

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

---

### **Liquidità**

La liquidità ammonta a Euro 2,5 milioni al 31 dicembre 2011 (rispetto a Euro 1 milione al 31 dicembre 2010) e comprende:

- certificati di deposito negoziabili per un totale di Euro 2 milioni;
- disponibilità liquide per un totale di Euro 0,5 milioni.

### **Ricavi**

I ricavi ammontano a Euro 61 migliaia al 31 dicembre 2011 (rispetto a Euro 10 migliaia al 31 dicembre 2010) e includono le commissioni di gestione relative a Filorga (Euro 50 migliaia) e a Flowernet (Euro 11 migliaia).

### **Spese operative**

Le spese generali ammontano a Euro 689 migliaia al 31 dicembre 2011 (+6%) e sono principalmente riferite alle seguenti voci:

- oneri legali, spese di revisione e contabili per Euro 45 migliaia
- i costi di gestione relativi ad un *business manager* e ad un addetto alla segreteria.

### **Ricavi finanziari**

I ricavi finanziari si riferiscono agli interessi sulle obbligazioni convertibili relative a Filorga e Flowernet per un importo totale di Euro 484 migliaia e agli interessi su un deposito titoli presso LCL Bank per Euro 18 migliaia.

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 è stato oggetto di revisione legale da parte di Grant Thornton ed il relativo giudizio non contiene rilievi o richiami di informativa.

Alla Data del DOCUMENTO D'OFFERTA, non risultano posizioni di debito o di credito verso parti correlate né garanzie connesse a contratti di finanziamento.

In ragione delle modalità di finanziamento dell'OFFERTA basate esclusivamente sul ricorso a mezzi propri (cfr. Paragrafo G.1.1 della Sezione G del DOCUMENTO D'OFFERTA), si ritiene che l'impatto dell'OFFERTA sulla situazione economica e finanziaria di HLD non sia significativo. Quanto agli impatti dell'OFFERTA sulla situazione patrimoniale di HLD, il patrimonio netto e le immobilizzazioni finanziarie aumenteranno in misura massima pari all'ESBORSO MASSIMO, oltre agli oneri sostenuti da HLD per l'esecuzione dell'OFFERTA stessa.

### **Andamento recente di HLD**

Non si segnalano eventi significativi dopo la chiusura dell'esercizio 2011 che abbiano inciso in misura rilevante sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di HLD.

## B.2 L'Emittente e il gruppo ad essa facente capo

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'EMITTENTE e da altre informazioni pubblicamente disponibili.

I documenti relativi all'EMITTENTE sono pubblicati sul sito internet [www.screen.it](http://www.screen.it). L'OFFERENTE non garantisce l'inesistenza di ulteriori informazioni e dati relativi all'EMITTENTE che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all'EMITTENTE e/o all'OFFERTA diverso da quello derivante dalle informazioni e dati di seguito esposti.

### B.2.1 Denominazione, forma giuridica, sede sociale

La denominazione sociale dell'EMITTENTE è "Screen Service Broadcasting Technologies S.p.A."

L'EMITTENTE è una società di diritto Italiano, quotata sul "Mercato Telematico Azionario" organizzato e gestito da BORSA ITALIANA, avente sede legale a Brescia, Via G. di Vittorio n. 17, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Brescia n. 02235770241.

### B.2.2 Capitale sociale

Alla DATA DEL DOCUMENTO D'OFFERTA, il capitale sociale dell'EMITTENTE, deliberato ed interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 13.190.476,00 ed è rappresentato da n. 138.500.000 azioni ordinarie, prive di valore nominale ai sensi dell'art. 2346 del Codice Civile.

Non risultano operazioni straordinarie negli ultimi 12 mesi.

### B.2.3 Principali azionisti

Alla DATA DEL DOCUMENTO D'OFFERTA, stando alle informazioni diffuse ai sensi dell'articolo 120 del TUF, i seguenti soggetti risultano possedere, direttamente o indirettamente, azioni ordinarie in misura superiore al 2% del capitale sociale dell'EMITTENTE:

| DICHIARANTE  | AZIONISTA DIRETTO                            | % DEL CAPITALE SOCIALE | TITOLO DI POSSESSO |
|--|--|------------------------|--------------------|
| GOLDFINGER INTERNATIONAL FUND LTD  | GOLDFINGER INTERNATIONAL FUND LTD            | 2,166                  | PROPRIETÀ          |
| TELPICK SA   | WAITING 4 SPA                                | 1,809                  | PROPRIETÀ          |
|  | TELETEXT ITALIA SRL                          | 2,166                  | PROPRIETÀ          |
|  | TOTALE                                       | 3,975                  | PROPRIETÀ          |
| OPERA SOCIETÀ DI GESTIONE DEL RISPARMIO SPA (in qualità di gestore del fondo Cape Natexis Private Equity Fund che controlla la Screen Group SpA) | SCREEN GROUP SPA                             | 30,182                 | PROPRIETÀ          |
| BOMBELLI CARLO   | FINEXT SRL                                   | 12,071                 | PROPRIETÀ          |
| THE ANTARES EUROPEAN FUND LIMITED  | THE ANTARES EUROPEAN FUND LIMITED            | 2,833                  | PROPRIETÀ          |
| SCREEN SERVICE BROADCASTING TECHNOLOGIES SPA   | SCREEN SERVICE BROADCASTING TECHNOLOGIES SPA | 2,654                  | PROPRIETÀ          |

Fonte: Consob al 11/10/2012

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

Alla medesima data non sussistono sindacati di voto o di blocco, o altri accordi, in qualsiasi forma stipulati, aventi ad oggetto patti di cui all'articolo 122 del TUF.

*B.2.4 Andamento recente*

Si forniscono di seguito alcune informazioni patrimoniali, economiche e finanziarie consolidate dell'EMITTENTE e delle sue controllate relative agli esercizi chiusi al 30 settembre 2011 e al 30 settembre 2010. Le informazioni di seguito riportate sono tratte dal bilancio consolidato dell'EMITTENTE per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2011, predisposto in conformità agli IFRS, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'EMITTENTE in data 5 gennaio 2012, presentato all'assemblea degli azionisti in data 31 gennaio 2012 e assoggettato a revisione contabile da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 6 gennaio 2012.

Il bilancio al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE, inclusa la relativa relazione emessa dalla società di revisione e la relazione sulla gestione, sono disponibili sul sito internet dell'EMITTENTE all'indirizzo [www.screen.it](http://www.screen.it).

**Situazione patrimoniale finanziaria consolidata**

Di seguito è riportata la situazione patrimoniale consolidata dell'EMITTENTE al 30 settembre 2011 e al 30 settembre 2010, così come estratta dal bilancio al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE, a cui si rimanda per i relativi commenti.

| Valori in Migliaia di Euro                | 30/09/2011     | 30/09/2010     | Variazioni     |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>ATTIVITÀ</b>                           |                |                |                |
| <b>Attività non correnti</b>              |                |                |                |
| Impianti, macchinari e altri beni         | 12.186         | 8.313          | 3.873          |
| Avviamento                                | 30.336         | 28.370         | 1.966          |
| Attività immateriali                      | 39.883         | 38.593         | 1.290          |
| Partecipazioni                            | 175            | 994            | (819)          |
| Altre attività finanziarie                | 2.328          | 1.995          | 333            |
| Crediti commerciali di lungo periodo      | 2.285          | -              | 2.285          |
| Imposte differite attive                  | 2.859          | 2.479          | 380            |
| <b>Totale attività non correnti</b>       | <b>90.052</b>  | <b>80.745</b>  | <b>9.308</b>   |
| <b>Attività correnti</b>                  |                |                |                |
| Rimanenze                                 | 23.279         | 21.798         | 1.481          |
| Crediti commerciali                       | 21.766         | 32.414         | (10.648)       |
| Altri crediti                             | 1.240          | 528            | 712            |
| Crediti tributari                         | 2.338          | 2.371          | (33)           |
| Attività finanziarie                      | -              | 3.100          | (3.100)        |
| Attività finanziarie al valore di mercato | -              | -              | -              |
| Disponibilità liquide                     | 9.220          | 3.735          | 5.485          |
| <b>Totale attività correnti</b>           | <b>57.842</b>  | <b>63.946</b>  | <b>(6.104)</b> |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>                    | <b>147.895</b> | <b>144.691</b> | <b>3.204</b>   |

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

| Valori in Migliaia di Euro                | 30/09/2011     | 30/09/2010     | Variazioni     |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>       |                |                |                |
| Capitale sociale                          | 13.190         | 13.190         | -              |
| Riserve                                   | 65.037         | 62.463         | 2.574          |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>            | <b>78.228</b>  | <b>75.654</b>  | <b>2.574</b>   |
| <i>di cui di Terzi</i>                    | 83             | 521            | (438)          |
| <b>Passività non correnti</b>             |                |                |                |
| Debiti verso banche                       | 18.838         | 23.238         | (4.400)        |
| Altre passività finanziarie               | 604            | 839            | (235)          |
| Fondi per rischi e oneri                  | 718            | 221            | 497            |
| Fondi relativi al personale               | 1.290          | 900            | 390            |
| Imposte differite passive                 | 3.686          | 2.816          | 870            |
| <b>Totale passività non correnti</b>      | <b>25.137</b>  | <b>28.014</b>  | <b>(2.877)</b> |
| <b>Passività correnti</b>                 |                |                |                |
| Debiti verso banche                       | 24.761         | 22.007         | 2.754          |
| Altre passività finanziarie               | 409            | 343            | 66             |
| Passività finanziarie a valore di mercato | 126            | 161            | (35)           |
| Debiti verso fornitori                    | 14.309         | 15.134         | (825)          |
| Debiti per imposte correnti               | 989            | 614            | 375            |
| Altre passività                           | 3.936          | 2.763          | 1.173          |
| <b>Totale passività correnti</b>          | <b>44.530</b>  | <b>41.023</b>  | <b>3.507</b>   |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ</b>                   | <b>147.895</b> | <b>144.691</b> | <b>3.204</b>   |

Fonte: Bilancio al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE

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

Di seguito è riportato il conto economico consolidato dell'EMITTENTE per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2011 e al 30 settembre 2010, così come estratto dal bilancio al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE, a cui si rimanda per i relativi commenti.

| <b>Valori in Migliaia di Euro</b>                         | <b>30/09/2011</b> | <b>30/09/2010</b> | <b>Variazioni</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ricavi della produzione                                   | 60.597            | 60.562            | 35                |
| Altri proventi  | 909               | 369               | 540               |
| <b>Totale ricavi</b>                                      | <b>61.506</b>     | <b>60.931</b>     | <b>575</b>        |
| Costi per materie prime e materiali di consumo utilizzati | 21.439            | 22.670            | (1.231)           |
| Costi per servizi   | 8.650             | 4.835             | 3.815             |
| Costi per godimento beni di terzi                         | 2.271             | 1.170             | 1.101             |
| Ammortamenti  | 2.992             | 1.997             | 995               |
| Accantonamenti e svalutazioni                             | 506               | 1.076             | (570)             |
| Costi del personale                                       | 10.871            | 10.258            | 613               |
| Altri costi   | 2.335             | 1.742             | 593               |
| <b>Totale costi</b>                                       | <b>49.065</b>     | <b>43.748</b>     | <b>5.317</b>      |
| <b>Utile operativo</b>                                    | <b>12.442</b>     | <b>17.183</b>     | <b>(4.741)</b>    |
| Risultato di società contabilizzate a patrimonio netto    | (30)              | (498)             | 468               |
| Proventi finanziari                                       | 196               | 1.040             | (844)             |
| Oneri finanziari  | (2.610)           | (1.383)           | (1.227)           |
| Utile prima delle imposte                                 | 9.998             | 16.343            | (6.345)           |
| Imposte sul reddito                                       | (4.679)           | (6.100)           | 1.421             |
| <b>Utile netto dell'esercizio</b>                         | <b>5.319</b>      | <b>10.243</b>     | <b>(4.924)</b>    |
| <b>Utile (perdita) netta dell'esercizio di terzi</b>      | <b>(348)</b>      | <b>486</b>        | <b>(834)</b>      |
| <b>Utile (perdita) netta dell'esercizio di gruppo</b>     | <b>4.971</b>      | <b>10.729</b>     | <b>(5.758)</b>    |

Fonte: Bilancio al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE

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

Di seguito è riportato il conto economico complessivo consolidato dell'EMITTENTE per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2011 e al 30 settembre 2010, così come estratto dal bilancio al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE, a cui si rimanda per i relativi commenti.

| Valori in Migliaia di Euro  | 30/09/2011   | 30/09/2010    | Variazioni     |
|---|--------------|---------------|----------------|
| <b>Risultato netto consolidato (A)</b>                                  | <b>5.319</b> | <b>10.243</b> | <b>(4.924)</b> |
| Variazione riserve da rivalutazione                                     | -            | -             | -              |
| Utili e perdite derivanti da conversione di bilanci di imprese estere   | (185)        | (51)          | (134)          |
| <b>Totale altri utili / (perdite) al netto dell'effetto fiscale (B)</b> | <b>(185)</b> | <b>(51)</b>   | <b>(134)</b>   |
| <b>Risultato complessivo del periodo (A) + (B)</b>                      | <b>5.134</b> | <b>10.191</b> | <b>(5.057)</b> |
| <b>Attribuibile a:</b>  |              |               |                |
| - soci della controllante   | 5.556        | 9.705         | (4.149)        |
| - interessenze di pertinenza di terzi                                   | (422)        | 486           | (908)          |
| <b>Utile per azione - base/diluito (in Euro)</b>                        | <b>0,04</b>  | <b>0,08</b>   | <b>0,04</b>    |

Fonte: Bilancio al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE

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

**Rendiconto finanziario consolidato**

Di seguito è riportato il rendiconto finanziario consolidato dell'EMITTENTE per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2011 e al 30 settembre 2010, così come estratti dal bilancio consolidato al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE, a cui si rimanda per i relativi commenti.

| Valori in Migliaia di Euro   | 30/09/2011      | 30/09/2010      |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>FLUSSO MONETARIO DERIVANTE DELL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>  |                 |                 |
| Utile ante imposte   | 9.998           | 16.343          |
| Ammortamenti   | 2.992           | 1.997           |
| Effetto rilevazione benefici ai dipendenti   | 61              | 265             |
| Valutazioni al fair value  | (35)            | 84              |
| Plusvalenze/minusvalenze da realizzo di attività non correnti  | (38)            | 218             |
| Accantonamenti e svalutazioni  | 1.478           | 2.765           |
| Quota risultati delle partecipazioni valutate al patrimonio netto  | 30              | 498             |
| (Interessi pagati)/interessi incassati e differenze di cambio  | (1.791)         | (762)           |
| Variazione del fondo imposte anticipate/differite  | (309)           | (4)             |
| Accantonamento al fondo TFR e ad altri fondi relativi al personale   | 433             | 376             |
| Anticipi TFR e liquidazioni erogate  | (45)            | (202)           |
| Variazione degli altri fondi   | 43              | -               |
| <b>Variazione delle altre attività e passività operative:</b>  |                 |                 |
| Variazione delle rimanenze   | (2.091)         | (3.680)         |
| Variazione dei crediti commerciali breve periodo   | 10.288          | (11.754)        |
| Variazione dei crediti commerciali lungo periodo   | (2.286)         | 5.456           |
| Variazione dei debiti commerciali  | (2.735)         | 10.132          |
| Var. netta dei crediti/debiti vari, altre attività/passività e crediti/debiti trib.                            | 2.279           | (1.379)         |
| Versamento imposte correnti  | (2.978)         | (8.555)         |
| <b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>   | <b>15.294</b>   | <b>11.798</b>   |
| <b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>  |                 |                 |
| Acquisizione di attività immateriali   | (4.054)         | (23.992)        |
| Acquisizione di attività materiali   | (3.107)         | (5.064)         |
| Acquisizione di partecipazioni in imprese controllate e rami d'azienda, al netto delle disponibilità acquisite | -               | (10)            |
| Variazione dei crediti finanziari e altre attività finanziarie   | 2.899           | (3.633)         |
| Corrispettivo incassato dalla vendita di attività materiali e immateriali                                      | 56              | 101             |
| <b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>                                     | <b>(4.206)</b>  | <b>(32.598)</b> |
| <b>FLUSSO MONETARIO DA ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>   |                 |                 |
| Accensione di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)                                      | -               | 32.000          |
| Rimborsi di passività finanziarie non correnti (inclusa quota corrente)  | (3.115)         | (11.100)        |
| Variazione netta delle passività finanziarie correnti  | -               | (1.043)         |
| Aumenti di capitale al netto dei costi di emissione/acquisto azioni proprie                                    | (53)            | (2.412)         |
| Distribuzione dividendi  | (2.953)         | (2.712)         |
| <b>FLUSSO MONETARIO GENERATO (ASSORBITO) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>                                    | <b>(6.121)</b>  | <b>14.733</b>   |
| <b>FLUSSO MONETARIO COMPLESSIVO</b>  | <b>4.967</b>    | <b>(6.067)</b>  |
| <b>CASSA E ALTRE DISP. LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>                                 | <b>(15.022)</b> | <b>(8.956)</b>  |
| Effetto fusione  | 66              | -               |
| <b>CASSA E ALTRE DISP. LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>                                  | <b>(9.989)</b>  | <b>(15.022)</b> |
| <b>RICONCILIAZIONE CASSA E ALTRE DISP. LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE TOTALI</b>                                    |                 |                 |
| <b>CASSA E ALTRE DISP. LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>                                 |                 |                 |
| Cassa e altre disponibilità liquide  | 3.735           | 507             |
| Scoperti di c/c rimborsabili a vista   | (18.757)        | (9.463)         |
|  | (15.022)        | (8.956)         |
| <b>CASSA E ALTRE DISP. LIQUIDE EQUIVALENTI NETTE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>                                  |                 |                 |
| Cassa e altre disponibilità liquide  | 9.220           | 3.735           |
| Debiti verso banche per anticipi di portafoglio e conti correnti   | (19.209)        | (18.757)        |
|  | (9.989)         | (15.022)        |

Fonte: Bilancio al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE

*Documento d'Offerta Monte Bianco S.r.l.***Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato**

Di seguito è riportato il prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato dell'EMITTENTE per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2011 e al 30 settembre 2010, così come estratti dai bilanci consolidati al 30 settembre 2010 ed al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE, a cui si rimanda per i relativi commenti.

| Valori in Migliaia di Euro                 | Capitale sociale | Utili a nuovo | Riserve da conversione | Risultati dell'esercizio | Totale Patrimonio Netto | Patrimonio Netto di Terzi | Patrimonio Netto di Gruppo |
|--|------------------|---------------|------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------------|
| <b>Al 30 settembre 2009</b>                | <b>13.190</b>    | <b>46.948</b> | <b>40</b>              | <b>10.143</b>            | <b>70.322</b>           | <b>(35)</b>               | <b>70.287</b>              |
| Allocazione risultato                      | -                | 10.143        | -                      | (10.143)                 | -                       | -                         | -                          |
| Distribuzione dividendi                    | -                | (2.712)       | -                      | -                        | (2.712)                 | -                         | (2.712)                    |
| Rilevazione effetto benefici ai dipendenti | -                | 265           | -                      | -                        | 265                     | -                         | 265                        |
| Acquisto / cessione azioni proprie         | -                | (2.412)       | -                      | -                        | (2.412)                 | -                         | (2.412)                    |
| Risultato dell'esercizio                   | -                | -             | (51)                   | 10.243                   | 10.192                  | (486)                     | 9.706                      |
| <b>Al 30 settembre 2010</b>                | <b>13.190</b>    | <b>52.232</b> | <b>(11)</b>            | <b>10.243</b>            | <b>75.654</b>           | <b>(521)</b>              | <b>75.132</b>              |

| Valori in Migliaia di Euro                 | Capitale sociale | Utili a nuovo | Riserve da conversione | Risultati dell'esercizio | Totale Patrimonio Netto | Patrimonio Netto di Terzi | Patrimonio Netto di Gruppo |
|--|------------------|---------------|------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------------|
| <b>Al 30 settembre 2010</b>                | <b>13.190</b>    | <b>52.232</b> | <b>(11)</b>            | <b>10.243</b>            | <b>75.654</b>           | <b>(521)</b>              | <b>75.132</b>              |
| Allocazione risultato                      | -                | 10.243        | -                      | (10.243)                 | -                       | -                         | -                          |
| Distribuzione dividendi                    | -                | (2.953)       | -                      | -                        | (2.953)                 | -                         | (2.953)                    |
| Rilevazione effetto benefici ai dipendenti | -                | 61            | -                      | -                        | 61                      | -                         | 61                         |
| Acquisto / cessione azioni proprie         | -                | (53)          | -                      | -                        | (53)                    | -                         | (53)                       |
| Effetto consolidamento RRD USA IFRS 3r     | -                | -             | -                      | -                        | -                       | 402                       | 402                        |
| Effetto aumento capitale sociale SSB       | -                | -             | -                      | -                        | 386                     | (386)                     | -                          |
| Risultato dell'esercizio                   | -                | -             | (185)                  | 5.319                    | 5.134                   | 422                       | 5.556                      |
| <b>Al 30 settembre 2011</b>                | <b>13.190</b>    | <b>59.530</b> | <b>(196)</b>           | <b>5.319</b>             | <b>78.229</b>           | <b>(83)</b>               | <b>78.144</b>              |

Fonte: Bilanci al 30 settembre 2010 e al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE



*Documento d'Offerta Monte Bianco S.r.l.***Indebitamento finanziario netto consolidato**

Di seguito è riportato l'indebitamento finanziario netto consolidato dell'EMITTENTE per gli esercizi chiusi al 30 settembre 2011 e al 30 settembre 2010, così come riportato nel bilancio al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE:

| Valori in Migliaia di Euro                    | 30/09/2011    | 30/09/2010    | Variazioni     |
|---|---------------|---------------|----------------|
| <b>Attività non correnti</b>                  |               |               |                |
| Altre attività finanziarie                    | (2.328)       | (1.995)       | (333)          |
| <b>Attività correnti</b>                      |               |               |                |
| Attività finanziarie                          | -             | (3.100)       | 3.100          |
| Attività finanziarie al valore di mercato     | -             | -             | -              |
| Disponibilità liquide                         | (9.220)       | (3.735)       | (5.485)        |
| <b>Passività non correnti</b>                 |               |               |                |
| Debiti verso banche                           | 18.838        | 23.238        | (4.400)        |
| Altre passività finanziarie                   | 604           | 839           | (235)          |
| <b>Passività correnti</b>                     |               |               |                |
| Debiti verso banche                           | 24.761        | 22.007        | 2.754          |
| Passività finanziarie al valore di mercato    | 126           | 161           | (35)           |
| Altre passività finanziarie                   | 409           | 343           | 66             |
| <b>Posizione finanziaria netta ("P.F.N.")</b> | <b>33.190</b> | <b>37.758</b> | <b>(4.568)</b> |
| <i>di cui</i>                                 |               |               |                |
| <b>P.F.N. breve periodo</b>                   | <b>16.076</b> | <b>15.676</b> | <b>400</b>     |
| <b>P.F.N. lungo periodo</b>                   | <b>17.115</b> | <b>22.082</b> | <b>(4.967)</b> |

Fonte: bilancio al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2011 è negativa per Euro 33.190 migliaia, rispetto ad un saldo negativo al 30 settembre 2010 di Euro 37.759 migliaia, con una variazione in diminuzione pari a Euro 4.568 migliaia.

I debiti finanziari erano pari complessivamente a Euro 43.599 migliaia al 30 settembre 2011 (Euro 45.245 migliaia al 30 settembre 2010) di cui Euro 23.060 migliaia al 30 settembre 2011 (Euro 25.488 migliaia al 30 settembre 2010) relativi, come riportato a pagina 159 del bilancio consolidato dell'EMITTENTE al 30 settembre 2011, al "Finanziamento BNP – BNL e UCCB, stipulato in data 28 luglio 2010 tra l'EMITTENTE ed un pool di banche, per un ammontare complessivo di Euro 26.000 migliaia, rimborsabile in 10 rate semestrali a partire dal 31 dicembre 2010 e con scadenza 30 giugno 2015. Il tasso di interesse previsto è pari all'Euribor a sei mesi, maggiorato di un margine pari a 2,1 per la prima tranche e 2,4 per le successive due".

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

Come descritto a pagina 142 del bilancio consolidato al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE, tale contratto di finanziamento "prevede il rispetto da parte dell'EMITTENTE, dei seguenti *covenants*, calcolati sul risultato del gruppo Screen Service Broadcasting Technologies S.p.A.":

| Covenants     | 2010   | 2011   | 2012   |
|---------------|--------|--------|--------|
| Gearing ratio | ≤ 0,50 | ≤ 0,65 | ≤ 0,65 |
| DCR           | ≤ 2,15 | ≤ 1,85 | ≤ 1,50 |

Fonte: bilancio al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE.

Nota: Il Gearing Ratio è pari al rapporto tra la posizione finanziaria netta e il patrimonio netto, mentre il DCR ("Debt Cover Ratio") è pari al rapporto tra la posizione finanziaria netta e l'EBITDA.

Si segnala che, come descritto a pagina 160 del bilancio consolidato al 30 settembre 2011, "alla data del 30 settembre 2011 il covenant relativo al DCR non è stato rispettato" e pertanto l'EMITTENTE "ha richiesto ed ottenuto dalla banca agente (BNL/BNP) una lettera di *waiver* con cui le banche finanziatrici rinunciano, con riferimento alla data di calcolo del 30 settembre 2011 ai diritti ad esse spettanti ai sensi dell'articolo 15.19 (Decadenza dal beneficio del termine, recesso, risoluzione) del contratto di finanziamento per l'ipotesi di mancato rispetto, a tale data di calcolo, del vincolo finanziario Debt Cover Ratio". Inoltre, come riportato a pagina 5 della relazione semestrale al 31 marzo 2012, l'EMITTENTE "anche al 31 marzo 2012, non ha rispettato il covenant (DCR) previsto dal contratto di finanziamento sottoscritto con il pool di banche (Unicredit - Bnl - Intesa)". Come riportato a pagina 160 del bilancio consolidato al 30 settembre 2011 dell'Emittente, le banche mediante il suddetto *waiver* hanno rinunciato "ad avvalersi della facoltà di decadenza del beneficio del termine (par. 15 del contratto di finanziamento) ed hanno altresì accordato una riduzione della rata in scadenza per il 30 giugno 2012 da Euro 2,5 milioni ad Euro 1 milione".

Si segnala inoltre che, come descritto a pagina 181 del bilancio consolidato dell'EMITTENTE al 30 settembre 2011, ai sensi del contratto di finanziamento stipulato "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".

Per un maggiore dettaglio ed i commenti relativi alle informazioni riportate si rimanda al bilancio consolidato al 30 settembre 2011 e alla relazione semestrale al 31 marzo 2012, disponibili sul sito internet dell'EMITTENTE, [www.screen.it](http://www.screen.it).

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

**Risultati consolidati dell'EMITTENTE dei primi nove mesi chiusi al 30 giugno 2012 e al 30 giugno 2011**

Di seguito è riportata la situazione patrimoniale consolidata dell'EMITTENTE al 30 giugno 2012 e al 30 giugno 2011, così come estratta dalla relazione trimestrale al 30 giugno 2012 dell'EMITTENTE, a cui si rimanda per i relativi commenti.

| Valori in Migliaia di Euro                | 30/06/2012     | 30/06/2011     | Variazioni     |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>ATTIVITÀ</b>                           |                |                |                |
| <b>Attività non correnti</b>              |                |                |                |
| Impianti, macchinari e altri beni         | 12.465         | 12.186         | 279            |
| Avviamento                                | 28.733         | 30.336         | (1.603)        |
| Attività immateriali                      | 40.173         | 39.883         | 290            |
| Partecipazioni                            | -              | 175            | (175)          |
| Altre attività finanziarie                | 833            | 2.328          | (1.495)        |
| Crediti commerciali di lungo periodo      | 2.444          | 2.285          | 159            |
| Imposte differite attive                  | 2.977          | 2.859          | 118            |
| <b>Totale attività non correnti</b>       | <b>87.625</b>  | <b>90.052</b>  | <b>(2.427)</b> |
| <b>Attività correnti</b>                  |                |                |                |
| Rimanenze                                 | 22.473         | 23.279         | (806)          |
| Crediti commerciali                       | 27.212         | 21.766         | 5.446          |
| Altri crediti                             | 979            | 1.240          | (261)          |
| Crediti tributari                         | 604            | 2.338          | (1.734)        |
| Attività finanziarie                      | -              | -              | -              |
| Attività finanziarie al valore di mercato | -              | -              | -              |
| Disponibilità liquide                     | 1.436          | 9.220          | (7.784)        |
| <b>Totale attività correnti</b>           | <b>52.704</b>  | <b>57.842</b>  | <b>5.138</b>   |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>                    | <b>140.329</b> | <b>147.895</b> | <b>(7.565)</b> |
| <b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>       |                |                |                |
| <b>Valori in Migliaia di Euro</b>         |                |                |                |
|   | 30/06/2012     | 30/06/2011     | Variazioni     |
| Capitale sociale                          | 13.190         | 13.190         | -              |
| Riserve                                   | 59.547         | 65.037         | (5.491)        |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>            | <b>72.737</b>  | <b>78.228</b>  | <b>(5.490)</b> |
| <i>di cui di Terzi</i>                    | <i>1.081</i>   | <i>83</i>      | <i>998</i>     |
| <b>Passività non correnti</b>             |                |                |                |
| Debiti verso banche                       | 12.193         | 18.838         | (6.645)        |
| Altre passività finanziarie               | 647            | 604            | 43             |
| Fondi per rischi e oneri                  | 818            | 718            | 100            |
| Fondi relativi al personale               | 1.458          | 1.290          | 168            |
| Imposte differite passive                 | 4.210          | 3.686          | 524            |
| <b>Totale passività non correnti</b>      | <b>19.326</b>  | <b>25.137</b>  | <b>(5.811)</b> |
| <b>Passività correnti</b>                 |                |                |                |
| Debiti verso banche                       | 27.539         | 24.761         | 2.778          |
| Altre passività finanziarie               | 194            | 409            | (215)          |
| Passività finanziarie a valore di mercato | 188            | 126            | 62             |
| Debiti verso fornitori                    | 15.457         | 14.309         | 1.148          |
| Debiti per imposte correnti               | 672            | 989            | (317)          |
| Altre passività                           | 4.216          | 3.936          | 280            |
| <b>Totale passività correnti</b>          | <b>48.266</b>  | <b>44.530</b>  | <b>3.736</b>   |
| <b>TOTALE PASSIVITÀ</b>                   | <b>140.329</b> | <b>147.895</b> | <b>(7.575)</b> |

Fonte: bilancio al 30 giugno 2012 dell'EMITTENTE

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

Di seguito è riportato il conto economico consolidato dell'EMITTENTE per i nove mesi chiusi al 30 giugno 2011 e al 30 giugno 2012, così come estratto dalla relazione trimestrale al 30 giugno 2012 dell'EMITTENTE.

| Valori in Migliaia di Euro                                | 30/06/2012     | 30/06/2011    | Variazioni     |
|---|----------------|---------------|----------------|
| Ricavi della produzione                                   | 36.904         | 39.899        | (2.995)        |
| Altri proventi  | 63             | 743           | (680)          |
| <b>Totale ricavi</b>                                      | <b>36.967</b>  | <b>40.642</b> | <b>(3.675)</b> |
| Costi per materie prime e materiali di consumo utilizzati | 14.319         | 15.415        | (1.096)        |
| Costi per servizi   | 5.974          | 5.778         | 196            |
| Costi per godimento beni di terzi                         | 2.070          | 1.777         | 293            |
| Ammortamenti e sval. immobilizzazioni                     | 5.482          | 2.247         | 3.235          |
| Accantonamenti e svalutazioni                             | 2.778          | 400           | 2.378          |
| Costi del personale                                       | 7.122          | 8.580         | (1.458)        |
| Altri costi   | 1.483          | 1.851         | (368)          |
| <b>Totale costi</b>                                       | <b>39.228</b>  | <b>36.048</b> | <b>3.181</b>   |
| <b>Utile operativo</b>                                    | <b>(2.261)</b> | <b>4.594</b>  | <b>(6.856)</b> |
| Risultato di società contabilizzate a patrimonio netto    | -              | (30)          | 30             |
| Svalutazione di partecipazioni                            | (23)           | -             | (23)           |
| Proventi finanziari                                       | 395            | 425           | (30)           |
| Oneri finanziari  | (2.376)        | (2.010)       | (366)          |
| <b>Utile prima delle imposte</b>                          | <b>(4.265)</b> | <b>2.979</b>  | <b>(7.244)</b> |
| Imposte sul reddito                                       | (1.016)        | (1.734)       | 718            |
| <b>Utile netto dell'esercizio</b>                         | <b>(5.281)</b> | <b>1.245</b>  | <b>(6.527)</b> |
| <b>Utile netto dell'esercizio di terzi</b>                | <b>362</b>     | <b>116</b>    | <b>478</b>     |
| <b>Utile netto dell'esercizio di gruppo</b>               | <b>(5.643)</b> | <b>1.129</b>  | <b>(6.773)</b> |

Fonte: bilancio al 30 giugno 2012 dell'EMITTENTE

I ricavi al terzo trimestre 2012 ammontano complessivamente a Euro 36.967 migliaia (Euro 40.642 migliaia nello stesso periodo dell'esercizio precedente) in diminuzione del 9,04% rispetto al periodo precedente.

Il risultato operativo (EBIT) si attesta a Euro (2.261) migliaia (al 30 giugno 2011: Euro 4.595 migliaia) con un'incidenza complessiva (Return on Sales) del -6,1% sul totale ricavi (al 30 giugno 2011: 11,3%). L'EBIT normalizzato è pari a 2.962 migliaia.

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

Di seguito è riportata la posizione finanziaria netta consolidata dell'EMITTENTE al 30 giugno 2012 e al 30 giugno 2011, così come estratta dalla relazione trimestrale al 30 giugno 2012 dell'EMITTENTE.

| Valori in Migliaia di Euro                 | 30/06/2012    | 30/06/2011    | Variazioni     |
|--|---------------|---------------|----------------|
| <b>Attività non correnti</b>               |               |               |                |
| Altre attività finanziarie                 | (833)         | (2.328)       | 1.495          |
| <b>Attività correnti</b>                   |               |               |                |
| Attività finanziarie                       | -             | -             | -              |
| Attività finanziarie al valore di mercato  | -             | -             | -              |
| Disponibilità liquide                      | (1.436)       | (9.220)       | 7.784          |
| <b>Passività non correnti</b>              |               |               |                |
| Debiti verso banche                        | 12.193        | 18.838        | (6.645)        |
| Altre passività finanziarie                | 647           | 604           | 43             |
| <b>Passività correnti</b>                  |               |               |                |
| Debiti verso banche                        | 27.539        | 24.761        | 2.778          |
| Passività finanziarie al valore di mercato | 188           | 126           | 62             |
| Altre passività finanziarie                | 194           | 409           | (215)          |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>         | <b>38.491</b> | <b>33.190</b> | <b>5.301</b>   |
| <i>di cui</i>                              |               |               |                |
| <b>P.F.N. breve periodo</b>                | <b>26.484</b> | <b>16.076</b> | <b>10.408</b>  |
| <b>P.F.N. lungo periodo</b>                | <b>12.007</b> | <b>17.115</b> | <b>(5.108)</b> |

Fonte: bilancio al 30 giugno 2012 dell'EMITTENTE.

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 ed i commenti relativi alle informazioni riportate si rimanda al bilancio consolidato al 30 settembre 2011, e alla relazione semestrale al 31 marzo 2012 e alla relazione trimestrale al 30 giugno 2012, disponibili sul sito internet dell'EMITTENTE, [www.screen.it](http://www.screen.it).

### *B.2.5 Prospettive*

L'OFFERENTE, non esercitando il controllo sull'EMITTENTE, non è nella posizione di fornire le informazioni in merito alle prospettive dell'EMITTENTE.

### **B.3 Intermediari**

L'intermediario incaricato dall'OFFERENTE di coordinare la raccolta delle ADESIONI all'OFFERTA tramite la sottoscrizione e consegna delle SCHEDE DI ADESIONE è Equita SIM S.p.A. con sede in Milano, Via Turati n. 9 (l'"INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO").

Gli intermediari incaricati della raccolta delle ADESIONI all'OFFERTA, autorizzati a svolgere la loro attività in Italia, tramite sottoscrizione e consegna delle SCHEDE DI ADESIONE (gli "INTERMEDIARI INCARICATI") sono i seguenti:

- BNP Paribas Securities Services S.C.A. Succursale di Milano;

---

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

---

- Banca IMI S.p.A – Gruppo INTESA SANPAOLO;
- Centrobanca – Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A..

Le SCHEDE DI ADESIONE potranno pervenire agli INTERMEDIARI INCARICATI anche per il tramite di ogni intermediario (banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento, agenti di cambio – collettivamente gli “**INTERMEDIARI DEPOSITARI**”). Gli INTERMEDIARI INCARICATI raccoglieranno le SCHEDE DI ADESIONE, terranno in deposito le AZIONI, verificheranno la regolarità e conformità delle suddette SCHEDE DI ADESIONE e delle AZIONI alle condizioni dell’OFFERTA e provvederanno al pagamento del CORRISPETTIVO secondo le modalità ed i tempi indicati nella sezione F del DOCUMENTO.

Alla DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO, gli INTERMEDIARI INCARICATI trasferiranno le AZIONI portate in adesione, per il tramite dell’INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO, su un conto deposito titoli intestato all’OFFERENTE, con le modalità indicate ai paragrafi F.5 ed F.6 del presente DOCUMENTO D’OFFERTA.

Si rende noto che presso l’INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO, presso gli INTERMEDIARI INCARICATI nonché presso la sede legale dell’OFFERENTE sono messi liberamente a disposizione del pubblico il presente DOCUMENTO D’OFFERTA, i relativi allegati, la SCHEDE DI ADESIONE, nonché, per la consultazione, tutti gli altri documenti indicati nella sezione M del presente DOCUMENTO D’OFFERTA.

Il DOCUMENTO D’OFFERTA è disponibile altresì sul sito internet del GLOBAL INFORMATION AGENT dell’OFFERTA ([www.georgeson.it/OPA-Screen-Service](http://www.georgeson.it/OPA-Screen-Service)).

#### **B.4 Global Information Agent**

Georgeson S.r.l., con sede legale in Roma, via Emilia n. 88, è stata nominata dall’OFFERENTE quale *Global Information Agent* al fine di fornire le informazioni relative all’OFFERTA a tutti gli azionisti ed a tutte le parti istituzionali coinvolte (cfr. Sezione M del presente DOCUMENTO DI OFFERTA).

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

### **C.1 Categoria e quantità delle Azioni Oggetto dell'Offerta**

La presente OFFERTA ha 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.

Fermo quanto precede, il numero delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA potrebbe variare in diminuzione nel caso in cui l'OFFERENTE entro il termine del PERIODO DI ADESIONE dovesse acquistare AZIONI, al di fuori dell'OFFERTA, in conformità a quanto previsto dall'articolo 41, comma 2 lettera c) e 42, comma 2, del REGOLAMENTO CONSOB.

Le AZIONI portate in ADESIONE all'OFFERTA dovranno essere libere da vincoli di ogni genere e natura – reali, obbligatori e personali – oltre che liberamente trasferibili all'OFFERENTE.

### **C.2 Strumenti finanziari convertibili in azioni o che attribuiscono il diritto a sottoscrivere azioni**

L'OFFERTA non ha ad oggetto strumenti finanziari convertibili in azioni o che attribuiscono il diritto a sottoscrivere azioni.

### **C.3 Comunicazioni o domande di autorizzazione**

L'efficacia dell'OFFERTA non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

**D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE****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**

Alla DATA DEL DOCUMENTO D'OFFERTA, l'OFFERENTE è proprietaria e detiene direttamente n. 1.715.000 AZIONI dell'EMITTENTE, corrispondenti a circa l'1,24% del capitale dell'EMITTENTE. In relazione a tali azioni l'OFFERENTE esercita i diritti di voto.

**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**

L'OFFERENTE non ha stipulato, direttamente o indirettamente, contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o pegno ovvero ulteriori contratti aventi come sottostante AZIONI dell'EMITTENTE.

**D.3 Soggetti che agiscono di concerto**

Non vi sono soggetti che agiscono di concerto con l'OFFERENTE in relazione all'OFFERTA.



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

### **E.1 Indicazione del Corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione**

Il CORRISPETTIVO unitario proposto, che sarà interamente versato in denaro alla DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO, è fissato in Euro 0,220 per ciascuna AZIONE portata in ADESIONE all'OFFERTA.

Si precisa che il CORRISPETTIVO è da considerarsi al lordo di eventuali rettifiche di valore delle AZIONI derivanti dall'eventuale distribuzione di dividendi da parte dell'EMITTENTE prima della DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO. Nel caso in cui l'EMITTENTE dovesse distribuire dividendi prima della DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO, il CORRISPETTIVO sarà rettificato in diminuzione in misura pari ai dividendi stessi per AZIONE.

Il CORRISPETTIVO è stato determinato a seguito di autonome valutazioni dell'OFFERENTE della situazione economica e patrimoniale dell'EMITTENTE, così come risultante dai bilanci, nonché delle aspettative di potenziale crescita nel medio-lungo periodo del Gruppo facente capo all'EMITTENTE. Si precisa che, nella determinazione del CORRISPETTIVO, l'OFFERENTE non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso.

Al fine di determinare il CORRISPETTIVO, l'OFFERENTE ha preso in considerazione i seguenti elementi:

- i. Il prezzo ufficiale per AZIONE nell'ultimo GIORNO DI BORSA APERTA precedente la comunicazione dell'OFFERTA (5 ottobre 2012).
- ii. La media ponderata dei prezzi ufficiali per AZIONE nell'ultimo mese, tre mesi, sei mesi ed un anno precedenti la comunicazione dell'OFFERTA.
- iii. Il prezzo obiettivo indicato dall'unico analista finanziario per l'AZIONE (Axia).
- iv. I premi storici pagati in offerte pubbliche volontarie con corrispettivo in contanti realizzate in Italia dal 2008 al 2012.

#### *E.1.1 Ultimo prezzo ufficiale e prezzo ufficiale medio ponderato negli ultimi 1, 3, 6 e 12 mesi*

Il CORRISPETTIVO rappresenta un premio del 47,4% sul prezzo ufficiale del GIORNO DI BORSA APERTA precedente la comunicazione dell'OFFERTA.

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

La seguente tabella riporta il premio implicito del CORRISPETTIVO sul prezzo ufficiale dell'ultimo GIORNO DI BORSA APERTA precedente la comunicazione dell'OFFERTA e sulla media ponderata dei prezzi ufficiali per AZIONE nell'ultimo mese, tre mesi, sei mesi ed un anno precedenti la comunicazione dell'OFFERTA.

| Periodo temporale antecedente l'OFFERTA* | Prezzo Medio Ponderato (Euro) | Premio / (Sconto) implicito (%) |
|--|-------------------------------|---------------------------------|
| Giorno Precedente                        | 0,149**                       | 47,4%                           |
| Ultimo mese                              | 0,150                         | 47,0%                           |
| Ultimi 3 mesi                            | 0,159                         | 38,3%                           |
| Ultimi 6 mesi                            | 0,179                         | 22,9%                           |
| Ultimi 12 mesi                           | 0,263                         | -16,4%                          |

\* Periodo temporale considerato: (i) Ultimo mese (6 settembre 2012 - 5 ottobre 2012), (ii) Ultimi 3 mesi (6 luglio 2012 - 5 ottobre 2012), (iii) Ultimi 6 mesi (10 aprile 2012 - 5 ottobre 2012), (iv) Ultimi 12 mesi (6 ottobre 2011 - 5 ottobre 2012)

\*\* Prezzo ufficiale del giorno precedente l'annuncio dell'OFFERTA

Fonte: Elaborazione su dati BORSA ITALIANA

### E.1.2 Prezzi obiettivi

Il prezzo obiettivo considerato è il prezzo obiettivo pubblicato il 5 ottobre 2012 dall'unico analista finanziario per l'AZIONE (Axia). Il prezzo obiettivo considerato è pari a Euro 0,200. Il CORRISPETTIVO risulta superiore, in misura pari al 10% a tale prezzo obiettivo.

### E.1.3 Premi storici pagati in offerte pubbliche di acquisto volontarie con corrispettivo in denaro realizzate in Italia

La seguente tabella riporta (i) i premi impliciti pagati in offerte pubbliche di acquisto ("OPA") volontarie con corrispettivo in contanti realizzate in Italia dal 2008 al 2012, rispetto al prezzo ufficiale registrato nell'ultimo GIORNO DI BORSA APERTA precedente la comunicazione delle offerte e rispetto alle medie ponderate dei prezzi ufficiali con riferimento all'ultimo mese, tre mesi, sei mesi e un anno precedente la comunicazione delle offerte, e (ii) il premio implicito del CORRISPETTIVO rispetto alle medie ponderate dei prezzi ufficiali dell'AZIONE con riferimento agli stessi periodi.

| Periodo temporale antecedente la data di annuncio | Premi medi OPA precedenti | Premio implicito nel CORRISPETTIVO |
|---|---------------------------|------------------------------------|
| Giorno Precedente                                 | 15,8%                     | 47,4%                              |
| 1 mese  | 22,6%                     | 47,0%                              |
| 3 mesi  | 20,9%                     | 38,3%                              |
| 6 mesi  | 14,7%                     | 22,9%                              |
| 12 mesi   | 6,4%                      | -16,4%                             |

Fonte: Elaborazione su dati BORSA ITALIANA e su dati contenuti nei documenti di offerta relativi ad offerte pubbliche di acquisto volontarie intercorse in Italia nel periodo 2008-2012: Immobiliare Lombarda S.p.A (2008), Ducati Motor Holding S.p.A (2008), Cremonini S.p.A (2008), Lavorwash S.p.A (2008), Marazzi Group S.p.A (2008), Guala Closures S.p.A (2008), Meliorbanca S.p.A (2008), Banca Popolare di Intra S.p.A (2008), Smurfit Sisa S.p.A (2008), Navigazione Montanari S.p.A (2008), Negri Bossi S.p.A (2008), Ergo Previdenza S.p.A (2008), Anima S.G.R.p.A (2008), Banca Ialease S.p.A (2009), FMR - Art'è S.p.A (2009), RGI S.p.A (2009), Mirato S.p.A (2009), Realty Vailog S.p.A (2009), Gewiss S.p.A (2010), Mediterranea delle Acque S.p.A (2010), Fastweb S.p.A (2010), ERG Renew S.p.A (2010), Granitfiandre S.p.A (2010), Gewiss S.p.A (2011), Toscana Finanza S.p.A (2011), Gruppo Minerali Maffei S.p.A (2011), Parmalat S.p.A (2011), Benetton Group S.p.A (2012) e Buongiorno S.p.A. (2012).

## E.2 Controvalore complessivo dell'Offerta

L'ESBORSO MASSIMO dell'OFFERTA è pari ad Euro 30.092.700,00, assumendo che la totalità delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA siano portate in ADESIONE.

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

### E.3 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente

La seguente tabella si riferisce ai dati finanziari e per AZIONE dell'EMITTENTE per gli ultimi due esercizi chiusi al 30 settembre 2010 e al 30 settembre 2011.

| Valori in Migliaia di Euro, salvo i dati per azione espressi in Euro | 2010        | 2011        |
|--|-------------|-------------|
| Ricavi   | 60.931      | 61.506      |
| <i>per azione (€)</i>  | <i>0,44</i> | <i>0,44</i> |
| EBIT   | 17.183      | 12.442      |
| <i>per azione (€)</i>  | <i>0,12</i> | <i>0,09</i> |
| EBT  | 16.343      | 9.998       |
| <i>per azione (€)</i>  | <i>0,12</i> | <i>0,07</i> |
| Utile Netto di Gruppo  | 10.729      | 4.971       |
| <i>Per azione (€)</i>  | <i>0,08</i> | <i>0,04</i> |
| Patrimonio Netto   | 75.654      | 78.228      |
| <i>per azione (€)</i>  | <i>0,55</i> | <i>0,56</i> |
| Dividendi <sup>1</sup>   | 2.712       | 2.953       |
| <i>per azione (€)</i>  | <i>0,02</i> | <i>0,02</i> |
| Cash flow <sup>2</sup>   | 13.802      | 8.468       |
| <i>per azione (€)</i>  | <i>0,10</i> | <i>0,06</i> |
| Numero di AZIONI (n.)  | 138.500.000 | 138.500.000 |

Fonte: bilancio al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE.

<sup>1</sup> dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio, a valore sull'utile dell'esercizio precedente.

<sup>2</sup> definito come risultato netto di gruppo + ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni + svalutazioni e accantonamenti.

La seguente tabella indica i moltiplicatori Enterprise Value / EBIT e P/E (come sotto definiti) relativi all'EMITTENTE con riferimento agli esercizi chiusi al 30 settembre 2011 e al 30 settembre 2010 calcolati sulla base del CORRISPETTIVO. Per completezza di informazione, sono stati riportati anche i moltiplicatori CORRISPETTIVO/Cash Flow per AZIONE (P/Cash Flow) e CORRISPETTIVO/Patrimonio Netto per AZIONE (P/PN) relativi all'EMITTENTE con riferimento agli esercizi chiusi al 30 settembre 2011 e al 30 settembre 2010.

| Moltiplicatori        | 2010 | 2011 |
|-----------------------|------|------|
| Enterprise Value/EBIT | 4,0x | 5,1x |
| P/E                   | 2,8x | 6,1x |
| P/Cash Flow           | 2,2x | 3,6x |
| P/PN                  | 0,4x | 0,4x |

Fonte: bilancio al 30 settembre 2011 dell'EMITTENTE.

Enterprise Value / EBIT: rapporto tra il valore dell'impresa e reddito operativo (o EBIT). Il valore dell'impresa è stato calcolato come somma tra la capitalizzazione di mercato (a sua volta calcolata come il prodotto tra il CORRISPETTIVO e il numero di AZIONI costituenti il capitale sociale dell'EMITTENTE) e la posizione finanziaria netta dell'EMITTENTE a fine esercizio.

P/E: Rapporto tra CORRISPETTIVO e Risultato netto per AZIONE di periodo.

P/Cash Flow: rapporto tra CORRISPETTIVO e Cash Flow consolidato di periodo (Risultato Netto di Gruppo + ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni + svalutazioni e accantonamenti) per AZIONE.

P/PN: rapporto tra CORRISPETTIVO e Patrimonio Netto di Gruppo per AZIONE a fine periodo.

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

In considerazione dello specifico settore di attività dell'EMITTENTE, non è possibile individuare alcuna società comparabile all'EMITTENTE quotata sul mercato italiano ovvero sui principali mercati regolamentati europei, pertanto non è possibile procedere al raffronto tra i moltiplicatori di prezzo calcolati sulla base del CORRISPETTIVO con i dati medi aggregati di un campione di società quotate comparabili.

#### **E.4 Media mensile ponderata delle quotazioni registrate dalle Azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti l'Offerta**

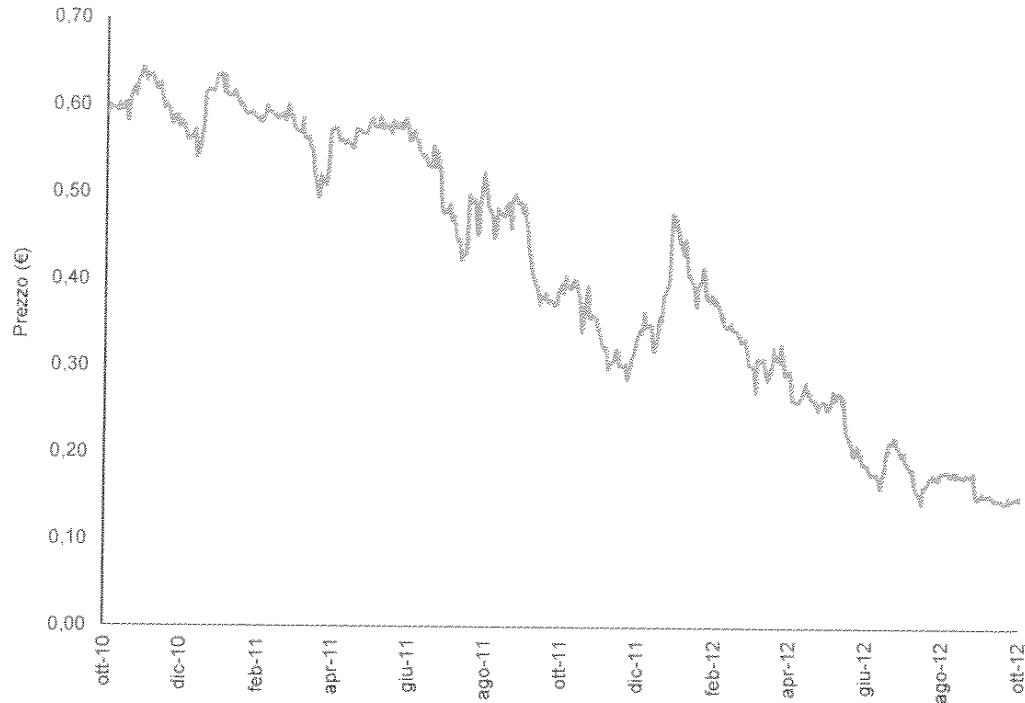
La seguente tabella riporta le medie ponderate dei prezzi ufficiali per AZIONE registrate in ognuno dei dodici mesi precedenti l'OFFERTA ossia nel periodo che va dal 6 ottobre 2011 al 5 ottobre 2012, con indicazione del premio ovvero dello sconto implicito nel CORRISPETTIVO per ciascun mese.

| Periodo Temporale | Volumi totali | Controvalori totali (€) | Prezzo medio ponderato del periodo (€) | Premio / (Sconto) sul Prezzo di Offerta |
|-------------------|---------------|-------------------------|--|---|
| 1-5 ottobre 2012  | 623.591       | 93.520                  | 0,1500                                 | 46,7%                                   |
| settembre 2012    | 4.838.020     | 727.604                 | 0,1504                                 | 46,3%                                   |
| agosto 2012       | 5.995.388     | 985.811                 | 0,1644                                 | 33,8%                                   |
| luglio 2012       | 3.134.315     | 528.450                 | 0,1686                                 | 30,5%                                   |
| giugno 2012       | 1.826.005     | 333.747                 | 0,1828                                 | 20,4%                                   |
| maggio 2012       | 3.550.773     | 792.074                 | 0,2231                                 | -1,4%                                   |
| aprile 2012       | 2.040.261     | 549.539                 | 0,2693                                 | -18,3%                                  |
| marzo 2012        | 7.241.074     | 2.221.380               | 0,3068                                 | -28,3%                                  |
| febbraio 2012     | 2.976.260     | 1.021.851               | 0,3433                                 | -35,9%                                  |
| gennaio 2012      | 1.520.527     | 637.033                 | 0,4190                                 | -47,5%                                  |
| dicembre 2011     | 4.294.454     | 1.660.654               | 0,3867                                 | -43,1%                                  |
| novembre 2011     | 1.093.394     | 338.229                 | 0,3093                                 | -28,9%                                  |
| 6-31 ottobre 2011 | 3.581.185     | 1.353.065               | 0,3778                                 | -41,8%                                  |

Fonte: Elaborazione su dati BORSA ITALIANA.

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

La seguente figura illustra l'andamento del prezzo ufficiale per AZIONE durante gli ultimi 12 mesi precedenti la comunicazione dell'OFFERTA (dal 6 ottobre 2011 al 5 ottobre 2012).



Fonte: Elaborazione su dati BORSA ITALIANA

#### **E.5 Valori attribuiti alle Azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso**

Nell'esercizio in corso e nell'esercizio precedente non è stata effettuata alcuna operazione finanziaria relativa alle AZIONI dell'EMITTENTE.

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

**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**

Nelle tabelle che seguono sono riportate le operazioni di acquisto e di vendita effettuate da HLD e dall'OFFERENTE sulle AZIONI nei 12 mesi precedenti alla DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, con indicazione del numero complessivo di AZIONI acquistate e vendute e del prezzo medio ponderato al quale sono state effettuate le predette operazioni.

| Data                              | n. Azioni acquistate /<br>vendute | HLD  |                        |
|-----------------------------------|-----------------------------------|--|------------------------|
|                                   |                                   | Prezzo medio ponderato di acquisto / vendita<br>(Euro) | Controvalore<br>(Euro) |
| 30/08/2012                        | 110.000                           | 0,150  | 16.493                 |
| 31/08/2012                        | 405.000                           | 0,149  | 60.321                 |
| 28/09/2012                        | 1.200.000                         | 0,146  | 175.200                |
| 24/09/2012 - cedute all'Offerente | -515.000                          | 0,150  | -77.250                |
| 04/10/2012 - cedute all'Offerente | -1.200.000                        | 0,146  | -175.200               |
| <b>Totale</b>                     | <b>0</b>                          | <b>n.s.</b>  | <b>n.s.</b>            |

| Data                       | n. Azioni acquistate | Offerente                                    |                        |
|----------------------------|----------------------|--|------------------------|
|                            |                      | Prezzo medio ponderato di acquisto<br>(Euro) | Controvalore<br>(Euro) |
| 24/09/2012 - cedute da HLD | 515.000              | 0,150  | 77.250                 |
| 4/10/2012 - cedute da HLD  | 1.200.000            | 0,146  | 175.200                |
| <b>Totale</b>              | <b>1.715.000</b>     | <b>0,1472</b>                                | <b>252.450</b>         |

Il prezzo minimo ed il prezzo massimo a cui sono stati effettuati gli acquisti sopra riportati nei dodici mesi precedenti la DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA sono rispettivamente pari ad Euro 0,146 ed Euro 0,150.

**F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA**

**F.1 Modalità e termini stabiliti per l'Adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta**

*F.1.1 Periodo di Adesione*

Salve eventuali proroghe consentite dalle disposizioni vigenti, il PERIODO DI ADESIONE concordato con BORSA ITALIANA avrà inizio alle ore 8:30 del 12 novembre 2012 e terminerà alle ore 17:30 del 30 novembre 2012 (estremi inclusi). Il 30 novembre 2012 rappresenta, pertanto, salvo eventuali proroghe che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari, la data di chiusura del PERIODO DI ADESIONE.

L'OFFERENTE si riserva la facoltà di modificare i termini dell'OFFERTA, nei limiti e secondo le modalità previsti dall'articolo 43, comma 1, del REGOLAMENTO CONSOB, dandone comunicazione nelle forme previste dall'articolo 36 del medesimo REGOLAMENTO CONSOB.

Si precisa che non risulta applicabile all'OFFERTA la riapertura dei termini prevista dall'art. 40 *bis* del REGOLAMENTO CONSOB. L'efficacia dell'OFFERTA non risulta altresì subordinata all'approvazione da parte della maggioranza dei possessori di titoli ai sensi dell'art. 40 *bis*, comma 3, lettere c) e d), del REGOLAMENTO CONSOB.

*F.1.2 Procedura di Adesione*

L'ADESIONE all'OFFERTA da parte dei titolari delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA (o dei relativi rappresentanti che ne abbiano i poteri) è irrevocabile, salvo quanto previsto dall'articolo 44, comma 7, del REGOLAMENTO CONSOB, che prevede espressamente la revocabilità delle ADESIONI ad un'offerta pubblica d'acquisto dopo la pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio.

L'ADESIONE all'OFFERTA dovrà avvenire tramite la sottoscrizione delle apposite SCHEDE DI ADESIONE, debitamente compilate, con contestuale deposito delle AZIONI presso gli INTERMEDIARI INCARICATI indicati nel precedente Paragrafo B.3 della Sezione B del DOCUMENTO. Gli azionisti dell'EMITTENTE che intendano aderire all'OFFERTA potranno anche consegnare la SCHEDA DI ADESIONE e depositare le AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA ivi indicate presso gli INTERMEDIARI DEPOSITARI, a condizione che la consegna ed il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli INTERMEDIARI DEPOSITARI di provvedere al deposito delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA presso l'INTERMEDIARIO INCARICATO entro e non oltre l'ultimo giorno del PERIODO DI ADESIONE.

Le AZIONI sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-bis e seguenti del TUF, nonché del Regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008 come modificato il 24 dicembre 2010.

La sottoscrizione della SCHEDA DI ADESIONE, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA all'INTERMEDIARIO INCARICATO o al relativo INTERMEDIARIO

DEPOSITARIO, presso il quale siano depositate le AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA in conto titoli, a trasferire le predette AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'OFFERENTE.

Gli INTERMEDIARI DEPOSITARI, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le SCHEDE DI ADESIONE. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli INTERMEDIARI DEPOSITARI non consegnino le SCHEDE DI ADESIONE e, se del caso, non depositino le AZIONI oggetto dell'OFFERTA presso l'INTERMEDIARIO INCARICATO entro l'ultimo giorno valido del PERIODO DI ADESIONE.

All'atto dell'ADESIONE all'OFFERTA e del deposito delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA mediante la sottoscrizione della SCHEDA DI ADESIONE sarà conferito mandato all'INTERMEDIARIO INCARICATO e all'eventuale INTERMEDIARIO DEPOSITARIO per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA all'OFFERENTE, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA, al fine di poter essere apportate all'OFFERTA, dovranno essere libere da vincoli di ogni genere e natura – reali, obbligatori e personali – oltre che liberamente trasferibili all'OFFERENTE.

Le ADESIONI di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà genitoriale, la tutela o la curatela, ove non siano corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non saranno conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di ADESIONE all'OFFERTA; il loro pagamento avverrà, pertanto, in ogni caso, solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere apportate all'OFFERTA solo AZIONI che risultino, al momento dell'ADESIONE, regolarmente dematerializzate, iscritte e disponibili su un conto titoli dell'ADERENTE e da questi acceso presso un INTERMEDIARIO DEPOSITARIO.

In particolare, le AZIONI rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere apportate all'OFFERTA solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione. Gli eventuali possessori di AZIONI non dematerializzate che intendano aderire all'OFFERTA dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati ad un intermediario autorizzato aderente al sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. per la contestuale dematerializzazione (con accreditamento in un conto titoli intestato al titolare delle AZIONI e da questi acceso presso un INTERMEDIARIO DEPOSITARIO).

L'obbligazione dell'OFFERENTE di corrispondere il CORRISPETTIVO dovuto per le AZIONI portate in adesione all'OFFERTA si intenderà adempiuta nel momento del trasferimento delle AZIONI in capo agli INTERMEDIARI DEPOSITARI. Resta pertanto ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'OFFERTA il rischio che tali INTERMEDIARI DEPOSITARI non provvedano a trasferire tali AZIONI, ovvero ne ritardino il trasferimento, a favore dei soggetti aderenti all'OFFERTA che ne avranno diritto.



**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**

Per tutto il periodo in cui le AZIONI risulteranno vincolate all'OFFERTA e, quindi, sino alla DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO, gli ADERENTI all'OFFERTA potranno esercitare i diritti patrimoniali ed amministrativi relativi alle AZIONI che resteranno nella titolarità degli stessi ADERENTI.

Nel medesimo periodo, gli ADERENTI all'OFFERTA non potranno cedere, in tutto o in parte, e comunque effettuare atti di disposizione aventi ad oggetto le AZIONI portate in ADESIONE all'OFFERTA.

Alla DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO, l'INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO trasferirà le AZIONI complessivamente apportate all'OFFERTA sul conto deposito titoli dell'OFFERENTE.

Dalla DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO, pertanto, gli ADERENTI all'OFFERTA non potranno più esercitare i diritti patrimoniali ed amministrativi relativi alle AZIONI portate in ADESIONE all'OFFERTA.

**F.3 Comunicazioni in merito all'andamento ed ai risultati dell'Offerta**

Per l'intera durata dell'OFFERTA l'INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO comunicherà giornalmente a BORSA ITALIANA – ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. d), del REGOLAMENTO CONSOB – i dati relativi alle adesioni pervenute giornalmente, alle AZIONI complessive, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA.

BORSA ITALIANA provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

Inoltre, qualora entro la DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO l'OFFERENTE acquisti ulteriori AZIONI dell'EMITTENTE, al di fuori dell'OFFERTA, l'OFFERENTE ne darà comunicazione al mercato ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c), del REGOLAMENTO CONSOB.

I risultati definitivi dell'OFFERTA saranno pubblicati entro il giorno precedente la DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO a cura dell'OFFERENTE, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del REGOLAMENTO CONSOB, mediante avviso pubblicato sul quotidiano Milano Finanza.

I risultati dell'OFFERTA saranno altresì anticipati al mercato non appena disponibili mediante diffusione di un comunicato stampa ai sensi dell'articolo 36 del REGOLAMENTO CONSOB.

Si segnala, inoltre, che nel predetto avviso, in conformità a quanto precede, l'OFFERENTE renderà noto se si sono verificati i presupposti per l'adempimento dell'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 2, DEL TUF ovvero per l'adempimento dell'OBBLIGO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 108, COMMA 1, DEL TUF e/o per l'esercizio congiunto del DIRITTO DI ACQUISTO di cui all'articolo 111 del TUF.

Si ricorda che l'OFFERENTE ha dichiarato che, nell'ipotesi in cui, a seguito dell'OFFERTA, venisse a detenere per effetto delle ADESIONI all'OFFERTA e di acquisti eventualmente effettuati dallo stesso al di fuori dell'OFFERTA medesima, entro la data di chiusura del PERIODO DI ADESIONE – nel rispetto dell'articolo 41, comma 2, e dell'articolo 42, comma 2, del REGOLAMENTO CONSOB – una partecipazione complessiva superiore al 90% (ma inferiore al 95%) del capitale sociale dell'EMITTENTE, non intende ripristinare un

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.

#### **F.4 Mercato sul quale è promossa l'Offerta**

L'OFFERTA è promossa esclusivamente sul mercato italiano, unico mercato nel quale le AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA sono quotate.

L'OFFERTA è rivolta a parità di condizioni a tutti i titolari delle AZIONI, ma non è stata e non sarà diffusa negli ALTRI PAESI, vale a dire i paesi diversi dall'Italia, né utilizzando i servizi postali né alcun altro strumento di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed Internet) degli ALTRI PAESI, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli ALTRI PAESI, né attraverso alcuno dei mercati regolamentati nazionali degli ALTRI PAESI, né in alcun altro modo.

Non saranno accettate eventuali ADESIONI all'OFFERTA conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Ne consegue che copia del presente DOCUMENTO D'OFFERTA, così come copia di qualsiasi diverso documento che l'OFFERENTE ha emesso o emetterà in relazione all'OFFERTA, non sono state e non dovranno essere inviate, o in qualsiasi modo trasmesse, o comunque distribuite negli o dagli ALTRI PAESI.

Chiunque riceva il presente DOCUMENTO D'OFFERTA (ivi inclusi in via esemplificativa e non limitativa, custodi, fiduciari e *trustees*) non potrà distribuirlo, inviarlo (anche a mezzo posta) negli o dagli ALTRI PAESI, né utilizzare i servizi postali e gli altri mezzi di simile natura degli ALTRI PAESI in relazione all'OFFERTA.

Chiunque si trovi in possesso dei suddetti documenti si deve astenere dal distribuirli, inviarli o spedirli negli o dagli ALTRI PAESI, e si deve altresì astenersi dall'utilizzare strumenti di comunicazione o commercio internazionale degli ALTRI PAESI per qualsiasi fine collegato all'OFFERTA.

Il presente DOCUMENTO D'OFFERTA non potrà essere interpretato quale offerta rivolta a soggetti residenti negli ALTRI PAESI.

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

#### **F.5 Data di pagamento del Corrispettivo**

Subordinatamente al verificarsi delle condizioni dell'OFFERTA (ovvero alla rinuncia alle stesse da parte dell'OFFERENTE), il pagamento del CORRISPETTIVO ai titolari delle AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA che saranno portate in ADESIONE all'OFFERTA, salvo quanto previsto al successivo capoverso, interverrà alla data corrispondente al quinto GIORNO DI BORSA APERTA successivo all'ultimo giorno del PERIODO DI ADESIONE.

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

---

In caso di proroga del PERIODO DI ADESIONE, la DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO cadrà il quinto GIORNO DI BORSA APERTA successivo alla data di chiusura del PERIODO DI ADESIONE così come prorogata, e sarà resa nota dall'OFFERENTE nell'avviso relativo alla proroga del PERIODO DI ADESIONE che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 36 del REGOLAMENTO CONSOB.

Non è previsto il pagamento di interessi sul CORRISPETTIVO pagato per le AZIONI tra la data di ADESIONE all'OFFERTA e la DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO.

**F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo**

Il pagamento del CORRISPETTIVO avverrà in contanti secondo le modalità indicate nelle SCHEDE DI ADESIONE.

Il CORRISPETTIVO sarà corrisposto dall'OFFERENTE, tramite l'INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO della raccolta delle ADESIONI, agli INTERMEDIARI INCARICATI e/o agli INTERMEDIARI DEPOSITARI, affinché provvedano al trasferimento agli ADERENTI in conformità alle istruzioni fornite dagli ADERENTI stessi (o dai loro mandatari) all'atto dell'ADESIONE e con le modalità ivi specificate.

L'obbligo dell'OFFERENTE di pagare il CORRISPETTIVO si intenderà assolto nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli INTERMEDIARI INCARICATI. Resta ad esclusivo carico degli ADERENTI all'OFFERTA il rischio che gli INTERMEDIARI INCARICATI o gli INTERMEDIARI DEPOSITARI non provvedano a ritrasferire tali somme agli aventi diritto o ne ritardino il trasferimento.

**F.7 Legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente e i possessori delle Azioni dell'Emittente nonché della giurisdizione competente**

In relazione all'ADESIONE alla presente OFFERTA, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella italiana.

**F.8 Modalità e termini di restituzione dei titoli oggetto di Adesione nel caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto**

In caso di mancato avveramento di alcuna delle condizioni dell'OFFERTA e/o mancato esercizio da parte dell'OFFERENTE della facoltà di rinunziarvi, con conseguente inefficacia dell'OFFERTA stessa, le AZIONI portate in ADESIONE all'OFFERTA saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il secondo GIORNO DI BORSA APERTA successivo al primo comunicato con cui sarà dichiarata l'inefficacia dell'OFFERTA.

## **G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE**

### **G.1 Modalità di finanziamento dell'Offerta e garanzie di esatto adempimento**

#### *G.1.1 Modalità di finanziamento*

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.

#### *G.1.2 Garanzie di esatto adempimento*

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del CORRISPETTIVO, l'OFFERENTE ha ottenuto il rilascio della CASH CONFIRMATION LETTER, tramite la quale UniCredit S.p.A. si è impegnata, irrevocabilmente ed incondizionatamente, ai sensi di separata lettera di incarico, 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 D'OFFERTA e sino a concorrenza di un importo pari all'ESBORSO MASSIMO. Tale somma è da intendersi immediatamente liquida ed esigibile.

### **G.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri elaborati dall'Offerente**

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

L'operazione descritta nel presente DOCUMENTO D'OFFERTA si inserisce nel più ampio programma di investimento promosso da HLD finalizzato (i) all'individuazione di favorevoli occasioni di investimento, di maggioranza o di minoranza, in imprese, quotate e non, a livello europeo, (ii) alla realizzazione dei progetti di investimento selezionati, nonché (iii) alla ristrutturazione e rilancio delle imprese partecipate, condotta 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 particolare, HLD, all'esito delle indagini e degli studi preliminari svolti, ritiene che l'EMITTENTE presenti potenzialità, allo stato, in tutto o in parte, inesprese, in termini di appetibilità della gamma dei prodotti e servizi offerti, posizionamento sul mercato, domestico e internazionale, capacità di crescita e sviluppo e costituisce pertanto un'opportunità di investimento in linea con gli *standard* di redditività perseguiti da HLD. In particolare, HLD è dell'avviso che, nel medio-lungo termine, vi siano significative aree di miglioramento con riferimento al mercato brasiliano nonché ad ulteriori mercati emergenti e alla richiesta di banda Digital Technology Television ("DTT") in Italia.

In tale contesto, HLD intende acquisire il controllo dell'EMITTENTE e rilanciarne il *business*, attraverso una nuova strategia di gestione ed adeguati investimenti (cfr. Paragrafo G.2.2 della Sezione G del DOCUMENTO D'OFFERTA). 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%

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

---

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.

G.2.2 Programmi elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente

L'OFFERENTE intende rilanciare l'EMITTENTE, perseguendo strategie future finalizzate a rafforzarne il posizionamento competitivo in Italia come all'estero.

A tal fine, si osserva che il *core business* dell'EMITTENTE si articola su due macroaree produttive cui corrispondono altrettante divisioni organizzative:

- la divisione Tecnologie e Servizi, preposta alla progettazione, produzione e commercializzazione di componentistica e *software* per la trasmissione del segnale radio e televisivo. La divisione Tecnologie e Servizi offre un'ampia gamma di servizi che includono non soltanto le menzionate attività di progettazione e produzione degli apparati di trasmissione ma anche attività di supporto post-vendita (e.g. supporto al cliente, monitoraggio), offrendo, in tal modo, alla clientela un servizio "integrato" in grado di soddisfarne ogni esigenza. Essa dimostra inoltre possibilità di crescita e sviluppo in termini di capacità di elaborare nuove soluzioni tecnologicamente all'avanguardia, potendo fare affidamento su una divisione *Research and Development* che, con i suoi oltre 40 dipendenti, assorbe approssimativamente il 30% delle risorse umane dell'EMITTENTE.
- la divisione Network Operator (incardinata nella società Tivuitalia S.p.A., interamente controllata dall'EMITTENTE), attiva nella prestazione di servizi di rete e nell'affitto della capacità del proprio *multiplexer*. In particolare, la Divisione Network Operator, mettendo a disposizione la propria capacità di rete, è in grado di offrire ai *player* operanti sul mercato radiotelevisivo la possibilità di rivolgere al pubblico la loro programmazione radiotelevisiva. La divisione presta, al tempo stesso, a favore della propria clientela servizi di *engineering*, quali, ad esempio, progettazione e implementazione di reti televisive analogiche, DVB-T MFN, DVB-T SFN, DVB-T2, DVB-H, servizi di installazione, collaudo, manutenzione e controllo qualità, progettazioni di dorsali in ponte radio analogico/digitale, *head-end* nazionali e regionali, *up-link* satellitari.

La strategia delineata dall'OFFERENTE si propone di valorizzare entrambe le aree produttive dell'EMITTENTE.

In particolare, il progetto di valorizzazione della divisione Tecnologie e Servizi si realizzerà attraverso un rafforzamento dell'operatività dell'EMITTENTE sui mercati internazionali al fine di cogliere le opportunità offerte dalle economie emergenti, all'inizio del processo di conversione dal segnale analogico a quello digitale. La strategia messa a punto dall'OFFERENTE prevede, con particolare riferimento alla divisione Tecnologie e Servizi, da un lato il rafforzamento della filiale stabilita in Brasile, *Screen Service do Brasil*, dall'altro, un'espansione dello spettro d'azione dell'EMITTENTE su nuovi mercati emergenti (e.g. Russia, sud-est asiatico, Africa e Asia centrale). Con riferimento, invece, alla divisione Network Operator, l'OFFERENTE si propone di promuovere la ricerca di nuovi clienti, disponibili ad acquisire capacità di rete, con una più spiccata attitudine commerciale.

Tale strategia potrà essere realizzata tramite un significativo piano di investimenti, finalizzati allo sviluppo commerciale delle attività internazionali della divisione Tecnologie e Servizi ed all'acquisto di capacità di rete per sostenere la crescita della divisione Network Operator. In particolare, tali investimenti dovranno

essere sostenuti nei primi anni dell'orizzonte di piano elaborato dall'OFFERENTE, al fine di conseguire l'attesa valorizzazione dell'EMITTENTE nel medio-lungo termine.

La strategia promossa dall'OFFERENTE, pur puntando ad una maggiore apertura e presenza dell'EMITTENTE in ambito internazionale, non intende, tuttavia, ridimensionare il ruolo dallo stesso giocato nel contesto domestico. In tale ottica, sarà promossa una più incisiva politica commerciale diretta alla ricerca in Italia di nuovi clienti interessati, tramite affitto di capacità presso il *multiplexer* dell'EMITTENTE, ad offrire al pubblico i propri prodotti radiotelevisivi; al contempo, le attività connesse al passaggio al segnale digitale, in corso d'esaurimento in ambito italiano, saranno progressivamente sostituite e convertite in servizi di supporto, assistenza e di sviluppo tecnologico.

La realizzazione di detta strategia avrà un orizzonte temporale di medio e lungo termine.

#### G.2.3 Investimenti e relative forme di finanziamento

Gli investimenti finalizzati al rafforzamento del posizionamento competitivo dell'EMITTENTE, ovvero la crescita attesa del capitale circolante netto dell'EMITTENTE conseguente allo sviluppo commerciale dello stesso, 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 apporti di capitale nelle forme tecniche consentite ai soci dalla normativa *pro tempore* vigente, e (iii) a finanziamenti esterni, compatibilmente con la situazione di bilancio dell'EMITTENTE e con la sostenibilità del relativo indebitamento.

#### G.2.4 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

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

L'OFFERENTE, sulla base delle informazioni raccolte, dichiara la propria intenzione di mantenere invariato l'attuale livello di impiego della forza lavoro e dei siti produttivi dell'EMITTENTE e delle sue controllate, anche in considerazione del menzionato obiettivo di preservare l'integrità delle imprese partecipate e della volontà di continuare ad investire nella sezione *Research and Development* che, come evidenziato, assorbe una quota significativa delle risorse umane dell'EMITTENTE. Resta fermo che tali considerazioni potranno formare oggetto di rivalutazione ove, all'esito dell'OFFERTA, emergano informazioni, allo stato non disponibili, o sopravvengano eventi, che rendano consigliabile ed opportuna, nel miglior interesse dell'EMITTENTE, una razionalizzazione della forza lavoro attualmente impiegata e/o della dislocazione dei siti produttivi.

#### G.2.5 Modifiche nella composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale

I componenti del Consiglio di Amministrazione dell'EMITTENTE attualmente in carica cesseranno dalla stessa alla data di approvazione del bilancio al 30 settembre 2012 (si precisa che i consiglieri Gabriele Gualeni e Valentino Bravi, come risulta dai comunicati stampa diffusi dall'EMITTENTE in data 25 aprile 2012 e 28 giugno 2012, sono stati nominati dal Consiglio di Amministrazione per cooptazione e che, pertanto, cesseranno dalla carica alla prima assemblea successiva alla loro nomina). In tale occasione l'OFFERENTE, laddove l'OFFERTA abbia esito positivo a seguito dell'avveramento (o rinuncia da parte dell'OFFERENTE)

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

---

delle condizioni di cui al Paragrafo A.1 della Sezione A del DOCUMENTO D'OFFERTA, intende presentare una propria lista di candidati che riterrà idonei a realizzare i programmi dell'OFFERENTE come sopra descritti. All'interno di tale lista, verrebbe inserito il nominativo di Laurent Grimaldi, che vanta un'esperienza ultraventennale con ruoli di responsabilità nel settore delle telecomunicazioni, in ambito internazionale ed italiano. Si rileva che non ricorrono i presupposti per l'applicazione delle previsioni di cui all'articolo 104-bis, comma 3, del TUF.

Si osserva, inoltre, che i componenti del Collegio Sindacale dell'EMITTENTE attualmente in carica cesseranno dalla stessa alla data di approvazione del bilancio al 30 settembre 2012. In tale occasione l'OFFERENTE, laddove l'OFFERTA abbia esito positivo a seguito dell'avveramento (o rinuncia da parte dell'OFFERENTE) delle condizioni di cui al Paragrafo A.1 della Sezione A del DOCUMENTO D'OFFERTA, intende presentare una propria lista di candidati.

Alla data del presente DOCUMENTO, l'OFFERENTE non ha assunto alcuna decisione in merito agli emolumenti dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

*G.2.6 Modifiche previste dello Statuto sociale*

Alla DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA, l'OFFERENTE non ha individuato alcuna specifica modifica da apportare all'attuale Statuto sociale dell'EMITTENTE, ferme restando quelle che si rendessero necessarie ai sensi di legge.

**G.3 Ricostituzione del flottante**

Come indicato nel Paragrafo A.3, nel caso in cui, a seguito dell'OFFERTA, l'OFFERENTE arrivi a detenere, direttamente e indirettamente, una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'EMITTENTE, tenendo in considerazione anche gli acquisti eventualmente effettuati dall'OFFERENTE sul mercato al di fuori dell'OFFERTA, entro la data di chiusura del PERIODO DI ADESIONE, l'OFFERENTE dichiara sin d'ora che non ricostituirà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Come già descritto nel Paragrafo A.7, nel caso in cui, ad esito dell'OFFERTA, l'OFFERENTE venga a detenere una partecipazione inferiore al 90% del capitale ordinario dell'EMITTENTE, laddove si verifichi 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. In tal caso 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.

**H. 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**

**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**

Alla data di pubblicazione del presente DOCUMENTO DI OFFERTA non sono stati deliberati e/o eseguiti accordi tra i suddetti soggetti che abbiano rilevanza in relazione all'OFFERTA.

**H.2 Accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente**

Alla data di pubblicazione del DOCUMENTO DI OFFERTA, non risultano accordi tra l'OFFERENTE e gli azionisti dell'EMITTENTE concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle AZIONI.



**I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'OFFERTA, l'OFFERENTE riconoscerà i seguenti compensi, comprensivi di ogni e qualsivoglia compenso di intermediazione:

- a. All'INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO, un compenso fino ad un massimo di Euro 100.000,00;
- b. agli INTERMEDIARI INCARICATI:
  - (i) una commissione pari allo 0,15% del controvalore delle AZIONI acquistate dall'OFFERENTE direttamente per il suo tramite e/o indirettamente per il tramite di INTERMEDIARI DEPOSITARI che le abbiano a questo consegnate, con un massimo di Euro 5.000,00 per ciascun ADERENTE;
  - (ii) un diritto fisso pari ad Euro 5,00 per ciascuna SCHEDA DI ADESIONE all'OFFERTA.

Gli INTERMEDIARI INCARICATI retrocederanno agli INTERMEDIARI DEPOSITARI il 50% delle commissioni di cui alla precedente lettera (b)(i) relative al controvalore delle AZIONI acquistate dall'OFFERENTE per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso relativo alle SCHEDE DI ADESIONE dagli stessi presentate di cui alla lettera (b)(ii).

Nessun costo sarà addebitato agli ADERENTI all'OFFERTA.

**J. IPOTESI DI RIPARTO**

L'OFFERTA ha ad oggetto la totalità delle AZIONI dell'EMITTENTE e, pertanto, non sono previste ipotesi di riparto.

**K. DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI NEI QUALI DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE**

I documenti di seguito indicati, sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- la sede legale dell'OFFERENTE, via Paolo da Cannobio n.9, Milano;
- la sede legale dell'INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO, via Turati n.9, Milano;
- sul sito internet del GLOBAL INFORMATION AGENT dell'OFFERTA: [www.georgeson.it/OPA-Screen-Service](http://www.georgeson.it/OPA-Screen-Service).

**Documenti relativi ad HLD:**

- Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011.
- Relazione della società di revisione sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011.

**Documenti relativi all'EMITTENTE:**

- Bilancio d'esercizio e consolidato al 30 settembre 2011.
- Relazione finanziaria semestrale al 31 marzo 2012.
- Resoconto intermedio di gestione al 30 giugno 2012.

I documenti relativi all'EMITTENTE sono altresì disponibili sul sito internet di Borsa Italiana [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it).

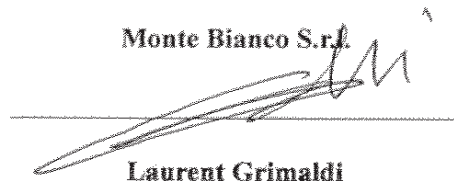
Si segnala altresì che per le informazioni relative all'Offerta, è stato predisposto dal GLOBAL INFORMATION AGENT il seguente Numero Verde: 800.189043, che sarà attivo nei giorni feriali, dalle ore 9:00 alle ore 18:00, per l'intera durata del PERIODO DI ADESIONE (eventuali proroghe incluse).

**DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ**

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente DOCUMENTO D'OFFERTA appartiene all'OFFERENTE e ad HLD.

L'OFFERENTE e HLD dichiarano che, per quanto a propria conoscenza, i dati contenuti nel DOCUMENTO D'OFFERTA rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

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



---

**Laurent Grimaldi**

*Amministratore Unico di Monte Bianco S.r.l.*

**HLD Société en commandite par actions**



---

**Jean Bernard Lafonta**

*Socio Fondatore e Legale Rappresentante di HLD Société en commandite par actions*

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

---

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]