella ITR Rubber srl e Consigliere nella Comital spa;
- 3) compensi quale dirigente nella Saiag spa e Consigliere Comital spa;
- 4) compensi per la carica di Consigliere nella Comital spa;
- 5) compensi per la carica di Vice Presidente nella Comital spa;
- 6) compensi per la carica di Sindaco effettivo nella Comital spa, Saiag Industrie srl e Comindustria spa;
- 7) compensi per la carica di Presidente del Collegio sindacale nella Comital Cofresco spa e Comindustria spa;
- 8) compensi per la carica di Sindaco Effettivo nella Patelec spa, Comital spa, Saiag Industrie srl e ITR spa.

Nel periodo gennaio 2003 – marzo 2003 non sono stati deliberati compensi diversi.

Si segnala, infine, che in data odierna, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato in seduta ordinaria il Progetto di Bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002, le cui risultanze principali sono state oggetto di un comunicato emanato da SAIAG in data odierna a termini di Testo Unico e Regolamento.

Dalla data dell'approvazione della relazione trimestrale al 30 settembre 2002, intervenuta in data 13 novembre 2002, non si sono verificati fatti o eventi di rilievo con riguardo all'Emittente, salvo quanto indicato nel precedente paragrafo.

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

Torino, 28 marzo 2003

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato di Saiag S.p.A.
Maurizio Piglione

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

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

- (i) documenti relativi a CORTIPLAST S.p.A.:
 - bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001;
- (ii) documenti relativi all'Emittente:
 - bilancio di esercizio e consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001;
 - relazione semestrale al 30 giugno 2002;
 - relazione trimestrale al 30 settembre 2002;
 - comunicato del consiglio di amministrazione che ha approvato in data 28 marzo 2003 il progetto di bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2002.

ALLEGATI

Sub 1) ESTRATTO DEI PATTI PARASOCIALI AI SENSI DELL'ART. 122 DEL D. LGS. N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998 E DEGLI ARTICOLI 129, 130 E 131 DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1991 E SUCCESSIVE MODIFICAZIONI

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Pattuizioni contenute nel Patto di Sindacato

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

I Cortiplast, tramite presentazione a Consob della comunicazione preventiva, con allegato il documento d’offerta, darà corso: (a) a un’offerta pubblica di acquisto sulla totalità delle Azioni (“**OPA Volontaria**”) della Società, ai sensi e per gli effetti dell’articolo 102 del D.Lgs. n. 58, del 24 febbraio 1998 (“**TUF**”), (b) successivamente, ove ne ricorrano i presupposti, a un’offerta pubblica di acquisto residuale sulle Azioni della Società (“**OPA Residuale**”), anche ai sensi e per gli effetti di cui all’articolo 108 del TUF, (c) ove ne ricorrano i presupposti, all’esercizio del diritto di acquisto sulle Azioni Ordinarie, di cui all’articolo 111 del TUF (“**Squeeze-out**”); (d) ove possibile, e anche qualora non si realizzassero i presupposti per l’OPA Residuale e per lo Squeeze-out, alla fusione per incorporazione della Società nella Cortiplast, con conseguente liquidazione dei soci che dovessero esercitare il diritto di recesso qualora spettante (“**Liquidazione**”) (l’OPA Volontaria, l’OPA Residuale e

lo Squeeze-out, congiuntamente definiti “**OPA**”, mentre l’OPA e la Liquidazione, congiuntamente definiti “**Delisting**”).

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

- a) per tutta la durata dell’OPA e fino al perfezionamento delle relative operazioni i Soci Gualco si obbligano a non: (i) acquistare da terzi Azioni della Società e/o (ii) alienare e/o (iii) disporre di alcuna Azione della Società, in alcuna forma e per qualsivoglia titolo, di alcuna delle Azioni della Società dagli stessi complessivamente direttamente e/o indirettamente detenuta alla data della sottoscrizione del presente Patto Parasociale;
- b) successivamente alla conclusione di ciascuna fase dell’OPA, la Cortiplast si obbliga a cedere, entro e non oltre 10 giorni dalla data di chiusura di ciascuna fase, ai Soci Gualco un numero di Azioni ordinarie e di risparmio pari rispettivamente, all’8,25% delle Azioni ordinarie e di risparmio acquistate da Cortiplast nel corso di ciascuna fase dell’OPA;
- c) successivamente alla conclusione di ciascuna fase dell’OPA, i Soci Gualco si obbligano corrispondentemente ad acquistare, entro e non oltre 10 giorni dalla data di chiusura di ciascuna fase, da Cortiplast quel numero di Azioni ordinarie e di risparmio pari rispettivamente, all’8,25% delle

Azioni ordinarie e di risparmio acquistate da Cortiplast nel corso di ciascuna fase dell'OPA; tale obbligo è subordinato al fatto che le Azioni siano cedute liberi da qualsivoglia vincolo;

- d) il prezzo delle transazioni di cui ai punti b) e c) sarà pari al prezzo corrisposto da Cortiplast per l'acquisto delle Azioni della Società, in ciascuna corrispondente fase dell'OPA;
- e) quale condizione di efficacia degli obblighi di cui ai paragrafi b) e c) che precedono, le Azioni cedute da Cortiplast ai Soci Gualco, successivamente alla conclusione di ciascuna fase dell'OPA, dovranno essere libere da qualsivoglia onere, vincolo, pegno e/o diritto di terzi sulle stesse.

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

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

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

4. Durata

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

5. Deposito del Patto di Sindacato

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

Torino, 17 marzo 2003

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

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

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

CORTIPLAST S.P.A.

(Presidente del C.d.A.)