

AVV MARIO SIRAGUSA
 WILLIAM B. MCGURR III
 AVV ROBERTO CASATI
 AVV GIUSEPPE SCASSELLATI SPORZOLINI
 FRANCESCO L. CESTERO
 AVV ROBERTO BOISIGNONDE
 AVV PIETRO FIDRUZZI¹
 AVV VANIA PETRELLA
 AVV C. FERDINANDO EMANUELE
 AVV MATTEO MONTANARO
 AVV MARCO COSTUZZI¹

AVV FRANCESCO DE BIASI
 AVV MATTEO BERETTA
 AVV G. CESARE RIZZA BAJARDO
 AVV CLAUDIO DI FALCO²
 AVV PIETRO MERLINO

AVV FRANCESCA M. MORETTI
 AVV SAVERIO VALENTINO³
 AVV STEFANO DE DOMINICIS

AVV PAOLA ALBANO
 AVV ROBERTO ARGENTI
 AVV NICCOLÒ BACCETTI
 AVV ALESSANDRO BARDANZELLU
 AVV LUCIANA BELLIA
 AVV LAURA BERGAMINI
 AVV PAOLO BERTOLI
 AVV JOLE BERTONE
 AVV EMILY BRETAS ROMANO
 AVV ACHILLE CALIÒ MARINCOLA SCULCO⁴
 AVV FABIO CANNIZZARO
 AVV FAUSTO CARONIA
 AVV SABRINA COSTANZO
 AVV PHILIPPE CROENE
 AVV GIANCARLO D'AMBROSIO
 AVV GEROLAMO DA PASSANO
 AVV PIERANTONIO DELLA
 AVV ALFREDO DELLA MONICA
 AVV FRANCESCO DE LORENZI

AVV EUGENIO SIMONE DE' IARDIS
 AVV ALESSANDRO DE' STEFANO
 AVV MASSIMILIANO DI TOMMASO
 SHAWN S. DOYLE
 AVV GIANLUCA FAELLA
 AVV DAHIEL E. FERRANDEZ
 AVV PATRICK MARCO FERRARI
 AVV ALESSANDRO GENNARINO
 AVV FRANCESCA GESUALDI
 AVV GIULIA F. GOSI
 AVV ERIKA GUERRI
 AVV FRANCESCO IODICE
 AVV ROBERTO FABIO LIPARI
 AVV MARIA GRAZIA MAMONE⁵
 AVV LUDOVICA MARVASI
 AVV PATRIZIA MASSELLI
 AVV MILO MOLTA²
 AVV NICCOLÒ MORESCHINI
 AVV ALESSANDRO NOLET
 AVV CECILIA PARISI¹
 AVV NICHELE MARIO NASCIMBENE²
 AVV KOSTANTINI PECI
 AVV CIRO DANIELE PIRO
 AVV LAURA PROSPERETTI
 AVV NICOLE PUPPIENI¹
 AVV PAOLO RAHIELLI
 AVV GIANLUCA RUSSO
 AVV CARLO SANTIRO
 AVV MARCO SCALERA
 AVV MICHELA SCHIZZI
 AVV DAVID SINGER
 AVV MARCO SPADA
 AVV LARA VERDIER
 AVV MARCO ZOTTA

AVV VALENTINA ZADRA

¹ MEMBER OF THE NEW YORK BAR
² SOLICITOR ENGLAND AND WALES
³ MEMBER OF THE WASHINGTON D.C. BAR
⁴ AVOCAT AU BARREAU DE PARIS
⁵ AVOCAT A LA COUR DE LUXEMBOURG

PIAZZA DI SPAGNA 15

00187 ROMA

TELEFONO
 06 695221

TELEFAX
 06 69200665

WWW.CLEARYGOTTLIEB.COM

VIA SAN PAOLO 7
 20121 MILANO
 TEL 02 726081
 FAX 02 86984440

NEW YORK • WASHINGTON DC • PARIGI
 BRUXELLES • LONDRA • MOSCA • FRANCOFORTE
 COLONIA • HONG KONG • PECHINO

4 marzo 2011

Consob
 Divisione Studi Giuridici
 Via G.B. Martini, n. 3
 00198 Roma

VIA SIPE

Oggetto: Commenti al secondo documento di consultazione “Recepimento della direttiva 2004/25/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio e revisione della regolamentazione in materia di offerte pubbliche di acquisto e scambio”.

Desideriamo ringraziare codesta Commissione per l'opportunità di presentare i nostri commenti al secondo documento di consultazione pubblicato in data 18 febbraio 2011 (il “Secondo Documento di Consultazione”) contenente proposte di modifica al regolamento di attuazione del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il “TUF”) concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (il “Regolamento Emittenti”), in recepimento della Direttiva 2004/25/CE relativa alle offerte pubbliche di acquisto (“OPA”) e dei successivi interventi legislativi. Lo scrivente studio legale ha presentato, in data 15 novembre 2010, le proprie osservazioni al primo documento di consultazione, pubblicato da codesta Commissione in data 6 ottobre 2010 (il “Primo Documento di Consultazione”).

Le modifiche proposte ai sensi del Secondo Documento di Consultazione ci paiono largamente condivisibili e migliorative rispetto al testo proposto con il Primo Documento di Consultazione. In particolare, siamo favorevoli all'avvio – prospettato da codesta Commissione - di una nuova consultazione su una Comunicazione contenente gli orientamenti della Commissione sulle modalità applicative delle norme regolamentari in tema di OPA, al fine di raccogliere in un corpo unitario le precedenti interpretazioni fornite dalla

Commissione con specifiche comunicazioni di risposta a quesiti, adeguandole al nuovo quadro normativo e regolamentare. Ribadiamo comunque l'invito a modificare l'art. 49, comma 1, lettera (a) del Regolamento Emittenti in conformità all'articolo 106, comma 5, del TUF, riferendo quindi l'esenzione dall'obbligo di OPA alla presenza di uno o più soci che detengono il controllo (anche di fatto) della società.

Riportiamo di seguito le nostre osservazioni al questionario contenuto nel Secondo Documento di Consultazione. Segnaliamo che tali osservazioni rispecchiano unicamente il giudizio degli scriventi e non rappresentano in alcun modo le posizioni di clienti dello studio

Q1) *Concordate con le modifiche di ampliamento e chiarimento dei casi di inapplicabilità della disciplina OPA per le offerte aventi ad oggetto strumenti finanziari diversi dai titoli (art. 35-bis)?*

Concordiamo con le modifiche proposte all'art. 35-bis del Regolamento Emittenti, volte ad ampliare e chiarire i casi di inapplicabilità della disciplina OPA per le offerte aventi ad oggetto strumenti finanziari diversi dai titoli

Q2) *Concordate con le modifiche all'Allegato 2 e, in particolare, agli Schemi-tipo per il documento d'offerta?*

Con riferimento alla "Parte prima: Informazioni da fornire in relazione alle diverse tipologie di strumenti finanziari oggetto dell'offerta e di soggetti offerenti – Rinvio agli schemi" si prega di valutare l'opportunità di eliminare per le OPSC/OPASC il meccanismo che prevede che lo schema allegato al Regolamento Emittenti sia integrato con gli schemi rilevanti del Regolamento CE 809/2004 (come previsto ai punti n. 1.2, 1.3, II 2 e II.3). Ad esempio, numerose informazioni richieste dagli schemi del Regolamento CE 809/2004 fanno riferimento a circostanze rilevanti al momento dell'emissione degli strumenti finanziari offerti in corrispettivo che potrebbero non essere più rilevanti al momento del lancio dell'OPSC/OPASC, così che la presenza nel documento di offerta di informazioni relative a tali circostanze potrebbe risultare fuorviante piuttosto che utile per l'investitore. Inoltre, tale meccanismo di integrazione potrebbe ingenerare confusione in merito alle modalità di predisposizione del documento di offerta e presentare problemi in termini di chiarezza e certezza del diritto applicabile a tali tipologie di offerta. In ogni caso, qualora si ritenesse necessario od opportuno mantenere tale meccanismo di integrazione tra schemi, si prega di valutare l'opportunità di esplicitare in modo più dettagliato e chiaro le modalità di integrazione (precisando, ad esempio, quali disposizioni degli allegati al Regolamento CE 809/2004 non sarebbero applicabili ovvero un ordine di prevalenza nel caso di incompatibilità tra il tipo di informazioni richiesto nello schema del Regolamento Emittenti e il tipo di informazioni richiesto nel Regolamento CE 809/2004).

Qualora vogliate considerare alcuni commenti di dettaglio al testo del nuovo Schema 1 di documento di offerta, si prega di valutare le proposte indicate nel documento allegato.

Q3) *Condividete la modifica del regime di costituzione delle garanzie secondo la quale a rilasciare la dichiarazione attestante che l'offerente si è messo in condizione di far fronte agli impegni di pagamento del corrispettivo dell'offerta contestualmente al suo annuncio sia l'offerente medesimo e non un soggetto abilitato (art 37-bis)?*

Condividiamo la modifica volta a consentire che sia l'offerente medesimo, il luogo di un soggetto abilitato, a rilasciare la dichiarazione prevista all'art. 37-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti. Tuttavia, con riferimento alle offerte pubbliche di scambio, suggeriamo di modificare il comma 1 in linea con la precedente proposta contenuta all'art. 37-bis, comma 2, lettera (b), come segue: "L'offerente può effettuare la comunicazione prevista dall'articolo 37 solo dopo essersi messo in condizione di poter far fronte pienamente ad ogni impegno di pagamento del corrispettivo in contanti ovvero, in caso di offerta pubblica di scambio, qualora i prodotti finanziari da offrire in corrispettivo siano già nella disponibilità dell'offerente ovvero l'organo competente all'emissione dei prodotti finanziari da offrire in corrispettivo sia stato convocato". Infatti, la formulazione del Secondo Documento di Consultazione potrebbe suggerire che sia necessario aver già assunto la delibera di emissione dei prodotti finanziari da offrire in corrispettivo, il che sarebbe eccessivamente gravoso.

Q4) *Concordate con la modifica alla previsione del parere degli amministratori indipendenti, nel caso di offerte promosse da soggetti insider, volta a coordinare tale parere con la valutazione dell'offerta svolta dall'organo di amministrazione dell'emittente (art 39-bis)?*

Concordiamo con le modifiche proposte all'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti con riferimento al coordinamento tra il parere degli amministratori indipendenti e la valutazione dell'offerta svolta dall'organo di amministrazione dell'emittente.

Q5) *Condividete la nuova previsione che esclude l'obbligo di riapertura dei termini nel caso l'offerente condizioni l'efficacia dell'offerta all'approvazione della maggioranza degli aderenti [art 40-bis, comma 3, lett d)]? Ritenete la nuova misura efficace nella correzione della pressure to tender?*

Visti i rilievi mossi da molti commentatori alla riapertura dei termini dell'offerta, ci sembra che il proposto "referendum", con il meccanismo del silenzio-assenso da parte degli aderenti all'offerta, possa aiutare a ridurre il rischio di inerzia da parte degli oblati, che verrebbero in tal modo stimolati ad aderire all'offerta già nel corso del primo "round". Inoltre, ci sembra necessario escludere completamente l'applicazione del nuovo istituto della riapertura dei termini in ogni caso in cui vi siano offerte concorrenti, in quanto altrimenti si rischia di falsare la competizione tra le offerte.

Q6) *Concordate con gli alleggerimenti introdotti in materia di best price rule nei sei mesi successivi alla chiusura dell'offerta (art 42, commi 3 e 4)?*

Concordiamo con le modifiche proposte all'articolo 42, comma 4, del Regolamento Emittenti. Con riferimento all'articolo 42, comma 3, del Regolamento Emittenti

riteniamo che la soglia di rilevanza dello 0,1% introdotta per l'applicazione della "best price rule" sia troppo esigua. Pertanto, suggeriamo di innalzare tale soglia almeno al 2% della categoria dei prodotti finanziari oggetto dell'offerta, ovvero l'1% per le società aventi maggiore capitalizzazione

Q7) *Condividete la scelta di limitare l'obbligo dell'emittente di comunicare le informazioni fornite ad uno degli offerenti anche agli altri offerenti ai casi in cui questi ultimi abbiano presentato richieste specifiche e circostanziate di accesso a tali informazioni anziché comunicarle tempestivamente a tutti gli altri offerenti (art 42, comma 5)?*

Concordiamo con le modifiche proposte all'art. 42, comma 5, del Regolamento Emittenti finalizzate a limitare l'obbligo dell'emittente di comunicare le informazioni fornite ad uno degli offerenti anche agli altri offerenti ai casi in cui questi ultimi abbiano presentato richieste specifiche e circostanziate di accesso a tali informazioni, in luogo di una comunicazione rivolta tempestivamente dall'emittente a tutti gli altri offerenti

Con riferimento alla possibilità di fornire informazioni privilegiate all'offerente ed al coordinamento tra l'art 66, comma 3, lettera (a), del Regolamento Emittenti e l'art 114, comma 4, del TUF (si veda sub risposta alla domanda Q21) contenuta nel Primo Documento di Consultazione), ringraziamo codesta Commissione per l'attenzione al tema da noi sollevato ed attendiamo il documento di consultazione contenente, inter alia, le proposte di modifica all'art. 66 del Regolamento Emittenti

Q8) *Condividete la scelta compiuta di non dare rilevanza, ai fini dell'eventuale superamento delle soglie, agli acquisti di azioni proprie che siano stati deliberati con l'approvazione da parte dei soci di minoranza (art 44-bis)? Ritenete che la combinazione tra le soluzioni proposte per l'acquisto del socio in presenza di azioni proprie, da un lato, e l'acquisto di azioni proprie, dall'altro, sia squilibrata nella direzione di agevolare l'uso "difensivo" delle azioni proprie? Ritenete preferibile, con riguardo agli acquisti di azioni proprie da parte della società, una soluzione che le consideri rilevanti per il socio controllante, con eventuali esenzioni per acquisti "ordinari" specificamente definiti? Se sì, come dovrebbero essere individuati tali acquisti?*

Concordiamo con la scelta proposta all'art 44-bis del Regolamento Emittenti con riferimento al regime delle azioni proprie

Q9) *Condividete che il rischio di utilizzo di strumenti finanziari derivati negoziati su mercati regolamentati a fini elusivi della disciplina OPA sia sufficientemente ridotto e si possano pertanto esentare tali strumenti dal computo della partecipazione di cui all'art 105, comma 2 [art 44-ter, comma 2, lett a)]?*

Ribadiamo le nostre perplessità in merito all'inclusione di tutti gli strumenti derivati ai fini del calcolo delle soglie previste dall'articolo 106, commi 1 e 3, lettera (b) del TUF espresse nelle risposte al Primo Documento di Consultazione, sub risposte alle domande da Q8) a Q15) In particolare, fermi restando gli obblighi rafforzati di disclosure e di applicazione della "best price rule" previsti dalle proposte norme di trasparenza e di correttezza (rispettivamente, sub artt. 41 e 42 del Regolamento Emittenti) e la proposta sub art 47-septies del Regolamento Emittenti, che ci trovano concordi, sottolineiamo



l'inopportunità di includere nel suddetto computo gli strumenti finanziari cosiddetti cash-settled e le "opzioni put" (per le quali l'acquisto dipende dalla volontà della controparte contrattuale). Senza pregiudizio per quanto sopra, condividiamo la proposta di escludere dal computo gli strumenti finanziari derivati negoziati sui mercati regolamentati, come previsto all'art 44-ter, comma 2, lett. (a), del Regolamento Emittenti

Con riferimento all'art. 44-ter, comma 4, del Regolamento Emittenti, come indicato nella risposta alla domanda sub Q8) del Primo Documento di Consultazione: (i) suggeriamo di precisare il significato dell'espressione "condizioni equivalenti", onde fugare eventuali dubbi sulla necessità di considerare alcune posizioni ai fini del calcolo delle soglie rilevanti; e (ii) ci domandiamo quale sia la ratio della limitazione ai soli strumenti finanziari aventi "la medesima controparte"

Q10) *Concordate con l'esenzione proposta in caso di superamento delle soglie rilevanti per l'OPA obbligatoria a seguito di acquisti temporanei di strumenti derivati [art 49, comma 1, lett. e-bis]?*

Ferme restando le perplessità indicate sopra sub Q9), concordiamo con l'esenzione proposta all'art 49, comma 1, lett. (e-bis) del Regolamento Emittenti per le ipotesi di superamento delle soglie rilevanti per l'OPA obbligatoria a seguito di acquisti temporanei di strumenti finanziari derivati.

Q11) *Concordate con l'eliminazione della presunzione relativa di concerto per i soggetti che presentano una lista volta ad eleggere la maggioranza degli organi sociali ovvero che promuovono congiuntamente una sollecitazione di deleghe di voto finalizzata alla votazione di tale lista? Concordate inoltre con la modifica riguardante la presunzione di concerto relativa agli advisor (art 44-quater, comma 1)?*

Concordiamo con l'eliminazione della presunzione relativa di concerto per i soggetti che presentano una lista volta ad eleggere la maggioranza degli organi sociali ovvero che promuovono congiuntamente una sollecitazione di deleghe di voto finalizzata alla votazione di tale lista, in conformità con quanto da noi suggerito sub risposta alla domanda Q24) contenuta nel Primo Documento di Consultazione. Concordiamo altresì con le modifiche proposte all'art. 44-quater, comma 1, volte a definire i contorni della presunzione di concerto riguardante i consulenti finanziari

Q12) *Concordate con la scelta di consentire alle società di determinare in via statutaria un quorum per l'efficacia del voto contrario delle minoranze ai fini dell'esenzione dall'obbligo di OPA conseguente a operazioni di fusione o scissione [art 49, comma 1, lett f) e comma 1-bis]? E condividete invece la scelta di non introdurre analoghi meccanismi per l'ipotesi di esenzione da salvataggio nei casi di crisi "non conclamata" [art 49, comma 1, lett b), n 3]?*

Ove si ritenga di mantenere il principio del "whitewash", concordiamo con la proposta - contenuta all'art. 49, comma 1, lett. (f) e comma (1-bis) del Regolamento Emittenti - di consentire alle società di determinare in via statutaria un quorum per l'efficacia del voto contrario delle minoranze ai fini dell'esenzione dall'obbligo di OPA conseguente a operazioni di fusione o scissione. Tuttavia, suggeriamo di innalzare tale quorum dal 7,5%

attualmente proposto nel Secondo Documento di Consultazione ad almeno il 10% del capitale sociale con diritto di voto, ovvero di differenziare il quorum in base alla capitalizzazione della società. Inoltre, ci sembra necessario chiarire che le delibere di fusione o scissione possano essere condizionate al “whitewash”, onde evitare che scatti l’obbligo di OPA qualora la delibera sia approvata ma le minoranze non concedano il “whitewash”.

Riteniamo che la proposta di consentire alle società di determinare in via statutaria un quorum per l’efficacia del voto contrario delle minoranze ai fini dell’esonero dall’obbligo di OPA potrebbe essere validamente estesa anche all’ipotesi di “crisi non conclamata” disciplinata all’art. 49, comma 1, lett. (b), n. 3 del Regolamento Emittenti. Ci sembra che l’introduzione di un quorum in via statutaria possa contemperare l’esigenza di far salvo il meccanismo del “whitewash” (dal quale peraltro resterebbero comunque esclusi i voti dell’acquirente, del socio o dei soci che detengono, anche congiuntamente, la partecipazione di maggioranza anche relativa) con l’esigenza di non frustrare eventuali iniziative di salvataggio con la rimessione della decisione circa l’esonero nelle mani di un numero potenzialmente esiguo di soci “indipendenti”.

Q13) *Condividete la scelta di richiedere che, in presenza di un giudizio negativo del revisore sul presupposto della continuità aziendale, debba essere previsto un intervento di ricapitalizzazione della società affinché sia possibile avvalersi dell’esonero da salvataggio [art 49, comma 1, lett b)]?*

Per i motivi già espressi, non concordiamo con la scelta di richiedere un intervento di ricapitalizzazione della società ai fini dell’esonero da salvataggio, in caso di piano di risanamento attestato (si veda sub risposta alla domanda Q18) contenuta nel Primo Documento di Consultazione) ovvero di giudizio negativo del revisore sul presupposto della continuità aziendale. In entrambi i casi i soggetti terzi privati sono infatti tenuti a specifici doveri sanzionati *ex lege*. Al più si potrebbe richiedere la ristrutturazione o lo stralcio del debito in alternativa alla ricapitalizzazione.

Q14) *Condividete le modifiche apportate ai criteri per la determinazione del prezzo nei casi di sell-out e squeeze-out [artt 50-50-quater]?*

Condividiamo le modifiche proposte agli artt 50-50-quater del Regolamento Emittenti in materia di determinazione del prezzo nei casi di “sell-out” e “squeeze-out”, volte a chiarire e migliorare il testo dell’articolo.

Q15) *Concordate con la proposta di regime transitorio? Ritenete che esso dovrebbe espressamente regolare ipotesi ulteriori?*

Concordiamo con la proposta di regime transitorio. Tuttavia, suggeriamo che gli strumenti finanziari derivati sottoscritti prima della data di entrata in vigore delle modifiche al Regolamento Emittenti siano esclusi ai fini del calcolo delle soglie previste dall’articolo 106, commi 1 e 3, lettera (b) del TUF.

Q16) *Avete osservazioni sulle altre modifiche apportate all’articolo posto in consultazione in precedenza?*

Indichiamo di seguito alcune osservazioni alle proposte di modifica contenute nel Secondo Documento di Consultazione:

(i) all'art. 35-ter, comma 2, lettera (d) del Regolamento Emittenti suggeriamo di eliminare il riferimento ai "consulenti" quali soggetti il cui potenziale conflitto di interessi deve essere esplicitato nella nota di sintesi, in quanto la nozione di "consulenti" è piuttosto ampia e dai contorni poco definiti. Riteniamo che andrebbero eventualmente inclusi i soli consulenti finanziari;

(ii) all'art. 39 del Regolamento Emittenti suggeriamo di prevedere esplicitamente che l'obbligo per l'emittente di diffondere un comunicato contenente i dati utili per l'apprezzamento dell'offerta e la propria valutazione della medesima non trova applicazione nelle ipotesi di offerta promossa dall'emittente stesso, come già indicato nelle nostre risposte al Primo Documento di Consultazione, sub lettera (i). Infatti, riteniamo utile che tale orientamento sia espressamente chiarito nel testo della norma. Concorde alla modifica proposta all'art. 39, suggeriamo altresì di modificare il testo dell'art. 40, comma 5, prevedendo che il periodo di adesione possa cominciare il giorno di pubblicazione del documento di offerta nel caso in cui il comunicato dell'emittente non sia necessario ai sensi dell'art. 39 (oltre che nel caso in cui il documento d'offerta comprenda già il comunicato dell'emittente);

(iii) in merito all'art. 44, comma 4, del Regolamento Emittenti, concordiamo con la soluzione proposta in tema di offerte concorrenti, a parziale accoglimento del nostro rilievo

Restiamo a disposizione di codesta spettabile Commissione per fornire qualsiasi chiarimento in merito alle osservazioni contenute nel presente documento

Con osservanza,



Giuseppe Scassellati Sforzolini / Pietro Fioruzzi

REGOLAMENTO EMITTENTI

ALLEGATO 2

OFFERTE PUBBLICHE DI ACQUISTO E O DI SCAMBIO

ALLEGATO 2	OFFERTE PUBBLICHE DI ACQUISTO E/O DI SCAMBIO	p	3
Allegato 2A	- Modalità di redazione del documento d'offerta	"	4
Parte prima	- Informazioni da fornire in relazione alle diverse tipologie di strumenti finanziari e di soggetti offerenti - Rinvio agli schemi	"	4
Parte seconda	- Schemi di documento d'offerta	"	5
Schema 1	- Offerte pubbliche di acquisto aventi ad oggetto strumenti finanziari negoziati su un mercato regolamentato dell'Unione Europea	"	5
Schema 2	- Offerte pubbliche di acquisto aventi ad oggetto strumenti finanziari non negoziati su un mercato regolamentato dell'Unione Europea	"	16
Allegato 2B	- Scheda di adesione all'offerta pubblica di acquisto e/o di scambio	"	24
Allegato 2C	- Avviso sui risultati dell'offerta	"	26

ALLEGATO 2

OFFERTE PUBBLICHE DI ACQUISTO E/O DI SCAMBIO

ALLEGATO 2A
Modalità di relazione del documento d'offerta

Parte prima: Informazioni da fornire in relazione alle diverse tipologie di strumenti finanziari oggetto dell'offerta e di soggetti offerenti - Rinvio agli schemi

I - Strumenti finanziari negoziati su un mercato regolamentato dell'Unione Europea

- 1 nel caso di *offerta pubblica di acquisto* (OPA), il documento d'offerta deve contenere le informazioni previste dallo schema 1;
- ② nel caso di *offerta pubblica di scambio* (OPSC), il documento d'offerta relativo all'offerta pubblica di acquisto deve essere integrato, anche mediante incorporazione per riferimento, con le informazioni relative agli strumenti finanziari offerti in scambio previste dai corrispondenti allegati del Regolamento (CE) n 809/2004, della Commissione, del 29 aprile 2004,
- ③ nel caso di *offerta pubblica di acquisto e scambio* (OPASC), il documento d'offerta relativo all'offerta pubblica di acquisto deve essere opportunamente combinato con le informazioni integrative da fornire nel caso in cui il corrispettivo titoli degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta sia costituito da strumenti finanziari,
- 4 nel caso in cui l'offerente sia un soggetto con strumenti finanziari non negoziati su un mercato regolamentato dell'Unione Europea, lo schema 1 deve contenere le informazioni previste dal punto b1 1 di tale schema;
- 5 nel caso in cui l'offerente sia un soggetto con strumenti finanziari negoziati su un mercato regolamentato dell'Unione Europea, lo schema 1 deve contenere le informazioni previste dal punto b1 2 di tale schema

SI VEDA

COMMENTO 5
ALL'INTERNO
DEL
TITOLO

II - Strumenti finanziari non negoziati su un mercato regolamentato dell'Unione Europea

- 1 nel caso di *offerta pubblica di acquisto* (OPA), il documento d'offerta deve contenere le informazioni previste dallo schema 2;
- ② nel caso di *offerta pubblica di scambio* (OPSC), il documento d'offerta relativo all'offerta pubblica di acquisto deve essere integrato, anche mediante incorporazione per riferimento, con le informazioni relative agli strumenti finanziari offerti in scambio previste dai corrispondenti allegati del Regolamento (CE) n 809/2004, della Commissione, del 29 aprile 2004;
- ③ nel caso di *offerta pubblica di acquisto e scambio* (OPASC), il documento d'offerta relativo all'offerta pubblica di acquisto deve essere opportunamente combinato con le informazioni integrative da fornire nel caso in cui il corrispettivo dei titoli oggetto dell'offerta sia costituito da strumenti finanziari
- 4 nel caso in cui l'offerente sia un soggetto con strumenti finanziari non negoziati su un mercato regolamentato dell'Unione Europea, dovranno essere fornite le informazioni previste dal punto b1 1 dello schema 1,
- 5 nel caso in cui l'offerente sia un soggetto con strumenti finanziari negoziati su un mercato regolamentato dell'Unione Europea, dovranno essere fornite le informazioni previste dal punto b1 2 dello schema 1,

con indicazioni (ove applicabile) dell'ammontare massime offerto e della esistenza di eventuali ipotesi di riparto

Parte seconda: Schemi di documento di offerta

SCHEMA 1

OFFERTE PUBBLICHE DI ACQUISTO AVENTI AD OGGETTO STRUMENTI FINANZIARI NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO DELL'UNIONE EUROPEA¹

e/o di altri soggetti partecipanti all'operazione

FRONTESPIZIO

Il frontespizio deve contenere:

- la natura, l'oggetto dell'offerta, la denominazione e la forma giuridica dell'emittente e dell'offerente; il riferimento al presupposto normativo dell'offerta;
- la denominazione sociale dell'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni;
- le categorie e il quantitativo degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta;
- il corrispettivo unitario offerto;
- la data di inizio e di chiusura del periodo di adesione (e i relativi orari) precisando che esse sono state concordate con la società di gestione del mercato ed eventuale indicazione della possibilità di proroga;
- la data di approvazione del documento da parte della Consob;

(esemplificazione. Offerta pubblica di acquisto (volontaria, obbligatoria etc.) avente ad oggetto gli strumenti finanziari emessi dalla società X da parte della società Y ai sensi dell'articolo del D Lgs n 58/98

Intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni

Strumenti finanziari oggetto dell'offerta: n

Corrispettivo per strumento finanziario:

Durata: dal _____ al _____ incluso, dalle ore _____ alle ore _____, come concordato con la società di gestione del mercato, salvo proroga

E SINTESI DELL'OFFERTA

Riportare, inoltre, la seguente proposizione:

"L'approvazione del documento di offerta non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento"

titoli delle avvertenze, condizioni di efficacia dell'offerta

PREMESSA^(*)

(*) Il paragrafo deve contenere il rinvio ai punti del documento di offerta che descrivono gli argomenti trattati

Fornire una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione (a titolo esemplificativo, assunzione della decisione relativa alla promozione, ovvero indicazione dell'insorgenza dell'obbligo, motivazioni dell'offerta, richiamo ad eventuali precedenti comunicati relativi all'operazione, accordi parasociali rilevanti ai fini dell'offerta, etc.).

Nel caso di operazioni complesse inserire un calendario relativo ai principali eventi delle stesse

¹ Il documento deve contenere tutte le informazioni indicate nel presente schema, anche nell'ipotesi in cui i dati e le notizie abbiano contenuto negativo. fatto salvo per i paragrafi contrassegnati (#), i quali, in caso di inapplicabilità, dovranno essere omessi

In caso di offerte complesse inserire un glossario relativo ai principali termini definiti nel documento di offerta

A) AVVERTENZE (*)

(*) Ogni paragrafo deve contenere il rinvio ai punti del documento di offerta che descrivono gli argomenti trattati. L'indicazione che segue non è esaustiva in quanto in relazione a ciascuna operazione possono essere richieste specifiche ed ulteriori Avvertenze.

- a 1 condizioni di efficacia dell'offerta;
- a 2 descrizione delle eventuali criticità attinenti: (i) alla situazione economico-patrimoniale e finanziaria dell'offerente e dell'emittente; (ii) alle operazioni straordinarie rilevanti (indicazione della tipologia di operazione, della relativa tempistica e delle modalità di informativa al mercato); (iii) agli andamenti negativi nella gestione ovvero caratterizzati da rilevanti discontinuità rispetto al passato. Nel caso in cui, durante il periodo di adesione, sia prevista la pubblicazione di relazioni finanziarie o di resoconti intermedi di gestione, indicazione di tali eventi, modalità e tempistica di informativa al mercato; (#)
- a 3 in caso di offerta effettuata mediante ricorso all'indebitamento finanziario, indicare se il patrimonio dell'emittente e/o i flussi finanziari attesi dalla attività operativa vengono a costituire garanzia generica o fonte di rimborso di detto indebitamento. Specificare inoltre, in sintesi, le principali condizioni dei finanziamenti in essere, l'eventuale accensione di nuovi contratti di finanziamento e le relative garanzie nonché le eventuali conseguenti modifiche dei contratti di finanziamento in essere con le relative garanzie (con indicazione, nel caso di garanzie costituite su strumenti finanziari oggetto dell'offerta, degli eventuali accordi sui relativi diritti di voto); (#)
- a 4 indicare se l'offerente e/o i suoi soci rilevanti e/o i componenti dei suoi organi di amministrazione e controllo sono parti correlate dell'emittente; (#)
- a 5 sintesi dei programmi futuri dell'offerente con particolare riferimento ad operazioni straordinarie;
- a 6 eventuali comunicazioni o domande di autorizzazioni richieste dalle normative applicabili per lo svolgimento dell'offerta; (#)
- a 7 dichiarazioni dell'offerente in merito all'obbligo di acquisto e all'eventuale ripristino del flottante ai sensi dell'articolo 108 del Testo unico; nonché indicazioni in ordine all'eventuale scarsità del flottante e possibile illiquidità degli strumenti finanziari a seguito dell'offerta;
- a 8 dichiarazione dell'offerente di avvalersi del diritto di cui all'articolo 111 del Testo unico, precisandone le relative categorie di titoli;
o altri strumenti finanziari
- a 9 indicazioni in ordine all'eventuale esclusione dalle negoziazioni prevista per gli strumenti finanziari oggetto dell'offerta; (#)
delle azioni
- a 10 indicazione delle disposizioni contenute nello statuto, in merito ai diritti delle azioni di risparmio in caso di esclusione dalle negoziazioni delle azioni ordinarie o di risparmio; (#)
- a 11 indicazione delle disposizioni statutarie in materia di *passivity rule* e regola di neutralizzazione, nonché sull'eventuale applicazione della clausola di reciprocità di cui all'articolo 104-ter del Testo unico; (#)
- a 12 indicazioni in ordine all'esistenza del diritto all'equo indennizzo di cui all'articolo 104-bis, comma 5, del Testo unico, precisando altresì il metodo utilizzato per la sua determinazione e le relative modalità di pagamento; (#)
- a 13 indicazioni relative al riparto di competenze tra la Consob e le autorità degli altri Stati comunitari nei casi di cui all'articolo 101-ter del Testo unico, (#)
- a 14 indicazioni relative a potenziali conflitti di interesse tra i soggetti (l'offerente, soggetto incaricato della raccolta delle adesioni, consulenti, soggetti finanziatori) coinvolti nell'operazione;
o di altri strumenti finanziari

valutare se inserire "indicazione di eventuali ipotesi di riparto"

- a 15 indicazioni in ordine alle possibili alternative all'adesione immediata all'offerta per i titolari degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta;
- a 16 indicazione del fatto che l'emittente diffonderà un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'offerta e la propria valutazione sulla stessa ai sensi di quanto previsto dall'articolo 103, comma 3, del Testo unico e dall'articolo 39 del presente regolamento, ovvero indicazione che tale comunicato è inserito in Appendice al documento di offerta comprensivo degli eventuali allegati di cui ai commi 6 e 7 del medesimo articolo 39; indicazione della facoltà dei rappresentanti dei lavoratori di diffondere un autonomo parere ai sensi dell'articolo 103, comma 3-bis, del Testo unico, ovvero indicazione che lo stesso è allegato al comunicato dell'emittente

B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

b1.1 - Soggetto o soggetti offerenti con strumenti finanziari non negoziati su un mercato regolamentato dell'Unione europea (*)

(*) Nel caso in cui l'offerente sia un veicolo societario le informazioni richieste devono essere riferite al soggetto o ai soggetti cui fa capo tale società

b.1.1.1. Indicazione del nome: nel caso di società deve essere indicata la denominazione, la forma giuridica e la sede sociale;

b.1.1.2. Anno di costituzione;

b.1.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente;

b.1.1.4. In caso di offerte pubbliche di scambio o di acquisto e scambio, capitale sociale: ammontare deliberato, sottoscritto e versato, categorie, quantità ed eventuale valore nominale degli strumenti finanziari che lo rappresentano; indicazione delle principali operazioni sul capitale eseguite o deliberate negli ultimi 12 mesi,

b.1.1.5 Principali azionisti con l'indicazione di quelli che esercitano il controllo e degli eventuali patti parasociali;

b.1.1.6. Organi di amministrazione e controllo. Consiglio di amministrazione (o organo amministrativo comunque denominato) e collegio sindacale (o organo di controllo comunque denominato): composizione, data di nomina e scadenza dei membri degli organi di amministrazione e controllo, con indicazione per ciascuno dei membri delle cariche ricoperte e/o di interessenze economiche di cui siano titolari nell'ambito della società emittente o del relativo gruppo di appartenenza

b.1.1.7. Sintetica descrizione (anche mediante rappresentazione grafica) del gruppo che fa capo all'offerente con indicazione delle attività di tale gruppo che assumono rilevanza rispetto all'emittente;

b.1.1.8 Attività: natura dell'attività, principali categorie di prodotti offerti o servizi prestati, principali mercati, indicazione dei ricavi per aree geografiche e per attività con indicazione di quelle che assumono rilevanza nei confronti dell'emittente, numero dei dipendenti;

b.1.1.9. Indicazione dei principi contabili adottati nella redazione del bilancio d'esercizio e, ove redatto, del bilancio consolidato;

b.1.1.10. Schemi contabili: inserire la situazione patrimoniale ed il conto economico riclassificati della società o, se redatti, consolidati di gruppo, degli ultimi due esercizi posti a confronto, corredati di sintetiche note

esplicative nonché rendiconto finanziario e prospetto delle variazioni di patrimonio netto, ove redatti, per i medesimi periodi. Indicazione dell'ultima relazione di revisione legale emessa e della esistenza di eventuali rilievi o richiami di informativa. Ove predisposti, la situazione patrimoniale, il conto economico infrannuale riclassificato, il rendiconto finanziario ed il prospetto delle variazioni di patrimonio netto, corredati di sintetiche note esplicative, della società ovvero, se redatti, consolidati, relativi al primo semestre successivo all'ultimo bilancio, posti a confronto (se possibile) con quelli riferiti al periodo omogeneo dell'esercizio precedente. Inserire una tabella della posizione finanziaria netta della società e, ove redatta, consolidata a data recente, predisposta analogamente a quella contenuta nella raccomandazione CESR 05-054b, con apposito commento alle principali componenti. Indicare altresì le posizioni di debito e di credito verso parti correlate (ove possibile), nonché le eventuali garanzie connesse ai contratti di finanziamento in essere (ivi incluse "negative pledges" e "covenant") alla data di chiusura del periodo di riferimento delle informazioni finanziarie ed alla data di redazione del documento di offerta, qualora significative. Inoltre, anche tenuto conto delle modalità di finanziamento dell'operazione, fornire informazioni sull'impatto che l'acquisizione potrà determinare sulla situazione patrimoniale/finanziaria e sui risultati economici dell'offerente. Tali informazioni dovranno essere fornite con riguardo a eventuali differenti scenari di adesione all'offerta;

b.1.1.11 Andamento recente: indicazione di eventuali fatti verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio o della situazione infrannuale di cui sopra che possano incidere in misura rilevante sulla situazione economica patrimoniale e finanziaria.

b1.2 - Soggetto o soggetti offerenti con strumenti finanziari negoziati su un mercato regolamentato dell'Unione europea

b1.2.1 Indicazione della denominazione, della forma giuridica e della sede sociale Deve essere altresì precisato su quali mercati regolamentati i relativi strumenti finanziari sono negoziati;

b1.2.2 Legislazione di riferimento e foro competente;

b1.2.3 In caso di offerte pubbliche di scambio o di acquisto e scambio: ammontare deliberato sottoscritto e versato del capitale sociale, categorie, quantità ed eventuale valore nominale degli strumenti finanziari che lo rappresentano nonché indicazione delle principali operazioni sul capitale eseguite o deliberate negli ultimi 12 mesi,

b1.2.4 Soci rilevanti individuati secondo i criteri stabiliti dall'articolo 120 del Testo unico ovvero dalla legislazione dello Stato di origine, se appartenente all'Unione Europea; in caso di società non avente l'Italia quale Stato membro d'origine indicazione dei soggetti che direttamente o indirettamente detengono una quota del capitale o dei diritti di voto nella società, soggetta a notificazione ai sensi della normativa vigente nel Paese o Stato membro d'origine, indicando la relativa soglia minima di comunicazione, nonché indicazione dell'ammontare della quota detenuta da ciascuno dei soggetti in questione e la relativa percentuale;

b1.2.5 Sintetica descrizione dell'eventuale gruppo di appartenenza (anche mediante rappresentazione grafica) con indicazione delle attività di tale gruppo che assumono rilevanza nei confronti dell'emittente,

b1.2.6 Organi di amministrazione e controllo. Consiglio di amministrazione (o organo amministrativo comunque denominato) e collegio sindacale (o organo di controllo comunque denominato): composizione, data di nomina e scadenza dei membri degli organi di amministrazione e controllo, con indicazione per ciascuno dei membri delle cariche ricoperte e/o di interessenze economiche di cui siano titolari nell'ambito della società emittente o del relativo gruppo di appartenenza.

b1.2.7 Schemi contabili: inserire la situazione patrimoniale ed il conto economico riclassificati della società o, se redatti, consolidati di gruppo, degli ultimi due esercizi posti a confronto con opportuni invii alle relazioni finanziarie pubblicate, nonché il rendiconto finanziario ed il prospetto delle variazioni di patrimonio netto dei medesimi periodi. Indicazione dell'ultima relazione di revisione legale emessa e della esistenza di eventuali rilievi o richiami di informativa. Ove predisposti, la situazione patrimoniale, il conto economico infrannuale riclassificato, il rendiconto finanziario, il prospetto delle variazioni di patrimonio netto dell'emittente ovvero,

se redatti, consolidati, relativi al primo semestre successivo all'ultimo bilancio, posti a confronto (se possibile) con quelli riferiti al periodo omogeneo dell'esercizio precedente. Inserire una tabella della posizione finanziaria netta della società e, ove redatta, consolidata a data recente, predisposta in conformità alla raccomandazione CESR 05-054b con apposito commento alle principali componenti. Indicare altresì le posizioni di debito e di credito verso parti correlate nonché le eventuali garanzie connesse ai contratti di finanziamento in essere (ivi incluse "negative pledges" e "covenants") alla data di chiusura del periodo ed alla data di redazione del documento di offerta, qualora significative. Inoltre, anche tenuto conto delle modalità di finanziamento dell'operazione, fornire informazioni sull'impatto che l'acquisizione potrà determinare sulla situazione patrimoniale/finanziaria e sui risultati economici dell'offerente. Tali informazioni dovranno essere fornite con riguardo a eventuali differenti scenari di adesione all'offerta;

b1.2.8 Andamento recente indicazione di eventuali fatti verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio o della situazione infrannuale, relativa al primo semestre successivo all'ultimo bilancio, che possano incidere in misura rilevante sulla situazione economica patrimoniale e finanziaria.

b1.3 Persone che agiscono di concerto con l'offerente in relazione all'offerta. Indicazione del nome o, nel caso di società, della denominazione, forma giuridica e sede legale, delle persone che agiscono di concerto ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e ss., del Testo unico nonché dell'art. 44-quater del Regolamento Emittenti, con l'offerente, ove detti soggetti siano titolari o abbiano facoltà di acquistare strumenti finanziari oggetto dell'offerta, ovvero strumenti finanziari derivati che conferiscono posizioni lunghe su strumenti oggetto di offerta.

b2 – Soggetto emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'offerta

b2.1 Indicazione della denominazione, della forma giuridica e della sede sociale. Deve essere altresì precisato su quali mercati regolamentati i relativi strumenti finanziari sono quotati;

b2.2 Capitale sociale: ammontare deliberato sottoscritto e versato, categorie, quantità ed eventuale valore nominale degli strumenti finanziari che lo rappresentano. Per le offerte relative ad azioni proprie ovvero per le offerte indicate nell'art. 39-bis, comma 1, lettere a) del presente regolamento, indicazione di eventuali delibere relative all'acquisto di azioni proprie nonché delle azioni proprie detenute dall'emittente.

b2.3 Soci rilevanti, con l'indicazione, ove noto, di quelli che esercitano il controllo ai sensi dell'articolo 93 del Testo unico, e, qualora l'emittente sia una società italiana quotata, l'indicazione dei patti parasociali pubblicati ai sensi dell'articolo 122 del Testo unico,

b2.4. Organi di amministrazione e controllo, per le offerte relative ad azioni proprie ovvero per le offerte indicate nell'art. 39-bis, comma 1, lettere a) e b) del presente regolamento, consiglio di amministrazione (o organo amministrativo comunque denominato) e collegio sindacale (o organo di controllo comunque denominato): composizione, data di nomina e scadenza dei membri degli organi di amministrazione e controllo, con indicazione per ciascuno dei membri delle cariche ricoperte e/o di interessenze economiche di cui siano titolari nell'ambito della società emittente o del relativo gruppo di appartenenza;

b2.5 Andamento recente e prospettive: ove il soggetto offerente sia il socio di controllo dell'emittente inserire - schemi contabili di stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e prospetto delle variazioni di patrimonio netto della società e, ove redatti, di gruppo, tratti dalle relazioni finanziarie più recenti, con un commento all'evoluzione delle principali grandezze patrimoniali ed economiche²; - la tabella della posizione finanziaria netta alla data di chiusura dell'ultimo esercizio ovvero, se predisposta, dell'ultima situazione infrannuale, redatta in conformità alla raccomandazione CESR 05-54b corredata da appositi commenti sulle principali componenti. Indicare altresì le posizioni di debito e di credito verso parti correlate nonché le eventuali garanzie connesse ai contratti di finanziamento in essere (ivi incluse "negative pledges" e

² Tali note di commento possono essere fornite anche mediante puntuale rinvio ai paragrafi della relazione finanziaria più recente pubblicata dall'emittente che le contengono specificando i luoghi ove sono disponibili.

“covenants”) alla data di chiusura del periodo di riferimento ed alla data di redazione del documento di offerta, qualora significativi. Il commento all’andamento gestionale dovrà consentire una ragionevole previsione dei risultati dell’esercizio in corso.

b3 - Intermediari

Indicazione degli intermediari che intervengono nell’operazione e del relativo ruolo. Indicazione della circostanza che presso gli intermediari è disponibile il documento di offerta, la scheda di adesione e, per la consultazione, i documenti indicati nel paragrafo N)

C) CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA

- c1 - indicazione delle categorie degli strumenti finanziari oggetto dell’offerta e, delle relative quantità, della percentuale che essi rappresentano rispetto al totale degli strumenti finanziari della medesima categoria e, nel caso di strumenti rappresentativi di capitale, indicazione della percentuale che essi rappresentano rispetto all’intero capitale sociale;
- c2 - ove oggetto dell’offerta siano strumenti finanziari convertibili in azioni o che attribuiscono il diritto a sottoscrivere azioni, deve essere fornita indicazione della percentuale che essi rappresentano rispetto a ciascuna emissione. Inoltre deve essere indicata la percentuale che le azioni di compendio rappresentano sull’intero capitale sociale e sul capitale costituito da azioni della medesima categoria;
- c3 - indicazione delle eventuali comunicazioni o domande di autorizzazione richieste dalla normativa applicabile all’operazione, fornendo lo stato dei relativi procedimenti dinanzi alle competenti autorità;

D) STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETA’ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL’OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETA’ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

- d1 - indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari posseduti, con la specificazione del titolo del possesso. Indicazione degli strumenti finanziari in relazione ai quali i soggetti suindicati possono comunque esercitare il diritto di voto;
- d2 - nel caso in cui i medesimi soggetti abbiano stipulato contratti di ipoteca, prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o di pegno su strumenti finanziari della società emittente, ovvero stipulato ulteriori contratti aventi come sottostante i medesimi strumenti (ad esempio contratti di opzione, *future*, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), anche ove sia previsto il regolamento in contanti, devono essere indicati gli elementi essenziali di tali contratti, nonché, ove noto, il soggetto a cui spetta il diritto di voto sugli strumenti finanziari sottostanti;
- d3 - le informazioni di cui sopra devono essere riportate anche con riguardo alle persone che agiscono di concerto, ai sensi dell’articolo 101-*bis*, commi 4 e ss., del Testo unico e dell’articolo 44-*quater* del Regolamento Emittenti.

E) CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE^{3, 4}

e1 - indicazione del corrispettivo⁵, precisando, nel caso di OPA obbligatoria effettuata ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del Testo unico, per ciascuna categoria di titoli, il prezzo più elevato pagato dall'offerente o da persone che agiscono di concerto con il medesimo, nei 12 mesi anteriori alla comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1 per l'acquisto di titoli della medesima categoria ed i criteri seguiti per la sua determinazione; in particolare dovrà essere precisato se ai fini della determinazione di detto corrispettivo o del prezzo più elevato pagato l'offerente si sia avvalso di pareri di esperti o di appositi documenti di valutazione, in tale ipotesi dovranno essere indicate le metodologie, i principali parametri utilizzati nonché le risultanze di ciascuno dei criteri di valutazione utilizzati; specificare inoltre se, nell'ambito dell'operazione esistano ulteriori accordi o siano stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, precisando, in caso di sussistenza, se essi assumono rilevanza ai fini della determinazione del prezzo di offerta; tali informazioni, ove applicabili, devono essere rese anche nel caso di OPA volontaria. Nel caso in cui tale prezzo derivi da acquisti di strumenti finanziari derivati, si dovranno indicare gli elementi previsti dal nuovo art. 44-ter, comma 7, del RE ai fini della determinazione del prezzo dell'OPA (i.e. prezzo di riferimento, importi corrisposti o ricevuti per l'acquisto della posizione lunga)

Nel caso di OPA obbligatoria effettuata ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del Testo unico e qualora per talune categorie di titoli non siano stati effettuati acquisti a titolo oneroso nei 12 mesi anteriori alla comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, indicare, per tali categorie, la media aritmetica ponderata dei prezzi di mercato degli ultimi 12 mesi o del minor periodo disponibile; nel caso in cui il corrispettivo offerto sia superiore alla suddetta media, indicare se, ai fini della determinazione di detto corrispettivo, l'offerente si sia avvalso di pareri di esperti o di appositi documenti di valutazione: in tale ipotesi dovranno essere indicate le metodologie, i principali parametri utilizzati nonché le risultanze di ciascuno dei criteri di valutazione utilizzati

Nel caso di OPA effettuata ai sensi dell'articolo 106, comma 4, o 107 del Testo unico, indicazione dei criteri seguiti per la determinazione del corrispettivo offerto, precisando se l'offerente si sia avvalso di pareri di esperti o di appositi documenti di valutazione; in tale ipotesi dovranno essere indicate le metodologie utilizzate e le risultanze dei diversi criteri

e2 - indicazione del controvalore complessivo dell'offerta;

e3 - confronto del corrispettivo con i seguenti indicatori⁶, forniti per gli ultimi due esercizi, per la società o, se redatto il bilancio consolidato, per il gruppo:

- dividendi per azione (o titolo rappresentativo di capitale);
- risultato economico dopo la tassazione esclusi i risultati delle attività in via di dismissione⁷ degli ultimi due anni) e risultato economico netto per azione;
- *cash flow* per azione;
- patrimonio netto per azione;
- moltiplicatori di prezzo quali il P/E, il P/*cash flow* ed il P/Mezzi propri, calcolati sulla base del corrispettivo di offerta, raffrontati con i dati medi aggregati dell'eventuale corrispondente settore del listino italiano o, in mancanza, delle principali borse europee con indicazione delle società considerate e dei dati ad esse riferiti, della relativa fonte utilizzata, del periodo di rilevazione prescelto;

³ Ove gli indicatori esposti nel paragrafo non appaiano significativi, in luogo od in aggiunta ai medesimi devono essere forniti ulteriori dati per azione e moltiplicatori di prezzo ritenuti necessari in relazione alla particolare natura del settore di appartenenza dell'emittente

⁴ In calce a detto paragrafo dovranno essere indicati gli eventuali elementi che incidono sulla comparabilità ed intelligibilità dei dati in esso esposti

⁵ Precisare se il prezzo unitario tiene conto dell'eventuale dividendo.

⁶ Nel calcolo dei dati per azione si dovrà tener conto delle variazioni del capitale sociale, del numero e del valore degli strumenti finanziari e dovrà essere precisata la formula di rettifica adottata

⁷ Sul punto, utile riferimento è rappresentato dal Principio Contabile Internazionale IFRS 5

nel giorno lavorativo precedente
alla data di pubblicazione del
documento di offerta

- e4 - indicazione, per ciascuno dei dodici mesi precedenti l'inizio dell'operazione, della media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali⁸ registrati dai titoli oggetto dell'offerta ed inserimento del grafico relativo all'andamento del titolo nel medesimo periodo;
 - confronto tra il corrispettivo offerto e il prezzo ufficiale del titolo rispetto all'ultima rilevazione precedente la data della prima comunicazione dell'offerta, nonché rispetto alla media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali relativa ad 1, 3, 6 mesi e a 1 anno precedenti la data della suddetta prima comunicazione;
 - indicazione dell'ultimo prezzo ufficiale rilevato;
- e5 - indicazione, ove noti, dei valori attribuiti agli strumenti finanziari della società emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso (quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche, emissioni di *warrant*, trasferimenti di pacchetti significativi),
- e6 - indicazione, altresì, dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'offerente, operazioni di acquisto e di vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'offerta, precisando il numero delle operazioni e degli strumenti finanziari acquistati e venduti. Tali indicazioni devono tener conto anche delle operazioni effettuate a mezzo dei soggetti indicati alla lettera D)

F) MODALITA' E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITA' DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA

- f1 - indicazione delle modalità e dei termini stabiliti per l'adesione all'offerta e per il deposito degli strumenti finanziari,
- f2 - indicazioni in ordine alla titolarità e all'esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti agli strumenti finanziari oggetto di offerta, in pendenza della stessa,
- f3 - indicazione che gli intermediari incaricati di ricevere le accettazioni hanno l'obbligo di comunicare giornalmente alla società di gestione del mercato i dati relativi agli strumenti finanziari depositati, ai fini della loro pubblicazione;
- f4 - se l'offerta viene promossa sui mercati di più Stati, indicazione di tale circostanza e indicazioni, anche mediante riferimento, in ordine all'informativa resa pubblica in relazione all'offerta in detti Stati;
- f5 - indicazione della data di pagamento del corrispettivo, fatte salve le proroghe o le modifiche dell'offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti;
- f6 - indicazione delle modalità di pagamento del corrispettivo;
- f7 - indicazione della legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'offerente e i possessori degli strumenti finanziari della società emittente nonché della giurisdizione competente;
- f8 - indicazione delle modalità e dei termini di restituzione dei titoli oggetto di adesione nel caso di inefficacia dell'offerta e/o di riparto

⁸ Il prezzo ufficiale è calcolato come prezzo medio ponderato, per le relative quantità di tutti i contratti conclusi nel corso della seduta, esclusi quelli eseguiti con la modalità di *cross-order*

Valutare se eliminare la parte tra quadre in virtù della incertezza inevitabilmente associata ad un piano industriale in fase di elaborazione. Una disclosure relativa a tali piani potrebbe essere fuorviante

G) MODALITA' DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

g1- modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione; nel caso di offerta ai sensi dell'articolo 106, comma 1, del Testo unico le modalità di finanziamento devono essere riferite anche all'acquisizione della partecipazione rilevante

Nel caso di operazione effettuata mediante ricorso a indebitamento finanziario, indicazione dei soggetti finanziatori, delle principali condizioni dei contratti di finanziamento, dei termini e delle modalità previste per il rimborso sia in linea capitale che in linea interessi, dell'esistenza di eventuali garanzie, *covenant* e *negative pledge*, qualora significativi. Dovranno altresì essere fornite indicazioni riguardo agli effetti dell'eventuale mancato rispetto dei *covenant* ed agli eventuali scostamenti dai valori dei parametri individuati contrattualmente per la valutazione dei *covenant* stessi. Il criterio di significatività dovrà essere considerato in relazione, tra l'altro, alla probabilità del verificarsi di *trigger events* ovvero di eventi di *default*;

g2 - indicazione delle motivazioni dell'operazione e dei programmi elaborati dall'offerente relativamente alla società emittente ed all'eventuale gruppo ad essa facente capo nonché, ove rilevante, alla società offerente ed al relativo gruppo di appartenenza, con particolare riferimento:

- ai programmi relativi alla gestione delle attività ed agli eventuali piani industriali approvati [ovvero in fase di elaborazione],
- agli investimenti da attuare ed alle relative forme di finanziamento,
- alle eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni (in particolare fusioni, scissioni, conferimenti, cessioni di rami di azienda), limitatamente alle offerte diverse da quelle indicate nell'art 101-bis, comma 3, del Testo unico, tali informazioni atterranno anche al mantenimento nell'impiego della forza lavoro delle società e delle rispettive controllate e ai siti di lavoro impiegati;
- alle modifiche previste con riguardo alla composizione degli organi amministrativi e di controllo e dei relativi emolumenti, richiamando, ove ne ricorrano i presupposti, le previsioni di cui all'articolo 104-bis, comma 3, del Testo unico,
- alle modifiche dello statuto sociale;

precisando quali dei programmi si prevede di attuare in tutto o in parte nei dodici mesi successivi alla data di pagamento del corrispettivo,

g3- ove l'offerente abbia dichiarato nel paragrafo A) la volontà di ricostituire il flottante, indicazione delle modalità di ripristino dello stesso

H) EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE

h1- descrizione degli accordi e delle 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;

h2 - indicazione degli accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni;

I) COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

i1 - indicazione delle remunerazioni riconosciute a ciascuna categoria di intermediari, in relazione al ruolo svolto

Tra i suddetti
soggetti

e/o altri
strumenti
finanziari

L) IPOTESI DI RIPARTO

M) APPENDICI

- Eventuale comunicato ex articolo 103, comma 3, del Testo unico redatto dall'organo amministrativo e dal consiglio di sorveglianza della società emittente con i relativi allegati;
- eventuale parere dei rappresentanti dei lavoratori;
- estratto dei patti parasociali pubblicati ai sensi dell'articolo 122 del Testo unico richiamati nel documento

N) DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Documenti relativi:

- all'offerente⁹:
 - ultimo bilancio di esercizio o, se disponibile, il progetto di bilancio (approvato dall'organo amministrativo) e, se redatto, consolidato di gruppo corredato dalla relazione sulla gestione e dalle eventuali relazioni dell'organo di controllo e della società di revisione;
 - se disponibile, ultima situazione patrimoniale ed economica infrannuale aggiornata, successiva all'ultimo bilancio pubblicato;
- all'emittente.
 - relazione finanziaria dell'ultimo esercizio, comprendente il bilancio d'esercizio, il bilancio consolidato di gruppo dell'emittente, ove redatto, la relazione sulla gestione e le relazioni dell'organo di controllo e della società di revisione ovvero, se disponibile, il progetto di bilancio (approvato dall'organo amministrativo) di esercizio e, se redatto, consolidato
 - se disponibile, la relazione finanziaria semestrale, successiva all'ultimo bilancio pubblicato, corredata della eventuale relazione della società di revisione nonché resoconti intermedi di gestione aggiornati

Luoghi

- sede sociale dell'offerente; nel caso di soggetto avente sede legale all'estero, presso altro luogo all'uopo individuato;
- società di gestione del mercato,
- intermediari incaricati;
- sito internet;
- altro

valutare se tale obbligo sia effettivamente opportuno / necessario tenendo conto della pubblicazione online

⁹ Nel caso di offerente con strumenti finanziari negoziati su un mercato regolamentato si applicano le definizioni di relazioni finanziarie previste per l'emittente

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

1 - deve essere fornito il nome, o la denominazione sociale in caso di società, e il ruolo dei soggetti che si assumono la responsabilità del documento; nel caso in cui l'offerente sia un veicolo societario la dichiarazione di responsabilità deve essere sottoscritta anche dal soggetto o dai soggetti cui fa capo tale società

2 - dichiarazione dei responsabili citati al punto precedente redatta secondo il modello di seguito riportato

MODELLO DI DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

"La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente documento d'offerta è in capo all'offerente

L'offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel documento d'offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata"

Nome e ruolo di chi firma

SCHEMA 2**OFFERTE PUBBLICHE DI ACQUISTO AVENTI AD OGGETTO
STRUMENTI FINANZIARI NON NEGOZIATI SU UN MERCATO REGOLAMENTATO
DELL'UNIONE EUROPEA¹⁰****FRONTESPIZIO**

Il frontespizio deve contenere:

- la natura, l'oggetto dell'offerta, la denominazione e la forma giuridica dell'emittente e dell'offerente; il riferimento al presupposto normativo dell'offerta,
- la denominazione sociale dell'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni,
- le categorie e il quantitativo degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta;
- il corrispettivo unitario offerto;
- la data di inizio e di chiusura del periodo di adesione (e i relativi orari) precisando che esse sono state concordate con la Consob ed eventuale indicazione della possibilità di proroga
- la data di approvazione del documento da parte della Consob;

(esemplificazione: Offerta pubblica di acquisto avente ad oggetto gli strumenti finanziari della società X da parte della società Y ai sensi dell'articolo del D Lgs n 58/98

Intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni

Strumenti finanziari oggetto dell'offerta. n

Corrispettivo per strumento finanziario

Durata: dal al incluso, dalle ore alle ore , come concordato con la Consob, salvo proroga

Riportare, inoltre, la seguente proposizione:

“L'approvazione del documento di offerta non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento”

PREMESSA (*)

(*) Il paragrafo deve contenere il rinvio ai punti del documento di offerta che descrivono gli argomenti trattati

Fornire una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione (a titolo esemplificativo: assunzione della decisione relativa alla promozione, motivazioni dell'offerta, richiamo ad eventuali precedenti comunicati relativi all'operazione, eventuali accordi rilevanti ai fini dell'offerta etc)

Nel caso di operazioni complesse inserire un calendario relativo ai principali eventi delle stesse

¹⁰ Il documento deve contenere tutte le informazioni indicate nel presente schema, anche nell'ipotesi in cui i dati e le notizie abbiano contenuto negativo, fatto salvo per i paragrafi contrassegnati (#), i quali in caso di applicabilità dovranno essere omessi

A) AVVERTENZE (*)

(*) Ogni paragrafo deve contenere il rinvio ai punti del documento di offerta che descrivono gli argomenti trattati. L'indicazione che segue non è esaustiva in quanto in relazione a ciascuna operazione possono essere richieste specifiche ed ulteriori Avvertenze.

- a 1 condizioni di efficacia dell'offerta;
- a 2 descrizione delle eventuali criticità attinenti: (i) alla situazione economico-patrimoniale e finanziaria dell'offerente e dell'emittente; (ii) alle operazioni straordinarie rilevanti (indicazione della tipologia di operazione, della relativa tempistica e delle modalità di informativa al mercato); (iii) agli andamenti negativi nella gestione ovvero caratterizzati da rilevanti discontinuità rispetto al passato. Nel caso in cui, durante il periodo di adesione, sia prevista la pubblicazione di bilanci, ovvero di altra rendicontazione contabile rilevante ove redatta, indicazione di tali eventi, modalità e tempistica di informativa al mercato; (#)
- a 3 in caso di offerta effettuata mediante ricorso all'indebitamento finanziario, indicare se il patrimonio dell'emittente e/o i flussi finanziari attesi dalla attività operativa vengono a costituire garanzia generica o fonte di rimborso di detto indebitamento. Specificare inoltre, in sintesi, le principali condizioni dei finanziamenti in essere, l'eventuale accensione di nuovi contratti di finanziamento e le relative garanzie nonché le eventuali conseguenti modifiche dei contratti di finanziamento in essere con le relative garanzie; (#)
- a 4 indicare se l'offerente e/o i suoi soci rilevanti e/o i componenti dei suoi organi di amministrazione e controllo sono parti correlate dell'emittente; (#)
- a 5 sintesi dei programmi futuri dell'offerente con particolare riferimento ad operazioni straordinarie;
- a 6 eventuali comunicazioni o domande di autorizzazioni richieste dalle normative applicabili per lo svolgimento dell'offerta; (#)
- a 7 indicazioni relative a potenziali conflitti di interesse tra i soggetti (1 e offerente, soggetto incaricato della raccolta delle adesioni, consulenti, soggetti finanziatori) coinvolti nell'operazione;
- a 8 indicazioni in ordine alle possibili alternative all'adesione immediata all'offerta per i titolari degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta;
- a 9 indicazione del fatto che l'emittente diffonderà un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'offerta e la propria valutazione sulla stessa ai sensi di quanto previsto dall'articolo 103, comma 3, del Testo unico e dall'articolo 39 del presente regolamento; ovvero indicazione che tale comunicato è inserito in Appendice al documento di offerta comprensivo degli eventuali allegati di cui ai commi 6 e 7 del medesimo articolo 39; indicazione della facoltà dei rappresentanti dei lavoratori di diffondere un autonomo parere ai sensi dell'articolo 103, comma 3-bis, del Testo unico, ovvero indicazione che lo stesso è allegato al comunicato dell'emittente

B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE**b.1.1 - Soggetto o soggetti offerenti con strumenti finanziari non negoziati su un mercato regolamentato dell'Unione Europea**

Inserire le informazioni richieste dallo schema 1 al punto b 1 1

b.1.2 - Soggetto o soggetti offerenti con strumenti finanziari negoziati su un mercato regolamentato dell'Unione Europea

Inserire le informazioni richieste dallo schema 1 al punto b 1.2

b.2 - Società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'offerta

b.2.1 Indicazione della denominazione, della forma giuridica e della sede sociale;

b.2.2 Anno di costituzione,

b.2.3 Legislazione di riferimento e foro competente;

b.2.4. ammontare deliberato sottoscritto e versato del capitale sociale, categorie, quantità ed eventuale valore nominale degli strumenti finanziari che lo rappresentano, indicazione delle principali operazioni sul capitale eseguite o deliberate negli ultimi 12 mesi,

b.2.5 Principali azionisti: con l'indicazione di quelli che esercitano il controllo e degli eventuali patti parasociali;

b.2.6 Organi di amministrazione e controllo. Consiglio di amministrazione (o organo amministrativo comunque denominato) e collegio sindacale (o organo di controllo comunque denominato): composizione, data di nomina e scadenza dei membri degli organi di amministrazione e controllo, con indicazione per ciascuno dei membri delle cariche ricoperte e/o di interessenze economiche di cui siano titolari nell'ambito della società emittente o del relativo gruppo di appartenenza

b.2.7 Sintetica descrizione dell'eventuale gruppo di appartenenza (anche mediante rappresentazione grafica);

b.2.8 Attività: natura dell'attività, principali categorie di prodotti offerti o servizi prestati, principali mercati, indicazione dei ricavi per aree geografiche e per attività, numero dei dipendenti;

b.2.9 Indicazione dei principi contabili adottati nella redazione del bilancio d'esercizio e, ove redatto, del bilancio consolidato;

b.2.10 Schemi contabili. Inserire la situazione patrimoniale ed il conto economico riclassificati della società o, se redatti, consolidati di gruppo, degli ultimi due esercizi posti a confronto, corredati di sintetiche note esplicative nonché l'eventuale rendiconto finanziario e prospetto delle variazioni di patrimonio netto, ove redatti, per i medesimi periodi. Indicazione dell'ultima relazione di revisione legale emessa e della esistenza di eventuali rilievi o richiami di informativa. Ove predisposti, la situazione patrimoniale, ed un conto economico infrannuale riclassificato, il rendiconto finanziario ed il prospetto di variazioni del patrimonio netto corredati di sintetiche note esplicative, della società ovvero, se redatti, consolidati, relativi al primo semestre successivo all'ultimo bilancio, posti a confronto (se possibile) con quelli riferiti al periodo omogeneo dell'esercizio precedente. Inserire una tabella della posizione finanziaria netta della società e, ove redatta, consolidata a data recente, predisposta analogamente a quella contenuta nella raccomandazione CESR 05-054b con apposito commento alle principali componenti. Indicare, altresì, le posizioni di debito e di credito verso parti correlate, ove possibile, nonché le eventuali garanzie connesse ai contratti di finanziamento in essere (ivi incluse "negative pledges" e "covenant") alla data di chiusura del periodo di riferimento delle informazioni finanziarie ed alla data di redazione del documento di offerta, qualora significative;

b.2.11 Andamento recente e prospettive: ove il soggetto offerente sia il socio di controllo dell'emittente, dovrà essere fornito, a livello di società o, se redatto il bilancio consolidato, a livello di gruppo.

- schemi contabili di stato patrimoniale, conto economico e, ove redatti, rendiconto finanziario e prospetto delle variazioni di patrimonio netto, tratti dalla rendicontazione contabile più recente pubblicata, con il

commento all'evoluzione delle principali grandezze patrimoniali ed economiche. Inserire la tabella della posizione finanziaria netta tratta dall'ultimo bilancio, ovvero se predisposta dall'ultima situazione infrannuale, redatta analogamente a quella contenuta nella raccomandazione CESR 05-54b, corredata da appositi commenti sulle principali componenti. Indicare altresì le posizioni di debito e di credito verso parti correlate, ove possibile, nonché le eventuali garanzie connesse ai contratti di finanziamento in essere (ivi incluse "negative pledges" e "covenant") alla data della suddetta eventuale rendicontazione contabile, qualora significativi. Il commento all'andamento gestionale dovrà consentire una ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso.

- nel caso in cui non venga redatta la summenzionata rendicontazione infrannuale e la data di chiusura dell'ultimo bilancio sia anteriore, di oltre nove mesi, alla data di presentazione della comunicazione dell'offerta, dovranno essere forniti e corredati di sintetiche note di commento i dati semestrali relativi:

- alle principali grandezze patrimoniali ed economiche;
- alla posizione finanziaria netta con evidenziazione delle relative componenti secondo la modalità di rappresentazione sopra indicata;
- al rendiconto finanziario con evidenziazione delle relative componenti;

posti a confronto, se possibile, con quelli riferiti al periodo omogeneo dell'esercizio precedente. Il commento all'andamento gestionale dovrà consentire una ragionevole previsione dei risultati dell'esercizio in corso.

b3 - Intermediari

Indicazione degli intermediari che intervengono nell'operazione e del relativo ruolo. Indicazione della circostanza che presso gli intermediari è disponibile il documento di offerta, la scheda di adesione e, per la consultazione, i documenti indicati nel paragrafo N).

C) CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

c1 - indicazione delle categorie degli strumenti finanziari oggetto dell'offerta e delle relative quantità, della percentuale che essi rappresentano rispetto al totale degli strumenti finanziari della medesima categoria e, nel caso di strumenti rappresentativi di capitale, indicazione della percentuale che essi rappresentano rispetto all'intero capitale sociale;

c2 - ove oggetto dell'offerta siano strumenti finanziari convertibili in azioni o che attribuiscono il diritto a sottoscrivere azioni, deve essere fornita indicazione della percentuale che essi rappresentano rispetto a ciascuna emissione. Inoltre deve essere indicata la percentuale che le azioni di compendio rappresentano sull'intero capitale sociale e sul capitale costituito da azioni della medesima categoria;

c3 - indicazione delle eventuali comunicazioni o domande di autorizzazione richieste dalla normativa applicabile all'operazione, fornendo lo stato dei relativi procedimenti dinanzi alle competenti autorità,

D) NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETA' EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE ANCHE A MEZZO DI SOCIETA' FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

d1 - indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari posseduti, con la specificazione del titolo del possesso. Indicazione degli strumenti finanziari in relazione ai quali i soggetti suindicati possono comunque esercitare il diritto di voto,

- d 2 nel caso in cui i medesimi soggetti abbiano stipulato contratti di riporto, prestito titoli, costituito diritti di usufrutto o di pegno su strumenti finanziari della società emittente, ovvero stipulato ulteriori contratti aventi come sottostante i medesimi strumenti (ad esempio contratti di opzione, *future*, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), devono essere indicati gli elementi essenziali di tali contratti, nonché, ove noto, il soggetto a cui spetta il diritto di voto sugli strumenti finanziari sottostanti

E) CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE^{11/12}

- e1 - indicazione del corrispettivo¹³ ed analisi dei criteri seguiti per la sua determinazione, in particolare dovrà essere precisato se ai fini della determinazione di detto corrispettivo l'offerente si sia avvalso di pareri di esperti o di appositi documenti di valutazione; in tale ipotesi dovranno essere indicate le metodologie, i principali parametri utilizzati nonché le risultanze di ciascuno dei criteri di valutazione utilizzati; specificare inoltre se, nell'ambito dell'operazione, esistano ulteriori accordi o siano stati pattuiti corrispettivi ulteriori anche in natura, precisando, in caso di sussistenza, se essi assumono rilevanza ai fini della determinazione del corrispettivo di offerta;
- e2 - indicazione del controvalore complessivo dell'offerta;
- e3 - confronto del corrispettivo con i seguenti indicatori¹⁴, forniti per gli ultimi due esercizi, per la società o, se redatto il bilancio consolidato, per il gruppo:
- dividendi per azione (o titolo rappresentativo di capitale);
 - risultato economico dopo la tassazione esclusi i risultati delle attività in via di dismissione¹⁵ degli ultimi due anni e risultato economico netto per azione,
 - *cash flow* per azione;
 - patrimonio netto per azione,
 - moltiplicatori di prezzo quali il P/E, il P/*cash flow* ed il P/Mezzi propri, calcolati sulla base del corrispettivo di offerta, raffrontati con i dati medi aggregati dell'eventuale corrispondente settore del listino italiano o, in mancanza, delle principali borse europee con indicazione delle società considerate e dei dati ad esse riferiti, della relativa fonte utilizzata, del periodo di rilevazione prescelto,
- e4 - indicazione, ove noti, dei valori attribuiti agli strumenti finanziari della società emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso (quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche, emissioni di *warrant*, trasferimenti di pacchetti significativi);
- e5 - indicazione, altresì, dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell'offerente, operazioni di acquisto e di vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell'offerta, precisando il numero delle operazioni e degli strumenti finanziari acquistati e venduti. Tali indicazioni devono tener conto anche delle operazioni effettuate a mezzo dei soggetti indicati alla lettera D)

¹¹ Ove gli indicatori esposti nel paragrafo non appaiano significativi, in luogo od in aggiunta ai medesimi devono essere forniti ulteriori dati per azione e moltiplicatori di prezzo ritenuti necessari in relazione alla particolare natura del settore di appartenenza dell'emittente

¹² In calce a detto paragrafo dovranno essere indicati gli eventuali elementi che incidono sulla comparabilità ed intelligibilità dei dati in esso esposti

¹³ Precisare se il prezzo unitario tiene conto dell'eventuale dividendo

¹⁴ Nel calcolo dei dati per azione si dovrà tener conto delle variazioni del capitale sociale, del numero e del valore degli strumenti finanziari e dovrà essere precisata la formula di rettifica adottata

¹⁵ Sul punto, utile riferimento è rappresentato dal Principio Contabile Internazionale IFRS 5

F) MODALITA' E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITA' DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA

- f1 - indicazione delle modalità e dei termini stabiliti per l'adesione all'offerta e per il deposito degli strumenti finanziari;
- f2 - indicazioni in ordine alla titolarità e all'esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti agli strumenti finanziari oggetto di offerta in pendenza della stessa,
- f3- indicazione dell'obbligo che hanno gli intermediari incaricati di ricevere le accettazioni di comunicare al mercato, almeno settimanalmente, i dati relativi agli strumenti finanziari depositati;
- f4- se l'offerta viene promossa sui mercati di più Stati, indicazione di tale circostanza e indicazioni, anche mediante riferimento, in ordine all'informativa resa pubblica in relazione all'offerta in detti Stati;
- f5 - indicazione della data di pagamento del corrispettivo, fatte salve le proroghe o le modifiche dell'offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti;
- f6- indicazione delle modalità di pagamento del corrispettivo,
- f7 - indicazione della legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'offerente e i possessori degli strumenti finanziari della società emittente nonché della giurisdizione competente;
- f8 - indicazione delle modalità e dei termini di restituzione dei titoli oggetto di adesione nel caso di inefficacia dell'offerta e/o di riparto

G) MODALITA' DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

- g1 - presupposti giuridici dell'operazione;
- g2 - modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione,

Nel caso di operazione effettuata mediante ricorso a indebitamento finanziario, indicazione dei soggetti finanziatori, delle principali condizioni dei contratti di finanziamento, dei termini e delle modalità previste per il rimborso sia in linea capitale che in linea interessi, dell'esistenza di eventuali garanzie, *covenant* e *negative pledge*, qualora significativi. Dovranno altresì essere fornite indicazioni riguardo agli effetti dell'eventuale mancato rispetto dei *covenant* ed agli eventuali scostamenti dai valori dei parametri individuati contrattualmente per la valutazione dei *covenant* stessi. Il criterio di significatività dovrà essere considerato in relazione, tra l'altro, alla probabilità del verificarsi di *trigger events* ovvero di eventi di *default*;

- g3 - indicazione delle motivazioni dell'operazione e dei programmi elaborati dall'offerente relativamente alla società emittente ed all'eventuale gruppo ad essa facente capo nonché ove rilevante alla società offerente ed al gruppo di appartenenza con particolare riferimento:
 - ai programmi relativi alla gestione delle attività ed agli eventuali piani industriali approvati ovvero in fase di elaborazione,
 - agli investimenti da attuare ed alle relative forme di finanziamento;
 - alle eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni (in particolare fusioni, scissioni, conferimenti, cessioni di rami di azienda) anche con riferimento al mantenimento nell'impiego della forza lavoro della società e delle rispettive controllate e ai siti di lavoro impiegati;
 - alle modifiche previste con riguardo alla composizione degli organi amministrativi e di controllo e dei relativi emolumenti,
 - alle modifiche dello statuto sociale;

precisando quali dei programmi si prevede di attuare in tutto o in parte nei dodici mesi successivi alla data di pagamento del corrispettivo

H) EVENTUALI ACCORDI ED OPERAZIONI TRA OFFERENTI ED AZIONISTI O COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETA' EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

- h1 - indicazione di ogni eventuale accordo, tra l'offerente e gli azionisti e i componenti dell'organo di amministrazione della società emittente, che abbia rilevanza in relazione all'offerta;
- h2 - indicazione e descrizione delle operazioni finanziarie e/o commerciali che siano state deliberate o eseguite, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'offerta, fra l'offerente e la società emittente che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività della medesima;
- h3 - indicazione degli accordi tra l'offerente e gli azionisti della società emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni;
- h4 - le informazioni richieste ai punti precedenti devono tenere conto anche delle operazioni effettuate a mezzo dei soggetti indicati alla lettera D)

I) COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

- i1 - indicazione delle remunerazioni riconosciute a ciascuna categoria di intermediari, in relazione al ruolo svolto

L) IPOTESI DI RIPARTO

M) APPENDICI

- Eventuale comunicato ex articolo 103, comma 3, del Testo Unico redatto dall'organo amministrativo della società emittente
- Eventuale parere dei rappresentanti dei lavoratori

N) DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Documenti relativi:

- all'offerente¹⁶.
 - ultimo bilancio o, se disponibile, progetto di bilancio (approvato dall'organo amministrativo) di esercizio e consolidato del soggetto offerente, ove ne sia prevista la redazione, corredato della relazione sulla gestione e delle eventuali relazioni dell'organo di controllo e della società di revisione;
 - se disponibile, ultima situazione patrimoniale ed economica infrannuale aggiornata, successiva all'ultimo bilancio pubblicato;

¹⁶ Nel caso di offerente con strumenti finanziari negoziati su un mercato regolamentato dell'Unione Europea si applicano le definizioni di relazioni finanziarie previste dall'art 154 *ter* del D Lgs n 58/98

- all'emittente.

- ultimo bilancio o, se disponibile, progetto di bilancio (approvato dall'organo amministrativo) di esercizio e consolidato dell'emittente, ove ne sia prevista la redazione, corredato della relazione sulla gestione e delle eventuali relazioni dell'organo di controllo e della società di revisione;
- ultima situazione patrimoniale ed economica infrannuale aggiornata, successiva all'ultimo bilancio pubblicato, se disponibile

Luoghi:

- sede sociale;
- intermediari incaricati,
- altro

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

1 - deve essere fornito il nome, o la denominazione sociale in caso di società, dei soggetti e il ruolo dei soggetti che si assumono la responsabilità del documento; nel caso in cui l'offerente sia un veicolo societario la dichiarazione di responsabilità deve essere sottoscritta anche dal soggetto o dai soggetti cui fa capo tale società;

2 - dichiarazione dei responsabili citati al punto precedente, redatta secondo il modello di seguito riportato

MODELLO DI DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

"La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente documento d'offerta appartiene all'offerente

L'offerente dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel presente documento d'offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata"

Nome e ruolo di chi firma

ALLEGATO 2B**SCHEDA DI ADESIONE ALL'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO E/O DI SCAMBIO**

Promossa da: (offerente)
su: (strumenti finanziari oggetto dell'offerta)
emessi da (emittente)

Spett
(intermediario incaricato dall'offerente di ricevere le accettazioni)

Il sottoscritto
codice fiscale/partita IVA
nato a
cittadinanza nazionalità
residente a sede in
codice cliente
titolare di n (denominazione e specie degli strumenti finanziari
oggetto dell'offerta) di cui garantisce la legittima e piena proprietà e disponibilità

DICHIARA

di aver preso conoscenza di tutte le condizioni, termini e modalità della presente offerta.

- come da documento messo a disposizione presso
- come da documento ricevuto da

ADERISCE

alla presente offerta per n strumenti finanziari sopraindicati che:

- risultano già depositati presso di voi nel deposito titoli n intestato a
- verranno immessi nel citato deposito a seguito della liquidazione di borsa
- vengono depositati presso di voi, contestualmente alla sottoscrizione della presente scheda
- verranno a voi trasferiti/depositati presso di voi, in tempo utile, per incarico espressamente accettato in calce alla presente, dall'intermediario depositario dei titoli sopraindicati

AUTORIZZA

l'immissione dei titoli sopraindicati in un deposito transitorio presso di voi vincolato ai fini della presente offerta

CONSENTE

sin d'ora il trasferimento degli strumenti finanziari immessi nel suddetto deposito transitorio, conferendovi mandato irrevocabile ad apporre o fare apporre la firma di girata sui certificati azionari

ALLEGATO 2C**AVVISO SUI RISULTATI DELL'OFFERTA**

L'avviso previsto dall'articolo 41, comma 6, del regolamento deve contenere almeno le seguenti informazioni:

- Estremi dell'offerta; numero di strumenti finanziari oggetto dell'offerta e loro percentuale rispetto alla categoria;
- numero di strumenti apportati in adesione all'offerta e loro percentuale sul numero di strumenti finanziari oggetto di quest'ultima, sulla categoria dei medesimi strumenti finanziari e sull'intero capitale sociale,
- corrispettivo unitario per strumento finanziario,
- controvalore complessivo degli strumenti apportati in adesione; nel caso di riparto indicazione della percentuale di strumenti che saranno acquisiti; nel caso di offerta pubblica di scambio indicazioni in ordine agli strumenti finanziari che saranno ceduti o emessi, con indicazione della percentuale rispetto alla categoria di appartenenza;
- numero di strumenti finanziari oggetto dell'offerta acquistati durante il periodo di adesione al di fuori dell'offerta stessa con l'indicazione del prezzo medio e massimo di acquisto e della percentuale sulla relativa categoria e sull'intero capitale sociale; tale indicazione dovrà essere fornita anche in termini negativi;
- numero di strumenti finanziari posseduti dall'offerente a conclusione dell'offerta con l'indicazione della percentuale sulla relativa categoria e sull'intero capitale sociale;
- indicazioni in merito al verificarsi delle condizioni dell'offerta;
- indicazioni in merito alla data e alle modalità di restituzione degli strumenti finanziari portati in adesione nei casi di mancato perfezionamento dell'offerta o di riparto;
- indicazione della data di pagamento del corrispettivo;
- indicazioni in ordine all'eventuale sorgere del diritto e/o obbligo di acquisto ai sensi dell'art 108, commi 1 e 2 e 111 del D Lgs n 58/98, ovvero al ripristino del flottante;
- indicazioni in merito alle modalità e tempi di esercizio del diritto e/o obbligo di acquisto;
- indicazione dell'eventuale decorrenza della cancellazione degli strumenti finanziari dalle negoziazioni ufficiali