

**DOCUMENTO D'OFFERTA**

**OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA**  
ai sensi degli articoli 102 e 106, quarto comma, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n.58

**AVENTE PER OGGETTO AZIONI ORDINARIE DI**  
Screen Service Broadcasting Technologies S.p.A.

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

**STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA:**  
n. 136.785.000 azioni ordinarie Screen Service Broadcasting Technologies S.p.A.  
prive di valore nominale ai sensi dell'art. 2346 del CODICE CIVILE

**CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO**  
**Euro 0,220 per ciascuna azione ordinaria**

Durata dell'offerta concordata con Borsa Italiana S.p.A.  
Dal 12 Novembre 2012 al 30 Novembre 2012 inclusi, dalle ore 8:30 alle ore 17:30  
(salvo proroghe, in conformità alle disposizioni vigenti)

Data di Pagamento del Corrispettivo  
7 Dicembre 2012  
(salvo proroghe, in conformità alle disposizioni vigenti)

**Consulente Finanziario dell'Offerente**  
Equita SIM S.p.A.

**Intermediario Incaricato del Coordinamento**  
Equita SIM S.p.A.

**Global Information Agent**  
Georgeson S.r.l.



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

**INDICE**

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

*Documento d'Offerta Monte Bianco S.r.l.*

---

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

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

*Documento d'Offerta Monte Bianco S.r.l.*

---

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

## DEFINIZIONI

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

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

*Documento d'Offerta Monte Bianco S.r.l.*

---

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

*Documento d'Offerta Monte Bianco S.r.l.*

---

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



*Documento d'Offerta Monte Bianco S.r.l.*

---

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

## PREMESSA

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

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

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

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

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

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

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

*Documento d'Offerta Monte Bianco S.r.l.*

\* \* \*

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

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

## Documento d'Offerta Monte Bianco S.r.l.

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

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

**A. AVVERTENZE****A.1 Condizioni di efficacia dell'Offerta**

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

L'efficacia dell'OFFERTA è subordinata:

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

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

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

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

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

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

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

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

## Documento d'Offerta Monte Bianco S.r.l.

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

---

*Documento d'Offerta Monte Bianco S.r.l.*

---

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

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

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

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

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

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

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

#### B.1.4 Capitale sociale di HLD

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

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

*Documento d'Offerta Monte Bianco S.r.l.*

*B.1.5 Soci di HLD*

I soci di HLD sono:

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

\* Nota: percentuale approssimata. 1 azione detenuta.

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

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

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

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

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

*Documento d'Offerta Monte Bianco S.r.l.*B.1.6 Organo di Amministrazione – Organo di controllo – Revisori dei conti di HLDOrgano di amministrazione

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

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

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

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

Organo di controllo

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

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

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

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

Revisori dei conti

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

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



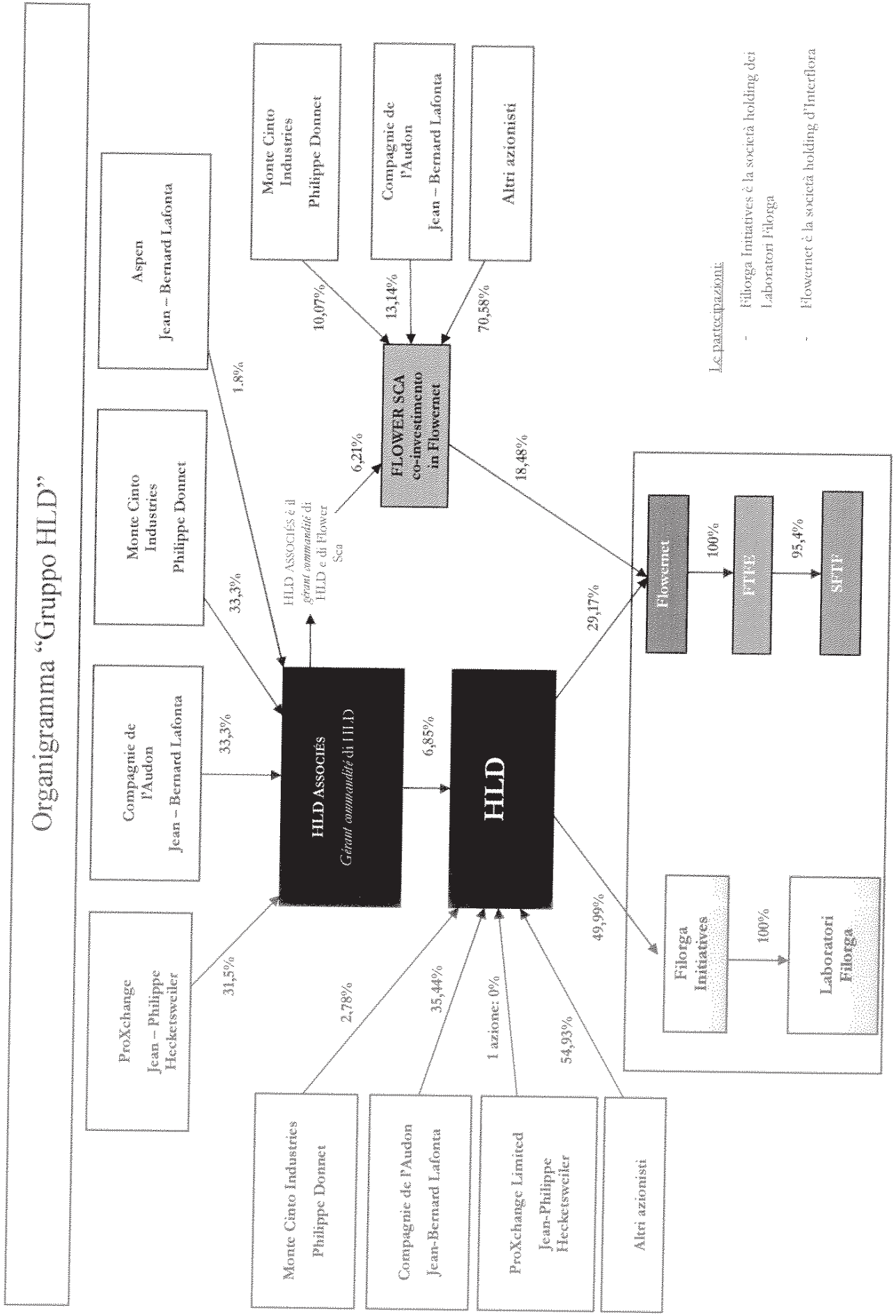
*Documento d'Offerta Monte Bianco S.r.l.*

---

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

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

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



*Documento d'Offerta Monte Bianco S.r.l.*

---

*B.1.8 Attività di HLD*

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

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

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

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

LABORATORI FILORGA (investimento realizzato nel settembre 2010):

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

Ad oggi, i Laboratori Filorga sono attivi:

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

INTERFLORA (investimento realizzato nel luglio 2011):

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

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

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

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

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

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

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

Si segnala che HLD non redige il bilancio consolidato.

*B.1.10 Schemi contabili di HLD*

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

*Documento d'Offerta Monte Bianco S.r.l.***Conto economico**

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

## Documento d'Offerta Monte Bianco S.r.l.

## Stato patrimoniale – Attivo

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

*Documento d'Offerta Monte Bianco S.r.l.***Stato patrimoniale – Passivo**

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

*Documento d'Offerta Monte Bianco S.r.l.***Variazioni di patrimonio netto**

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



*Documento d'Offerta Monte Bianco S.r.l.***Rendiconto finanziario**

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

## Documento d'Offerta Monte Bianco S.r.l.

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

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

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

#### Immobilizzazioni:

Le immobilizzazioni sono composte prevalentemente dai seguenti investimenti:

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

#### Attivo circolante

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

#### Debiti

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

#### Patrimonio netto

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