

## DOCUMENTO DI OFFERTA

### OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO E DI SCAMBIO VOLONTARIA TOTALITARIA

ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 nonché dell'articolo 44 del Regolamento CONSOB n. 11971

AVENTE PER OGGETTO AZIONI ORDINARIE E AZIONI PRIVILEGIATE  
DELLA SOCIETÀ

**MANAGEMENT & CAPITALI S.P.A.**

OFFERENTE

**TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A.**

**. T . I . P .**

**Tamburi Investment Partners**

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

- massime n. 468.659.596 azioni ordinarie (oltre alle ulteriori massime n. 57.496.000 azioni ordinarie di nuova emissione eventualmente emesse in attuazione di piani di *stock option* in essere); e
- massime n. 5.500.000 azioni privilegiate

**di Management & Capitali S.p.A.**

CORRISPETTIVO OFFERTO

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo complessivo composto da **una componente da versarsi in denaro – pari a € 0,09 per ciascuna azione ordinaria e/o privilegiata portata in adesione all'Offerta** – e **una componente in azioni Tamburi Investment Partners S.p.A.**, quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. Tale corrispettivo sarà determinato (al termine del Periodo di Adesione) **sulla base di un Rapporto di Scambio che potrà variare nell'ambito di un intervallo compreso tra 127 e 98**, calcolato come il risultato della frazione che avrà:

- (i) al numeratore la somma (a) di tutte le n. 409.786.689 azioni Management & Capitali già emesse e possedute da azionisti terzi diversi da Management & Capitali S.p.A., (b) delle azioni proprie detenute da Management & Capitali S.p.A. portate in adesione all'Offerta e (c) delle azioni Management & Capitali emesse e liberate in attuazione dei piani di *stock option* e portate in adesione all'Offerta; e
- (ii) al denominatore le massime n. 4.199.922 azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. messe a disposizione dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta;

arrotondando, per eccesso, il risultato di tale frazione all'unità superiore in caso di numero con decimali.

Per una migliore comprensione del calcolo del corrispettivo offerto nonché per una esemplificazione delle modalità di funzionamento del medesimo, si rinvia all'attenta lettura della **Premessa 2** e del **Paragrafo E.1** del Documento di Offerta.

Il corrispettivo offerto è da intendersi riferito al valore delle azioni Management & Capitali quale risulterà *post* esecuzione della delibera dell'assemblea straordinaria degli azionisti di Management & Capitali S.p.A. tenutasi in data 9 giugno 2009 nella parte relativa alla riduzione volontaria del capitale sociale e conseguente distribuzione, alle n. 409.786.689 azioni detenute da soggetti terzi diversi dalla società, dell'importo di € 0,62 per azione.

PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATO CON BORSA ITALIANA S.P.A.

**Dal 10 agosto 2009 al 15 settembre 2009, estremi inclusi, dalle ore 8.30 alle ore 17.30, salvo proroga**

INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO E DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI  
per il tramite degli Intermediari Incaricati di cui al Paragrafo B.3 del Documento di Offerta

**EQUITA SIM S.P.A.**



L'approvazione del presente Documento di Offerta non comporta alcun giudizio da parte di CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie in esso riportati.

Luglio 2009

## INDICE

<b>PRINCIPALI DEFINIZIONI</b> .....	6
<b>PREMESSE</b> .....	<b>9</b>
1. Caratteristiche dell'offerta e titoli oggetto dell'Offerta.....	9
2. Corrispettivo dell'Offerta.....	10
3. Tabella sinottica dei principali eventi relativi all'Offerta.....	12
<b>A. AVVERTENZE</b> .....	<b>15</b>
A.1 Carattere migliorativo dell'Offerta.....	15
A.2 Condizioni di efficacia dell'Offerta .....	15
A.3 Comunicato dell'Emittente.....	16
A.4 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di ripristinare o non ripristinare il flottante nonché in merito all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF.....	16
A.5 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di avvalersi del diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del TUF nonché in merito all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF..	17
A.6 Eventuale scarsità del flottante dell'Emittente a seguito dell'Offerta.....	19
A.7 Alternative per gli azionisti destinatari dell'Offerta .....	19
A.8 Inapplicabilità delle esenzioni di cui all'articolo 101- <i>bis</i> , comma 3, del TUF .....	20
A.9 Attività svolta dalla società emittente le azioni offerte in scambio quale corrispettivo dell'Offerta.....	20
A.10 Parti correlate.....	20
A.11 Offerta concorrente e applicabili disposizioni relativamente alle adesioni da parte dei titolari di Azioni .....	21
A.12 Determinazione del corrispettivo dell'Offerta.....	21
A.13 Relazioni finanziarie semestrali al 30 giugno 2009.....	22
A.14 Nulla-osta antitrust.....	23
<b>B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE</b> .....	<b>24</b>
B.1 Informazioni relative all'Offerente nonché emittente gli strumenti finanziari offerti in corrispettivo	24
B.2 Informazioni relative alla società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta .....	36
B.3 Intermediari.....	50
<b>C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE</b> .....	<b>52</b>
C.1 Categorie e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta .....	52
C.2 Percentuale rappresentata dalle Azioni oggetto dell'Offerta rispetto all'intero capitale sociale dell'Emittente nonché al capitale sociale rappresentato da azioni della medesima categoria .....	52
C.3 Autorizzazioni.....	53
C.4 Modalità e termini per l'adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni.....	53
C.5 Comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'Offerta .....	54
C.6 Mercato sul quale è promossa l'Offerta.....	55
<b>D. NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER</b>	

	<b>INTERPOSTA PERSONA, E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE</b>	<b>57</b>
D.1	Numero e categoria di strumenti finanziari emessi dall'Emittente e posseduti dall'Offerente, con specificazione del titolo del possesso e della titolarità del diritto di voto.....	57
D.2	Esistenza di contratti di riporto, diritti di usufrutto o di pegno o impegni di altra natura stipulati o concessi dai menzionati soggetti su strumenti finanziari dell'Emittente.....	57
<b>E.</b>	<b>CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....</b>	<b>58</b>
E.1	Indicazione del corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione.....	58
E.2	Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente.....	61
E.3	Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni delle Azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti l'annuncio dell'Offerta.....	61
E.4	Indicazione dei valori attribuiti alle Azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio o nell'esercizio in corso.....	62
E.5	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita di Azioni oggetto dell'Offerta.....	63
<b>E-BIS</b>	<b>NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI IN CORRISPETTIVO DELLO SCAMBIO POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA, E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE .....</b>	<b>64</b>
E-bis.1	Indicazione del numero e delle categorie degli strumenti finanziari offerti in corrispettivo dello scambio posseduti dall'Offerente, anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona, e di quelli posseduti da società controllate, con specificazione del titolo del possesso e della titolarità del diritto di voto.....	64
E-bis.2	Indicazione dell'esistenza di contratti di riporto, diritti di usufrutto o di pegno o impegni di altra natura stipulati o concessi dai menzionati soggetti sugli strumenti finanziari offerti in corrispettivo..	64
<b>E-TER</b>	<b>CORRISPETTIVO UNITARIO IN STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI OFFERTI IN SCAMBIO E SUA GIUSTIFICAZIONE .....</b>	<b>65</b>
E-ter.1	Indicazione delle eventuali autorizzazioni, rilasciate dalle Autorità competenti, cui è soggetta l'operazione di vendita degli strumenti finanziari offerti in scambio come corrispettivo dell'Offerta.	65
E-ter.2	Confronto del corrispettivo versato in azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. con alcuni indicatori.....	65
E-ter.3	Media aritmetica mensile ponderata delle quotazioni degli ultimi dodici mesi delle azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. offerte in scambio .....	66
E-ter.4	Indicazione dei valori attribuiti alle azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. offerte in scambio in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio o nell'esercizio in corso .....	66
E-ter.5	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sulle azioni Tamburi Investment Partners S.p.A.....	67
E-ter.6	Criteri seguiti per la determinazione del rapporto di scambio .....	67
E-ter.7	Descrizione delle azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. offerte in scambio.....	67

E-ter.8	Descrizione dei diritti connessi alle azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. offerte in scambio ..	68
E-ter.9	Regime di circolazione ed eventuale esistenza di discipline particolari di legge o di statuto concernenti l'acquisto o il trasferimento delle azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. offerte in scambio .....	68
E-ter.10	Regime fiscale.....	68
<b>F.</b>	<b>DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO .....</b>	<b>76</b>
F.1	Data di Pagamento del corrispettivo.....	76
F.2	Modalità di pagamento del corrispettivo .....	76
F.3	Garanzie di esatto adempimento .....	77
<b>G.</b>	<b>MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE .....</b>	<b>78</b>
G.1	Presupposti giuridici dell'Offerta.....	78
G.2	Motivazioni dell'operazione e modalità di finanziamento .....	78
G.3	Programmi elaborati dell'Offerente relativamente all'Emittente.....	78
G.4	Adempimento dell'Obbligo di Acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF.....	79
G.5	Esercizio del diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del TUF e adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.....	80
<b>H</b>	<b>EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E LA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O I COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELLA MEDESIMA.....</b>	<b>82</b>
H.1	Indicazione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti o i membri dell'organo di amministrazione dell'Emittente (anche per mezzo di società fiduciarie, interposta persona o società controllate) che abbiano rilevanza ai fini dell'Offerta .....	82
H.2	Indicazione delle operazioni finanziarie e/o commerciali, eseguite nei dodici mesi antecedenti l'Offerta, tra l'Offerente e l'Emittente (anche per mezzo di società fiduciarie, interposta persona o società controllate) e che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente .....	82
H.3	Indicazione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente (anche per mezzo di società fiduciarie, interposta persona o società controllate) concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni dell'Emittente.....	82
<b>H-BIS</b>	<b>EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI O I COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI IN SCAMBIO .....</b>	<b>83</b>
H-bis.1	Indicazione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti o i membri dell'organo di amministrazione della società emittente gli strumenti finanziari offerti in scambio (anche per mezzo di società fiduciarie, interposta persona o società controllate), che abbiano rilevanza ai fini dell'Offerta .....	83
H-bis.2	Indicazione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti della società emittente gli strumenti finanziari offerti in scambio (anche per mezzo di società fiduciarie, interposta persona o società controllate) concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni .....	83
<b>I.</b>	<b>COMPENSI AGLI INTERMEDIARI .....</b>	<b>84</b>
<b>L.</b>	<b>IPOTESI DI RIPARTO.....</b>	<b>85</b>

<b>M.</b>	<b>MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA.....</b>	<b>86</b>
<b>N.</b>	<b>APPENDICI .....</b>	<b>87</b>
<b>O.</b>	<b>DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI .....</b>	<b>88</b>
	<b>DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....</b>	<b>89</b>

## PRINCIPALI DEFINIZIONI

<b>Altri Paesi</b>		I paesi nei quali la diffusione del Documento di Offerta non è consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti Autorità.
<b>Avviso sui Risultati dell'Offerta</b>		L'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 5, del Regolamento Emittenti su almeno un quotidiano a diffusione nazionale entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento (cfr. Paragrafo C.5.2 del Documento di Offerta).
<b>Azioni</b>		La totalità delle Azioni Ordinarie e delle Azioni Privilegiate oggetto della presente Offerta.
<b>Azioni Ordinarie</b>		Le massime n. 468.659.596 azioni ordinarie Management & Capitali S.p.A. oggetto della presente Offerta (incluse le azioni ordinarie proprie possedute dall'Emittente), oltre alle ulteriori massime n. 57.496.000 azioni ordinarie Management & Capitali S.p.A. che dovessero essere sottoscritte e liberate entro il termine del Periodo di Adesione (e in tempo utile per portarle in adesione all'Offerta) per effetto dell'esercizio delle opzioni assegnate in attuazione dei Piani di Stock Option realizzati dall'Emittente (come meglio precisato nelle Premesse del Documento di Offerta).
<b>Azioni Privilegiate</b>		Le massime n. 5.500.000 azioni privilegiate Management & Capitali S.p.A. oggetto della presente Offerta (come meglio precisato nelle Premesse del Documento di Offerta).
<b>Borsa Italiana</b>		Borsa Italiana S.p.A., con sede a Milano, Piazza Affari n. 6.
<b>Comunicato dell'Emittente</b>		Il comunicato di cui agli articoli 103, commi 3 e 3-bis, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, come meglio descritto nel Paragrafo A.3 del Documento di Offerta.
<b>Comunicato sui risultati dell'Offerta</b>		Il comunicato relativo ai risultati dell'Offerta che sarà diffuso dall'Offerente non appena l'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni avrà comunicato all'Offerente il numero definitivo delle adesioni all'Offerta e, comunque, entro le ore 7.59 del giorno antecedente la Data di Pagamento.
<b>Comunicato di Condizioni dell'Offerta</b>	<b>sulle Efficacia</b>	La comunicazione delle informazioni relative all'avveramento/mancato avveramento/rinuncia (ove ammessa) alle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, che sarà diffuso non appena l'Offerente abbia avuto notizia del verificarsi o del mancato verificarsi di tali condizioni e, comunque, entro le ore 7.59 del giorno antecedente la Data di Pagamento.
<b>Condizioni dell'Offerta</b>	<b>di Efficacia</b>	Le condizioni di efficacia dell'Offerta come descritte nel Paragrafo A.2 del Documento di Offerta.
<b>CONSOB</b>		La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede a Roma, Via G.B. Martini n. 3.
<b>Corrispettivo</b>		Il corrispettivo proposto dall'Offerente nella presente Offerta rappresentato dal Corrispettivo in Titoli e dal Corrispettivo in Denaro, come meglio descritto nella Premessa 2 e nel Paragrafo E.1 del Documento di Offerta.
<b>Corrispettivo in Denaro</b>		La componente in denaro del Corrispettivo come meglio descritta nella Premessa 2 e nel Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, pari a € 0,09 per

ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

<b>Corrispettivo in Titoli</b>	La componente del Corrispettivo rappresentata da azioni ordinarie Tamburi Investment Partners S.p.A., quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana, come meglio descritta nella Premessa 2 e nel Paragrafo E.1 del Documento di Offerta.
<b>Data di Pagamento</b>	La data di pagamento del Corrispettivo da parte dell'Offerente ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta che, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni, avverrà il quinto giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, come meglio precisato nel Paragrafo F.1 del Documento di Offerta.
<b>Diritto di Acquisto</b>	Il diritto disciplinato dall'articolo 111 del TUF, come meglio descritto nei Paragrafi A.5 e G.5 del Documento di Offerta.
<b>Documento di Offerta</b>	Il presente documento d'offerta.
<b>Emittente</b>	Management & Capitali S.p.A., con sede legale a Torino, Via Valeggio n. 41, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino 09187080016.
<b>Intermediari Depositari</b>	Gli intermediari incaricati dello svolgimento dei compiti indicati nei Paragrafi B.3 e C.4.2 del Documento di Offerta.
<b>Intermediari Incaricati</b>	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni (cfr. Paragrafo B.3 del Documento di Offerta).
<b>Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni</b>	Equita SIM S.p.A., con sede a Milano, Via Turati n. 9.
<b>Offerente</b>	Tamburi Investment Partners S.p.A., con sede legale a Milano, Via Pontaccio n. 10, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 10869270156.
<b>Offerta</b>	L'offerta pubblica di acquisto e di scambio volontaria totalitaria descritta nel Documento di Offerta, come precisato nelle relative Premesse.
<b>Offerta MIMOSE</b>	L'offerta pubblica di acquisto volontaria promossa dalla società MI.MO.SE. S.p.A., ad un prezzo pari a € 0,08 per azione, sulla totalità delle azioni ordinarie e privilegiate dell'Emittente, comunicata al mercato, ex articolo 102, comma 1, del TUF, in data 7 giugno 2009, il cui documento d'offerta è stato pubblicato il 13 luglio 2009 e il cui periodo di adesione è stato fissato dal 22 luglio 2009 al 15 settembre 2009 (estremi inclusi).
<b>Management &amp; Capitali</b>	Management & Capitali S.p.A., con sede legale a Torino, Via Valeggio n. 41, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino 09187080016.
<b>Periodo di Adesione</b>	Il periodo durante il quale verranno raccolte le adesioni all'Offerta, che avrà inizio alle ore 8.30 del giorno 10 agosto 2009 e terminerà alle ore 17.30 del giorno 15 settembre 2009 (estremi inclusi).
<b>Piani di Stock Option</b>	Il Piano di Stock Option Originario e il Piano di Stock Option Integrativo, congiuntamente considerati.
<b>Piano di Stock Option</b>	Il piano di <i>stock option</i> deliberato dall'assemblea straordinaria di Management & Capitali in data 24 maggio 2006, come meglio descritto nel Paragrafo B.2.4 del

<b>Integrativo</b>	Documento di Offerta.
<b>Piano di Stock Option Originario</b>	Il piano di <i>stock option</i> deliberato dall'assemblea straordinaria di Management & Capitali in data 24 novembre 2005, come meglio descritto nel Paragrafo B.2.4 del Documento di Offerta.
<b>Rapporto di Scambio</b>	Il rapporto di scambio meglio illustrato nella Premessa 2 e nel Paragrafo E.1 del Documento di Offerta.
<b>Regolamento di Borsa</b>	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana, deliberato dall'Assemblea di Borsa Italiana del 15 gennaio 2009 e approvato dalla CONSOB con delibera n. 16848 del 25 marzo 2009.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Il Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
<b>Scheda di Adesione</b>	La scheda di adesione attraverso cui gli azionisti di Management & Capitali conferiscono le Azioni in adesione all'Offerta.
<b>T.I.P.</b>	Tamburi Investment Partners S.p.A., con sede legale a Milano, Via Pontaccio n. 10, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 10869270156.
<b>TUF</b>	Il D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

## PREMESSE

Le seguenti Premesse forniscono una sintetica descrizione della struttura dell'operazione oggetto del presente documento d'offerta (il "**Documento di Offerta**"). Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni della presente Offerta, si raccomanda un'attenta lettura della successiva Sezione Avvertenze e, comunque, dell'intero Documento di Offerta.

### 1. Caratteristiche dell'Offerta e titoli oggetto dell'Offerta

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta è un'offerta pubblica di acquisto e di scambio volontaria totalitaria (l'"**Offerta**") promossa da Tamburi Investment Partners S.p.A. (l'"**Offerente**" o "**T.I.P.**") sulla totalità delle azioni ordinarie e delle azioni privilegiate emesse da Management & Capitali S.p.A. (l'"**Emittente**" o "**Management & Capitali**"), ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "**TUF**") nonché – fino all'entrata in vigore dei regolamenti e delle disposizioni di attuazione da emanarsi sulla base di quanto previsto dal D. Lgs. 19 novembre 2007, n. 229 – delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**").

Ai sensi e per gli effetti degli articoli 103, comma 4, lett. d), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti, l'Offerta si configura, inoltre, quale offerta concorrente all'offerta pubblica di acquisto volontaria promossa dalla società MI.MO.SE. S.p.A. sulla totalità delle azioni ordinarie e privilegiate dell'Emittente, comunicata al mercato, ex articolo 102, comma 1, del TUF, in data 7 giugno 2009, il cui documento d'offerta è stato pubblicato il 13 luglio 2009 e il cui periodo di adesione è stato fissato dal 22 luglio 2009 al 15 settembre 2009 (estremi inclusi) (l'"**Offerta MIMOSE**").

L'Offerta ha per oggetto:

- (i) le (a) massime n. 468.659.596 azioni ordinarie emesse dall'Emittente (incluse le azioni ordinarie proprie possedute dall'Emittente) nonché le (b) ulteriori massime n. 57.496.000 azioni ordinarie di nuova emissione dell'Emittente che dovessero eventualmente essere sottoscritte e liberate entro il termine del Periodo di Adesione (e portate in adesione all'Offerta entro la scadenza di tale termine) a seguito dell'esercizio dei diritti di opzione assegnati in attuazione dei Piani di Stock Option realizzati dall'Emittente (cfr. Paragrafi B.2.4 e C.1 del presente Documento di Offerta) (tutte le menzionate azioni ordinarie dell'Emittente, le "**Azioni Ordinarie**"); e
- (ii) le massime n. 5.500.000 azioni privilegiate dell'Emittente (le "**Azioni Privilegiate**" e, unitamente alle Azioni Ordinarie, le "**Azioni**").

Le Azioni Ordinarie dell'Emittente sono quotate sul Mercato Telematico degli Investment Vehicles (MIV) organizzato e gestito da Borsa Italiana e attribuiscono il diritto di voto in tutte le assemblee ordinarie e straordinarie della società.

Le Azioni Privilegiate dell'Emittente non sono negoziate in alcun mercato regolamentato. Le Azioni Privilegiate: (i) attribuiscono un privilegio nella distribuzione degli utili pari al 10% degli utili netti che residuano dopo aver dedotto la quota destinata alla riserva legale (a prescindere dalla quota del capitale sociale che tali azioni rappresentano e fermo restando che le Azioni Privilegiate non concorrono alla distribuzione degli utili che residuano dopo l'assegnazione del menzionato 10%); e (ii) attribuiscono il diritto di voto esclusivamente nelle assemblee straordinarie (essendone prive per le assemblee ordinarie). Ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale in vigore dell'Emittente, il trasferimento per atto tra vivi delle azioni privilegiate a favore di terzi diversi dai soggetti controllanti il socio che effettua il trasferimento o da società controllate dal socio trasferente (dove per "società controllata" deve intendersi quella individuata nell'articolo 2359, comma 1, n. 1), cod. civ.) ne comporta "*l'automatica conversione alla pari in azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche delle azioni in circolazione al momento della conversione*". Per quanto a conoscenza dell'Offerente, non sussiste alcun rapporto di controllo tra l'Offerente medesimo e i soggetti titolari delle Azioni Privilegiate dell'Emittente; pertanto, l'acquisto delle stesse da parte dell'Offerte per effetto della presente Offerta ne dovrebbe comportare l'automatica conversione in azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche delle Azioni Ordinarie in circolazione.

Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**") ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8.30 del giorno 10 agosto 2009 e terminerà alle ore

17.30 del giorno 15 settembre 2009 (estremi inclusi) (il “**Periodo di Adesione**”), salvo proroga dell’Offerta della quale l’Offerente darà comunicazione ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti. L’adesione all’Offerta potrà avvenire in ciascun giorno di mercato aperto compreso nel Periodo di Adesione, tra le ore 8.30 e le ore 17.30.

L’Offerta è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione dell’Offerente in data 9 luglio 2009. In pari data, l’Offerta è stata annunciata al mercato ai sensi dell’articolo 102, comma 1, del TUF.

## 2. Corrispettivo dell’Offerta

L’Offerente riconoscerà a ciascun aderente all’Offerta un corrispettivo complessivo (il “**Corrispettivo**”) composto da:

- una componente da versarsi in denaro (il “**Corrispettivo in Denaro**”), pari a € 0,09 per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta (comunque superiore al corrispettivo proposto nell’Offerta MIMOSE); nonché da
- una componente in azioni Tamburi Investment Partners S.p.A., quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana (il “**Corrispettivo in Titoli**”).

Il Corrispettivo in Titoli sarà determinato (al termine del Periodo di Adesione) sulla base di un rapporto di scambio che varierà in funzione (i) dell’adesione o meno all’Offerta da parte dell’Emittente relativamente alle azioni proprie detenute in portafoglio (che, a quanto risulta dal Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009, ammontano a n. 64.372.907) nonché (ii) dell’adesione o meno all’Offerta da parte dei titolari di *stock option* con le azioni eventualmente emesse in attuazione dei Piani di Stock Option realizzati dall’Emittente (cfr. Paragrafi B.2.4 e C.1 del presente Documento di Offerta) che siano state sottoscritte e liberate durante il Periodo di Adesione (*stock option* che, a quanto risulta dal Bilancio d’esercizio e consolidato al 31 dicembre 2008 e dal Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009, attribuiscono il diritto di sottoscrivere massime n. 57.496.000 nuove azioni Management & Capitali). A tal fine si evidenzia che, per effetto della delibera del Consiglio di Amministrazione di Management & Capitali del 7 luglio 2009, il prezzo di sottoscrizione delle azioni di compendio dei Piani di Stock Option è pari a € 0,38 per azione (e, pertanto, notevolmente superiore al corrispettivo unitario per Azione di cui alla presente Offerta).

In particolare, il rapporto di scambio (il “**Rapporto di Scambio**”) sarà calcolato come il risultato della frazione che avrà:

- (i) al numeratore la somma (a) di tutte le n. 409.786.689 azioni Management & Capitali già emesse e possedute da azionisti terzi diversi dall’Emittente, (b) delle azioni proprie detenute dall’Emittente portate in adesione all’Offerta e (c) delle azioni Management & Capitali emesse e liberate in attuazione dei Piani di Stock Option e portate in adesione all’Offerta; e
- (ii) al denominatore le massime n. 4.199.922 azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. messe a disposizione dall’Offerente nell’ambito dell’Offerta;

arrotondando, per eccesso, il risultato di tale frazione all’unità superiore in caso di numero con decimali.

Per effetto delle descritte modalità di composizione e funzionamento, il Rapporto di Scambio potrà variare nell’ambito di un intervallo compreso tra 127 e 98. A titolo esemplificativo (al solo fine di consentire di apprezzare il funzionamento e gli effetti del Rapporto di Scambio proposto) si precisa che:

- (a) assumendo l’adesione all’Offerta anche da parte dell’Emittente con la totalità delle n. 64.372.907 azioni proprie nonché l’adesione all’Offerta da parte dei titolari di *stock option* per la totalità delle massime n. 57.496.000 emittende azioni Management & Capitali, l’Offerente riconoscerà a ciascun aderente, per ogni n. **127** Azioni portate in adesione all’Offerta, un corrispettivo suddiviso come segue:
  - **€ 11,43** in contanti (equivalenti a **€ 0,09 per ciascuna Azione** portata in adesione), quale Corrispettivo in Denaro; oltre a

- **n. 1 azione ordinaria Tamburi Investment Partners S.p.A.** quotata sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana, godimento regolare, del valore nominale di € 0,52, quale Corrispettivo in Titoli;
- (b) assumendo, all'opposto, che l'Emittente non apporti all'Offerta nessuna delle n. 64.372.907 azioni proprie detenute nonché la mancata adesione all'Offerta da parte di tutti i titolari di *stock option* per la totalità delle massime n. 57.496.000 emittende azioni Management & Capitali, l'Offerente riconoscerà a ciascun aderente, per ogni n. **98** Azioni portate in adesione, un corrispettivo suddiviso come segue:
- **€ 8,82** in contanti (equivalenti a **€ 0,09 per ciascuna Azione** portata in adesione), quale Corrispettivo in Denaro; oltre a
  - **n. 1 azione ordinaria Tamburi Investment Partners S.p.A.** quotata sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana, godimento regolare, del valore nominale di € 0,52, quale Corrispettivo in Titoli.

Proseguendo nell'esemplificazione di cui sopra, si evidenzia che:

1. sulla base del prezzo di borsa delle azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. offerte in scambio alla data del 9 luglio 2009 (data in cui la presente Offerta è stata comunicata al mercato *ex* articolo 102, comma 1, del TUF), pari a € 1,226 per azione:
  - applicando un Rapporto di Scambio di 1 azione Tamburi Investment Partners S.p.A. ogni **127** Azioni, il Corrispettivo comporta una valutazione teorica delle Azioni dell'Emittente pari a **€ 0,0997 per Azione**, rappresentando un **premio del 24,625% rispetto al corrispettivo offerto nell'Offerta MIMOSE** (pari a € 0,08);
  - applicando un rapporto di scambio di 1 azione Tamburi Investment Partners S.p.A. ogni **98** Azioni, il Corrispettivo comporta una valutazione teorica delle Azioni dell'Emittente pari a **€ 0,1025 per Azione**, rappresentando un **premio del 28,125% rispetto al corrispettivo offerto nell'Offerta MIMOSE** (pari a € 0,08);
2. sulla base della media ponderata delle quotazioni registrate dalle azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. offerte in scambio nell'ultimo mese precedente la data del 9 luglio 2009, estremo incluso (data in cui la presente Offerta è stata comunicata al mercato *ex* articolo 102, comma 1, del TUF), pari a € 1,204 per azione:
  - applicando un Rapporto di Scambio di 1 azione Tamburi Investment Partners S.p.A. ogni **127** Azioni, il Corrispettivo comporta una valutazione teorica delle Azioni dell'Emittente pari a **€ 0,0995 per Azione**, rappresentando un **premio del 24,375% rispetto al corrispettivo offerto nell'Offerta MIMOSE** (pari a € 0,08);
  - applicando un Rapporto di Scambio di 1 azione Tamburi Investment Partners S.p.A. ogni **98** Azioni, il Corrispettivo comporta una valutazione teorica delle Azioni dell'Emittente pari a **€ 0,1023 per Azione**, rappresentando un **premio del 27,875% rispetto al corrispettivo offerto nell'Offerta MIMOSE** (pari a € 0,08).

Non essendo possibile effettuare previsioni circa l'andamento futuro dei corsi di borsa delle azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. offerte in scambio, l'Offerente segnala che i valori del Corrispettivo sopra menzionati nella presente Premessa 2 costituiscono stime basate sulle quotazioni registrate dalle menzionate azioni nel recente passato.

L'Offerente renderà noto il valore finale del Rapporto di Scambio nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta nonché nell'Avviso sui Risultati dell'Offerta (cfr. Paragrafo C.5.2 del presente Documento di Offerta).

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per le Azioni portate in adesione all'Offerta è da intendersi riferito al valore delle Azioni quale risulterà *post* esecuzione della delibera dell'assemblea straordinaria dell'Emittente del 9

giugno 2009 che ha deliberato, *inter alia*, di ridurre il capitale sociale dell'Emittente e, a tal fine, di distribuire, alle n. 409.786.689 azioni detenute da soggetti terzi diversi dalla società, l'importo di € 0,62 per ciascuna azione.

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese o commissioni che resteranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta.

Per il caso in cui, per effetto di quanto previsto alla presente Premessa 2, spettasse al soggetto aderente all'Offerta un numero non intero di azioni Tamburi Investment Partners S.p.A., si rinvia a quanto specificato nel Paragrafo F.2 del presente Documento di Offerta.

### 3. Tabella sinottica dei principali eventi relativi all'Offerta

Si riportano di seguito, in forma sintetica, i principali eventi relativi all'Offerta e la relativa tempistica.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato
9 luglio 2009	Comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102 del TUF	Comunicato a CONSOB, a Borsa Italiana, all'Emittente e ad almeno due agenzie di stampa
10 luglio 2009	Comunicazione ai dipendenti dell'Emittente e dell'Offerente ai sensi dell'articolo 102, comma 2, del TUF	Non applicabile
14 luglio 2009	Deposito presso l'AGCM della comunicazione preventiva diretta ad ottenere il rilascio del nulla osta antitrust relativamente all'Offerta, ai sensi della Legge n. 287/1990	Non applicabile
14 luglio 2009	Presentazione del Documento di Offerta a CONSOB, ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
22 luglio 2009	Provvedimento dell'AGCM di non procedere all'avvio dell'istruttoria sull'operazione in questione	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
Entro il 29 luglio 2009	Rilascio da parte di CONSOB del provvedimento di nulla osta alla pubblicazione del Documento di Offerta	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
Entro il 30 luglio 2009	Invio del Documento di Offerta all'Emittente, ai sensi dell'articolo 38, comma 1, del Regolamento Emittenti	Non applicabile
31 luglio 2009	Deposito del Documento di Offerta presso CONSOB e invio del medesimo a Borsa Italiana	Non applicabile
31 luglio 2009	Avviso in merito alla pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'articolo 38, comma 2, del Regolamento Emittenti	Pubblicazione dell'avviso su almeno un quotidiano a diffusione nazionale
31 luglio 2009	Comunicazione del Documento di Offerta ai dipendenti dell'Offerente e dell'Emittente ai sensi dell'articolo 102, comma 5, del TUF	Non applicabile
Entro il primo giorno del Periodo di Adesione	Pubblicazione da parte dell'Emittente del comunicato predisposto ai sensi degli articoli 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti	Pubblicazione ai sensi dell'articolo 39, comma 3, del Regolamento Emittenti
10 agosto 2009	Inizio del Periodo di Adesione	Non applicabile
15 settembre 2009	Termine del Periodo di Adesione	Non applicabile
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o, comunque, entro le ore 7.59 del primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato
Non appena l'Offerente abbia avuto notizia del verificarsi o del mancato verificarsi delle condizioni di efficacia dell'Offerta e, comunque, entro le ore 7.59 del giorno antecedente la Data di Pagamento	Comunicato sulle Condizioni di Efficacia dell'Offerta	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
Non appena l'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni avrà comunicato all'Offerente il numero definitivo delle adesioni all'Offerta e, comunque, entro le ore 7.59 del giorno antecedente la Data di Pagamento	Comunicato sui Risultati dell'Offerta	Comunicato ai sensi degli articoli 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti
Entro il secondo giorno di borsa aperta successivo al Comunicato sui Risultati dell'Offerta o a qualsiasi altro comunicato con cui sia stato annunciato il mancato verificarsi di una delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta senza la contestuale rinuncia (ove ammessa)	Restituzione della disponibilità delle Azioni portate in adesione all'Offerta nel caso di mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta (e mancata rinuncia (ove ammessa) alle medesime)	No applicabile
Entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento	Avviso sui risultati dell'Offerta, che indicherà: (i) i risultati definitivi dell'Offerta e la determinazione definitiva del Rapporto di Scambio; (ii) l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e/o l'eventuale decisione di rinunciare alle condizioni non avveratesi, nei limiti in cui tali condizioni sono rinunciabili; (iii) l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'obbligo di acquisto <i>ex</i> articolo 108, commi 2, del TUF ovvero per il Diritto di Acquisto <i>ex</i> articolo 111 del TUF e l'obbligo di acquisto <i>ex</i> articolo 108, comma 1, del TUF (con indicazione, ove possibile, delle modalità di adempimento a tali disposizioni nonché della relativa tempistica); nonché, (iv) ove l'Offerta non si sia perfezionata, lo svincolo delle Azioni portate in adesione e la loro restituzione ai soggetti aderenti all'Offerta	Pubblicazione dell'avviso su almeno un quotidiano a diffusione nazionale, ai sensi dell'articolo 41, comma 5, del Regolamento Emittenti
Il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, salvo proroghe, il 22 settembre 2009	Pagamento del Corrispettivo, mediante corresponsione del Corrispettivo in Denaro e consegna del Corrispettivo in Titoli	Non applicabile
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge e quanto prima dopo la determinazione del prezzo in conformità delle disposizioni applicabili	In caso di raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da azioni ordinarie ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato ma inferiore al 95% dell'intero capitale sociale dell'Emittente, pubblicazione di un ulteriore avviso, ove l'Avviso sui Risultati non contenga tali informazioni, con indicazione delle modalità con cui l'Offerente adempirà all'obbligo di acquisto <i>ex</i> articolo	Pubblicazione di un avviso su almeno un quotidiano a diffusione nazionale

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato
	108, comma 2, del TUF, nonché le indicazioni sulla tempistica della revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione	
Entro il giorno di calendario precedente la data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura dell'obbligo di acquisto <i>ex</i> articolo 108, comma 2, del TUF	Comunicazione dei risultati definitivi della procedura dell'obbligo di acquisto <i>ex</i> articolo 108, comma 2, del TUF	Pubblicazione dell'avviso su almeno un quotidiano a diffusione nazionale
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge e quanto prima dopo la determinazione del prezzo in conformità delle disposizioni applicabili	In caso di raggiungimento o superamento della soglia del 95% del capitale sociale dell'Emittente, pubblicazione di un ulteriore eventuale avviso, ove l'Avviso sui Risultati non contenga tali informazioni, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente: (i) eserciterà il Diritto di Acquisto <i>ex</i> articolo 111 del TUF; e (ii) adempirà contestualmente all'obbligo di acquisto <i>ex</i> articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla procedura congiunta. L'avviso conterrà indicazione anche in merito alla tempistica della revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione.	Pubblicazione dell'avviso su almeno un quotidiano a diffusione nazionale

## A. AVVERTENZE

### A.1 Carattere migliorativo dell'Offerta

L'Offerta si configura, ai sensi e per gli effetti degli articoli 103, comma 4, lett. d), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti, quale offerta concorrente all'Offerta MIMOSE.

Alla data del presente Documento di Offerta, l'Offerta è migliorativa rispetto all'Offerta MIMOSE in quanto comporta in ogni caso, come meglio illustrato nella Premessa 2 nonché nel Paragrafo E.1 del presente Documento di Offerta, un corrispettivo globale superiore, per entrambe le categorie delle Azioni Ordinarie e delle Azioni Privilegiate, rispetto al corrispettivo offerto da MI.MO.SE. S.p.A. nella menzionata Offerta MIMOSE.

### A.2 Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'Offerta è rivolta, nei limiti di quanto precisato nel successivo Paragrafo C.6, a tutti gli azionisti dell'Emittente, indistintamente e a parità di condizioni, ed è subordinata al verificarsi delle seguenti condizioni di efficacia (congiuntamente, le “**Condizioni di Efficacia dell'Offerta**”):

- (i) che la delibera dell'assemblea straordinaria di Management & Capitali tenutasi in data 9 giugno 2009 – nella parte in cui ha previsto la distribuzione dell'importo di € 0,62 per azione alle n. 409.786.689 azioni detenute da soggetti terzi diversi dalla società e la conseguente riduzione volontaria del capitale sociale – sia integralmente eseguita mediante corresponsione di quanto dovuto ai soci; e
- (ii) che l'Offerente venga a detenere, per effetto dell'Offerta nonché di acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta ma nel rispetto delle applicabili disposizioni normative, una partecipazione almeno pari al 50% più un'azione del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie dell'Emittente.

La Condizione di Efficacia dell'Offerta di cui al precedente punto (i) del presente Paragrafo A.2 non è rinunciabile da parte dell'Offerente. Si segnala che l'Emittente, in un comunicato stampa diffuso in data 7 luglio 2009, ha dichiarato che: “*Il Consiglio di Amministrazione, sul presupposto (i) dell'inesistenza di creditori della Società all'iscrizione della delibera assembleare relativa alla distribuzione di capitale sociale nel registro delle imprese (avvenuta il 26 giugno scorso), come risulterà dalla situazione semestrale della Società e (ii) della conseguente insussistenza dei presupposti per l'applicazione dei termini di opposizione dei creditori previsti dall'art. 2445 cod. civ., ha deliberato di eseguire la riduzione del capitale sociale, da attuarsi tramite distribuzione di Euro 0,62 per azione, anticipatamente rispetto alla decorrenza dei 90 giorni previsti dalla normativa e, più precisamente, in data non anteriore all'approvazione della situazione semestrale di M&C e non successiva al quindicesimo giorno di calendario dalla predetta approvazione.*”. Sulla base del comunicato stampa dell'Emittente emesso in data 15 luglio 2009, il Consiglio di Amministrazione per l'approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009 risulta essere stato convocato per la data del 4 agosto 2009.

Quanto alla Condizione di Efficacia dell'Offerta di cui al precedente punto (ii) del presente Paragrafo A.2, l'Offerente si riserva la facoltà, in qualsiasi momento e a suo insindacabile giudizio, nei limiti consentiti dalla normativa applicabile, di accettare un quantitativo inferiore di Azioni apportate in adesione all'Offerta, purché tali Azioni rappresentino una percentuale superiore al 30% dell'intero capitale sociale dell'Emittente.

In caso di mancato avveramento di una o più delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e, limitatamente alla condizione di cui al punto (ii) del presente Paragrafo A.2, in assenza di rinuncia da parte dell'Offerente, l'Offerta non si perfezionerà e, pertanto, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno svincolate entro due giorni di borsa aperta dal Comunicato sui Risultati dell'Offerta o da qualsiasi altro comunicato con cui sia stato annunciato il mancato verificarsi di una delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta senza la contestuale rinuncia (ove ammessa). Per effetto dello svincolo, le Azioni torneranno nella disponibilità degli aderenti all'Offerta, senza addebito di oneri e spese a loro carico. Il mancato verificarsi delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta e/o la rinuncia (ove ammessa) prima del

termine stabilito per la diramazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta saranno prontamente resi noti dall'Offerente in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari di volta in volta applicabili.

### **A.3 Comunicato dell'Emittente**

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a pubblicare ai sensi e per gli effetti degli articoli 103, commi 3 e 3-*bis*, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta nonché la valutazione motivata dell'Emittente sull'Offerta (il "**Comunicato dell'Emittente**"), sarà reso noto al mercato entro il primo giorno del Periodo di Adesione ai sensi dell'articolo 39, comma 3, del Regolamento Emittenti.

### **A.4 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di ripristinare o non ripristinare il flottante nonché in merito all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF**

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, (a) l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da azioni ordinarie ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato e (b) non si verificassero i presupposti di cui al successivo Paragrafo A.5 per l'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF nonché per il diritto di acquisto *ex* articolo 111 del TUF relativamente alle Azioni Ordinarie, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Al fine di determinare il superamento della predetta soglia percentuale del 90% (nonché per la verifica circa la sussistenza dei presupposti di cui al successivo Paragrafo A.5), si terrà conto, sommandole fra loro: (a) delle Azioni portate in adesione all'Offerta; (b) delle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente, direttamente o indirettamente, al di fuori dell'Offerta ma entro il termine del Periodo di Adesione (nel rispetto di quanto disposto dagli articoli 41, comma 2, lett. b), e 44, comma 9, del Regolamento Emittenti); e (c) delle azioni proprie possedute dall'Emittente non portate in adesione all'Offerta.

Qualora si verificassero i presupposti di cui al presente Paragrafo A.4, l'Offerente avrà, pertanto, l'obbligo di acquistare le rimanenti Azioni Ordinarie da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. Il corrispettivo per tali rimanenti Azioni Ordinarie sarà determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, commi 3, 4 e 5, del TUF (nonché dell'articolo 8, comma 7, del D. Lgs. 19 novembre 2007, n. 229), ovvero verrà determinato sulla base delle disposizioni normative e regolamentari applicabili alla data di determinazione del menzionato corrispettivo. Sulla base delle disposizioni normative attualmente vigenti, il corrispettivo per l'acquisto delle menzionate rimanenti Azioni Ordinarie sarà:

- (i) pari al corrispettivo dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, qualora (a) la partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da azioni ordinarie ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato, sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione, sia stata raggiunta esclusivamente a seguito dell'Offerta e sempre che (b) l'Offerente abbia acquistato – a seguito dell'Offerta e/o di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta ma durante il Periodo di Adesione – Azioni Ordinarie che rappresentino non meno del 90% delle Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta; o
- (ii) determinato da CONSOB, ai sensi dell'articolo 108, comma 4, del TUF, negli altri casi.

In considerazione della circostanza che l'Offerente non possiede, alla data del presente Documento di Offerta, nessuna Azione, è possibile che le condizioni menzionate nel precedente punto (i) del presente Paragrafo A.4 si verifichino e, pertanto, che il corrispettivo dovuto nell'adempimento dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF sia il medesimo della presente Offerta (ferma restando la facoltà di ricevere, nell'ambito della menzionata procedura *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, un corrispettivo interamente in denaro ai sensi dell'articolo 8, comma 7, del D. Lgs. 19 novembre 2007, n. 229).

Si segnala che la percentuale del 90% delle Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta di cui al precedente punto (i), lettera (b) del presente Paragrafo A.4 sarà calcolata sulla base delle Azioni Ordinarie già emesse alla data del Documento di Offerta nonché delle azioni ordinarie eventualmente emesse e liberate, nell'ambito dei Piani di Stock Option in essere dell'Emittente (cfr. Paragrafo B.2.4 del presente Documento di Offerta), durante il Periodo di Adesione e in tempo utile per portarle in adesione all'Offerta.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF nell'Avviso sui Risultati dell'Offerta da pubblicare ai sensi del Paragrafo C.5.2 del presente Documento di Offerta. In caso positivo, in tale avviso verranno fornite indicazioni circa: (a) il quantitativo delle Azioni Ordinarie residue oggetto dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF (in termini assoluti e percentuali); e (b) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore avviso in cui verranno fornite tali indicazioni.

Si segnala, infine, che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 9, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca dalla quotazione di tutte le azioni ordinarie dell'Emittente, a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto previsto dal Paragrafo A.5 del presente Documento di Offerta. Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'obbligo di acquisto previsto dall'articolo 108, comma 2, del TUF e fatto salvo quanto previsto nel Paragrafo A.5 del presente Documento di Offerta, i titolari di Azioni Ordinarie che non aderiranno all'Offerta e che non richiederanno all'Offerente di acquistare tali Azioni Ordinarie nell'ambito della procedura di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF (ai termini e condizioni sopra specificati), diverranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con eventuali conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

L'Obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF non si applicherà alle Azioni Privilegiate.

#### **A.5 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di avvalersi del diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del TUF nonché in merito all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF**

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta o dell'adempimento dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF (cfr. Paragrafo A.4 del presente Documento di Offerta), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% dell'intero capitale sociale dell'Emittente (e, quindi, considerando sia le Azioni Ordinarie sia le Azioni Privilegiate), sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione, troveranno applicazione le disposizioni degli articoli 108, comma 1, e 111 del TUF.

Al fine di determinare il raggiungimento della predetta soglia percentuale del 95%, si terrà conto, sommandole fra loro: (a) delle Azioni portate in adesione all'Offerta, (b) delle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente, direttamente o indirettamente, al di fuori dell'Offerta ma entro il termine del Periodo di Adesione (nel rispetto di quanto disposto dagli articoli 41, comma 2, lett. b), e 44, comma 9, del Regolamento Emittenti); e (c) delle azioni proprie possedute dall'Emittente non portate in adesione all'Offerta.

Pertanto, verificandosi tali presupposti, l'Offerente dichiara sin d'ora che:

- (i) non procederà al ripristino del flottante;
- (ii) adempirà all'obbligo di acquistare dagli azionisti che ne faranno richiesta (ai sensi e per gli effetti dell'articolo 108, comma 1, del TUF e ad un corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, commi 3, 4 e 5 del TUF, nonché dell'articolo 8, comma 7, del D. Lgs. 19 novembre 2007, n. 229):
  - (a) le rimanenti Azioni Ordinarie dell'Emittente qualora, a seguito dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF,

L'Offerente venisse a detenere una quantità di Azioni Ordinarie almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie (non computandosi a tal fine le azioni ordinarie conseguenti all'eventuale conversione automatica di Azioni Privilegiate a causa dell'adesione alla presente Offerta), e/o

- (b) le rimanenti Azioni Privilegiate dell'Emittente qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente abbia acquistato una quantità di Azioni Privilegiate almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Privilegiate; ed
- (iii) eserciterà il diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**"), ad un corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, commi 3, 4 e 5 del TUF, nonché dell'articolo 8, comma 7, del D. Lgs. 19 novembre 2007, n. 229 (come richiamati dall'articolo 111, comma 2, del TUF) con riferimento a:
  - (a) le rimanenti Azioni Ordinarie dell'Emittente qualora, a seguito dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente venisse a detenere una quantità di Azioni Ordinarie almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie (non computandosi a tal fine le azioni ordinarie conseguenti all'eventuale conversione automatica di Azioni Privilegiate a causa dell'adesione alla presente Offerta), e/o
  - (b) le rimanenti Azioni Privilegiate dell'Emittente qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente abbia acquistato una quantità di Azioni Privilegiate almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Privilegiate.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo il termine dell'Offerta e, comunque, entro tre mesi dalla conclusione dell'Offerta, depositando il prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni Ordinarie e/o Azioni Privilegiate oggetto del Diritto di Acquisto presso una banca che verrà all'uopo incaricata.

Il Diritto di Acquisto si fonda sui medesimi presupposti su cui si fonda l'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF. Il corrispettivo dovuto agli azionisti in relazione all'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF è, pertanto, lo stesso dovuto in caso di esercizio del Diritto di Acquisto (come espressamente previsto dall'articolo 111, comma 2, del TUF). Alla luce di ciò, considerato che l'Offerente, ove se ne verificano i presupposti, intende esercitare il Diritto di Acquisto, si potrebbe dare corso ad un'unica procedura (secondo modalità da concordare con CONSOB e Borsa Italiana) al fine (a) di adempiere l'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF e, contestualmente, (b) esercitare il Diritto di Acquisto.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto nell'Avviso sui Risultati dell'Offerta da pubblicare ai sensi del Paragrafo C.5.2 del presente Documento di Offerta, ovvero nella comunicazione relativa ai risultati della procedura di adempimento dell'obbligo di acquisto posta in essere ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In caso positivo, in tali avvisi o comunicati verranno fornite indicazioni circa: (a) il quantitativo delle Azioni Ordinarie e/o Azioni Privilegiate residue oggetto del Diritto di Acquisto e dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF (in termini assoluti e percentuali); e (b) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà, contestualmente, all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF, ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore avviso in cui verranno fornite indicazioni sulle modalità e sui termini di esercizio del Diritto di Acquisto e del contestuale adempimento all'obbligo di acquisto ai sensi, rispettivamente, degli articoli 111 e 108, comma 1, del TUF.

Si precisa infine che, qualora ricorressero i presupposti di cui all'articolo 111 del TUF, le azioni ordinarie dell'Emittente saranno sospese e/o revocate dalla quotazione, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 9, del Regolamento di Borsa, tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

## **A.6 Eventuale scarsità del flottante dell'Emittente a seguito dell'Offerta**

Nel caso in cui (i) all'esito dell'Offerta l'Offerente venisse a detenere una partecipazione inferiore o uguale al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da azioni ordinarie ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato (non trovando pertanto applicazione le disposizioni di cui agli articoli 108, commi 1 e 2, e 111 del TUF - cfr. Paragrafi A.4 e A.5 del presente Documento di Offerta) e, anche in considerazione dell'eventuale permanenza nell'azionariato dell'Emittente di azionisti che detengono una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale dello stesso (cfr. Paragrafo B.2.5 del presente Documento di Offerta), (ii) si verifichi una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, si fa presente che Borsa Italiana potrebbe avviare una procedura al fine di verificare l'opportunità di disporre la sospensione e/o la revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

In tal caso l'Offerente non intende ripristinare il flottante.

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

Nel presente Paragrafo A.7 si illustrano i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente relativamente all'ipotesi in cui l'Offerta vada a buon fine (a) per effetto dell'avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, o, (b) limitatamente alla condizione di cui al Paragrafo A.2, punto (ii), del presente Documento di Offerta, per effetto della rinuncia alla medesima da parte dell'Offerente, distinguendo il caso di adesione all'Offerta dal caso di mancata adesione alla stessa.

Si segnala che, in caso di mancato avveramento di una o più delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta (senza che a tale circostanza si accompagni, limitatamente alla condizione di cui al Paragrafo A.2, punto (ii), del presente Documento di Offerta, la rinuncia alla condizione non avverata), l'Offerta non si perfezionerà e le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno svincolate entro due giorni di borsa aperta dal Comunicato sui Risultati dell'Offerta o da qualsiasi altro comunicato con cui sia stato annunciato il mancato verificarsi di una delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta senza la contestuale rinuncia (ove ammessa).

### **A.7.1 Scenario in caso di perfezionamento dell'Offerta e adesione alla medesima da parte degli azionisti dell'Emittente**

In caso di perfezionamento dell'Offerta, gli azionisti dell'Emittente che hanno aderito all'Offerta riceveranno un Corrispettivo come meglio descritto nella Premessa 2 e nel Paragrafo E.1 del presente Documento di Offerta. Per l'ipotesi in cui all'aderente all'Offerta spettasse un numero non intero di azioni Tamburi Investment Partners S.p.A., si rinvia a quanto precisato nel Paragrafo F.2 del presente Documento di Offerta.

### **A.7.2 Scenari in caso di perfezionamento dell'Offerta e mancata adesione alla medesima da parte degli azionisti dell'Emittente**

In caso di perfezionamento dell'Offerta, gli scenari per gli azionisti dell'Emittente che non avranno aderito all'Offerta possono esser sintetizzati come segue.

- (i) Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, (a) l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da azioni ordinarie ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato e (b) non si verificassero i presupposti di cui al precedente Paragrafo A.5 per l'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF nonché per il diritto di acquisto *ex* articolo 111 del TUF relativamente alle Azioni Ordinarie, l'Offerente sarà soggetto all'obbligo di acquisto disciplinato dall'articolo 108, comma 2, del TUF con riferimento alle rimanenti Azioni Ordinarie (cfr., per maggiori dettagli, il Paragrafo A.4 del presente Documento di Offerta), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante. In questo scenario, gli azionisti titolari delle rimanenti Azioni Ordinarie che non abbiano aderito all'Offerta avranno il diritto di chiedere all'Offerente di acquistare tali Azioni Ordinarie, ai termini e alle condizioni meglio specificati

nel Paragrafo A.4 del presente Documento di Offerta. Alla conclusione della procedura volta all'adempimento dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, tutte le azioni ordinarie dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione, salvo quanto previsto al Paragrafo A.5 del presente Documento di Offerta. Al contrario, anche in caso di superamento della soglia del 90% del capitale sociale dell'Emittente, i titolari di Azioni Privilegiate che non abbiano aderito all'Offerta non avranno alcun diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le rimanenti Azioni Privilegiate, non trovando applicazione a tali azioni la procedura *ex* articolo 108, comma 2, del TUF.

- (ii) Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta o dell'adempimento dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% dell'intero capitale sociale dell'Emittente, sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto *ex* articolo 111 del TUF e adempirà l'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF (cfr., per maggiori dettagli, il Paragrafo A.5 del presente Documento di Offerta). In questo scenario, gli azionisti titolari delle rimanenti Azioni Ordinarie e/o Azioni Privilegiate che non abbiano aderito all'Offerta avranno il diritto di chiedere all'Offerente di acquistare tali azioni, ai termini e alle condizioni meglio specificati nel Paragrafo A.5 del presente Documento di Offerta. Alla conclusione della procedura volta a dare attuazione al Diritto di Acquisto e all'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF, tutte le azioni ordinarie dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione.

#### **A.8 Inapplicabilità delle esenzioni di cui all'articolo 101-bis, comma 3, del TUF**

Poiché l'Offerente, alla data del presente Documento di Offerta, non dispone della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente, non trovano applicazione i casi di esenzione previsti dall'articolo 101-bis, comma 3, del TUF e, pertanto, sono applicabili all'Offerta le disposizioni degli articoli 102, commi 2 e 5, 103, comma 3-bis, 104 e 104-bis del TUF nonché ogni altra disposizione del TUF che ponga a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

#### **A.9 Attività svolta dalla società emittente le azioni offerte in scambio quale corrispettivo dell'Offerta**

In caso di adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente riceveranno anche, quale Corrispettivo in Titoli, azioni Tamburi Investment Partners S.p.A..

L'Offerente è una "*investment/merchant bank indipendente*" focalizzata sulle aziende italiane di medie dimensioni. In tale qualità, l'Offerente svolge attività di investimento in partecipazioni societarie di minoranza (come azionista attivo), in società (quotate e non quotate), in grado di esprimere delle "eccellenze" sul piano industriale, imprenditoriale e finanziario, nonché attività di *advisory* in operazioni di finanza straordinaria, attraverso la divisione Tamburi & Associati.

Tamburi Investment Partners S.p.A è quotata in Italia presso il Mercato Telematico Azionario (precedentemente, al mercato Expandi) organizzato e gestito da Borsa Italiana.

#### **A.10 Parti correlate**

Si segnala che i soggetti di seguito indicati assumono nell'operazione oggetto della presente Offerta la qualifica di parte correlata, per i motivi in appresso specificati:

- Giovanni Tamburi è Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Offerente nonché, contemporaneamente, Vice Presidente dell'Emittente;
- Alessandra Gritti è Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Offerente nonché, contemporaneamente, Consigliere di Amministrazione dell'Emittente;

- Claudio Berretti è Consigliere di Amministrazione e Direttore Generale dell'Offerente nonché, contemporaneamente, membro del Comitato per gli Investimenti dell'Emittente.

Si segnala, inoltre, che la società SeconTip S.p.A. – di cui l'Offerente è il primo azionista, possedendo una partecipazione, non di controllo, pari al 39,433% del relativo capitale sociale – detiene n. 71.300.343 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 15,037% del relativo capitale sociale sottoscritto e versato. Inoltre: (a) Giovanni Tamburi è Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Offerente nonché, contemporaneamente, Presidente del Consiglio di Amministrazione di SeconTip S.p.A.; (b) Alessandra Gritti è Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Offerente nonché, contemporaneamente, Amministratore Delegato di SeconTip S.p.A.; e (c) Claudio Berretti è Consigliere di Amministrazione e Direttore Generale dell'Offerente nonché, contemporaneamente, Consigliere con deleghe di SeconTip S.p.A..

#### **A.11 Offerta concorrente e applicabili disposizioni relativamente alle adesioni da parte dei titolari di Azioni**

Come riportato nelle Premesse del presente Documento di Offerta, la presente Offerta risulta essere concorrente all'Offerta MIMOSE, ai sensi e per gli effetti degli articoli 103, comma 4, lett. d), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti. Pertanto, ne deriva che:

- (i) ai sensi dell'articolo 44, comma 8, del Regolamento Emittenti, i titolari di Azioni che, alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, abbiano aderito all'Offerta MIMOSE saranno liberi di revocare la propria adesione a tale ultima offerta e aderire alla presente Offerta entro la chiusura del Periodo di Adesione;
- (ii) nel caso in cui la presente Offerta prevalga sull'Offerta MIMOSE, inoltre, i possessori di Azioni che abbiano aderito a tale ultima offerta potranno apportare le proprie Azioni alla presente Offerta nei cinque giorni di borsa aperta successivi alla pubblicazione dei risultati della presente Offerta;
- (iii) eventuali rilanci sul Corrispettivo da parte di MI.MO.SE S.p.A. dovranno essere effettuati entro cinque giorni di borsa aperta dalla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, mediante pubblicazione di un avviso contenente la natura e l'entità del rilancio e l'avvenuto rilascio delle garanzie integrative di esatto adempimento. A sua volta, l'Offerente potrà effettuare eventuali rilanci entro cinque giorni di borsa aperta dalla data di pubblicazione del rilancio effettuato da MI.MO.SE S.p.A., mediante pubblicazione di un avviso contenente la natura e l'entità del rilancio e l'avvenuto rilascio delle garanzie integrative di esatto adempimento. Fermo restando che non è previsto alcun limite massimo al numero dei rilanci possibili, nessun rilancio, tuttavia, potrà essere effettuato dall'Offerente e da MI.MO.SE S.p.A. oltre il decimo giorno di borsa aperta anteriore alla chiusura del periodo di adesione dell'ultima offerta. L'ultimo giorno di borsa aperta utile tutti gli offerenti, ad eccezione di quelli per i quali sia già scaduto il termine dei cinque giorni di borsa aperta dalla data di pubblicazione dell'ultima offerta o rilancio, potranno effettuare un ulteriore rilancio, previa comunicazione alla CONSOB. Ove MI.MO.SE S.p.A. comunicasse, nei termini di legge, di mantenere inalterata la scadenza originaria della propria offerta, non potrà effettuare rilanci;
- (iv) in caso di effettuazione di rilanci, i titolari di Azioni che abbiano aderito alla presente Offerta o all'Offerta MIMOSE potranno revocare le proprie adesioni ed aderire a tali rilanci (nonché portare in adesione le proprie Azioni all'offerta che ha prevalso nei cinque giorni di borsa aperta successivi alla pubblicazione dei risultati di tale offerta).

#### **A.12 Determinazione del corrispettivo dell'Offerta**

Il Corrispettivo dell'Offerta è stato determinato in modo autonomo dall'Offerente e senza avvalersi del supporto di perizie ed analisi redatte da soggetti terzi in quanto, come noto, l'Offerente ha, al proprio interno, la divisione Tamburi & Associati che è uno dei principali operatori italiani nell'*advisory* finanziario. Nella determinazione del Corrispettivo l'Offerente ha tenuto in considerazione il carattere

fortemente migliorativo dello stesso rispetto al corrispettivo proposto nell'Offerta MIMOSE. L'offerta di azioni Tamburi Investment Partners S.p.A., quale porzione del Corrispettivo globale offerto, si inquadra nel progetto di coinvolgimento degli attuali azionisti di Management & Capitali anche a livello di T.I.P., in modo tale da consentire loro un'ulteriore diversificazione nonché la possibilità di partecipare sia alle prospettive di T.I.P. sia – seppur indirettamente – a quelle di Management & Capitali.

Ipotizzando una valorizzazione delle azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. offerte in scambio pari al loro prezzo di borsa alla data del 9 luglio 2009 (*i.e.*, € 1,226), il Corrispettivo riconosciuto (che tiene conto della distribuzione dell'importo di € 0,62 per azione deliberata dall'assemblea straordinaria dell'Emittente in data 9 giugno 2009) viene stimato come pari ad € 0,0997 per Azione (in caso di Rapporto di Scambio pari a 127) o € 0,1025 per Azione (in caso di Rapporto di Scambio pari a 98) ed equivale ad un valore *ante* distribuzione, rispettivamente pari ad € 0,7197 ed € 0,7225 per Azione, pertanto superiore al:

- prezzo ufficiale delle azioni Management & Capitali al termine della giornata di Borsa dell'8 luglio 2009 (giorno antecedente la data dell'annuncio dell'operazione) pari ad € 0,700;
- prezzo medio ponderato di € 0,699 dell'ultimo mese;
- prezzo medio ponderato di € 0,667 degli ultimi tre mesi;
- prezzo medio ponderato di € 0,596 degli ultimi sei mesi;
- prezzo medio ponderato di € 0,609 degli ultimi dodici mesi.

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente risulta essere inferiore:

- all'importo del patrimonio netto contabile per azione in circolazione al 31 dicembre 2008 (pari a € 0,0862);
- all'importo del patrimonio netto contabile per azione in circolazione al 31 marzo 2009 (che era pari a € 0,0856).

Nella valutazione della componente del Corrispettivo rappresentata da azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. (e, pertanto, del valore globale del Corrispettivo in Titoli), gli aderenti all'Offerta dovranno tenere conto della circostanza che l'andamento di tali titoli e il loro valore futuro non è determinabile con certezza alla data del presente Documento di Offerta. In particolare, il valore delle azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. offerte in scambio potrebbe in futuro essere diverso rispetto ai valori menzionati nella Premessa 2 e nel Paragrafo E.1 del presente Documento di Offerta (e che si riferiscono a prezzi registrati da tali titoli nel recente passato).

### **A.13 Relazioni finanziarie semestrali al 30 giugno 2009**

Si segnala che:

- (i) in data 4 agosto 2009 l'Emittente sottoporrà la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009 all'approvazione del proprio Consiglio di Amministrazione;
- (ii) in data 6 agosto 2009 l'Offerente sottoporrà la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009 all'approvazione del proprio Consiglio di Amministrazione.

Entrambe le relazioni semestrali sopra menzionate saranno rese pubbliche ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari.

#### **A.14 Nulla-osta antitrust**

Ai sensi e per gli effetti degli articoli 5 e 16 della Legge 10 ottobre 1990 n. 287, la presente Offerta è stata preventivamente comunicata all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato in data 14 luglio 2009.

In data 22 luglio 2009, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha deliberato di non avviare l'istruttoria di cui all'articolo 16, comma 4, della Legge n. 287/1990 in relazione all'operazione oggetto della presente Offerta.

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

### **B.1 Informazioni relative all'Offerente nonché emittente gli strumenti finanziari offerti in corrispettivo**

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

La denominazione sociale dell'Offerente nonché emittente gli strumenti finanziari offerti in corrispettivo dell'Offerta è "TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A." o, in via breve, "T.I.P. S.p.A." ovvero "TIP S.p.A."

T.I.P. è una società per azioni con sede legale a Milano, in Via Pontaccio n. 10, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 10869270156 (che ne costituisce anche il numero di codice fiscale).

T.I.P. è quotata sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Ai sensi dell'articolo 113 del D. Lgs. n. 385/1993, T.I.P. è iscritta al n. 26956 dell'apposita sezione dell'Elenco Generale degli intermediari finanziari.

#### **B.1.2 Costituzione, durata e oggetto sociale**

T.I.P. è stata costituita in data 2 febbraio 1993 in forma di società a responsabilità limitata e con denominazione "G. Tamburi S.r.l.". La società, con atto in data 9 marzo 2000, si è trasformata in società per azioni con la denominazione sociale "Web Equity S.p.A." e, in data 16 maggio 2003, ha assunto la denominazione "TAMBURI INVESTMENT PARTNERS S.P.A." o, in via breve, "T.I.P. S.p.A." ovvero "TIP S.p.A."

Ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale, la durata della società è stata fissata fino al 31 dicembre 2050.

Ai sensi dell'articolo 2 dello statuto sociale, la società ha il seguente oggetto sociale: *"2.1 La Società ha per oggetto l'esercizio, non nei confronti del pubblico, dell'attività di assunzione di partecipazioni, ovvero l'acquisizione, detenzione e gestione dei diritti rappresentati o meno da titoli, sul capitale di altre imprese.*

*2.2 La Società, oltre all'attività di cui sopra, potrà esercitare attività di consulenza alle imprese in materia di struttura finanziaria, di strategia industriale e di questioni connesse, nonché consulenza e servizi nel campo delle concentrazioni e del rilievo di imprese.*

*2.3 Con riferimento ai predetti ambiti di operatività, la Società potrà svolgere qualsiasi attività connessa e/o strumentale al perseguimento dell'oggetto sociale. La Società potrà dunque compiere, se ritenute dall'organo amministrativo strumentali per il raggiungimento dell'oggetto di cui sopra, tutte le operazioni finanziarie, commerciali, industriali, mobiliari ed immobiliari.*

*2.4 Sono escluse le seguenti attività: la raccolta del risparmio tra il pubblico; la prestazione di servizi di investimento; le attività professionali riservate; le attività finanziarie riservate per legge a particolari categorie di soggetti; l'esercizio nei confronti del pubblico di attività di assunzione di partecipazioni, di concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma ai sensi del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 dell'art. 106 del Decreto Legislativo 1 settembre 1993 n. 385."*

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

T.I.P. è una società per azioni costituita in conformità al diritto italiano e opera in base alla legislazione vigente in Italia.

Il Foro competente è quello della sede legale di T.I.P., situata a Milano (MI).

## B.1.4 Capitale sociale

Alla data del presente Documento di Offerta il capitale sociale sottoscritto e versato di T.I.P. è pari a complessivi € 57.750.592,64, rappresentato da n. 111.058.832 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,52 ciascuna.

In data 16 maggio 2003, l'assemblea straordinaria di T.I.P. ha deliberato, ai sensi dell'articolo 2443 cod. civ., di attribuire al Consiglio di Amministrazione della società la facoltà (da esercitare entro il 16 maggio 2008) di aumentare il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, per un importo massimo di nominali € 2.860.000,00, da attuare mediante emissione di massime n. 5.500.000 nuove azioni, con esclusione del diritto di opzione per l'attuazione ad un piano di *stock option* riservato a taluni dipendenti e amministratori della società e delle società dalla stessa controllate. In data 29 giugno 2005, il Consiglio di Amministrazione della società ha integralmente utilizzato la delega conferita dall'assemblea straordinaria e, a servizio di un piano di *stock option*, ha aumentato in via scindibile il capitale sociale della società per un importo massimo di nominali € 2.860.000,00, mediante emissione di massime n. 5.500.000 azioni di nominali € 0,52 e con sovrapprezzo unitario di € 0,91. Il termine ultimo per la sottoscrizione dell'aumento di capitale a servizio del piano di *stock option* è stato fissato nel 31 marzo 2010. Il piano di *stock option* deliberato si è chiuso in data 9 maggio 2009. Fatta eccezione per il menzionato aumento di capitale sociale, alla data del presente Documento di Offerta non esistono altre delibere di aumento di capitale sociale o di delega all'organo amministrativo della facoltà di aumentare il capitale sociale, né impegni di qualsiasi natura per l'aumento del capitale sociale di T.I.P..

Le azioni di T.I.P. sono nominative e indivisibili e conferiscono ai loro possessori uguali diritti. Dal 22 giugno 2009 le azioni di T.I.P. sono quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana. In precedenza, dal novembre 2005, tali azioni erano quotate sul segmento Expandi organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Alla data del presente Documento di Offerta, T.I.P. non ha emesso altre categorie di azioni diverse dalle menzionate azioni ordinarie né ha emesso strumenti finanziari forniti di particolari diritti amministrativi o patrimoniali.

## B.1.5 Principali azionisti

Si riportano di seguito i dati relativi agli azionisti che – sulla base delle comunicazioni effettuate ai sensi dell'articolo 120 del TUF e aggiornate alla data del 24 luglio 2009 (pubblicate sul sito CONSOB [www.consob.it](http://www.consob.it)) e integrati dai dati in possesso di T.I.P. secondo le risultanze delle comunicazioni ricevute *ex* articolo 152-*octies* del Regolamento Emittenti – sono titolari, direttamente o indirettamente, di azioni con diritto di voto in misura superiore al 2% del capitale sociale di T.I.P..

Soggetto dichiarante	Azionista diretto	% del capitale sociale
EOS Servizi Fiduciari S.p.A.	EOS Servizi Fiduciari S.p.A.	7,506%
Giovanni Tamburi	Giovanni Tamburi	6,557%
d'Amico Società di Navigazione S.p.A.	d'Amico Società di Navigazione S.p.A.	6,226%
Isabella Seragnoli	Mais Partecipazioni Stabili S.r.l.	5,751%
Mario Davide Manuli	Dam S.r.l.	5,038%
Sandro Alberto Manuli	Realmargi di Sandro Manuli e Figli S.p.a.	3,966%
Tamburi Investment Partners S.p.A.	Tamburi Investment Partners S.p.A. (*)	3,782%
Assicurazioni Generali S.p.A.		3,651%
- di cui 0,914% per mezzo di:	Generali Worldwide Insurance Company Ltd.	
- e 2,737% per mezzo di:	BSI S.A.	
SIL.PA S.S.	Rover International S.A.	3,225%
Francesco Baggi Sisini	Arbus S.r.l.	2,822%
AZ Fund Management S.A. (**)	AZ Fund Management S.A.	2,077%
Fenera Holding S.p.A.	Fenera Holding S.p.A.	2,011%

Soggetto dichiarante	Azionista diretto	% del capitale sociale
Renzo Giubergia	Ersel Finanziaria S.p.A.	2,011%

(\*) Azioni proprie in portafoglio.

(\*\*) In qualità di gestore del fondo AZ Fund 1, che detiene l'intera partecipazione.

Alla data del presente Documento di Offerta, T.I.P. è titolare di numero 4.199.922 azioni proprie, rappresentative del 3,782% circa del capitale sociale sottoscritto e versato.

Sulla base delle informazioni disponibili alla data del 24 luglio 2009: (a) nessun soggetto risulta esercitare il controllo su T.I.P. ai sensi dell'articolo 93 del TUF; e (b) T.I.P. non è a conoscenza dell'esistenza di accordi tra i soci aventi ad oggetto l'esercizio dei diritti inerenti alle azioni di T.I.P. e/o al trasferimento delle medesime, né dell'esistenza di altri patti parasociali ai sensi dell'articolo 122 del TUF.

## B.1.6 Organi sociali e società di revisione

### Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di T.I.P. in carica è stato nominato dall'assemblea ordinaria in data 31 ottobre 2007 e rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2009 (fatta eccezione per il Consigliere Giancarlo Mocchi che, a seguito della sua cooptazione da parte del Consiglio di Amministrazione in data 9 luglio 2009, resterà in carica sino alla prossima assemblea di T.I.P., che procederà alla sua conferma o alla sua sostituzione). Il Consiglio di Amministrazione di T.I.P. è composto da tredici membri, come meglio di seguito specificato.

Carica	Nome	Luogo e data di nascita	Domicilio per la carica
Presidente e Amministratore Delegato	Giovanni Tamburi (*) (2)	Roma, il 21.04.1954	Milano, Via Pontaccio, 10
Vice Presidente e Amministratore Delegato	Alessandra Gritti (2)	Varese, il 13.04.1961	Milano, Via Pontaccio, 10
Consigliere di Amministrazione	Claudio Berretti (***)	Firenze, il 23.08.1972	Milano, Via Pontaccio, 10
Consigliere di Amministrazione	Francesco Baggi Sisini (**)	Sassari, il 10.09.1949	Milano, Via Pontaccio, 10
Consigliere di Amministrazione	Niccolò Branca di Romanico (**)	Saint Julen (Francia), il 21.10.1957	Milano, Via Pontaccio, 10
Consigliere di Amministrazione	Cesare d'Amico (**)	Roma, il 06.03.1957	Milano, Via Pontaccio, 10
Consigliere di Amministrazione	Giuseppe Ferrero (**)	Torino, il 14.11.1946	Milano, Via Pontaccio, 10
Consigliere di Amministrazione	Claudio Gagnani (*) (**)	Milano, il 06.04.1947	Milano, Via Pontaccio, 10
Consigliere di Amministrazione	Sandro Alberto Manuli (**)	Milano, il 29.11.1947	Milano, Via Pontaccio, 10
Consigliere di Amministrazione	Mario Davide Manuli (**)	Milano, il 08.12.1939	Milano, Via Pontaccio, 10
Consigliere di Amministrazione	Marco Merati Foscarini (**)	Milano, il 18.08.1949	Milano, Via Pontaccio, 10
Consigliere di Amministrazione	Giancarlo Mocchi (*) (1)	Pavia, il 03.01.1940	Milano, Via Pontaccio, 10
Consigliere di Amministrazione	Edoardo Rossetti (*) (**)	Finale Emilia (MO), il 23.04.1946	Milano, Via Pontaccio, 10

(\*) Membro del comitato di remunerazione.

Carica	Nome	Luogo e data di nascita	Domicilio per la carica
(**) Consigliere indipendente.			
(***) Direttore Generale.			
(1) Sostituisce per cooptazione, in forza di delibera del Consiglio di Amministrazione del 9 luglio 2009, il Consigliere Maurizio Petta.			
(2) Membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.			

Alla data del presente Documento di Offerta, non è stato costituito alcun comitato esecutivo all'interno del Consiglio di Amministrazione.

### **Collegio Sindacale**

Il Collegio Sindacale di T.I.P. in carica è stato nominato dall'assemblea ordinaria in data 30 aprile 2009 e rimarrà in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2011. Il Collegio Sindacale di T.I.P. è composto da tre membri effettivi e da due membri supplenti, come meglio di seguito specificato:

Carica	Nome	Luogo e data di nascita	Domicilio per la carica
Presidente del Collegio Sindacale	Giorgio Rocco	Milano, il 25.11.1931	Milano, Via Pontaccio, 10
Sindaco Effettivo	Enrico Cervellera	Milano, il 27.02.1941	Milano, Via Pontaccio, 10
Sindaco Effettivo	Emanuele Cottino	Torino, il 02.04.1951	Milano, Via Pontaccio, 10
Sindaco Supplente	Maurizio Barbieri	Ponte dell'Olio (PC), il 17.05.1947	Milano, Via Pontaccio, 10
Sindaco Supplente	Paola Cossa	Milano, il 15.09.1959	Milano, Via Pontaccio, 10

### **Società di revisione**

L'incarico per l'espletamento delle attività (a) di verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e di corretta rilevazione di fatti di gestione nelle scritture contabili, (b) di revisione contabile del bilancio di esercizio e consolidato, nonché (c) di revisione contabile limitata della relazione semestrale (individuale e consolidata), anche ai sensi degli articoli 155 e 156 del TUF, è stato affidato da T.I.P. a KPMG S.p.A., con sede a Milano, in Via Vittor Pisani n. 25. Il predetto incarico, originariamente conferito dall'assemblea dei soci tenutasi in data 29 giugno 2005 per gli esercizi dal 2005 al 2007, è stato successivamente prorogato anche agli esercizi dal 2008 al 2013 dall'assemblea dei soci tenutasi in data 27 aprile 2007, al fine di adeguarne la durata al nuovo limite previsto dall'articolo 159, comma 4, del TUF.

#### **B.1.7 Sintetica descrizione del gruppo di appartenenza**

A T.I.P. non fa capo alcun gruppo di società.

#### **B.1.8 Attività svolta**

T.I.P. è una “*investment/merchant bank indipendente*” focalizzata sulle aziende italiane di medie dimensioni. In tale qualità, T.I.P. svolge attività di investimento in partecipazioni societarie di minoranza (come azionista attivo), in società (quotate e non quotate), in grado di esprimere delle “eccellenze” sul piano industriale, imprenditoriale e finanziario, nonché attività di *advisory* in operazioni di finanza straordinaria, attraverso la divisione Tamburi & Associati.

Quanto all'oggetto sociale di T.I.P., si rinvia al Paragrafo B.1.2 del presente Documento di Offerta.

T.I.P., nello specifico, opera nei settori di attività di seguito descritti.

### ***Attività di advisory***

T.I.P. opera nel settore del *financial advisory* rivolgendosi, prevalentemente, alle esigenze delle medie imprese, anche del settore pubblico. I principali servizi offerti consistono:

- nell'assistenza ad imprese ed operatori privati e pubblici nell'ambito di operazioni di finanza straordinaria quali fusioni, acquisizioni e *partnership*;
- nella redazione di valutazioni, perizie, pareri di congruità e stime del valore di aziende, di pacchetti azionari, di rami d'azienda e di marchi commerciali;
- nell'elaborazione di pareri e studi di fattibilità relativi a progetti di razionalizzazione, ristrutturazione, integrazione societaria o sviluppo tramite investimenti;
- nello studio ed esecuzione di offerte pubbliche/private d'acquisto, nonché di progetti di ammissione alle negoziazioni in Borsa e di *delisting*;
- nell'assistenza ad enti pubblici nell'impostazione e nella messa in atto di operazioni e di piani di privatizzazione per aziende industriali, commerciali ed operanti nei pubblici servizi nonché nell'assistenza per la predisposizione degli studi di fattibilità relativi ai programmi di trasformazione societaria, di dismissione, di alleanza, di integrazione o di attrazione di investimenti;
- nell'assistenza ad imprese ed operatori privati e pubblici nella definizione della struttura finanziaria e societaria ottimale;
- nell'assistenza a famiglie di imprenditori per la definizione di progetti per l'ottimizzazione fiscale, societaria e successoria del patrimonio.

Dal febbraio 2008, T.I.P. è membro di Corporate Finance International (CFI), *partnership* internazionale tra banche d'affari operanti nel settore dell'*advisory* relativo all'*M&A*, focalizzate sulla media impresa e presenti nei seguenti paesi: Stati Uniti, Canada, Germania, Olanda, Portogallo, Regno Unito, Spagna e Svizzera. La *partnership* con CFI è finalizzata all'ulteriore rafforzamento del posizionamento internazionale di T.I.P., al fine di affiancare i propri clienti e società partecipate nelle sempre più frequenti operazioni di *M&A cross border* e di crescita internazionale.

### ***Attività di investimento (merchant banking)***

L'attività di investimento di T.I.P. è rivolta a società di media dimensione, quotate e non, senza esclusioni settoriali preventive, ma con priorità per aziende con aspettative di crescita del fatturato e delle performance economico-patrimoniali significative.

T.I.P. investe sempre acquistando o sottoscrivendo aumenti di capitale per partecipazioni di minoranza ed affidando la gestione operativa al management e/o ai soci operativi di tali società. Per quanto riguarda le società quotate partecipate da T.I.P., si segnala che le stesse sono prevalentemente di media o piccola capitalizzazione.

L'obiettivo di T.I.P. è di continuare ad essere un acceleratore per lo sviluppo delle aziende partecipate e ciò a prescindere dagli intendimenti e dagli interessi di breve periodo tipici dei soci finanziari.

Alla data del presente Documento di Offerta, T.I.P. detiene le principali partecipazioni nelle seguenti società quotate in borsa:

- *Bolzoni S.p.A.*: è un gruppo che progetta, produce e commercializza attrezzature per carrelli elevatori e per la movimentazione industriale;

- *Datalogic S.p.A.*: è uno dei principali operatori mondiali nella progettazione, produzione e commercializzazione a livello mondiale di lettori di codici a barre, terminali portatili e sistemi di identificazione tramite radiofrequenza e laser;
- *Enervit S.p.A.*: è un'azienda leader in Italia nel mercato dell'integrazione alimentare sportiva e della nutrizione funzionale, attraverso la ricerca, lo sviluppo, la produzione e la commercializzazione di un'ampia gamma di prodotti ed integratori atti a soddisfare i bisogni specifici di chi pratica sport e di chi è attento al proprio benessere;
- *Engineering Ingegneria Informatica S.p.A.*: è il primo operatore in Italia nell'ambito dei servizi e prodotti di informatica/*system integration* nel settore della finanza, della sanità e della Pubblica Amministrazione;
- *Marr S.p.A.*: è il primo operatore in Italia nella distribuzione specializzata di prodotti alimentari alla ristorazione extra domestica;
- *Monrif S.p.A.*: è una holding attiva nei settori: editoria, stampa, alberghiero, immobiliare, internet e tecnologie multimediali. La partecipazione più significativa è rappresentata dal 60% circa del gruppo Poligrafici Editoriale, editore del Quotidiano Nazionale che raggruppa le testate locali de "Il Resto del Carlino", "La Nazione" e "Il Giorno". La seconda partecipazione in ordine di importanza riguarda il 100% della Emiliana Grandi Alberghi S.p.A., che possiede quattro hotel tra Milano e Bologna per un totale di oltre 650 camere, oltre ad un hotel in gestione. Le proprietà immobiliari ed alberghiere del gruppo hanno un valore particolarmente rilevante;
- *NH Hoteles S.A.*: è un gruppo con sede a Madrid, attivo nella proprietà e gestione di una delle più importanti catene di alberghi "cittadini" al mondo. Oltre all'attività alberghiera il gruppo svolge anche attività di sviluppo e gestione immobiliare principalmente attraverso la controllata Sotogrande;
- *Servizi Italia S.p.A.*: è il principale operatore a livello nazionale nel settore dei servizi integrati di noleggio, lavaggio, sterilizzazione e logistica di articoli tessili (camicie, lenzuola, teli, etc.) e di strumentario chirurgico per conto di strutture socio-assistenziali ed ospedaliere;
- *Valsoia S.p.A.*: è leader di mercato in Italia nella produzione, distribuzione e commercializzazione di prodotti alimentari "salutistici" che utilizzano come ingredienti di base la soia ed il riso. Le principali linee di prodotto sono bevande vegetali, gelati, dessert vegetali, *meals solutions* e altri prodotti a base vegetale;
- *Zignago Vetro S.p.A.*: produce contenitori in vetro per alimenti e bevande, per profumi e cosmetici, per il mercato dei vini e liquori, settore nel quale è uno dei principali *player* a livello internazionale.

Alla data del presente Documento di Offerta, le principali partecipazioni di minoranza detenute dall'Offerente in società non quotate sono le seguenti:

- *Gruppo IPG Holding S.r.l.*: la società, di cui T.I.P. detiene il 16,43%, possiede il 26% circa (che costituisce partecipazione di controllo) del capitale sociale di Interpump Group S.p.A.. Il gruppo Interpump è un gruppo industriale, leader mondiale nella produzione di pompe a pistoncini, con una quota di mercato prossima al 50% nel settore oleodinamico, all'interno del quale è numero uno al mondo nella produzione di prese di forza;
- *Data Holding 2000 S.r.l.*: la società è partecipata dall'Ing. Rocco Sabelli (con una quota iniziale del 29,08%), da T.I.P. (con una quota iniziale del 27,94%) e da Fingest SpA, società controllata dal Dottor Stefano Arvati, ex presidente ed ex principale azionista di Data Service (per il 42,98%). Data Holding 2007 S.r.l. controlla una quota di circa il 35% del capitale di Bee Team S.p.A. (in precedenza Data Service S.p.A.), società attiva nel *outsourcing* tecnologico e operativo per il settore delle banche, delle assicurazioni e della pubblica amministrazione;

- *SeconTip S.p.A.*: la società detenuta al 39,433%, investe in partecipazioni detenute da fondi di *private equity* o da banche o da società finanziarie o compagnie di assicurazione, nonché acquistando quote di fondi di *private equity* e partecipazioni in strutture che svolgano attività di *private equity* o assimilabili. Si segnala che SeconTip S.p.A. detiene n. 71.300.343 azioni ordinarie dell'Emittente, pari al 15,037% del relativo capitale sociale sottoscritto e versato;
- *Borletti Group S.c.a.*: Borletti è una società fondata nel 2006 assieme alla famiglia Borletti e ad un gruppo di investitori, con lo scopo di acquisire dal gruppo PPR (Pinault-Printemps-Redoute) il 30% del capitale di Printemps, la seconda più importante catena di *department store* francesi.

### **Dipendenti**

L'organico di T.I.P. al 31 dicembre 2008 era composto da 16 unità, di cui 2 dirigenti e 14 impiegati. Si segnala che il Presidente e Amministratore Delegato e il Vice Presidente e Amministratore Delegato non sono dipendenti di T.I.P..

### **B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico riclassificati**

In data 30 aprile 2009, l'assemblea dei soci di T.I.P. ha approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008. Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008, redatto sulla base dei principi contabili internazionali IAS/IFRS, è stato pubblicato da T.I.P. ai sensi di legge ed è a disposizione del pubblico per la consultazione.

### **Stato Patrimoniale**

Nei prospetti che seguono è riportato lo Stato Patrimoniale di T.I.P. al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007. Le informazioni finanziarie relative al 31 dicembre 2008 sono state oggetto di revisione contabile da parte della Società di Revisione KPMG S.p.A. (la relativa relazione è datata 9 aprile 2009 e non contiene rilievi o richiami d'informativa).

#### **Stato Patrimoniale T.I.P. S.p.A.**

<b>(in euro)</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari	75.401	87.945
Avviamento	9.806.574	9.806.574
Altre attività immateriali	2.226	4.261
Partecipazioni in società controllate	1.862	7.528
Partecipazioni in società valutate con il metodo del p.n.	28.479.635	11.823.609
Partecipazioni in società collegate valutate a <i>fair value</i>	3.185.000	3.185.000
Attività finanziarie disponibili per la vendita	65.390.571	125.902.840
Crediti commerciali	598.210	0
Crediti tributari	186	186
Attività per imposte anticipate	598.089	1.104.424
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>108.137.754</b>	<b>151.922.367</b>
<b>Attività correnti</b>		
Crediti commerciali	1.869.238	3.111.979
Attività finanziarie correnti	504.783	26.615.591
Attività finanziarie disponibili per la vendita	179.900	165.275
Crediti finanziari	11.640.826	6.049.722
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	30.795.325	3.664.111
Crediti tributari	56.316	0
Altre attività correnti	99.716	295.505
<b>Totale attività correnti</b>	<b>45.146.104</b>	<b>39.902.183</b>
<b>Totale attività</b>	<b>153.283.858</b>	<b>191.824.550</b>

**Stato Patrimoniale T.I.P. S.p.A.**

<b>(in euro)</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	55.896.429	56.449.881
Riserve	110.345.657	118.624.326
Utili (perdite) portati a nuovo	5.586.479	421.957
Risultato netto dell'esercizio	(20.638.011)	11.334.134
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>151.190.554</b>	<b>186.830.298</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Trattamento di fine rapporto e di fine mandato	145.944	211.565
Passività per imposte differite	55.253	346.801
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>201.197</b>	<b>558.366</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	353.223	326.650
Passività finanziarie correnti	74.395	74.313
Debiti tributari	144.739	857.765
Altre passività	1.319.750	3.177.158
<b>Totale passività correnti</b>	<b>1.892.107</b>	<b>4.435.886</b>
<b>Totale passività</b>	<b>153.283.858</b>	<b>191.824.550</b>

Relativamente alla composizione delle principali voci di Stato Patrimoniale di T.I.P. al 31 dicembre 2008, si evidenzia quanto segue:

- la voce “avviamento” per € 9,8 milioni circa si è originato dall’operazione di fusione per incorporazione della società controllata Tamburi & Associati S.p.A. in T.I.P.;
- l’unica società controllata, StarTip S.r.l. con un valore di carico di € 1,8 milioni, è cessata in data 28 aprile 2009;
- la voce “partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto” è costituita per € 28,1 milioni circa da partecipazioni in società collegate, di cui: € 6,0 milioni circa relativi alla partecipazione in Gruppo IPG Holding S.r.l.; € 21,9 milioni circa alla partecipazione nella società SeconTip S.p.A.; € 0,2 milioni circa alla partecipazione nella società Palazzari & Turries Limited, con sede ad Hong Kong (quest’ultima è stata valutata sulla base del patrimonio netto al 31 dicembre 2007 al netto dei dividendi incassati nel corso dell’esercizio 2008); € 0,4 milioni circa alla *joint venture* Open Family Office SIM S.p.A. (società costituita al 50% con Azimut Holding S.p.A. nel luglio del 2008 e liquidata nel primo semestre 2009);
- la partecipazione pari ad € 3,2 milioni circa in società collegate valutate al *fair value* si riferisce alla partecipazione detenuta nella società Data Holding 2007 S.r.l.;
- il valore delle attività finanziarie disponibili per la vendita si riferisce per € 51,4 milioni a partecipazioni di minoranza in società quotate e per € 14,0 milioni circa a partecipazioni in società non quotate;
- il valore dei crediti finanziari è costituito da finanziamenti infruttiferi erogati alla società collegata Gruppo IPG Holding S.r.l. per € 5,3 milioni circa e a finanziamenti erogati alla società collegata Data Holding 2007 S.r.l. per € 6,3 milioni circa, comprensivo dei relativi interessi, calcolati a valori di mercato;
- T.I.P. presentava al 31 dicembre 2008 disponibilità liquide e mezzi equivalenti per € 30,8 milioni, quasi interamente costituiti da depositi bancari;

- al termine dell'esercizio 2008 il capitale sociale interamente versato e sottoscritto era pari a € 57.750.592,64 ed era costituito da 111.058.832 azioni ordinarie del valore nominale di € 0,52 ciascuna. Nel corso dell'esercizio 2008 il capitale sociale è aumentato di € 72.150 pari a n. 138.750 azioni emesse a seguito dell'esercizio di opzioni del piano di *stock option*. Le azioni proprie in portafoglio al 31 dicembre 2008 erano 3.565.700;
- il valore delle riserve al 31 dicembre 2008 era complessivamente pari ad € 110,3 milioni circa, di cui: riserva legale € 1,3 milioni; riserva sovrapprezzo azioni € 101,1 milioni; riserva straordinaria € 4,0 milioni; riserva di rivalutazione di attività finanziarie destinate alla vendita € 2,1 milioni; riserva da operazioni basate su azioni € 0,1 milioni; altre riserve € 1,8 milioni;
- la voce "altre passività" era composta prevalentemente da debiti per emolumenti agli amministratori e per competenze a dipendenti.

### **Conto Economico**

Nella seguente tabella si riporta il Conto Economico di T.I.P. relativo agli esercizi 2008 e 2007.

#### **Conto economico T.I.P. S.p.A.**

<b>(in euro)</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.156.862	7.383.174
Altri ricavi e proventi	168.637	93.352
<b>Totale ricavi</b>	<b>6.325.499</b>	<b>7.476.526</b>
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(1.485.382)	(1.199.300)
Costi del personale	(3.014.261)	(4.930.926)
Ammortamenti e svalutazioni	(138.252)	(140.037)
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.687.604</b>	<b>1.206.263</b>
Proventi finanziari	8.670.144	18.083.733
Oneri finanziari	(1.231.041)	(805.253)
<b>Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni</b>	<b>9.126.707</b>	<b>18.484.743</b>
Quote di risultato di partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	481.702	(4.522.228)
Rettifiche di valore di attività disponibili per la vendita	(28.782.383)	0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(19.173.974)</b>	<b>13.962.515</b>
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	(1.464.037)	(2.628.381)
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>(20.638.011)</b>	<b>11.334.134</b>

Con riguardo ai principali indicatori di Conto Economico registrati da T.I.P. nel corso dell'esercizio 2008 si evidenzia che:

- il valore dei ricavi è riconducibile esclusivamente all'attività di *advisory*;
- la voce "proventi finanziari" è costituita per € 5,6 milioni circa da proventi da partecipazioni, per € 0,6 milioni circa da proventi su titoli iscritti tra le attività finanziarie correnti e per € 2,5 milioni circa da proventi diversi, di cui € 1,4 milioni circa derivanti dalla vendita di opzioni *put* sull'indice SPMIB;
- il valore degli oneri finanziari è riconducibile ad interessi passivi, a perdite sulla cessione di titoli e a minusvalenze su partecipazioni;
- a seguito della decisione – in ottica prudenziale – di far transitare a conto economico le svalutazioni di partecipazioni in società quotate i cui corsi borsistici hanno particolarmente

sofferto nell'esercizio (per complessivi € 28,8 milioni circa), il risultato prima delle imposte è risultato negativo per € 19,2 milioni circa e, dopo imposte, per € 20,6 milioni circa. Si evidenzia che in precedenza l'adeguamento ai corsi di borsa dei titoli quotati era sempre stato effettuato, secondo i criteri contabili in vigore, in tutti i bilanci ed in tutte le situazioni trimestrali mediante l'iscrizione di una riserva nello stato patrimoniale; pertanto buona parte delle svalutazioni che al 31 dicembre 2008 è stato deciso di far transitare a conto economico, era già stata oggetto di contabilizzazione a livello patrimoniale in passato.

### ***Rendiconto Finanziario e Posizione Finanziaria Netta***

Si riporta in seguito il prospetto relativo al Rendiconto Finanziario di T.I.P. al termine degli esercizi 2007 e 2008:

#### **Rendiconto finanziario T.I.P. S.p.A.**

<b>(migliaia di euro)</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Disponibilità monetarie nette iniziali</b>	<b>3.664</b>	<b>2.634</b>
<b>Flusso monetario da attività d'esercizio</b>		
Risultato dell'esercizio	(20.638)	11.334
Ammortamenti	38	40
Svalutazioni (rivalutazioni) delle partecipazioni	28.301	4.522
Svalutazioni (rivalutazioni) di attività finanziarie del circolante	100	290
Variazione "benefici verso dipendenti"	(66)	(1.077)
Variazione attività per imposte anticipate e passività per imposte differite	215	(3.759)
	7.950	11.350
Diminuzione /(aumento) dei crediti commerciali	545	452
Diminuzione /(aumento) di altre attività correnti	196	(80)
Diminuzione /(aumento) dei crediti tributari	(56)	194
Diminuzione /(aumento) dei crediti finanziari	(5.866)	14.179
Diminuzione /(aumento) degli altri titoli del circolante	26.096	20.700
Diminuzione /(aumento) dei debiti commerciali	26	(3)
Diminuzione /(aumento) dei debiti tributari	(713)	182
Diminuzione /(aumento) di altre passività correnti	(1.857)	129
<b>Flusso monetario da (per) attività d'esercizio</b>	<b>26.321</b>	<b>47.103</b>
<b>Flusso monetario da attività d'investimento in immobilizzazioni</b>		
Immobilizzazioni immateriali		
a) investimenti	0	(1)
Immobili, impianti, macchinari ed investimenti immobiliari		
a) investimenti	(29)	(20)
b) disinvestimenti	6	0
Cessione (acquisto) di altre partecipazioni		
a) investimenti	(19.485)	(58.893)
b) disinvestimenti	32.221	24.193
<b>Flusso monetario da (per) attività d'investimento</b>	<b>12.713</b>	<b>(34.721)</b>
<b>Flusso monetario da attività di finanziamento</b>		
Aumento di capitale (al lordo dell'effetto fiscale)	198	2.198
Riduzione capitale per acquisto azioni proprie	(2.234)	(2.710)
Pagamento dividendi	(5.603)	(5.476)
Variazione delle riserve	(4.264)	(5.364)
<b>Flusso monetario da (per) attività di finanziamento</b>	<b>(11.903)</b>	<b>(11.352)</b>
<b>Flusso monetario dell'esercizio</b>	<b>27.131</b>	<b>1.030</b>
<b>Disponibilità monetarie nette finali</b>	<b>30.795</b>	<b>3.664</b>

Di seguito si riporta il prospetto relativo alla Posizione Finanziaria Netta di T.I.P. al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007.

<b>(in euro)</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	30.795.325	3.664.111
Titoli detenuti per la negoziazione	504.783	26.615.591
Liquidità	31.300.108	30.279.702
Debiti finanziari	(74.395)	(74.339)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>31.225.713</b>	<b>30.205.363</b>

### ***Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009***

In data 15 maggio 2009 il Consiglio di Amministrazione di T.I.P. ha approvato il resoconto intermedio di gestione relativo al primo trimestre 2009, di cui si riportano in seguito i prospetti di stato patrimoniale al 31 marzo 2009 e al 31 dicembre 2008.

#### **Stato Patrimoniale T.I.P. S.p.A.**

<b>(in euro)</b>	<b>31 marzo 2009</b>	<b>31 dicembre 2008</b>
<b>Attività non correnti</b>		
Immobili, impianti e macchinari	95.610	75.401
Avviamento	9.806.574	9.806.574
Altre attività immateriali	2.733	2.226
Partecipazioni in società controllate	0	1.862
Partecipazioni in società valutate con il metodo del p.n.	28.441.054	28.479.635
Partecipazioni in società collegate valutate a <i>fair value</i>	3.185.000	3.185.000
Attività finanziarie disponibili per la vendita	55.793.304	65.390.571
Crediti commerciali	600.607	598.210
Crediti tributari	186	186
Attività per imposte anticipate	546.881	598.089
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>98.471.949</b>	<b>108.137.754</b>
<b>Attività correnti</b>		
Crediti commerciali	1.477.310	1.869.238
Attività finanziarie correnti	508.503	504.783
Attività finanziarie disponibili per la vendita	109.305	179.900
Crediti finanziari	16.727.152	11.640.826
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	27.884.082	30.795.325
Crediti tributari	80.411	56.316
Altre attività correnti	140.263	99.716
<b>Totale attività correnti</b>	<b>46.927.026</b>	<b>45.146.104</b>
<b>Totale attività</b>	<b>145.398.975</b>	<b>153.283.858</b>

**Stato Patrimoniale T.I.P. S.p.A.**

<b>(in euro)</b>	<b>31 marzo 2009</b>	<b>31 dicembre 2008</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	55.792.656	55.896.429
Riserve	102.235.900	110.345.657
Utili (perdite) portati a nuovo	(15.051.532)	5.586.479
Risultato netto dell'esercizio	147.266	(20.638.011)
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>143.124.290</b>	<b>151.190.554</b>
<b>Passività non correnti</b>		
Trattamento di fine rapporto e di fine mandato	153.149	145.944
Passività per imposte differite	53.703	55.253
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>206.852</b>	<b>201.197</b>
<b>Passività correnti</b>		
Debiti commerciali	237.694	353.223
Passività finanziarie correnti	74.542	74.395
Debiti tributari	257.522	144.739
Altre passività	1.498.075	1.319.750
<b>Totale passività correnti</b>	<b>2.067.833</b>	<b>1.892.107</b>
<b>Totale passività</b>	<b>145.398.975</b>	<b>153.283.858</b>

Relativamente alla composizione delle principali voci di stato patrimoniale di T.I.P. al 31 marzo 2009, si evidenzia:

- un valore delle attività finanziarie disponibili per la vendita complessivamente pari ad € 55,8 milioni circa (rispetto ad € 65,4 milioni circa al 31 dicembre 2008);
- valori dei titoli di società non quotate disponibili per la vendita (così come le partecipazioni in società collegate valutate a *fair value* - nella fattispecie la partecipazione detenuta in Data Holding 2007 S.r.l.) che non registrano variazioni rispetto ai valori al 31 dicembre 2008, in quanto non sono emerse nuove informazioni tali da modificare i parametri fondamentali sui quali è stata basata la valutazione alla fine dell'esercizio 2008;
- crediti finanziari pari ad € 16,7 milioni circa, che sono costituiti dai finanziamenti infruttiferi erogati alla società collegata Gruppo IPG Holding S.r.l. per € 10,3 milioni circa e dai finanziamenti erogati alla società collegata Data Holding 2007 S.r.l. per € 6,4 milioni circa, comprensivo dei relativi interessi;
- disponibilità liquide per oltre € 28 milioni.

Nella seguente tabella si riporta il conto economico di T.I.P. relativo al primo trimestre 2009 e 2008.

## Conto economico T.I.P. S.p.A.

(in euro)	31 marzo 2009	31 marzo 2008
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	684.578	1.360.800
Altri ricavi e proventi	41.883	25.003
<b>Totale ricavi</b>	<b>726.461</b>	<b>1.385.803</b>
Acquisti, prestazioni di servizi e costi diversi	(328.475)	(376.853)
Costi del personale	(561.326)	(906.419)
Ammortamenti e svalutazioni	(9.570)	(9.065)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(172.910)</b>	<b>93.466</b>
Proventi finanziari	924.511	1.554.529
Oneri finanziari	(380.844)	(1.039.446)
<b>Risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni</b>	<b>370.757</b>	<b>608.549</b>
Rettifiche di valore di attività disponibili per la vendita	(21.425)	0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>349.332</b>	<b>608.549</b>
Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate	(202.066)	(119.487)
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>147.266</b>	<b>489.062</b>

Per quanto concerne le *performance* economiche di T.I.P., si evidenzia che nel corso del primo trimestre 2009 i ricavi di *advisory* si sono attestati ad € 0,7 milioni circa (€ 1,4 milioni nel medesimo periodo dell'esercizio 2008). Tale andamento tuttavia non risulta essere paragonabile alle risultanze del medesimo periodo dell'anno precedente, data la diversa incidenza della componente *success fee*. Il risultato del primo trimestre non è in ogni caso da ritenersi rappresentativo dell'andamento dell'attività di *advisory* prevedibile per un esercizio completo.

La struttura dei costi fissi è diminuita rispetto al corrispondente trimestre del 2008. La gestione finanziaria presenta un saldo netto positivo di circa € 0,5 milioni, dovuto da una parte agli interessi attivi ed all'utile conseguito nell'ambito di operazioni di vendita di opzioni *put* e dall'altra alle minusvalenze conseguite a seguito della vendita di alcune partecipazioni e alla perdita di valore delle opzioni *put* ancora in portafoglio.

L'utile netto del periodo è risultato pari ad € 0,1 milioni circa dopo imposte per € 0,2 milioni circa.

### B.1.10 Andamento recente e prospettive

Successivamente alla chiusura dell'esercizio 2008 si è proceduto alla cancellazione dal competente Registro delle Imprese di StarTip S.r.l. in liquidazione nonché di Open Family Office SIM S.p.A..

L'attività di T.I.P. nel corso dei prossimi mesi si concentrerà principalmente nella valorizzazione delle principali società partecipate.

In considerazione della particolare natura dell'attività svolta da T.I.P., non è possibile fornire alcun dato relativo a stime o previsioni circa l'andamento futuro dei principali indicatori di redditività della società.

In data 6 agosto 2009 T.I.P. sottoporrà la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009 all'approvazione del proprio Consiglio di Amministrazione.

## B.2 Informazioni relative alla società emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

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

La denominazione sociale dell'Emittente è "Management & Capitali S.p.A." o, in forma abbreviata, "M&C S.p.A.".

Management & Capitali è una società per azioni con sede legale a Torino, in Via Vallengio n. 41 (e sede operativa a Milano, Via dell'Orso n. 6), iscritta al Registro delle Imprese di Torino al n. 09187080016 (che ne costituisce anche il numero di codice fiscale).

Management & Capitali è quotata sul Mercato Telematico degli Investment Vehicles (MIV) organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Management & Capitali è iscritta al n. 37168 dell'Elenco Generale degli intermediari finanziari di cui all'articolo 106 del D. Lgs. n. 385/1993 nonché nell'Elenco Speciale ex articolo 107 del medesimo D. Lgs. n. 385/1993.

## **B.2.2 Costituzione, durata e oggetto sociale**

Management & Capitali è stata costituita in data 1 agosto 2005 in forma di società per azioni e con denominazione "Finerre S.p.A.". La società, con atto in data 24 novembre 2005, ha modificato la denominazione sociale in "Management & Capitali S.p.A." ovvero, in forma abbreviata, in "M&C S.p.A.".

Ai sensi dell'articolo 4 dello statuto sociale, la durata della società è stata fissata fino al 31 dicembre 2050.

Ai sensi dell'articolo 3 dello statuto sociale, la società ha per oggetto *"l'espletamento dell'attività di assunzione di partecipazioni, di maggioranza o minoranza, nel capitale sociale di altre società, quotate e non quotate, nonché di strumenti finanziari delle stesse, quale consentita ai soggetti iscritti nell'elenco di cui agli artt. 106 e 107 del Testo Unico delle leggi in materia bancaria e creditizia approvato con D. Lgs 385/93 e sue successive integrazioni e modificazioni, con espressa esclusione dell'attività di concessione di finanziamenti nei confronti del pubblico nella forma del rilascio di garanzie."*

*La Società potrà, inoltre, compiere tutte le attività strumentali, ausiliarie, connesse o accessorie, all'attività principale sopra descritta, consentite dalla vigente normativa.*

*Con riferimento al predetto ambito di operatività, fino a quando le azioni ordinarie della Società siano quotate sul segmento MTF del Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., la Società svolge la propria attività in conformità a quanto segue:*

- a) la Società non investe in strumenti finanziari, quotati e non quotati, di uno stesso emittente e in parti di uno stesso organismo di investimento collettivo del risparmio (OICR) per un valore superiore al 30% delle proprie attività, quali risultanti dall'ultimo bilancio o relazione semestrale o relazione trimestrale approvati;*
- b) il totale delle esposizioni della Società nei confronti dello stesso emittente o gruppo di società, nei quali la Società ha investito, (ivi comprese le esposizioni derivanti da strumenti finanziari derivati over-the-counter (OTC)), è inferiore al 30% delle proprie attività, quali risultanti dall'ultimo bilancio o relazione semestrale o relazione trimestrale approvati;*
- c) la Società non investe un ammontare superiore al 20% delle proprie attività, quali risultanti dall'ultimo bilancio o relazione semestrale o relazione trimestrale approvati, in quote di fondi speculativi, italiani o esteri;*
- d) i limiti di investimento, di cui alle lettere a), b) e c) che precedono, non trovano applicazione, allorché gli strumenti finanziari in cui la Società ha investito, ovvero intende investire, sono emessi o garantiti da uno Stato membro dell'Unione Europea, da suoi enti locali, da uno Stato aderente all'OCSE o da organismi internazionali di carattere pubblico, di cui fanno parte uno o più Stati membri dell'Unione Europea;*
- e) la Società può superare le soglie di cui alle lettere a), b) e c) che precedono in presenza di circostanze eccezionali e per un periodo massimo di 12 mesi dal loro superamento.*

*La Società potrà effettuare la raccolta del risparmio nei limiti e con le modalità consentiti dall'art. 11 del Testo Unico delle leggi in materia bancaria e creditizia e dalla correlata normativa secondaria, vigenti pro-tempore.*

*È fatto divieto di esercitare ogni e qualsiasi attività non consentita ai soggetti iscritti nell'elenco di cui all'art. 106 del Testo Unico delle leggi in materia bancaria e creditizia e comunque l'attività bancaria, l'esercizio professionale*

*dell'attività di intermediazione mobiliare, ogni altra attività oggetto di diversa normativa di Legge e quelle vietate dalla presente e futura legislazione.”.*

### **B.2.3 Legislazione di riferimento e foro competente**

Management & Capitali è una società per azioni costituita in conformità al diritto italiano e opera in base alla legislazione vigente in Italia.

Il Foro competente è quello della sede legale di Management & Capitali, situata a Torino (TO).

### **B.2.4 Capitale sociale**

Alla data del 24 luglio 2009, il capitale sociale sottoscritto e versato di Management & Capitali è pari a complessivi € 354.890.064,65, rappresentato da (i) n. 468.659.596 azioni ordinarie e da (ii) n. 5.500.000 azioni privilegiate, entrambe prive di valore nominale. A tal fine, si segnala che l'assemblea straordinaria dell'Emittente tenutasi in data 9 giugno 2009 (a rogito del notaio Carlo Marchetti di Milano, numero di repertorio 5.440/2.809) ha deliberato: (a) di ripianare le perdite portate a nuovo (pari a € 89.614.325,35) mediante, *inter alia*, la riduzione del capitale sociale per € 89.232.668,35; (b) di ridurre volontariamente il capitale sociale per ulteriori € 254.067.747,18 mediante distribuzione, alle n. 409.786.689 azioni detenute da soggetti terzi diversi dalla società, dell'importo unitario di € 0,62 per azione; e (c) di ulteriormente ridurre volontariamente il capitale sociale per € 20.822.317,47 mediante appostazione di un corrispondente importo in una riserva da denominarsi "Riserva da riduzione del capitale sociale". Per effetto dell'esecuzione di tutte le delibere sopra menzionate, il capitale sociale di Management & Capitali si ridurrà a complessivi € 80.000.000,00 (senza che il numero delle azioni in circolazione subisca alcuna variazione). La menzionata delibera è stata iscritta presso il Registro delle Imprese di Torino in data 26 giugno 2009.

Dal 22 giugno 2009 le azioni ordinarie di Management & Capitali sono quotate sul Mercato Telematico degli Investment Vehicles (MIV) organizzato e gestito da Borsa Italiana. In precedenza, dal giugno 2006, le azioni ordinarie di Management & Capitali erano quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana, segmento MTF riservato alle *investment companies*.

Le azioni ordinarie sono nominative, indivisibili e attribuiscono il diritto di voto in tutte le assemblee ordinarie e straordinarie della società.

Le azioni privilegiate di Management & Capitali non sono negoziate in alcun mercato regolamentato. Le azioni privilegiate: (i) sono nominative e indivisibili; (ii) attribuiscono un privilegio nella distribuzione degli utili pari al 10% degli utili netti che residuano dopo aver dedotto la quota destinata alla riserva legale (a prescindere dalla quota del capitale sociale che tali azioni rappresentano e fermo restando che le azioni privilegiate non concorrono alla distribuzione degli utili che residuano dopo la assegnazione del menzionato 10%); e (iii) attribuiscono il diritto di voto esclusivamente nelle assemblee straordinarie (essendone prive per le assemblee ordinarie).

Ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale in vigore di Management & Capitali, il trasferimento per atto tra vivi delle azioni privilegiate a favore di terzi diversi dai soggetti controllanti il socio che effettua il trasferimento o da società controllate dal socio trasferente (dove per "società controllata" deve intendersi quella individuata nell'articolo 2359, comma 1, n. 1), cod. civ.) ne comporta "l'automatica conversione alla pari in azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche delle azioni in circolazione al momento della conversione". Per quanto a conoscenza dell'Offerente, non sussiste alcun rapporto di controllo tra l'Offerente medesimo e i soggetti titolari delle azioni privilegiate di Management & Capitali; pertanto, l'acquisto delle stesse da parte dell'Offerte per effetto della presente Offerta ne dovrebbe comportare, l'automatica conversione in azioni ordinarie aventi le medesime caratteristiche delle Azioni Ordinarie in circolazione. Le azioni privilegiate possono inoltre essere convertite alla pari in azioni ordinarie di Management & Capitali in qualsiasi momento a far data dalla loro emissione.

Si segnalano, infine, le seguenti delibere di aumento di capitale sociale al servizio di piani di *stock option*, il cui termine ultimo per la sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è ancora pendente:

- (i) l'assemblea straordinaria di Management & Capitali tenutasi in data 24 novembre 2005 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento per massimi € 55.500.000,00, in via scindibile a norma dell'articolo 2439, comma 2, cod. civ. e con esclusione del diritto di opzione, da attuare mediante emissione, anche in una o più tranches, di massime n. 55.500.000 azioni ordinarie, a servizio dell'attuazione di un piano di *stock option* riservato ai componenti del Consiglio di Gestione (ora: Consiglio di Amministrazione) di Management & Capitali nonché ai dipendenti e collaboratori della stessa e/o di sue società collegate e controllate (il "**Piano di Stock Option Originario**"). Il termine ultimo per la sottoscrizione del menzionato aumento di capitale sociale è stato fissato nel trentesimo giorno successivo all'approvazione del bilancio della società relativo all'esercizio 2015;
- (ii) l'assemblea straordinaria di Management & Capitali tenutasi in data 24 maggio 2006 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento per massimi € 16.700.000,00, in via scindibile a norma dell'articolo 2439, comma 2, cod. civ. e con esclusione del diritto di opzione, da attuare mediante emissione, anche in una o più tranches, di massime n. 16.700.000 azioni ordinarie, a servizio di un piano di *stock option* riservato ai componenti del Consiglio di Gestione (ora: Consiglio di Amministrazione) di Management & Capitali nonché ai dipendenti e collaboratori della stessa e/o di sue società collegate e controllate (il "**Piano di Stock Integrativo**" e, unitamente al Piano di Stock Option Originario, i "**Piani di Stock Option**"). Il termine ultimo per la sottoscrizione del menzionato aumento di capitale sociale è stato fissato nel trentesimo giorno successivo all'approvazione del bilancio della società relativo all'esercizio 2015.

Quanto ai menzionati Piani di Stock Option, sulla base di quanto risulta dal Resoconto intermedio di gestione di Management & Capitali al 31 marzo 2009 e dal Bilancio di esercizio e consolidato di Management & Capitali al 31 dicembre 2008, si precisa che:

- (a) le opzioni assegnate in attuazione dei Piani di Stock Option sono complessivamente pari a n. 57.496.000 e risultano essere nella titolarità delle persone di seguito elencate.

Soggetto	Carica/Ruolo	Opzioni assegnate al 31.12.2008	Opzioni esercitate al 31.12.2008
Corrado Ariaudo	Amministratore Delegato	18.050.000	0
Carlo Frau	Consigliere Delegato	12.274.000	0
Giovanni Canetta	Dirigente	1.180.000	0
Alberto Franzone (*)	-	12.274.000	0
Pierantonio Nebuloni (**)	-	7.581.000	0
Simone Arnaboldi (**)	-	6.137.000	0
<b>Totale</b>		<b>57.496.000</b>	<b>0</b>

(\*) Alberto Franzone si è dimesso conservando la totalità delle opzione assegnategli ai sensi dei Piani di Stock Option.

(\*\*) Pierantonio Nebuloni e Simone Arnaboldi si sono dimessi nell'anno 2007, conservando il 50% delle opzioni loro assegnate ai sensi dei Piani di Stock Option.

- (b) ciascuna opzione esercitabile conferisce il diritto alla sottoscrizione di un'azione ordinaria di Management & Capitali, ad un prezzo di sottoscrizione che, per effetto di quanto deciso dal Consiglio di Amministrazione di Management & Capitali tenutosi in data 7 luglio 2009, risulta essere pari a € 0,38 per azione (e, quindi, notevolmente superiore al prezzo unitario per Azione proposto nell'ambito della presente Offerta);
- (c) fatta eccezione per quanto previsto alla successiva lettera (d), le opzioni sono esercitabili in quattro tranches, ciascuna per il 25% delle opzioni attribuite, alle seguenti date: novembre 2008 (prima tranche), novembre 2009 (seconda tranche), novembre 2010 (terza tranche) e novembre 2011 (quarta tranche) e, in ogni caso, fino al trentesimo giorno successivo alla data di approvazione del bilancio di esercizio di Management & Capitali relativo all'esercizio 2015;

- (d) in deroga alla normale tempistica per la maturazione delle opzioni attribuite di cui alla precedente lettera (c), è previsto che, in caso di promozione di un'offerta pubblica di acquisto o di scambio avente ad oggetto azioni di Management & Capitali, i beneficiari hanno la facoltà di esercitare tutte le opzioni attribuite e non ancora esercitate, anche se non ancora esercitabili in base ai termini ordinari di maturazione.

Come risulta dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008, Management & Capitali non ha emesso altre categorie di azioni diverse dalle menzionate azioni ordinarie e privilegiate, né ha emesso strumenti finanziari forniti di particolari diritti amministrativi o patrimoniali.

## B.2.5 Principali azionisti

Si riportano di seguito i dati relativi agli azionisti che – sulla base delle comunicazioni effettuate ai sensi dell'articolo 120 del TUF e aggiornate alla data del 24 luglio 2009 (pubblicate sul sito CONSOB [www.consob.it](http://www.consob.it)) nonché delle risultanze del verbale relativo all'assemblea straordinaria del 9 giugno 2009 – sono titolari, direttamente o indirettamente, di azioni con diritto di voto in misura superiore al 2% del capitale sociale di Management & Capitali.

Soggetto dichiarante	Azionista diretto	% del capitale sociale
Carlo De Benedetti	Romed S.p.A.	16,106%
SeconTip S.p.A.	SeconTip S.p.A.	15,037%
Management & Capitali S.p.A. (*)	Management & Capitali S.p.A.	13,576%
Cerberus Capital Management LP (in qualità di gestore del fondo Cerberus Holding LDC che detiene il controllo di Saberasu Japan Investments II BV)	Saberasu Japan Investments II B.V.	7,908%
Compagnia Finanziaria Torinese S.p.A.	Banca Intermobiliare di Investimenti e Gestioni Spa	6,147%
Sal. Oppenheim Jr. & Cie. Sca	Sal. Oppenheim Alternative Investments GmbH	5,272%
Diego Della Valle	Diego Della Valle & C S.p.a.	4,217%
Murad Foundation	Soditic Partners Ltd.	3,163%
Lemanik Sicav	Lemanik Sicav	2,121%

(\*) Azioni proprie in portafoglio.

Sulla base delle risultanze del bilancio di esercizio e consolidato di Management & Capitali al 31 dicembre 2008, le azioni privilegiate di Management & Capitali sono possedute dai soggetti di seguito elencati.

Soggetto	Carica ricoperta	N. azioni privilegiate al 31.12.2008
Corrado Ariaudo (*)	Amministratore Delegato	1.417.515
Carlo Frau	Consigliere Delegato	963.930
Alberto Franzone (**)	-	963.930
Pierantonio Nebuloni (**)	-	1.190.695
Simone Arnaboldi (**)	-	963.930
<b>Totale</b>		<b>5.500.000</b>

(\*) Possedute attraverso la società Aholding S.r.l.  
(\*\*) Tali Consiglieri di Amministrazione si sono dimessi.

Sulla base delle informazioni disponibili alla data del 24 luglio 2009, non risulta l'esistenza di patti parasociali aventi ad oggetto le azioni di Management & Capitali stipulati ai sensi dell'articolo 122 del TUF, fatta eccezione per l'accordo di investimento e patto parasociale sottoscritto in data 5 marzo

2008 tra Romed S.p.A., Romed International S.p.A. e SeconTip S.p.A. avente ad oggetto n. 99.915.606 azioni ordinarie dell'Emittente (rappresentative del 21,319% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie e il 21,072% del capitale sociale complessivo dell'Emittente).

Tale patto parasociale, pubblicato per estratto in data 12 marzo 2008 e, successivamente e su richiesta di CONSOB, in data 9 gennaio 2009, sul quotidiano "La Repubblica" (estratti ancora consultabili sul sito internet di CONSOB), conteneva pattuizioni relative alla *corporate governance* di Management & Capitali nonché al trasferimento delle azioni Management & Capitali. Tale accordo era anche preordinato alla futura stipulazione tra le parti di un più articolato patto parasociale (stipulazione che avrebbe determinato la scadenza dell'accordo in oggetto).

In data 28 aprile 2009, Romed S.p.A e Romed International S.p.A. hanno comunicato a SeconTip S.p.A. che il menzionato accordo di investimento e patto parasociale doveva ritenersi esaurito e privo di alcun effetto giuridico tra le parti. In data 29 aprile 2009 Romed S.p.A. e Romed International S.p.A. hanno altresì comunicato a SeconTip la formale disdetta dell'accordo di investimento e patto parasociale. SeconTip S.p.A., con lettera del 29 aprile 2009 (e nel corso dell'assemblea di bilancio dell'Emittente tenutasi in pari data), ha contestato l'efficacia della menzionata disdetta, ritenendo che costituisse un'interruzione ingiustificata delle negoziazioni in corso e che, comunque, non era conforme alle previsioni di cui all'articolo 123, comma 2, del TUF (che prevede un preavviso di 6 mesi in caso di esercizio del diritto di recesso da parte delle parti di un patto a tempo indeterminato).

In occasione dell'assemblea degli azionisti dell'Emittente del 9 giugno 2009, Romed S.p.A. ha precisato che il patto cesserà in ogni caso i propri effetti decorsi sei mesi dall'intervenuto preavviso di recesso, ovvero senza preavviso ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 123, comma 3, del TUF. Nel corso della stessa assemblea, SeconTip S.p.A. ha nuovamente contestato la decadenza del patto parasociale.

## B.2.6 Organi sociali e società di revisione

### *Consiglio di Amministrazione*

Sulla base delle informazioni disponibili alla data del 24 luglio 2009, il Consiglio di Amministrazione di Management & Capitali in carica è composto da nove membri che rimarranno in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010, come meglio di seguito specificato.

Carica	Nome	Luogo e data di nascita
Presidente del Consiglio di Amministrazione	Carlo De Benedetti	Torino, il 14.11.1934
Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione	Giovanni Tamburi	Roma, il 21.04.1954
Amministratore Delegato	Corrado Ariaudo	Ivrea (TO), il 26.02.1960
Consigliere Delegato	Carlo Francesco Frau	Milano, 24.10.1955
Consigliere di Amministrazione	François Pauly (*)	Lussemburgo, il 30.06.1964
Consigliere di Amministrazione	Giovanni Cavallini (*)	Milano, il 28.12.1950
Consigliere di Amministrazione	Alessandra Gritti	Varese, il 13.04.1961
Consigliere di Amministrazione	Giorgio Alpeggiani (*)	Voghera (PV), il 09.05.1939
Consigliere di Amministrazione	Massimo Segre	Torino, il 16.11.1959
(*) Consigliere indipendente.		

### *Collegio Sindacale*

Sulla base delle informazioni disponibili alla data del 24 luglio 2009, il Collegio Sindacale di Management & Capitali in carica è composto da tre membri effettivi e da due membri supplenti, che rimarranno in carica fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010, come meglio di seguito specificato.

Carica	Nome	Luogo e data di nascita
Presidente del Collegio Sindacale	Vittorio Ferreri	Torino, il 20.11.1940
Sindaco Effettivo	Angelo Rocco Bonisconi	Bollate (MI), il 13.04.1959
Sindaco Effettivo	Emilio Fano	Milano, il 19.01.1954
Sindaco Supplente	Maurizio Barbieri	Ponte dell'Olio (PC), il 17.05.1947
Sindaco Supplente	Stefano Gorgoni	Pavia, il 17.03.1964

### ***Società di revisione***

Sulla base delle informazioni disponibili alla data del 24 luglio 2009, l'incarico per la revisione contabile e di bilancio è stato affidato da Management & Capitali a KPMG S.p.A..

### **B.2.7 Sintetica descrizione del gruppo di appartenenza dell'Emittente**

Management & Capitali riveste il ruolo di capogruppo del gruppo M&C, il cui perimetro include (oltre all'omonima capogruppo) la società Comital S.p.A. (di cui Management & Capitali, al 31 dicembre 2008, deteneva una partecipazione diretta pari al 68%) e Botto Fila S.p.A. (di cui Management & Capitali al 31 dicembre deteneva una partecipazione diretta pari al 94% del capitale sociale).

Il Gruppo Comital, nello specifico, opera nella produzione e distribuzione di prodotti di largo consumo (principalmente con i marchi leader Cuki, Domopak e Tonkita), nella laminazione del foglio di alluminio destinato prevalentemente al settore alimentare, nel settore dei tessuti industriali e delle fibre tessili speciali.

Botto Fila, con sede in Valle Mosso nel distretto tessile di Biella, opera nella produzione di tessuti di lana d'alta gamma per l'uomo e la donna, con una forte specializzazione nei segmenti innovativo e *fashion*. I tessuti dell'azienda con i marchi Luigi Botto, Fila e Gartex sono venduti a società della moda e della confezione italiana ed internazionale.

### **B.2.8 Attività svolta**

L'attività di investimento svolta da Management & Capitali è diretta su *underperforming assets* e su progetti di crescita e sviluppo industriale, nel contesto di:

- ristrutturazioni di imprese con margini di redditività inferiori alle medie di mercato o suscettibili di miglioramento della gestione operativa con specifici interventi gestionali;
- opportunità di aggregazione settoriale con rilevanti potenzialità sinergiche;
- operazioni di *spin-off* o di dismissione di rami aziendali da gruppi costituiti da imprese operanti in una pluralità di settori;
- ristrutturazioni finanziarie in aziende caratterizzate da situazioni di squilibrio finanziario tali da pregiudicare il regolare rimborso del debito e non consentire gli investimenti necessari allo sviluppo dell'attività;
- interventi di investimento in imprese nel contesto di passaggi generazionali, per sostenere la continuità nello sviluppo e/o il riorientamento strategico;
- procedure concorsuali quali concordato preventivo, amministrazione straordinaria;

La strategia di investimento include operazioni di finanziamenti a imprese con modalità quali:

- finanziamenti subordinati ad alto rendimento/debito mezzanino (*high yield subordinated debt/mezzanine*), finanziamenti convertibili in azioni;

- acquisto di *non-performing loans* emessi da banche o altre istituzioni finanziarie, con garanzie reali sulle azioni e/o su cespiti patrimoniali delle società finanziate.

L'organico di Management & Capitali al 31 dicembre 2008 era composto da 9 unità di cui 3 dirigenti e 6 impiegati.

### **B.2.9 Informazioni finanziarie selezionate**

Di seguito si riportano le informazioni economico-patrimoniali di Management & Capitali relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007, nonché del resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009.

Tal informazioni sono state estratte dal:

- Bilancio di esercizio di Management & Capitali chiuso al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007;
- Resoconto intermedio di gestione di Management & Capitali al 31 marzo 2009.

*Conto Economico al 31 dicembre 2008 e 31 dicembre 2007*

**MANAGEMENT & CAPITALI S.p.A.**

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008**

(in unità di Euro)

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
10. Interessi attivi e proventi assimilati	27.558.312	22.142.531
<b>Margine di interesse</b>	<b>27.558.312</b>	<b>22.142.531</b>
40. Commissioni passive	(116.423)	(53.822)
<b>Commissioni nette</b>	<b>(116.423)</b>	<b>(53.822)</b>
60. Risultato netto dell'attività di negoziazione	792.665	-
100. Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:		
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(3.384.322)	2.738
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>24.850.232</b>	<b>22.091.447</b>
110. Rettifiche di valore nette per deterioramento di:		
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(24.428.000)	-
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	(32.152.983)	-
120. Spese amministrative:		
a) spese per il personale	(6.320.159)	(7.796.790)
b) altre spese amministrative	(5.660.744)	(4.022.473)
130. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(43.671)	(42.560)
140. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(2.830)	(1.948)
170. Altri oneri di gestione	(276.827)	(397.094)
180. Altri proventi di gestione	703.186	1.497.207
<b>Risultato della gestione operativa</b>	<b>(43.331.796)</b>	<b>11.327.789</b>
190. Utile/perdite delle partecipazioni	(47.954.374)	0
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>(91.286.170)</b>	<b>11.327.789</b>
210. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(1.866.453)	(5.450.639)
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>(93.152.623)</b>	<b>5.877.150</b>
<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>(93.152.623)</b>	<b>5.877.150</b>
Utile (Perdita) per azione	(0,2273) (*)	0,0107
Utile (Perdita) per azione, diluito	(0,1993) (*)	0,0097

(\*) Calcolate sulle azioni in circolazione senza considerare le azioni proprie

*Stato patrimoniale al 31 dicembre 2008 e 31 dicembre 2007*

**MANAGEMENT & CAPITALI S.p.A.**

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008**

(in unità di Euro)

**STATO PATRIMONIALE**

VOCI DELL'ATTIVO	al 31.12.2008	al 31.12.2007
10. Cassa e disponibilità liquide	1.433	761
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	-	6.223.068
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	169.330.090	402.999.379
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	22.630.284	89.398.962
60. Crediti	151.496.042	6.680.264
90. Partecipazioni	6.660.000	47.954.374
100. Attività materiali	138.787	171.056
110. Attività immateriali	1.607	1.222
120. Attività fiscali		
a) correnti	3.113.415	455.511
b) anticipate	-	2.498.197
140. Altre attività	2.514.121	6.513.320
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>355.885.779</b>	<b>562.896.114</b>
<b>VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>		
	al 31.12.2008	al 31.12.2007
30. Passività finanziarie di negoziazione	357.000	-
70. Passività fiscali		
a) correnti	-	4.388.739
b) differite	-	38.413
90. Altre passività	2.080.170	4.910.367
100. Trattamento di fine rapporto del personale	65.227	51.027
120. Capitale	444.122.733	551.000.000
130. Azioni proprie	(47.648.826)	-
160. Riserve		
a) Utili / (Perdite) portate a nuovo	3.538.297	(1.486.744)
b) Riserva stock options	5.857.652	3.918.756
c) Riserva costi aumento capitale sociale	(7.207.680)	(5.757.507)
d) Riserva legale	381.657	87.799
e) Riserva per acquisto azioni proprie	50.000.000	-
170. Riserve da valutazione	(2.507.828)	(131.886)
180. Utile (Perdita) d'esercizio	(93.152.623)	5.877.150
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>355.885.779</b>	<b>562.896.114</b>

## Variazioni di patrimonio netto al 31 dicembre 2008

MANAGEMENT & CAPITALI S.p.A.

Bilancio al 31 dicembre 2008

(in unità di Euro)

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

(in unità di Euro)	Esistenze 31.12.2007	Modifica saldi apertura	Esistenze 01.01.2008	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio 2008					Patrimonio netto al 31.12.2008
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto			Utile (Perdita) del periodo	
							Azioni annullate	Acquisto azioni proprie	Stock options		
<b>Capitale:</b>											
a) azioni ordinarie	545.500.000	-	545.500.000	-	-	(50.000.000)	(56.877.267)	-	-	-	438.622.733
b) altre azioni	5.500.000	-	5.500.000	-	-	-	-	-	-	-	5.500.000
<b>Sovrapprezzi di emissione</b>											
<b>Riserve:</b>											
a) di utili	(1.398.945)	-	(1.398.945)	5.318.899	-	-	-	-	-	-	3.919.954
b) altre	(1.838.751)	-	(1.838.751)	-	-	48.549.827	-	-	1.938.896	-	48.649.972
<b>Riserve da valutazione:</b>											
a) disponibili per la vendita	(131.886)	-	(131.886)	-	-	(2.375.942)	-	-	-	-	(2.507.828)
<b>Strumenti di capitale:</b>											
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	(47.648.826)	-	-	-	(47.648.826)
Utile di esercizio	5.877.150	-	5.877.150	(5.318.899)	(558.251)	-	-	-	-	(93.152.623)	(93.152.623)
<b>Patrimonio netto</b>	<b>553.507.568</b>	<b>-</b>	<b>553.507.568</b>	<b>-</b>	<b>(558.251)</b>	<b>(3.826.115)</b>	<b>(56.877.267)</b>	<b>(47.648.826)</b>	<b>1.938.896</b>	<b>(93.152.623)</b>	<b>353.383.382</b>

(in unità di Euro)	Esistenze 31.12.2006	Modifica saldi apertura	Esistenze 01.01.2007	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio 2007					Patrimonio netto al 31.12.2007
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto			Utile (Perdita) del periodo	
							Azioni annullate	Acquisto azioni proprie	Stock options		
<b>Capitale:</b>											
a) azioni ordinarie	545.500.000	-	545.500.000	-	-	-	-	-	-	-	545.500.000
b) altre azioni	5.500.000	-	5.500.000	-	-	-	-	-	-	-	5.500.000
<b>Sovrapprezzi di emissione</b>											
<b>Riserve:</b>											
a) di utili	(2.989.923)	-	(2.989.923)	1.590.978	-	-	-	-	-	-	(1.398.945)
b) altre	(3.653.480)	-	(3.653.480)	-	-	(232.902)	-	-	2.047.631	-	(1.838.751)
<b>Riserve da valutazione:</b>											
a) disponibili per la vendita	759.635	-	759.635	-	-	(891.521)	-	-	-	-	(131.886)
<b>Strumenti di capitale:</b>											
Azioni proprie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utile di esercizio	1.755.978	-	1.755.978	(1.590.978)	(165.000)	-	-	-	-	5.877.150	5.877.150
<b>Patrimonio netto</b>	<b>548.872.210</b>	<b>-</b>	<b>548.872.210</b>	<b>-</b>	<b>(165.000)</b>	<b>(1.124.423)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.047.631</b>	<b>5.877.150</b>	<b>553.507.568</b>

*Rendiconto finanziario al 31 dicembre 2008*

**MANAGEMENT & CAPITALI S.p.A.**

Bilancio al 31 dicembre 2008 (in unità di Euro)

**RENDICONTO FINANZIARIO - metodo diretto**

A. ATTIVITA' OPERATIVA	2008	2007
<b>1. Gestione</b>	<b>5.155.096</b>	<b>11.202.105</b>
Interessi attivi incassati (+)	4.688.223	774.646
Dividendi e proventi simili (+)	16.307.119	19.120.841
Commissioni passive (+/-)	(17.290)	(56.560)
Spese per il personale (-)	(6.547.551)	(3.745.165)
Altri costi (-)		
Per aumento di capitale	-	(1.868)
Per consulenze a partecipate	3.960.000	(3.960.000)
Per locazione e noleggi auto	(404.053)	(433.120)
Per prestazioni diverse	(6.450.031)	(3.936.905)
Altri ricavi	644.536	3.731.789
Imposte	(7.025.857)	(291.553)
<b>2. Liquidità generata dalla riduzione delle attività finanziarie</b>	<b>35.146.508</b>	<b>2.738</b>
Attività finanziarie disponibili per la vendita	35.146.508	2.738
<b>3. Liquidità assorbita dall' incremento delle attività finanziarie</b>	<b>(20.253.802)</b>	<b>(92.850.629)</b>
Deposito vincolato a garanzia impegni occupazionali Botto Fila	(1.631.911)	-
Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	(18.621.891)	(92.850.629)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	<b>20.047.802</b>	<b>(81.645.786)</b>
<b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata dal decremento di attività materiali</b>	<b>-</b>	<b>720</b>
attività materiali	-	720
<b>2. Liquidità assorbita dall' incremento di partecipazioni</b>	<b>(7.031.618)</b>	<b>(43.103)</b>
partecipazioni	(7.017.000)	-
attività materiali	(11.403)	(41.448)
attività immateriali	(3.215)	(1.655)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	<b>(7.031.618)</b>	<b>(42.383)</b>
<b>C. ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
Riduzione di capitale sociale	(56.878.778)	-
Emissione/ acquisti di azioni proprie	(47.648.826)	-
Finanziamenti erogati	(5.245.760)	-
Distribuzione dividendi e altre finalità	(558.250)	(165.000)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento	<b>(110.331.614)</b>	<b>(165.000)</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>	<b>(97.315.430)</b>	<b>(81.853.169)</b>
<b>RICONCILIAZIONE</b>		
<i>Voci di bilancio</i>		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio (inclusi i crediti verso banche)	410.899.026	492.752.195
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(97.315.430)	(81.853.169)
<b>Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio</b>	<b>313.583.596</b>	<b>410.899.026</b>

*Conto Economico al 31 marzo 2009 e al 31 marzo 2008*

**MANAGEMENT & CAPITALI S.p.A.**

**Schema di conto economico del primo trimestre 2009**

(in unità di Euro)

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>1° trimestre 2009</b>	<b>1° trimestre 2008</b>
10. Interessi attivi e proventi assimilati	3.570.296	8.235.293
<b>Margine di interesse</b>	<b>3.570.296</b>	<b>8.235.293</b>
40. Commissioni	1.205	(1.203)
<b>Commissioni nette</b>	<b>1.205</b>	<b>(1.203)</b>
60. Risultato netto di attività di negoziazione	-	4.836.791
100. Utili (perdite) da cessione o riacquisto di:		
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(6.322.873)	-
<b>Margine di intermediazione</b>	<b>(2.751.372)</b>	<b>13.070.881</b>
120. Spese amministrative	(1.200.507)	(3.641.990)
130. Rettifiche di valore nette su attività materiali	(9.650)	(10.356)
140. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(500)	(341)
170. Altri oneri di gestione	(33.349)	(39.062)
180. Altri proventi di gestione	50.061	182.476
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al lordo delle imposte</b>	<b>(3.945.317)</b>	<b>9.561.608</b>
210. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	-	(3.290.027)
<b>Utile (Perdita) dell'attività corrente al netto delle imposte</b>	<b>(3.945.317)</b>	<b>6.271.581</b>
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>	<b>(3.945.317)</b>	<b>6.271.581</b>
Utile (Perdita) per azione	(0,0096) (*)	0,0114
Utile (Perdita) per azione, diluito	(0,0084) (*)	0,0103

(\*) Calcolate sulle azioni in circolazione senza considerare le azioni proprie

## Stato patrimoniale al 31 marzo 2009 e 31 dicembre 2008

### MANAGEMENT & CAPITALI S.p.A.

#### Schema di stato patrimoniale al 31 marzo 2009

(in unità di Euro)

#### STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVO</b>	<b>al 31.03.2009</b>	<b>al 31.12.2008</b>
10. Cassa e disponibilità liquide	447	1.433
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	148.462.365	169.330.090
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	19.099.150	22.630.284
60. Crediti	171.848.245	151.496.042
90. Partecipazioni	6.660.000	6.660.000
100. Attività materiali	129.687	138.787
110. Attività immateriali	1.888	1.607
120. Attività fiscali	3.747.924	3.113.415
140. Altre attività	2.507.891	2.514.121
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>352.457.597</b>	<b>355.885.779</b>

<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>al 31.03.2009</b>	<b>al 31.12.2008</b>
30. Passività finanziarie di negoziazione	357.000	357.000
90. Altre passività	1.161.723	2.080.170
100. Trattamento di fine rapporto del personale	40.701	65.227
120. Capitale	444.122.733	444.122.733
130. Azioni proprie	(47.648.826)	(47.648.826)
160. Riserve	(40.431.257)	52.569.926
170. Riserve da valutazione	(1.199.160)	(2.507.828)
180. Utile (Perdita) del periodo/esercizio	(3.945.317)	(93.152.623)
<b>Totale del passivo e del patrimonio netto</b>	<b>352.457.597</b>	<b>355.885.779</b>

#### B.2.10 Andamento recente e prospettive

Dalla chiusura dell'esercizio sociale 2008 sono intervenuti i seguenti eventi di natura ed entità significativa:

- nel mese di gennaio 2009, Management & Capitali ha completato la vendita delle residue n. 31 milioni di azioni Tiscali S.p.A. detenute in portafoglio al 31 dicembre 2008, consuntivando una minusvalenza di € 6,3 milioni circa rispetto alla valutazione di bilancio al 31 dicembre 2008, che, nel rispetto dei principi contabili di riferimento, viene contabilizzata nell'esercizio 2009;
- nel mese di febbraio 2009, la controllata Comital ha presentato alle banche creditrici un piano di ristrutturazione del proprio debito finanziario consolidato;
- il 30 aprile 2009, gli azionisti e i creditori finanziari di Treofan Germany GmbH & Co. hanno condiviso i termini e firmato il *term-sheet* di un progetto di ristrutturazione finanziaria della società. L'accordo tra la maggioranza degli azionisti, dei *senior creditor* e degli obbligazionisti rappresentanti il 91% del valore nominale delle obbligazioni emesse (tra i quali Management & Capitali con il 45,6%) ha determinato le condizioni di un'operazione di ristrutturazione finanziaria, il cui perfezionamento è subordinato all'adesione del 95% del valore nominale delle obbligazioni, costituita (i) dalla conversione delle obbligazioni nella maggioranza del capitale sociale, (ii) dalla proroga della scadenza dell'attuale linea di credito e (iii) da un aumento del capitale sociale. Secondo quanto risulta dal comunicato stampa pubblicato da Management & Capitali in data 3 luglio 2009, Management & Capitali ha sottoscritto gli accordi definitivi per

la ristrutturazione del gruppo Treofan, che prevede (a) la conversione da parte degli obbligazionisti di € 170 milioni di *second lien notes* nel 72% circa del capitale di Treofan, (b) l'estensione della scadenza del debito *senior* e (c) un aumento di capitale di € 10 milioni. All'esito della conversione delle proprie obbligazioni e della sottoscrizione del 40% dell'aumento di capitale, Management & Capitali deterrà circa il 47% del capitale di Treofan. Sempre secondo quanto comunicato da Treofan, l'esecuzione dell'accordo sopra descritto è soggetta ad alcune clausole sospensive;

- in data 9 giugno 2009, l'assemblea straordinaria di Management & Capitali ha deliberato: (a) di ripianare le perdite portate a nuovo (pari a € 89.614.325,35) mediante, *inter alia*, la riduzione del capitale sociale per € 89.232.668,35; (b) di ridurre volontariamente il capitale sociale per ulteriori € 254.067.747,18 mediante distribuzione, alle n. 409.786.689 azioni detenute da soggetti terzi diversi dalla società, dell'importo unitario di € 0,62 per azione; e (c) di ulteriormente ridurre volontariamente il capitale sociale per € 20.822.317,47 mediante appostazione di un corrispondente importo in una riserva da denominarsi "Riserva da riduzione del capitale sociale". Per effetto dell'esecuzione di tutte le delibere sopra menzionate, il capitale sociale di Management & Capitali si ridurrà a complessivi € 80.000.000,00 (senza che il numero delle azioni in circolazione subisca alcuna variazione). La menzionata delibera è stata iscritta presso il Registro delle Imprese di Torino in data 26 giugno 2009. L'assemblea straordinaria degli azionisti non ha invece accolto la proposta di conferire delega al Consiglio di Amministrazione della società per aumentare il capitale sociale fino a massimi € 200 milioni e per emettere obbligazioni convertibili per un ammontare massimo di € 100 milioni.

Secondo quanto risulta dal Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009, *“la proposta di distribuzione del Consiglio di Amministrazione [approvata dall'assemblea straordinaria del 9 giugno 2009, Ndr] del capitale discende dalla considerazione che nell'immediato futuro Management & Capitali non ravvisi opportunità di investimenti tali da giustificare il mantenimento delle ingenti risorse finanziarie, anche in considerazione della scarsa visibilità connessa alla grave crisi strutturale in cui versa il sistema economico e finanziario. I rischi e le incertezze accentuati dall'attuale contesto recessivo, relativi alla possibile evoluzione della gestione della società controllate, non sono tuttavia tali da intaccare la complessiva solidità patrimoniale e finanziaria della società anche considerando gli effetti della proposta di riduzione del capitale sociale”*.

### B.3 Intermediari

L'intermediario incaricato dall'Offerente per il coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta, tramite sottoscrizione e consegna dell'apposita scheda di adesione (la **“Scheda di Adesione”**), è Equita SIM S.p.A., con sede legale a Milano, Via Turati n. 9 (l'**“Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni”**).

I seguenti intermediari (gli **“Intermediari Incaricati”**) sono stati incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta (come meglio descritto nel successivo Paragrafo C.4 del presente Documento di Offerta).

- EQUITA SIM S.p.A.;
- BANCA AKROS S.p.A. - Gruppo Bipiemme Banca Popolare di Milano;
- BANCA IMI S.p.A. – Gruppo INTESA SANPAOLO;
- BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A.;
- BNP PARIBAS Securities Services - Succursale di Milano;
- CENTROSIM S.p.A..

Le Schede di Adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di altri intermediari autorizzati ai sensi della vigente normativa (*i.e.*, banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento e agenti di cambio – congiuntamente, gli **“Intermediari Depositari”**), come meglio specificato nel successivo Paragrafo C.4 del presente Documento di Offerta. Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le Schede di Adesione, terranno in deposito le

Azioni portate in adesione all'Offerta (come meglio precisato nel successivo Paragrafo C.4 del presente Documento di Offerta), verificheranno la regolarità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni e ai termini dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo (secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F del presente Documento di Offerta).

Alla Data di Pagamento, gli Intermediari Incaricati trasferiranno le Azioni portate in adesione all'Offerta (subordinatamente al verificarsi delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta o, in caso di mancato avveramento della condizione di cui al Paragrafo A.2, punto (ii), del presente Documento di Offerta, all'avvenuta rinuncia da parte dell'Offerente), su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

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

### **C.1 Categorie e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta**

L'Offerta ha per oggetto (i) massime n. 468.659.596 azioni ordinarie nonché (ii) massime n. 5.500.000 azioni privilegiate emesse dall'Emittente, prive di valore nominale, che rappresentano il 100% del capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente, incluse le azioni ordinarie proprie possedute dall'Emittente che, sulla base di quanto risulta dal Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009 dell'Emittente, ammontano a n. 64.372.907 azioni e rappresentano il 13,576% dell'intero capitale sociale dell'Emittente.

Il numero complessivo di Azioni oggetto della presente Offerta potrebbe variare in aumento qualora, in attuazione dei Piani di Stock Option realizzati dall'Emittente, siano, in tutto o in parte, esercitati i diritti di opzione dai rispettivi beneficiari entro il termine del Periodo di Adesione (cfr. Paragrafo B.2.4 del presente Documento di Offerta). In tale ipotesi, l'Offerta avrà per oggetto anche le azioni rivenienti dall'esercizio delle *stock option* che saranno portate in adesione all'Offerta, fino alle ulteriori massime n. 57.496.000 azioni ordinarie di nuova emissione dell'Emittente (assumendo l'integrale esercizio di tutti i diritti di opzione esercitabili sulla base dei Piani di Stock Option), e, dunque, complessive massime n. 526.155.596 azioni ordinarie e massime n. 5.500.000 azioni privilegiate dell'Emittente. A tal fine, si precisa che le azioni emesse a seguito dell'esercizio di tali opzioni ai sensi dei Piani di Stock Option saranno accettate in adesione e acquistate dall'Offerente (ai termini e alle condizioni di cui al presente Documento di Offerta) solo ove sottoscritte e liberate entro il termine del Periodo di Adesione e in tempo utile per apportarle in adesione all'Offerta, secondo le modalità indicate nel successivo Paragrafo C.4 del presente Documento di Offerta.

Il numero di Azioni oggetto della presente Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione, l'Offerente dovesse acquistare azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nel rispetto di quanto disposto dagli articoli 41, comma 2, lett. b) e 44, comma 9, del Regolamento Emittenti. Rimane inteso che, durante il Periodo di Adesione, l'Offerente potrà acquistare Azioni al di fuori dall'Offerta solo ad un prezzo non superiore a € 0,09 per azione (ovvero, per gli acquisti di Azioni al di fuori dall'Offerta effettuati in data anteriore alla distribuzione della somma di € 0,62 per azione deliberata dall'Emittente in data 9 giugno 2009, a prezzi non superiori a € 0,71 per azione).

Le Azioni apportate in adesione all'Offerta dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali e dovranno essere interamente liberate e liberamente trasferibili all'Offerente. L'Offerente prende atto che, ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale dell'Emittente, il trasferimento delle Azioni Privilegiate a favore dell'Offerente potrebbe provocarne l'automatica conversione in azioni ordinarie, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione al momento della conversione.

### **C.2 Percentuale rappresentata dalle Azioni oggetto dell'Offerta rispetto all'intero capitale sociale dell'Emittente nonché al capitale sociale rappresentato da azioni della medesima categoria**

Le Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta rappresentano il 100% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie, sottoscritto e versato alla data del Documento di Offerta, nonché il 98,84% dell'intero capitale sociale. A tal fine, si ricorda che l'Offerta ha inoltre per oggetto la totalità delle azioni ordinarie sottoscrivibili entro il termine del Periodo di Adesione (e in tempo utile per aderire all'Offerta) in attuazione dei Piani di Stock Option realizzati dall'Emittente (cfr. Paragrafo C.1 del presente Documento di Offerta).

Le Azioni Privilegiate oggetto dell'Offerta rappresentano il 100% del capitale sociale rappresentato da azioni privilegiate, sottoscritto e versato alla data del Documento di Offerta, nonché l'1,16% dell'intero capitale sociale.

Sulla base di quanto risulta dal Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009 dell'Emittente, l'Offerente è titolare di n. 64.372.907 azioni ordinarie proprie, rappresentative del 13,576% dell'intero capitale sociale dell'Emittente.

Come risulta dal bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2008 e dal Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* o altri strumenti finanziari che attribuiscono diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti nelle assemblee ordinarie o straordinarie, né – fatta eccezione per i diritti di opzione assegnati in attuazione dei Piani di Stock Option in essere (cfr. precedente Paragrafo B.2.4 del presente Documento di Offerta) – ha emesso altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni dell'Emittente o più semplicemente diritti di voto anche limitati.

### **C.3 Autorizzazioni**

Ai sensi e per gli effetti degli articoli 5 e 16 della Legge 10 ottobre 1990 n. 287, la presente Offerta è stata preventivamente comunicata all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato in data 14 luglio 2009.

In data 22 luglio 2009, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha deliberato di non avviare l'istruttoria di cui all'articolo 16, comma 4, della Legge n. 287/1990 in relazione all'operazione oggetto della presente Offerta.

### **C.4 Modalità e termini per l'adesione all'Offerta e per il deposito delle Azioni**

#### **C.4.1 Periodo di adesione all'Offerta**

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8.30 del giorno 10 agosto 2009 e terminerà alle ore 17.30 del giorno 15 settembre 2009 (estremi inclusi), salvo proroga dell'Offerta della quale l'Offerente darà comunicazione ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun giorno di mercato aperto compreso nel Periodo di Adesione, tra le ore 8.30 e le ore 17.30.

#### **C.4.2 Modalità di adesione all'Offerta**

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali e dovranno essere interamente liberate e liberamente trasferibili all'Offerente. L'Offerente prende atto che, ai sensi dell'articolo 5 dello statuto sociale dell'Emittente, il trasferimento delle Azioni Privilegiate a favore dell'Offerente potrebbe provocarne l'automatica conversione in azioni ordinarie, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione al momento della conversione.

Le adesioni all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, salva la possibilità di revoca prevista dall'articolo 44, comma 8, del Regolamento Emittenti in caso di pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio. Con riferimento all'Offerta MIMOSE, si segnala che eventuali rilanci da parte di MI.MO.SE S.p.A. dovranno essere effettuati entro cinque giorni di borsa aperta dalla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta, mediante pubblicazione di un avviso contenente la natura e l'entità del rilancio e l'avvenuto rilascio delle garanzie integrative di esatto adempimento.

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (*e.g.*, il diritto di opzione e il diritto ai dividendi, ivi incluso il diritto a percepire la somma di € 0,62 per azione la cui distribuzione è stata deliberata dall'Emittente nell'assemblea straordinaria del 9 giugno 2009) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni portate in adesione, le quali, fermo restando l'irrevocabilità delle adesioni ai sensi di quanto sopra specificato, resteranno nella titolarità degli stessi aderenti.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire mediante (i) consegna di un'apposita Scheda di Adesione, debitamente compilata in ogni sua parte e sottoscritta, e (ii) contestuale deposito delle Azioni apportate in adesione all'Offerta presso un Intermediario Incaricato (cfr. Paragrafo B.3 del presente Documento di Offerta). Gli azionisti che hanno la disponibilità delle Azioni e che intendono aderire all'Offerta potranno consegnare la Scheda di Adesione e depositare i relativi titoli anche presso gli Intermediari Depositari (i.e., banche, società di intermediazione mobiliare, imprese di investimento e agenti di cambio, come meglio descritto nel Paragrafo B.3 del presente Documento di Offerta) a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso un Intermediario Incaricato entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione. Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatarî, dovranno controfirmare la Scheda di Adesione. Resta ad esclusivo carico degli azionisti aderenti all'Offerta il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e non depositino le relative Azioni presso un Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

Stante il regime di dematerializzazione a cui sono sottoposte le Azioni, ai fini del presente Paragrafo il deposito delle Azioni si considererà effettuato anche nel caso in cui i titolari delle Azioni conferiscano agli intermediari presso i quali sono depositati i titoli di loro proprietà istruzioni idonee a trasferire all'Offerente le Azioni stesse ai sensi del presente Paragrafo.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, varrà anche (in considerazione del regime di dematerializzazione a cui sono soggette le Azioni) quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare delle Azioni al relativo Intermediario Incaricato o Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati ai fini dell'Offerta, a favore dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni.

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

I possessori di Azioni non dematerializzate che intendono aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati a un intermediario autorizzato aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. per la contestuale dematerializzazione, con accreditamento in un conto titoli intestato al titolare acceso presso l'intermediario.

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

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'Adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'aderente all'Offerta e da questi aperto presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.. In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

## **C.5 Comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'Offerta**

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

Per tutta la durata dell'Offerta, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni comunicherà giornalmente a Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle Azioni depositate nella giornata, alle Azioni complessivamente depositate, nonché alla percentuale di queste ultime rispetto alle Azioni oggetto dell'Offerta. Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei suddetti dati mediante apposito avviso.

Qualora, entro la Data di Pagamento, l'Offerente acquisti ulteriori Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione al mercato e alla CONSOB, ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. b), del Regolamento Emittenti.

### **C.5.2 Informazioni al pubblico sull'avveramento delle condizioni di efficacia dell'Offerta e sui risultati dell'Offerta**

L'Offerente darà notizia dell'avveramento o del mancato avveramento di ciascuna delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta – nonché, in caso di mancato avveramento della Condizione di Efficacia di cui al Paragrafo A.2, punto (ii), del presente Documento di Offerta, dell'eventuale esercizio della facoltà di rinuncia alla medesima – mediante comunicato trasmesso a CONSOB, a Borsa Italiana e ad almeno due agenzie di stampa non appena l'Offerente abbia avuto notizia del verificarsi o del mancato verificarsi di tali condizioni e, comunque, non oltre le ore 7.59 del giorno antecedente la Data di Pagamento (il “**Comunicato sulle Condizioni di Efficacia dell'Offerta**”). Inoltre, l'Offerente inserirà apposita dichiarazione in merito all'avveramento di ciascuna delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta ovvero, in caso di mancato avveramento, in merito all'eventuale esercizio della facoltà di rinuncia alla condizione di cui al Paragrafo A.2, punto (ii), del presente Documento di Offerta, nell'Avviso sui Risultati dell'Offerta.

I risultati definitivi dell'Offerta e il Rapporto di Scambio definitivo saranno pubblicati, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 5, del Regolamento Emittenti, mediante pubblicazione di un avviso su almeno un quotidiano a diffusione nazionale, entro il giorno di calendario antecedente la Data di Pagamento (l'“**Avviso sui Risultati dell'Offerta**”).

L'Avviso sui Risultati dell'Offerta conterrà le indicazioni necessarie sulla conclusione dell'Offerta (ivi compreso il Rapporto di Scambio definitivo) e sull'esercizio delle facoltà previste nel presente Documento di Offerta (quali l'avveramento delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta o, in caso di mancato avveramento della condizione di cui al Paragrafo A.2, punto (ii), del presente Documento di Offerta, l'eventuale rinuncia alle stesse), nonché la sussistenza dei presupposti di legge per il sorgere dell'obbligo di acquisto disciplinato dall'articolo 108, comma 2, del TUF e/o per l'adempimento dell'obbligo di acquisto disciplinato dall'articolo 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto *ex* articolo 111 del TUF.

### **C.6 Mercato sul quale è promossa l'Offerta**

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni Ordinarie sono quotate esclusivamente sul Mercato Telematico degli Investment Vehicles (MIV) (mentre le Azioni Privilegiate non sono negoziate in alcun mercato regolamentato), ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni Ordinarie e di Azioni Privilegiate dell'Emittente.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Stato in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (gli “**Altri Paesi**”), né utilizzando strumenti 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 Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Copia del presente Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio internazionale) negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi.

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

Il presente Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Stati o degli Altri Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

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

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

**D.1 Numero e categoria di strumenti finanziari emessi dall'Emittente e posseduti dall'Offerente, con specificazione del titolo del possesso e della titolarità del diritto di voto**

Alla data del presente Documento di Offerta, né l'Offerente né i Consiglieri di Amministrazione dell'Offerente signori Giovanni Tamburi e Alessandra Gritti detengono alcuna azione dell'Emittente.

**D.2 Esistenza di contratti di riporto, diritti di usufrutto o di pegno o impegni di altra natura stipulati o concessi dai menzionati soggetti su strumenti finanziari dell'Emittente**

L'Offerente non ha stipulato, né direttamente né indirettamente tramite società controllate, contratti di riporto o contratti costitutivi di diritti di usufrutto o pegno aventi ad oggetto le azioni dell'Emittente, né ha contratto ulteriori impegni (quali, a titolo meramente esemplificativo, contratti a termine) relativi alle azioni dell'Emittente, neppure a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona.

## 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 dell'Offerta è stato determinato in modo autonomo dall'Offerente e senza avvalersi del supporto di perizie ed analisi redatte da soggetti terzi in quanto, come noto, l'Offerente ha, al proprio interno, la divisione Tamburi & Associati che è uno dei principali operatori italiani nell'*advisory* finanziario. Nella determinazione del Corrispettivo l'Offerente ha tenuto in considerazione il carattere fortemente migliorativo dello stesso rispetto al corrispettivo proposto nell'Offerta MIMOSE. L'offerta di azioni Tamburi Investment Partners S.p.A., quale porzione del Corrispettivo globale offerto, si inquadra nel progetto di coinvolgimento degli attuali azionisti di Management & Capitali anche a livello di T.I.P., in modo tale da consentire loro un'ulteriore diversificazione nonché la possibilità di partecipare sia alle prospettive di T.I.P. sia – seppur indirettamente – a quelle di Management & Capitali.

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un Corrispettivo complessivo composto da:

- una componente da versarsi in denaro pari a € 0,09 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (comunque superiore al corrispettivo proposto nell'Offerta MIMOSE), quale Corrispettivo in Denaro; nonché da
- una componente in azioni Tamburi Investment Partners S.p.A., quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., quale Corrispettivo in Titoli.

Il Corrispettivo in Titoli sarà determinato (al termine del Periodo di Adesione) sulla base di un Rapporto di Scambio che varierà in funzione (i) dell'adesione o meno all'Offerta da parte dell'Emittente relativamente alle azioni proprie detenute in portafoglio (che, a quanto risulta dal Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009, ammontano a n. 64.372.907) nonché (ii) dell'adesione o meno all'Offerta da parte dei titolari di *stock option* con le azioni eventualmente emesse in attuazione dei Piani di Stock Option realizzati dall'Emittente (cfr. Paragrafo B.2.4 del presente Documento di Offerta) che siano state sottoscritte e liberate durante il Periodo di Adesione (*stock option* che, a quanto risulta dal Bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2008, attribuiscono il diritto di sottoscrivere massime n. 57.496.000 nuove azioni Management & Capitali).

In particolare, il Rapporto di Scambio sarà calcolato come il risultato della frazione che avrà:

- (i) al numeratore la somma (a) di tutte le n. 409.786.689 azioni Management & Capitali già emesse e possedute da azionisti terzi diversi dall'Emittente, (b) delle azioni proprie detenute dall'Emittente portate in adesione all'Offerta e (c) delle azioni Management & Capitali emesse e liberate in attuazione dei Piani di Stock Option e portate in adesione all'Offerta; e
- (ii) al denominatore le massime n. 4.199.922 azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. messe a disposizione dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta;

arrotondando, per eccesso, il risultato di tale frazione all'unità superiore in caso di numero con decimali.

Per effetto delle descritte modalità di composizione e funzionamento, il Rapporto di Scambio potrà variare nell'ambito di un intervallo compreso tra 127 e 98. A titolo esemplificativo (al solo fine di consentire di apprezzare il funzionamento e gli effetti del Rapporto di Scambio proposto) si precisa che:

- (a) assumendo l'adesione all'Offerta anche da parte dell'Emittente con la totalità delle n. 64.372.907 azioni proprie nonché l'adesione all'Offerta da parte dei titolari di *stock option* per la totalità delle n. 57.496.000 emittende azioni Management & Capitali, l'Offerente riconoscerà a ciascun aderente, per ogni n. **127** Azioni portate in adesione all'Offerta, un corrispettivo suddiviso come segue:

- **€ 11,43** in contanti (equivalenti a **€ 0,09 per ciascuna Azione** portata in adesione), quale Corrispettivo in Denaro; oltre a
  - **n. 1 azione ordinaria Tamburi Investment Partners S.p.A.** quotata sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana, godimento regolare, del valore nominale di € 0,52, quale Corrispettivo in Titoli;
- (b) assumendo, all'opposto, che l'Emittente non apporti all'Offerta nessuna delle n. 64.372.907 azioni proprie detenute nonché la mancata adesione all'Offerta da parte di tutti i titolari di *stock option* per la totalità delle n. 57.496.000 emittende azioni Management & Capitali, l'Offerente riconoscerà a ciascun aderente, per ogni n. **98** Azioni portate in adesione, un corrispettivo suddiviso come segue:
- **€ 8,82** in contanti (equivalenti a **€ 0,09 per ciascuna Azione** portata in adesione), quale Corrispettivo in Denaro; oltre a
  - **n. 1 azione ordinaria Tamburi Investment Partners S.p.A.** quotata sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana, godimento regolare, del valore nominale di € 0,52, quale Corrispettivo in Titoli.

Proseguendo nell'esemplificazione di cui sopra, si evidenzia che:

1. sulla base del prezzo di borsa delle azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. offerte in scambio alla data del 9 luglio 2009 (data in cui la presente Offerta è stata comunicata al mercato *ex* articolo 102, comma 1, del TUF), pari a € 1,226 per azione:
  - applicando un Rapporto di Scambio di 1 azione Tamburi Investment Partners S.p.A. ogni **127** Azioni, il Corrispettivo comporta una valutazione teorica delle Azioni dell'Emittente pari a **€ 0,0997 per Azione**, rappresentando un **premio del 24,625% rispetto al corrispettivo offerto nell'Offerta MIMOSE** (pari a € 0,08);
  - applicando un rapporto di scambio di 1 azione Tamburi Investment Partners S.p.A. ogni **98** Azioni, il Corrispettivo comporta una valutazione teorica delle Azioni dell'Emittente pari a **€ 0,1025 per Azione**, rappresentando un **premio del 28,125% rispetto al corrispettivo offerto nell'Offerta MIMOSE** (pari a € 0,08);
2. sulla base della media ponderata delle quotazioni registrate dalle azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. offerte in scambio nell'ultimo mese precedente la data del 9 luglio 2009, estremo incluso, (data in cui la presente Offerta è stata comunicata al mercato *ex* articolo 102, comma 1, del TUF), pari a € 1,204 per azione:
  - applicando un Rapporto di Scambio di 1 azione Tamburi Investment Partners S.p.A. ogni **127** Azioni, il Corrispettivo comporta una valutazione teorica delle Azioni dell'Emittente pari a **€ 0,0995 per Azione**, rappresentando un **premio del 24,375% rispetto al corrispettivo offerto nell'Offerta MIMOSE** (pari a € 0,08);
  - applicando un Rapporto di Scambio di 1 azione Tamburi Investment Partners S.p.A. ogni **98** Azioni, il Corrispettivo comporta una valutazione teorica delle Azioni dell'Emittente pari a **€ 0,1023 per Azione**, rappresentando un **premio del 27,875% rispetto al corrispettivo offerto nell'Offerta MIMOSE** (pari a € 0,08).

Non essendo possibile effettuare previsioni circa l'andamento futuro dei corsi di borsa delle azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. offerte in scambio, l'Offerente segnala che i valori del Corrispettivo sopra menzionati nel presente Paragrafo E.1 costituiscono stime basate sulle quotazioni registrate dalle menzionate azioni nel recente passato.

L'Offerente renderà noto il valore finale del Rapporto di Scambio nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta nonché nell'Avviso sui Risultati dell'Offerta (cfr. Paragrafo C.5.2 del presente Documento di Offerta).

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per le Azioni portate in adesione all'Offerta è da intendersi riferito al valore delle Azioni quale risulterà *post* esecuzione della delibera dell'assemblea straordinaria dell'Emittente del 9 giugno 2009 che ha deliberato, *inter alia*, di ridurre il capitale sociale dell'Emittente e, a tal fine, di distribuire, alle n. 409.786.689 azioni detenute da soggetti terzi diversi dall'Emittente stesso, l'importo di € 0,62 per ciascuna azione. L'Emittente, in un comunicato stampa diffuso in data 7 luglio 2009, ha dichiarato che: *“Il Consiglio di Amministrazione, sul presupposto (i) dell'inesistenza di creditori della Società all'iscrizione della delibera assembleare relativa alla distribuzione di capitale sociale nel registro delle imprese (avvenuta il 26 giugno scorso), come risulterà dalla situazione semestrale della Società e (ii) della conseguente insussistenza dei presupposti per l'applicazione dei termini di opposizione dei creditori previsti dall'art. 2445 cod. civ., ha deliberato di eseguire la riduzione del capitale sociale, da attuarsi tramite distribuzione di Euro 0,62 per azione, anticipatamente rispetto alla decorrenza dei 90 giorni previsti dalla normativa e, più precisamente, in data non anteriore all'approvazione della situazione semestrale di M&C e non successiva al quindicesimo giorno di calendario dalla predetta approvazione.”* Sulla base del comunicato stampa dell'Emittente emesso in data 15 luglio 2009, il Consiglio di Amministrazione per l'approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009 risulta essere stato convocato per la data del 4 agosto 2009.

Ipotizzando una valorizzazione delle azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. offerte in scambio pari al loro prezzo di borsa alla data del 9 luglio 2009 (*i.e.*, € 1,226), il Corrispettivo riconosciuto (che tiene conto della distribuzione dell'importo di € 0,62 per azione deliberata dall'assemblea straordinaria dell'Emittente in data 9 giugno 2009) viene stimato come pari ad € 0,0997 per Azione (in caso di Rapporto di Scambio pari a 127) o € 0,1025 per Azione (in caso di Rapporto di Scambio pari a 98) ed equivale ad un valore *ante* distribuzione, rispettivamente pari ad € 0,7197 ed € 0,7225 per Azione, pertanto superiore al:

- prezzo ufficiale delle azioni Management & Capitali al termine della giornata di Borsa dell'8 luglio 2009 (giorno antecedente la data dell'annuncio dell'operazione) pari ad € 0,700;
- prezzo medio ponderato di € 0,699 dell'ultimo mese;
- prezzo medio ponderato di € 0,667 degli ultimi tre mesi;
- prezzo medio ponderato di € 0,596 degli ultimi sei mesi;
- prezzo medio ponderato di € 0,609 degli ultimi dodici mesi.

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente risulta essere inferiore:

- all'importo del patrimonio netto contabile per azione in circolazione al 31 dicembre 2008 (pari a € 0,0862);
- all'importo del patrimonio netto contabile per azione in circolazione al 31 marzo 2009 (che era pari a € 0,0856).

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese o commissioni che resteranno a carico dell'Offerente. L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta.

Per il caso in cui, per effetto di quanto previsto al presente Paragrafo E.1, spettasse al soggetto aderente all'Offerta un numero non intero di azioni Tamburi Investment Partners S.p.A., si rinvia a quanto specificato nel Paragrafo F.2 del presente Documento di Offerta.

## E.2 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori relativi all'Emittente

La tabella di seguito riportata presenta una sintesi dei principali indicatori (per Azione) relativamente alle principali voci economico patrimoniali di Management & Capitali, con riferimento alla situazione al 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2007. Data la natura dell'attività di Management & Capitali, si ritiene non significativo mostrare i medesimi indicatori su base consolidata.

<b>Principali indicatori Management &amp; Capitali S.p.A. (su base 2008 e 2007)</b>		
milioni di euro	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007
<b>Totale azioni in circolazione</b>	<b>409.786.689</b>	<b>551.000.000</b>
Patrimonio netto	353,4	553,5
<i>per azione M&amp;C</i>	<i>0,862</i>	<i>1,005</i>
Risultato economico ordinario <sup>(1)</sup>	13,2	11,3
<i>per azione M&amp;C</i>	<i>0,032</i>	<i>0,021</i>
Risultato netto dell'esercizio	(93,2)	5,9
<i>per azione M&amp;C</i>	<i>(0,227)</i>	<i>0,011</i>
Dividendo per azione M&C	-	-
Cash flow <sup>(2)</sup>	(97,3)	(81,9)
<i>per azione M&amp;C</i>	<i>(0,237)</i>	<i>(0,149)</i>

<sup>(1)</sup> Pari all'"Utile/perdita dell'attività corrente al lordo delle imposte" rettificato per tenere conto delle componenti straordinarie ("Rettifiche di valore nette per deterioramento di attività finanziarie, b + c" + "Utile/perdite delle partecipazioni"). Data la natura dell'attività non è stato considerato l'aspetto fiscale.

<sup>(2)</sup> Indicatore ritenuto non significativo data la natura dell'attività caratteristica. Calcolato assumendo come valore la liquidità generata/(assorbita) nell'esercizio quale risultante dal rendiconto finanziario.

Si evidenzia che tali indicatori hanno subito l'effetto dell'esercizio del diritto di recesso nel 2008 e non sono confrontabili con la situazione che si verificherà successivamente alla distribuzione di € 0,62 per azione deliberata da Management & Capitali nell'assemblea straordinaria del 9 giugno 2009.

Relativamente al Corrispettivo riconosciuto dall'Offerente in funzione delle diverse ipotesi di adesione all'Offerta da parte di Management & Capitali e/o da parte dei titolari di *stock option*, la tabella che segue riporta i moltiplicatori Prezzo/Patrimonio netto, Prezzo/Risultato netto e Prezzo/Cash Flow per azione relativi all'Emittente per gli esercizi 2008 e 2007.

euro	2008		2007	
<b>Corrispettivo riconosciuto dall'Offerente</b>	<b>0,0997</b>	<b>0,1025</b>	<b>0,0997</b>	<b>0,1025</b>
Prezzo/Patrimonio netto per azione	0,116 x	0,119 x	0,099 x	0,102 x
Prezzo/Risultato netto per azione	neg.	neg.	9,064 x	9,318 x
Prezzo/Cash Flow per azione	neg.	neg.	neg.	neg.

A giudizio dell'Offerente non è possibile individuare società quotate comparabili a Management & Capitali per natura, oggetto, mercato di riferimento ed attività svolta: non si è provveduto pertanto ad un raffronto degli indicatori sopra indicati con gli analoghi dati medi per gli esercizi 2008 e 2007 riconducibili ad operatori comparabili.

## E.3 Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni delle Azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti l'annuncio dell'Offerta

Di seguito si riporta la media aritmetica ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali delle azioni Management & Capitali nel corso degli ultimi 12 mesi solari di contrattazione antecedenti l'8 luglio

2009 incluso (giorno di borsa antecedente l'annuncio dell'Offerta tramite diffusione al mercato del comunicato *ex* articolo 102, comma 1, TUF).

Anno	Mese	Quotazione media mensile ponderata (€)
2008	Luglio	0,678
	Agosto	0,737
	Settembre	0,693
	Ottobre	0,502
	Novembre	0,506
	Dicembre	0,463
2009	Gennaio	0,433
	Febbraio	0,410
	Marzo	0,443
	Aprile	0,611
	Maggio	0,659
	Giugno	0,696
	1 - 8 Luglio	0,699

*Fonte prezzi e volumi: Bloomberg*

Si evidenzia che i valori di quotazione media rappresentati nella tabella precedente si riferiscono a periodi antecedenti la distribuzione di € 0,62 per azione deliberata da Management & Capitali nell'assemblea straordinaria del 9 giugno 2009, il cui effetto, pertanto, non trova evidenza nelle medie segnalate.

Si evidenzia inoltre che, nel periodo agosto 2008 – settembre 2008, le quotazioni del titolo evidenziate in precedenza sono state influenzate dalla procedura di recesso descritta nel successivo Paragrafo E.4 del presente Documento di Offerta.

#### **E.4 Indicazione dei valori attribuiti alle Azioni dell'Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio o nell'esercizio in corso**

Per effetto delle deliberazioni adottate dall'assemblea straordinaria degli azionisti di Management & Capitali in data 15 maggio 2008, è stato riconosciuto ai soci il diritto di recedere dalla società, ai sensi di quanto previsto nell'articolo 2437, comma 1, lett. g) cod. civ.. Il diritto di recesso è sorto a seguito della modifica delle disposizioni statutarie che disciplinavano l'espressione del diritto di voto in relazione alla nomina degli organi sociali, approvata nella medesima data del 15 maggio 2008 dall'assemblea straordinaria nell'ambito dell'adozione del sistema di gestione e controllo tradizionale.

Il valore di liquidazione che era stato riconosciuto ai soci che non avevano concorso all'adozione di detta delibera di assemblea straordinaria e che avevano deciso di esercitare il diritto di recesso era stato fissato in misura pari ad € 0,7402 per azione.

Dal 30 giugno 2008 al 30 luglio 2008 sono state offerte in opzione in Borsa n. 180.589.301 azioni ordinarie Management & Capitali rivenienti dal recesso al prezzo sopra menzionato, nel rapporto di 1 azione ogni 2 possedute.

Al termine dell'offerta in opzione risultavano attribuite n. 35.011.197 azioni ordinarie Management & Capitali. Dal 25 agosto 2008 al 29 agosto 2008 sono state collocate in Borsa le n. 145.578.104 azioni ordinarie Management & Capitali oggetto di recesso e non collocate nel corso della procedura di offerta in opzione, al medesimo prezzo di cui sopra.

In data 1 settembre 2008 Management & Capitali ha comunicato al mercato che delle n. 145.578.104 azioni ordinarie Management & Capitali offerte in Borsa ne erano state acquistate n. 4.364.793 a fronte di un corrispettivo sempre pari a € 0,7402 per azione.

In data 15 settembre 2008, il Consiglio di Amministrazione di Management & Capitali, preso atto dei risultati del collocamento in Borsa delle azioni ordinarie di Management & Capitali oggetto di recesso, ha deliberato di rilevare, al prezzo unitario di € 0,7402, le n. 141.213.311 azioni ordinarie rimaste invendute secondo le seguenti modalità:

- (i) tramite l'acquisizione di n. 64.372.907 azioni Management & Capitali mediante l'utilizzo delle riserve disponibili;
- (ii) attraverso il rimborso delle n. 76.840.404 azioni Management & Capitali eccedenti, con conseguente riduzione del capitale sociale dell'Emittente ad € 444.122.733, rappresentato da 468.659.596 azioni ordinarie e 5.500.000 azioni privilegiate.

**E.5 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita di Azioni oggetto dell'Offerta**

Nell'ultimo biennio l'Offerente non ha mai acquistato titoli dell'Emittente.

**E-BIS NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI IN CORRISPETTIVO DELLO SCAMBIO POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA, E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE**

**E-bis.1 Indicazione del numero e delle categorie degli strumenti finanziari offerti in corrispettivo dello scambio posseduti dall'Offerente, anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona, e di quelli posseduti da società controllate, con specificazione del titolo del possesso e della titolarità del diritto di voto**

Alla data del presente Documento di Offerta, l'Offerente detiene direttamente le massime n. 4.199.922 azioni proprie Tamburi Investment Partners S.p.A. messe a disposizione nell'ambito dell'Offerta, corrispondenti a circa il 3,782% del capitale sociale.

**E-bis.2 Indicazione dell'esistenza di contratti di riporto, diritti di usufrutto o di pegno o impegni di altra natura stipulati o concessi dai menzionati soggetti sugli strumenti finanziari offerti in corrispettivo**

L'Offerente non ha stipulato (né prevede allo stato attuale di stipulare) contratti costitutivi di diritti di pegno, contratti di riporto, o diritti di usufrutto aventi ad oggetto le azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. offerte in corrispettivo della presente Offerta, né ha contratto ulteriori impegni relativi a tali azioni, neppure a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

## **E-TER CORRISPETTIVO UNITARIO IN STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI OFFERTI IN SCAMBIO E SUA GIUSTIFICAZIONE**

### **E-ter.1 Indicazione delle eventuali autorizzazioni, rilasciate dalle Autorità competenti, cui è soggetta l'operazione di vendita degli strumenti finanziari offerti in scambio come corrispettivo dell'Offerta**

In relazione al trasferimento delle azioni ordinarie Tamburi Investment Partners S.p.A. possedute dall'Offerente quali azioni proprie e offerte in scambio quale Corrispettivo in Titoli dell'Offerta, non è richiesta alcuna autorizzazione da parte di pubbliche autorità.

Le azioni proprie attualmente possedute dall'Offerente sono state acquistate in forza di autorizzazioni concesse dall'assemblea ordinaria nelle delibere adottate in data 29 giugno 2005, 27 aprile 2007, 30 ottobre 2008 e 30 aprile 2009.

Ai sensi dell'articolo 2357-ter, comma 1, cod. civ., l'assemblea ordinaria dell'Offerente tenutasi in data 30 aprile 2009 ha autorizzato, *inter alia*, il compimento di atti di disposizione, in una o più volte e in qualsiasi momento, senza limiti temporali, delle azioni proprie acquistate e di volta in volta detenute in portafoglio dall'Offerente, anche al fine di utilizzare tali azioni quale corrispettivo in ipotesi di scambio o permuta (o altri atti di disposizione) nell'ambito di acquisizioni di partecipazioni o altre operazioni di finanza straordinaria. La medesima assemblea ha inoltre deliberato che il limite minimo del corrispettivo unitario previsto per l'alienazione delle azioni proprie e fissato per la generalità degli atti di vendita non trova applicazione nelle ipotesi di atti di alienazione diversi dalla vendita, ed in particolar modo in ipotesi di scambio, permuta o altri atti di disposizione di azioni proprie effettuati nell'ambito di acquisizioni di partecipazioni o di altre operazioni di finanza straordinaria, potendosi utilizzare in tali circostanze criteri diversi in linea con le finalità perseguite.

### **E-ter.2 Confronto del corrispettivo versato in azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. con alcuni indicatori**

La tabella di seguito riportata contiene una sintesi dei dati economico-patrimoniali dell'Offerente relativi agli ultimi due esercizi, espressi anche con riferimento alle singole azioni. I dati sono tratti dal bilancio di Tamburi Investment Partners S.p.A. per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2008 redatti secondo i principi contabili IAS/IFRS. Considerata la natura dell'attività dell'Offerente, gli indicatori selezionati sono i seguenti:

<b>Principali indicatori Tamburi Investment Partners (su base 2008 e 2007)</b>		
milioni di euro	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007
<b>Totale azioni in circolazione</b>	<b>107.493.132</b>	<b>108.557.463</b>
Patrimonio netto	151,2	186,8
<i>per azione TIP</i>	<i>1,407</i>	<i>1,721</i>
Risultato economico ordinario <sup>(1)</sup>	9,1	18,5
<i>per azione TIP</i>	<i>0,085</i>	<i>0,170</i>
Risultato netto dell'esercizio	(20,6)	11,3
<i>per azione TIP</i>	<i>(0,192)</i>	<i>0,104</i>
Dividendo per azione TIP <sup>(2)</sup>	0,052	0,050
Cash flow <sup>(3)</sup>	27,1	1,0
<i>per azione TIP</i>	<i>0,252</i>	<i>0,009</i>

<sup>(1)</sup> *Pari al risultato prima delle rettifiche di valore delle partecipazioni. Data la natura dell'attività non è stato considerato l'aspetto fiscale.*

<sup>(2)</sup> *Dividendo di competenza*

<sup>(3)</sup> *Indicatore ritenuto non significativo data la natura dell'attività caratteristica. Calcolato assumendo come valore la liquidità generata/ (assorbita) nell'esercizio quale risultante dal rendiconto finanziario.*

Nella tabella che segue si riporta, in relazioni alle azioni Tamburi Investment Partners, i rapporti impliciti nel corrispettivo riconosciuto per l'Offerta al 31 dicembre 2008 e 31 dicembre 2007.

euro	2008		2007	
Corrispettivo riconosciuto dall'Offerente	0,0997	0,1025	0,0997	0,1025
Prezzo/Patrimonio netto per azione	0,071 x	0,073 x	0,058 x	0,060 x
Prezzo/Risultato netto per azione	neg.	neg.	0,959 x	0,986 x
Prezzo/Cash Flow per azione	0,396 x	0,407 x	11,078 x	11,389 x

A giudizio dell'Offerente non è possibile individuare società quotate comparabili a T.I.P. per natura, oggetto, mercato di riferimento ed attività svolta: non si è provveduto pertanto ad un raffronto degli indicatori sopra indicati con gli analoghi dati medi per gli esercizi 2008 e 2007 riconducibili ad operatori comparabili.

### E-ter.3 Media aritmetica mensile ponderata delle quotazioni degli ultimi dodici mesi delle azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. offerte in scambio

Di seguito si riporta la media aritmetica ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali delle azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. nel corso degli ultimi 12 mesi solari di contrattazione antecedenti l'8 luglio 2009 incluso (giorno di borsa antecedente l'annuncio dell'Offerta tramite diffusione al mercato del comunicato ex articolo 102 TUF).

Anno	Mese	Quotazione media mensile ponderata (€)
2008	Luglio	1,754
	Agosto	1,706
	Settembre	1,718
	Ottobre	1,598
	Novembre	1,468
	Dicembre	1,476
2009	Gennaio	1,419
	Febbraio	1,218
	Marzo	0,944
	Aprile	0,941
	Maggio	1,093
	Giugno	1,183
	1 - 8 Luglio	1,223

Fonte prezzi e volumi: Bloomberg

### E-ter.4 Indicazione dei valori attribuiti alle azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. offerte in scambio in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio o nell'esercizio in corso

Nel corso dell'esercizio 2008, T.I.P. ha eseguito, in parte, l'aumento di capitale sociale a servizio del piano di *stock option* per emettere complessive n. 138.750 azioni ordinarie al prezzo di nominali € 0,52 oltre al sovrapprezzo di € 0,91 per azione. Non si segnalano altre operazioni finanziarie.

**E-ter.5 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, da parte dell'Offerente, operazioni di acquisto e di vendita sulle azioni Tamburi Investment Partners S.p.A.**

Si riportano di seguito i prezzi medi ai quali sono state effettuate da parte dell'Offerente operazioni di acquisto su azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. nel periodo 8 luglio 2007 – 8 luglio 2009.

Anno	Mese	N° operazioni	N° azioni	Prezzo medio (€)
2007	Lug	1	11.400	2,446
	Ago	10	282.692	2,437
	Set	17	279.998	2,424
	Ott	3	29.730	2,427
	Nov	18	408.748	2,220
	Dic	14	191.803	2,173
2008	Gen	22	602.620	1,955
	Feb	6	68.479	1,802
	Mar	3	20.500	1,873
	Apr	15	122.202	1,889
	Mag	1	25.000	1,879
	Giu	1	476	1,848
	Lug	18	102.474	1,756
	Ago	13	64.831	1,689
	Set	18	32.176	1,587
	Ott	20	67.769	1,537
	Nov	15	48.243	1,451
	Dic	7	19.797	1,482
2009	Gen	14	24.672	1,412
	Feb	16	47.846	1,202
	Mar	21	141.246	0,972
	Apr	20	184.916	0,932
	Mag	9	122.309	1,107
	Giu	5	109.757	1,174

**E-ter.6 Criteri seguiti per la determinazione del rapporto di scambio**

Nell'ambito dell'operazione di cui al presente Documento di Offerta, i valori attribuiti agli strumenti finanziari offerti quali Corrispettivo in Titoli, le azioni ordinarie Tamburi Investment Partners S.p.A., sono stati determinati adottando il criterio delle quotazioni di Borsa. Tale metodo, nello specifico, stima il valore del capitale economico delle società oggetto di valutazione sulla base della capitalizzazione espressa in base ai prezzi dei titoli, negoziati su mercati azionari regolamentati, rappresentativi della società in oggetto.

Nella fattispecie si è utilizzato il metodo delle quotazioni di Borsa prendendo a riferimento per la determinazione del Corrispettivo il prezzo di riferimento del titolo Tamburi Investment Partners S.p.A. al 9 luglio 2009 (data in cui la presente Offerta è stata resa nota al mercato ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF), pari a € 1,226 per azione.

Si segnala peraltro che il Corrispettivo in Titoli rappresenta una componente non preponderante del Corrispettivo globale dell'Offerta, essendo quest'ultimo principalmente composto dal Corrispettivo in Denaro.

**E-ter.7 Descrizione delle azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. offerte in scambio**

Le massime n. 4.199.922 azioni Tamburi Investment Partners S.p.A., pari a circa il 3,782% del relativo capitale sociale sottoscritto e versato, offerte in scambio e quale Corrispettivo in Titoli dell'Offerta, sono azioni ordinarie del valore nominale di € 0,52 ciascuna, già emesse e possedute dall'Offerente

quali azioni proprie in portafoglio. Le azioni ordinarie Tamburi Investment Partners S.p.A. offerte in scambio sono quotate sul Mercato Telematico Azionario.

Le azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. offerte quale Corrispettivo in Titoli dell'Offerta saranno attribuite agli aderenti all'Offerta sulla base del Rapporto di Scambio meglio precisato nella Premessa 2 e nel Paragrafo E.1 del presente Documento di Offerta.

#### **E-ter.8 Descrizione dei diritti connessi alle azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. offerte in scambio**

Le azioni ordinarie Tamburi Investment Partners S.p.A. offerte in scambio quale Corrispettivo in Titoli dell'Offerta attribuiscono il diritto di voto (un voto per ogni azione) in tutte le assemblee dei soci della società. Le azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. offerte in scambio sono liberamente trasferibili.

*Ai sensi dell'articolo 13 dello statuto sociale attualmente in vigore dell'Offerente, "Per l'intervento in assemblea è necessario che, nei due giorni precedenti la data fissata per l'adunanza, siano state depositate ai sensi di legge dai legittimi possessori le specifiche certificazioni attestanti l'esercizio dei diritti sociali rilasciate da intermediari autorizzati ai sensi della normativa vigente, presso la sede sociale o presso gli istituti o gli enti autorizzati indicati nell'avviso di convocazione nei termini e nei modi di legge. Il biglietto di ammissione all'Assemblea rilasciato ai Soci è valido anche per le convocazioni successive alla prima."*

L'articolo 30 del medesimo statuto sociale prevede che *"30.1 Gli utili netti risultanti dal bilancio, previa deduzione del 5% da destinare alla riserva legale sino a che questa abbia raggiunto il quinto del capitale sociale, saranno attribuiti alle azioni, salva diversa deliberazione dell'Assemblea.*

*30.2 Il pagamento dei dividendi è eseguito con la decorrenza e presso le casse stabilite annualmente dal Consiglio di Amministrazione.*

*30.3 I dividendi non riscossi entro il quinquennio dal giorno in cui sono divenuti esigibili sono prescritti a favore della Società."*

#### **E-ter.9 Regime di circolazione ed eventuale esistenza di discipline particolari di legge o di statuto concernenti l'acquisto o il trasferimento delle azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. offerte in scambio**

Ai sensi dell'articolo 7 del relativo statuto sociale, le azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. offerte in scambio quale Corrispettivo in Titoli dell'Offerta sono nominative (né potranno essere convertite al portatore anche nel caso in cui la legge lo consenta), indivisibili e liberamente trasferibili. Tali azioni sono sottoposte al regime di forma, di legittimazione e di circolazione previsto per i titoli dematerializzati.

#### **E-ter.10 Regime fiscale**

Il presente Paragrafo E-ter.10 descrive il regime fiscale applicabile secondo la legge italiana relativamente all'acquisto, alla detenzione ed alla cessione delle azioni Management & Capitali oggetto dell'Offerta e delle azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. offerte in scambio.

La presente descrizione ha carattere generale e, conseguentemente, può non trovare applicazione con riguardo a determinate categorie di investitori e non rappresenta una descrizione completa di tutti gli aspetti fiscali rilevanti in relazione alla decisione di acquistare, detenere o cedere le azioni Management & Capitali e le azioni Tamburi Investment Partners S.p.A.. La medesima descrizione non analizza, inoltre, ogni aspetto della tassazione italiana che può assumere rilievo con riferimento ad un possessore delle azioni Management & Capitali e/o delle azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. che si trovi in particolari circostanze o sia soggetto ad un regime speciale ai sensi della legge ad esso applicabile.

La presente sezione si fonda sulle leggi tributarie in vigore in Italia alla data del presente Documento di Offerta, le quali potrebbero essere soggette a modifiche, anche con effetto retroattivo. Allorché si verifichi tale eventualità, l'Offerente non provvederà ad aggiornare la presente sezione per riflettere le

modifiche intervenute, anche qualora, in conseguenza di ciò, le informazioni in essa contenute non fossero più valide.

### ***Dividendi***

Ai sensi del Decreto Legislativo 24 giugno 1998, n. 213, a partire dal 1° gennaio 1999 le azioni di società italiane negoziate nei mercati regolamentati sono obbligatoriamente immesse nel sistema di deposito accentrato in regime di dematerializzazione.

I dividendi percepiti da persone fisiche residenti ai fini fiscali in Italia in relazione ad azioni detenute al di fuori dell'esercizio d'impresa ai sensi dell'articolo 65 del Decreto del Presidente della Repubblica 22 dicembre 1986, n. 917 (“**TUIR**”), sono assoggettati ad un diverso regime fiscale in ragione del fatto che gli stessi rivengano da partecipazioni non qualificate ovvero da partecipazioni qualificate. In particolare, si considerano partecipazioni qualificate quelle costituite da azioni, diverse dalle azioni di risparmio, nonché da titoli e diritti attraverso cui possono essere acquisite tali partecipazioni, che rappresentino complessivamente una percentuale di diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria superiore al 2%, ovvero una partecipazione al capitale superiore al 5%.

I dividendi percepiti da persone fisiche residenti in relazione a partecipazioni non qualificate sono soggetti ad un'imposta sostitutiva, in misura del 12,5%, ai sensi dell'articolo 27-ter del Decreto del Presidente della Repubblica 29 settembre 1973, n. 600 (il “**Decreto 600/73**”).

I dividendi corrisposti a persone fisiche fiscalmente residenti in Italia su azioni possedute al di fuori dell'esercizio d'impresa e costituenti partecipazioni qualificate, non sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte o imposta sostitutiva a condizione che gli aventi diritto, all'atto della percezione, dichiarino che gli utili riscossi sono relativi a partecipazioni qualificate. Tali dividendi devono essere indicati dal beneficiario nella propria dichiarazione dei redditi e concorrono alla formazione del reddito imponibile complessivo assoggettato ad imposta sul reddito delle persone fisiche (“**IRPEF**”) nella misura del 49,72%.

I dividendi percepiti da società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate di cui all'articolo 5 del TUIR, nonché da persone fisiche fiscalmente residenti in Italia in relazione a partecipazioni detenute nell'esercizio di impresa, non sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte o imposta sostitutiva. Tali dividendi concorrono parzialmente alla formazione del reddito d'impresa. Il DM 2 aprile 2008 - in attuazione dell'articolo 1, comma 38 della Legge Finanziaria 2008 - ha rideterminato la percentuale di concorso alla formazione del reddito nella misura del 49,72%.

I dividendi percepiti da società ed enti di cui all'art. 73, comma primo, lett. a) e b), del TUIR, ovvero sia da società per azioni e in accomandita per azioni, società a responsabilità limitata, enti pubblici e privati che hanno per oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciali, fiscalmente residenti in Italia, concorrono alla formazione del reddito imponibile ai fini dell'imposta sul reddito delle società (“**IRES**”) limitatamente al 5% del loro ammontare, ovvero per l'intero ammontare se relative a titoli detenuti per la negoziazione da soggetti che applicano i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Sui dividendi percepiti da soggetti fiscalmente residenti in Italia esenti da IRES, è applicata una ritenuta alla fonte a titolo d'imposta nella misura del 27%. Per le azioni immesse nel sistema di deposito accentrato gestito da Monte Titoli, in luogo della ritenuta, trova applicazione, con la stessa aliquota ed alle medesime condizioni, un'imposta sostitutiva applicata dal soggetto (aderente al sistema di deposito accentrato gestito da Monte Titoli) presso il quale le azioni sono depositate.

I dividendi corrisposti agli enti di cui all'articolo 73(1), lett. c), del TUIR, ovvero sia enti pubblici e privati fiscalmente residenti in Italia, diversi dalle società, non aventi ad oggetto esclusivo o principale l'esercizio di attività commerciali, concorrono alla formazione del reddito imponibile di tali enti nella misura del 5%.

I dividendi percepiti da (a) fondi pensione italiani di cui al Decreto Legislativo n. 252 del 5 dicembre 2005 (il “**Decreto 252**”) e (b) dagli organismi italiani di investimento collettivo in valori mobiliari soggetti alla disciplina di cui all'articolo 8 del D.Lgs. 461/1997 (gli “**O.I.C.V.M.**”), non sono soggetti a ritenuta alla fonte né ad imposta sostitutiva. Tali dividendi concorrono alla formazione del risultato

complessivo annuo di gestione maturato, soggetto ad imposta sostitutiva con aliquota dell'11%, per i fondi pensione, e con aliquota del 12,5% per gli O.I.C.V.M.

Con riferimento a fondi comuni di investimento in valori mobiliari ovvero SICAV residenti con meno di 100 partecipanti – ad eccezione del caso in cui le quote od azioni dei predetti organismi detenute da investitori qualificati, diversi dalle persone fisiche, siano superiori al 50% – l'imposta sostitutiva del 12,5% si applica sulla parte di risultato della gestione diverso da quello riferibile a partecipazioni "qualificate" (che, al contrario, è soggetto ad imposta sostitutiva del 27%). A questi fini si considerano "qualificate" le partecipazioni al capitale o al patrimonio con diritto di voto superiore al 10% per le partecipazioni quotate e al 50% per le partecipazioni non negoziate su mercati regolamentati.

Ai sensi del Decreto Legge n. 351 del 25 settembre 2001 (il "**Decreto 351**"), convertito con modificazioni dalla Legge n. 410 del 23 novembre 2001 ed a seguito delle modifiche apportate dall'articolo 41-bis del Decreto Legge n. 269 del 30 settembre 2003, convertito con modificazioni in Legge 326/2003 (il "**Decreto 269**"), le distribuzioni di utili percepite dai fondi comuni d'investimento immobiliare istituiti ai sensi dell'articolo 37 del TUF ovvero dell'articolo 14-bis della Legge n. 86 del 25 gennaio 1994 (la "**Legge 86**"), non sono soggette ad alcun prelievo alla fonte.

Le distribuzioni di utili percepite da soggetti non residenti in Italia che detengono la partecipazione per il tramite di una stabile organizzazione in Italia, non sono soggette ad alcuna ritenuta in Italia né ad imposta sostitutiva e concorrono a formare il reddito complessivo della stabile organizzazione nella misura del 5% del loro ammontare, ovvero per l'intero ammontare se relative a titoli detenuti per la negoziazione da soggetti che applicano i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

I dividendi percepiti da soggetti fiscalmente non residenti in Italia, privi di stabile organizzazione in Italia a cui le partecipazioni siano effettivamente connesse, sono in linea di principio soggetti ad un prelievo alla fonte del 27% a titolo d'imposta, ridotto al 12,5% per gli utili pagati su azioni di risparmio. Per i dividendi derivanti da azioni o titoli simili immessi nel sistema di deposito accentrato gestito da Monte Titoli, in luogo della ritenuta, trova applicazione, con le stesse aliquote ed alle medesime condizioni, un'imposta sostitutiva ai sensi dell'art. 27-ter del DPR 600/1973.

Tale imposta sostitutiva è applicata dai soggetti residenti aderenti al sistema di deposito accentrato gestito da Monte Titoli presso il quale le azioni sono depositate, nonché, mediante un rappresentante fiscale nominato in Italia (in particolare, una banca o una SIM residente in Italia, una stabile organizzazione in Italia di banche o di imprese di investimento non residenti, ovvero una società di gestione accentrata di strumenti finanziari autorizzata ai sensi dell'articolo 80 del TUF), dai soggetti non residenti che aderiscono al sistema Monte Titoli o a sistemi esteri di deposito accentrato aderenti al sistema Monte Titoli.

Gli azionisti fiscalmente non residenti in Italia, diversi dagli azionisti di risparmio, hanno diritto, mediante istanza di rimborso da presentare secondo le condizioni e nei termini di legge, al rimborso, fino a concorrenza dei 4/9 del prelievo subito in Italia sui dividendi, dell'imposta che dimostrino di aver pagato all'estero in via definitiva sugli stessi utili, previa esibizione alle competenti autorità fiscali italiane della relativa certificazione dell'ufficio fiscale dello Stato estero.

Alternativamente al suddetto rimborso, i soggetti residenti in Stati con i quali l'Italia ha stipulato una convenzione per evitare la doppia imposizione, possono chiedere la riduzione del prelievo alla fonte nella misura prevista dalla convenzione di volta in volta applicabile. A tal fine, per i dividendi su azioni immesse nel sistema di deposito accentrato gestito da Monte Titoli, i soggetti presso cui le azioni sono depositate aderenti al sistema Monte Titoli, debbono acquisire:

- (i) una dichiarazione del soggetto non residente effettivo beneficiario degli utili, dalla quale risultino i dati identificativi del soggetto medesimo, la sussistenza di tutte le condizioni alle quali è subordinata l'applicazione del regime convenzionale e gli eventuali elementi necessari a determinare la misura dell'aliquota applicabile ai sensi della convenzione;
- (ii) un'attestazione dell'autorità fiscale competente dello Stato ove l'effettivo beneficiario degli utili ha la residenza, dalla quale risulti la residenza nello Stato medesimo ai sensi della convenzione. L'amministrazione finanziaria italiana ha peraltro concordato con le amministrazioni

finanziarie di alcuni Stati esteri un'apposita modulistica volta a garantire un più efficiente e agevole rimborso o esonero totale o parziale del prelievo alla fonte applicabile in Italia. Se la documentazione non è presentata al soggetto depositario prima del pagamento dei dividendi, l'imposta sostitutiva è applicata con aliquota del 27%. In tal caso, il beneficiario effettivo dei dividendi può comunque richiedere all'amministrazione finanziaria il rimborso della differenza tra la ritenuta applicata e quella applicabile ai sensi della convenzione tramite apposita istanza di rimborso, corredata dalla documentazione di cui sopra, da presentare secondo le condizioni e nei termini di legge.

Nel caso in cui i soggetti percettori siano società o enti (a) fiscalmente residenti in uno degli Stati membri dell'Unione Europea ovvero in uno degli Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio Economico Europeo ed inclusi nella lista da predisporre con apposito Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze ai sensi dell'articolo 168-bis del TUIR ed (b) ivi soggetti ad un'imposta sul reddito delle società, i dividendi sono soggetti ad una imposta sostitutiva pari all'1,375% del relativo ammontare.

Ai sensi dell'art. 27-bis del DPR 600/1973, approvato in attuazione della Direttiva n. 435/90/CEE del 23 luglio 1990, nel caso in cui i dividendi siano percepiti da una società (a) che riveste una delle forme previste nell'allegato alla stessa Direttiva n. 435/90/CEE, (b) che è fiscalmente residente in uno Stato membro dell'Unione Europea, (c) che è soggetta, nello Stato di residenza, senza possibilità di fruire di regimi di opzione o di esonero che non siano territorialmente o temporalmente limitati, ad una delle imposte indicate nell'allegato alla predetta Direttiva e (d) che detiene una partecipazione diretta nella società non inferiore al 10% del capitale sociale, per un periodo ininterrotto di almeno un anno, tale società ha diritto a richiedere alle autorità fiscali italiane il rimborso del prelievo alla fonte subito sui dividendi da essa percepiti. A tal fine, la società non residente deve produrre (i) una certificazione, rilasciata dalle competenti autorità fiscali dello Stato estero, che attesti che la società non residente soddisfa i predetti requisiti nonché (ii) la documentazione attestante la sussistenza delle condizioni sopra indicate.

Per le azioni immesse nel sistema di deposito accentrato gestito da Monte Titoli, al verificarsi delle predette condizioni ed in alternativa alla presentazione di una richiesta di rimborso successivamente alla distribuzione del dividendo, purché il periodo minimo annuale di detenzione della partecipazione nella società sia già trascorso al momento della distribuzione del dividendo medesimo, la società non residente può direttamente richiedere all'intermediario depositario delle azioni la non applicazione dell'imposta sostitutiva presentando all'intermediario in questione la stessa documentazione sopra indicata. In relazione alle società non residenti che risultano direttamente o indirettamente controllate da soggetti non residenti in Stati dell'Unione Europea, il suddetto regime di rimborso o di non applicazione dell'imposta sostitutiva può essere invocato soltanto a condizione che le medesime società dimostrino di non essere state costituite allo scopo esclusivo o principale di beneficiare del regime in questione.

### ***Plusvalenze derivanti dalla cessione di azioni***

Le plusvalenze realizzate da persone fisiche fiscalmente residenti in Italia mediante cessione a titolo oneroso di partecipazioni sociali, non conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, sono considerate dalle norme italiane come "redditi diversi" di natura finanziaria di cui all'art. 67 del TUIR. Tali plusvalenze sono soggette ad un diverso regime fiscale a seconda che si tratti di una cessione di partecipazioni qualificate o di partecipazioni non qualificate.

Le plusvalenze derivanti dalla cessione di partecipazioni qualificate sono assoggettate ad imposizione unicamente sulla base della dichiarazione dei redditi e concorrono alla formazione del reddito imponibile del percipiente ai fini IRPEF nella misura del 49,72%.

Le plusvalenze, non conseguite nell'esercizio di imprese commerciali, realizzate da persone fisiche fiscalmente residenti in Italia mediante cessione a titolo oneroso di partecipazioni non qualificate, nonché di titoli o diritti attraverso cui possono essere acquisite le predette partecipazioni, sono soggette ad un'imposta sostitutiva del 12,5%. Il contribuente può optare per una delle seguenti modalità di tassazione:

- (i) tassazione in base alla dichiarazione dei redditi. Nella dichiarazione vanno indicate le plusvalenze e minusvalenze realizzate nell'anno. L'imposta sostitutiva del 12,5% è determinata in tale sede sulle plusvalenze al netto delle relative minusvalenze ed è versata entro i termini previsti per il versamento delle imposte sui redditi dovute a saldo in base alla dichiarazione. Le minusvalenze eccedenti, purché espresse in dichiarazione dei redditi, possono essere portate in deduzione, fino a concorrenza, delle relative plusvalenze dei periodi di imposta successivi, ma non oltre il quarto. Il criterio della dichiarazione è obbligatorio nell'ipotesi in cui il soggetto non scelga uno dei due regimi di cui ai successivi punti (ii) e (iii);
- (ii) regime del risparmio amministrato (opzionale). Tale regime può trovare applicazione a condizione che (a) le azioni siano depositate presso banche o società di intermediazione mobiliari residenti o altri soggetti residenti individuati con appositi decreti ministeriali e (b) l'azionista opti (con comunicazione sottoscritta inviata all'intermediario) per l'applicazione del regime del risparmio amministrato. Nel caso in cui il soggetto opti per tale regime, l'imposta sostitutiva con l'aliquota del 12,5% è determinata e versata all'atto della singola cessione dall'intermediario presso il quale le azioni sono depositate in custodia o in amministrazione, su ciascuna plusvalenza realizzata. Le eventuali minusvalenze possono essere compensate nell'ambito del medesimo rapporto computando l'importo delle minusvalenze in diminuzione, fino a concorrenza, delle plusvalenze realizzate nelle successive operazioni poste in essere nello stesso periodo d'imposta o nei periodi di imposta successivi, ma non oltre il quarto. Qualora il rapporto di custodia o amministrazione venga meno, le eventuali minusvalenze possono essere portate in deduzione, non oltre il quarto periodo d'imposta successivo a quello di realizzo, dalle plusvalenze realizzate nell'ambito di un altro rapporto di risparmio amministrato intestato agli stessi soggetti intestatari del rapporto o deposito di provenienza, o possono essere dedotte in sede di dichiarazione dei redditi;
- (iii) regime del risparmio gestito (opzionale). Presupposto per la scelta di tale regime è il conferimento di un incarico di gestione patrimoniale ad un intermediario autorizzato. In tale regime, un'imposta sostitutiva del 12,5% è applicata dall'intermediario al termine di ciascun periodo d'imposta sull'incremento del valore del patrimonio gestito maturato nel periodo d'imposta, anche se non percepito, al netto dei redditi assoggettati a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposte, dei redditi che concorrono a formare il reddito complessivo del contribuente, dei proventi derivanti da quote di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari italiani soggetti ad imposta sostitutiva di cui all'articolo 8 del D.Lgs. 461/1997. Nel regime del risparmio gestito, le plusvalenze realizzate mediante cessione di partecipazioni non qualificate concorrono a formare l'incremento del patrimonio gestito maturato nel periodo d'imposta, soggetto ad imposta sostitutiva del 12,5%. Il risultato negativo della gestione conseguito in un periodo d'imposta può essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei quattro periodi d'imposta successivi per l'intero importo che trova capienza in ciascuno di essi. In caso di chiusura del rapporto di gestione, i risultati negativi di gestione maturati (risultanti da apposita certificazione rilasciata dal soggetto gestore) possono essere portati in deduzione, non oltre il quarto periodo d'imposta successivo a quello di maturazione, dalle plusvalenze realizzate nell'ambito di un altro rapporto cui sia applicabile il regime del risparmio amministrato, ovvero utilizzati (per l'importo che trova capienza in esso) nell'ambito di un altro rapporto per il quale sia stata effettuata l'opzione per il regime del risparmio gestito, purché il rapporto o deposito in questione sia intestato agli stessi soggetti intestatari del rapporto o deposito di provenienza, ovvero possono essere portate in deduzione dai medesimi soggetti in sede di dichiarazione dei redditi, secondo le medesime regole applicabili alle minusvalenze eccedenti di cui al precedente punto (ii).

Le plusvalenze realizzate da persone fisiche nell'esercizio di impresa, società in nome collettivo, in accomandita semplice ed equiparate di cui all'articolo 5 del TUIR mediante cessione a titolo oneroso di azioni concorrono, per l'intero ammontare, a formare il reddito d'impresa imponibile, soggetto a tassazione in Italia secondo il regime ordinario.

E' possibile la rateizzazione delle plusvalenze in cinque esercizi a condizione che le partecipazioni siano state possedute per un periodo non inferiore a tre anni.

Tuttavia, laddove siano soddisfatte le condizioni evidenziate ai punti (i), (ii), (iii) e (iv) del successivo paragrafo, le plusvalenze concorrono alla formazione del reddito d'impresa imponibile in misura del

49,72%. Le minusvalenze realizzate relative a partecipazioni con i requisiti di cui ai punti (i), (ii), (iii) e (iv) del successivo paragrafo sono deducibili in misura parziale analogamente a quanto previsto per la tassazione delle plusvalenze. Ai fini della determinazione delle plusvalenze e minusvalenze fiscalmente rilevanti, il costo fiscale delle azioni cedute è assunto al netto delle svalutazioni dedotte nei precedenti periodi di imposta.

Le plusvalenze realizzate dalle società ed enti di cui all'articolo 73(1), lett. a) e b), del TUIR, ovvero sia da società per azioni e in accomandita per azioni, società a responsabilità limitata, enti pubblici e privati che hanno per oggetto esclusivo o principale l'esercizio d'attività commerciali, mediante cessione a titolo oneroso di azioni concorrono a formare il reddito imponibile ai fini IRES per il loro intero ammontare ovvero, a scelta del contribuente, in quote costanti nell'esercizio stesso e nei successivi, ma non oltre il quarto.

Tuttavia, ai sensi dell'art. 87 del TUIR, le plusvalenze realizzate relativamente ad azioni in società ed enti indicati nell'articolo 73 del TUIR non concorrono alla formazione del reddito imponibile in quanto esenti nella misura del 95% per cento, se le suddette azioni presentano i seguenti requisiti:

- (i) ininterrotto possesso dal primo giorno del dodicesimo mese precedente quello dell'avvenuta cessione considerando cedute per prime le azioni o quote acquisite in data più recente;
- (ii) classificazione nella categoria delle immobilizzazioni finanziarie nel primo bilancio chiuso durante il periodo di possesso;
- (iii) residenza fiscale della società partecipata in uno Stato o territorio di cui al decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze emanato ai sensi dell'articolo 168-bis, o, alternativamente, l'avvenuta dimostrazione, a seguito dell'esercizio dell'interpello secondo le modalità di cui al comma 5, lettera b), dell'articolo 167, che dalle partecipazioni non sia stato conseguito, sin dall'inizio del periodo di possesso, l'effetto di localizzare i redditi in Stati o territori diversi da quelli individuati nel medesimo decreto di cui all'articolo 168-bis;
- (iv) la società partecipata esercita un'impresa commerciale secondo la definizione di cui all'art. 55 del TUIR.

I requisiti di cui ai punti (iii) e (iv) devono sussistere ininterrottamente, al momento del realizzo delle plusvalenze, almeno dall'inizio del terzo periodo di imposta anteriore al realizzo stesso. Le cessioni delle azioni o quote appartenenti alla categoria delle immobilizzazioni finanziarie e di quelle appartenenti alla categoria dell'attivo circolante vanno considerate separatamente con riferimento a ciascuna categoria. In presenza dei requisiti menzionati, le minusvalenze realizzate dalla cessione di partecipazioni sono indeducibili dal reddito d'impresa.

Ai fini della determinazione delle plusvalenze e minusvalenze fiscalmente rilevanti, il costo fiscale delle azioni cedute è assunto al netto delle svalutazioni dedotte nei precedenti periodi di imposta.

A decorrere dall'1 gennaio 2006, le minusvalenze e le differenze negative tra i ricavi e i costi relative ad azioni che non possiedono i requisiti per l'esenzione non rilevano fino a concorrenza dell'importo non imponibile dei dividendi, ovvero dei loro acconti, percepiti nei trentasei mesi precedenti il loro realizzo/conseguimento. Tale disposizione (a) si applica con riferimento alle azioni acquisite nei 36 mesi precedenti il realizzo/conseguimento, sempre che siano soddisfatte le condizioni di cui ai precedenti punti (iii) e (iv), ma (b) non si applica ai soggetti che redigono il bilancio in base ai principi contabili internazionali di cui al Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002.

Per alcuni tipi di società ed a certe condizioni, le plusvalenze realizzate dai suddetti soggetti mediante cessione di azioni concorrono a formare anche il relativo valore netto della produzione, soggetto ad imposta regionale sulle attività produttive ("IRAP").

Le plusvalenze realizzate da enti di cui all'articolo 73(1), lett. c), del TUIR, ovvero sia enti pubblici e privati fiscalmente residenti in Italia, diversi dalle società, non aventi ad oggetto esclusivo o principale

l'esercizio di attività commerciali, sono assoggettate a tassazione con le stesse regole previste per le plusvalenze realizzate da persone fisiche su partecipazioni detenute non in regime d'impresa.

Le plusvalenze realizzate da fondi pensione italiani di cui al Decreto 252 e dagli O.I.C.V.M. soggetti alla disciplina di cui all'art. 8 del D.Lgs. 461/1997 (fondi di investimento e SICAV), mediante cessione a titolo oneroso di azioni sono incluse nel calcolo del risultato annuo di gestione maturato soggetto ad imposta sostitutiva con aliquota dell'11%, per i fondi pensione e con aliquota del 12,5% per gli O.I.C.V.M.. Con riferimento a fondi comuni di investimento in valori mobiliari ovvero SICAV residenti con meno di 100 partecipanti – ad eccezione del caso in cui le quote od azioni dei predetti organismi detenute da investitori qualificati, diversi dalle persone fisiche, siano superiori al 50% – l'imposta sostitutiva del 12,5% si applica sulla parte di risultato della gestione riferibile a partecipazioni “non qualificate”. Sulla parte di risultato della gestione maturato in ciascun anno riferibile a partecipazioni “qualificate” detenute dai predetti soggetti, l'imposta sostitutiva è invece dovuta con aliquota del 27%. A questi fini si considerano “qualificate” le partecipazioni al capitale o al patrimonio con diritto di voto superiore al 10% per le partecipazioni quotate e al 50% per le partecipazioni non negoziate su mercati regolamentati.

Ai sensi del Decreto 351, ed a seguito delle modifiche apportate dall'art. 41-bis del Decreto 269, a far data dal 1° gennaio 2004, i proventi, ivi incluse le plusvalenze derivanti dalla cessione di azioni, conseguiti dai fondi comuni di investimento immobiliare istituiti ai sensi dell'art. 37 del TUF e dell'art. 14-bis della Legge 86, non sono soggetti ad alcun prelievo alla fonte.

Relativamente ai soggetti non residenti che detengono la partecipazione per il tramite di una stabile organizzazione in Italia, le plusvalenze derivanti dalla cessione di partecipazioni concorrono alla formazione del reddito della stabile organizzazione secondo il regime impositivo previsto delle plusvalenze realizzate da società ed enti di cui all'articolo 73(1), lett. a) e b) del TUIR, fiscalmente residenti in Italia.

Le plusvalenze realizzate da soggetti fiscalmente non residenti in Italia, privi di stabile organizzazione in Italia, derivanti dalla cessione a titolo oneroso di partecipazioni non qualificate in società italiane non negoziate su mercati regolamentati, non concorrono a formare il reddito se sono realizzate da soggetti esteri di cui all'art. 6(1) del Decreto Legislativo n. 239 del 1 aprile 1996. Si tratta in particolare (a) dei soggetti residenti in paesi che consentono un adeguato scambio di informazioni ai sensi dell'art. 168-bis del TUIR, (b) degli enti ed organismi internazionali costituiti ai sensi di accordi internazionali resi esecutivi in Italia, (c) degli investitori istituzionali esteri costituiti in paesi che consentono un adeguato scambio di informazioni ai sensi dell'art. 168-bis del TUIR e (d) delle banche centrali o organismi che gestiscono le riserve ufficiali di Stato.

Negli altri casi, le plusvalenze realizzate da soggetti fiscalmente non residenti in Italia, privi di stabile organizzazione in Italia, derivanti dalla cessione a titolo oneroso di partecipazioni in società italiane non negoziate su mercati regolamentati, concorrono alla formazione del reddito imponibile secondo le stesse regole previste per le persone fisiche non esercenti attività d'impresa.

Resta comunque ferma, ove applicabile, l'applicazione delle disposizioni previste dalle convenzioni internazionali contro le doppie imposizioni.

### ***Tassa sui contratti di Borsa***

Ai sensi dell'articolo 37 del Decreto Legge n. 248 del 31 dicembre 2007, convertito con la Legge n. 31 del 28 febbraio 2008, la tassa sui contratti di borsa di cui al Regio Decreto n. 3278 del 30 dicembre 1923 è stata abrogata.

### ***Imposta sulle successioni e donazioni***

L'articolo 2, comma 47, del Decreto Legge 3 ottobre 2006, n. 262, introdotto in sede di conversione dalla Legge 24 novembre 2006, n. 286, istituisce l'imposta sulle successioni e donazioni sui trasferimenti di beni e diritti per causa di morte, per donazione o a titolo gratuito e sulla costituzione di vincoli di destinazione, secondo le norme del testo unico delle disposizioni concernenti l'imposta sulle

successioni e donazioni, di cui al decreto legislativo 31 ottobre 1990, n. 346, nel testo vigente alla data del 24 ottobre 2001, fatto salvo quanto previsto dai commi da 48 a 54.

L'imposta sulle successioni e donazioni si applica alle successioni apertesesi dal 03 ottobre 2006 nonché agli atti pubblici formati, agli atti a titolo gratuito fatti ed alle scritture private autenticate e non presentate per la registrazione dal 29 novembre 2006.

I trasferimenti di beni (ivi comprese le azioni) e diritti per causa di morte, le donazioni e gli atti di trasferimento a titolo gratuito dei medesimi beni e diritti, nonché la costituzione di vincoli di destinazione di beni, sono soggetti all'imposta sulle successioni e donazioni con le seguenti aliquote, applicate sul valore complessivo netto dei beni devoluti/attribuiti: (a) a favore del coniuge e dei parenti in linea retta sul valore complessivo netto eccedente, per ciascun beneficiario, € 1.000.000: 4%; a-bis) a favore dei fratelli e delle sorelle sul valore complessivo netto eccedente, per ciascun beneficiario, 100.000 euro: 6%; (b) a favore degli altri parenti fino al quarto grado e degli affini in linea retta, nonché degli affini in linea collaterale fino al terzo grado: 6%; (c) a favore di altri soggetti: 8%. Se il beneficiario dei trasferimenti è una persona portatrice di handicap riconosciuto grave ai sensi della legge 5 febbraio 1992, n. 104, l'imposta si applica esclusivamente sulla parte del valore della quota o del legato che supera l'ammontare di € 1.500.000.

Ai sensi dell'articolo 16 del decreto legislativo 31 ottobre 1990, n. 346, la base imponibile è determinata assumendo per i titoli negoziati in mercati regolamentati, la media dei prezzi di compenso o dei prezzi fatti nell'ultimo trimestre anteriore all'apertura della successione, maggiorata degli interessi successivamente maturati.

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

### **F.1 Data di Pagamento del corrispettivo**

Subordinatamente al verificarsi (ovvero alla rinuncia, nei termini e limiti descritti nel Paragrafo A.2 del presente Documento di Offerta) delle Condizioni di Efficacia dell'Offerta, la consegna del Corrispettivo in Titoli e il pagamento del Corrispettivo in Denaro in favore dei soggetti che aderiranno all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle Azioni a favore dell'Offerente, avverrà il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione e, quindi, fatte salve le eventuali proroghe o modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari, il 22 settembre 2009 (la "**Data di Pagamento**"). In caso di proroga del Periodo di Adesione, la Data di Pagamento cadrà il quinto giorno di borsa aperta successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione come prorogato; la nuova Data di Pagamento sarà in tal caso resa nota dall'Offerente nell'avviso relativo alla proroga del Periodo di Adesione che sarà pubblicato su almeno un quotidiano a diffusione nazionale.

Le adesioni all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili, salva la possibilità di revoca prevista dall'articolo 44, comma 8, del Regolamento Emittenti in caso di pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio. Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (*e.g.*, il diritto di opzione e il diritto ai dividendi, ivi incluso il diritto a percepire la somma di € 0,62 per azione la cui distribuzione è stata deliberata dall'Emittente nell'assemblea straordinaria del 9 giugno 2009) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni portate in adesione, le quali resteranno nella titolarità degli stessi aderenti. Nel medesimo periodo, gli aderenti all'Offerta non potranno cedere, in tutto o in parte, o comunque effettuare atti di disposizione aventi ad oggetto le Azioni portate in adesione all'Offerta.

Non saranno pagati interessi sul Corrispettivo dell'Offerta tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento.

Alla Data di Pagamento, le Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta verranno trasferite in proprietà all'Offerente su un conto deposito titoli dell'Offerente medesimo. Dalla Data di Pagamento, pertanto, gli aderenti all'Offerta non potranno più esercitare i diritti patrimoniali e sociali inerenti alle Azioni.

Il pagamento del Corrispettivo è subordinato all'esecuzione delle formalità necessarie per trasferire le Azioni a favore dell'Offerente, trasferimento che avverrà contestualmente al pagamento del Corrispettivo.

### **F.2 Modalità di pagamento del corrispettivo**

Il pagamento del Corrispettivo avverrà in parte in azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. possedute dall'Offerente (quali azioni proprie in portafoglio) e in parte in denaro (come meglio precisato nel Paragrafo E.1 del presente Documento di Offerta).

Le modalità di pagamento del Corrispettivo sono indicate nella Scheda di Adesione.

In particolare, per ciò che attiene alla consegna del Corrispettivo in Titoli e l'assegnazione degli strumenti finanziari offerti in scambio, questi saranno inseriti nel *dossier* titoli del soggetto aderente all'Offerta aperto presso l'Intermediario Depositario alla Data di Pagamento. Qualora, per effetto di quanto previsto al Paragrafo E.1 del presente Documento di Offerta, spettasse al soggetto aderente all'Offerta un numero non intero di azioni Tamburi Investment Partners S.p.A., l'Intermediario Incaricato ovvero l'Intermediario Depositario ai quali è stata consegnata la Scheda di Adesione o l'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni provvederanno – al termine del Periodo di Adesione e una volta definitivamente determinato il Rapporto di Scambio – ad

indicare sulla Scheda di Adesione la parte frazionaria di azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. di spettanza di detto aderente. L'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni provvederà – in nome e per conto degli azionisti aderenti all'Offerta – all'aggregazione delle parti frazionarie di azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. e alla cessione sul mercato del numero intero di azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. derivanti da tale aggregazione, accreditando gli importi di tale cessione agli Intermediari Depositari (per il tramite degli Intermediari Incaricati) non oltre 10 giorni di borsa aperta dalla Data di Pagamento. Gli Intermediari Depositari provvederanno ad accreditare agli aderenti all'Offerta gli importi relativi alle parti frazionarie derivanti dalle Azioni dell'Emittente portate in adesione per il loro tramite. Pertanto, le somme risultanti dalle suddette cessioni, che si riconosceranno agli aderenti all'Offerta in relazione alle parti frazionarie di azioni Tamburi Investment Partners S.p.A., saranno pari alla media dei prezzi di cessione del numero intero di azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. derivanti dall'aggregazione e verranno versate secondo le modalità indicate nella Scheda di Adesione. L'aderente non sopporterà alcun costo o commissione di contrattazione. Né in relazione alla consegna di azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. né per il pagamento delle somme risultanti dalle cessioni delle parti frazionarie delle azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. saranno corrisposti interessi.

Per quanto attiene al pagamento del Corrispettivo in Denaro, il medesimo sarà versato dall'Offerente, tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni e da questi eventualmente tramite gli Intermediari Depositari, agli aderenti che hanno aderito all'Offerta, in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti medesimi nella Scheda di Adesione.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo in Titoli e il Corrispettivo in Denaro ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento del loro trasferimento 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 corrispettivi, ovvero ne ritardino il trasferimento, a favore di soggetti aderenti all'Offerta titolari del relativo diritto.

### **F.3 Garanzie di esatto adempimento**

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo in Denaro (per il caso di adesione all'Offerta della totalità delle n. 474.159.596 Azioni già emesse dell'Emittente), l'Offerente ha depositato la somma complessiva di € 42.674.363,64 in un conto deposito a tal fine vincolato presso il Banco di Desio e della Brianza S.p.A.. Inoltre, a garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di consegna del Corrispettivo in Titoli, l'Offerente ha depositato la totalità delle n. 4.199.922 azioni Tamburi Investment Partners S.p.A. messe a disposizione dall'Offerente nell'ambito della presente Offerta in un conto deposito titoli a tal fine vincolato presso la medesima banca.

I suddetti depositi sono vincolati esclusivamente, irrevocabilmente ed incondizionatamente a garanzia dell'integrale pagamento del Corrispettivo in Denaro e dell'integrale consegna del Corrispettivo in Titoli, spettanti agli azionisti aderenti all'Offerta ed a copertura di ogni e qualsiasi impegno connesso all'Offerta stessa, sino al terzo giorno lavorativo successivo alla Data di Pagamento.

Qualora, entro la fine del Periodo di Adesione, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente deliberasse di non aderire – in tutto ovvero in parte – all'Offerta per le Azioni Ordinarie di cui l'Emittente è titolare, l'importo della garanzia *cash* sopra indicato verrà conseguentemente e proporzionalmente ridotto. Per contro, in caso di esercizio delle opzioni ai sensi dei Piani di Stock Option entro la fine del Periodo di Adesione, l'Offerente integrerà la garanzia di esatto adempimento depositando presso il Banco di Desio e della Brianza S.p.A. la somma necessaria per acquistare anche le ulteriori nuove Azioni emesse nel caso in cui le stesse venissero portate in adesione all'Offerta (e fino a massimi € 5.174.640,00 per le massime n. 57.496.000 nuove Azioni eventualmente rivenienti dai Piani di Stock Option).

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

### **G.1 Presupposti giuridici dell'Offerta**

La presente Offerta è un'offerta pubblica di acquisto e di scambio volontaria totalitaria promossa ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 106, comma 4, del TUF e delle vigenti disposizioni di cui al Regolamento Emittenti, in quanto compatibili. L'Offerta è finalizzata all'acquisto da parte dell'Offerente dell'intero capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerta si configura, ai sensi degli articoli 103, comma 4, lett. d), del TUF e 44 del Regolamento Emittenti, quale offerta concorrente all'Offerta MIMOSE.

### **G.2 Motivazioni dell'operazione e modalità di finanziamento**

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

L'Offerta è stata promossa da T.I.P. al fine di acquisire una partecipazione tale da poter esercitare il controllo su Management & Capitali.

È intenzione dell'Offerente integrare la propria attività nel settore degli investimenti in partecipazioni con l'aggiunta del segmento tipico dell'attività di Management & Capitali. L'offerta di azioni Tamburi Investment Partners S.p.A., quale porzione del corrispettivo globale offerto, si inquadra nel progetto di coinvolgimento degli attuali azionisti di Management & Capitali anche a livello di T.I.P., in modo tale da consentire loro un'ulteriore diversificazione nonché la possibilità di partecipare sia alle prospettive di T.I.P. sia – seppur indirettamente – a quelle di Management & Capitali.

#### **G.2.2 Modalità di finanziamento**

Attualmente l'Offerente detiene liquidità (depositi in conto corrente), per circa 42 milioni di euro. Il controvalore massimo complessivo della componente *cash* di cui alla presente Offerta è di circa 42,7 milioni di euro. L'Offerente finanzia pertanto la componente in denaro del Corrispettivo globale attraverso l'utilizzo della liquidità attualmente disponibile presso l'Offerente stesso e, in parte marginale, utilizzando linee di credito in essere (si evidenzia che tali linee non hanno, né è previsto che abbiano, alcuna garanzia). Relativamente alla componente del corrispettivo da assegnarsi in azioni Tamburi Investment Partners S.p.A., l'Offerente utilizzerà le n. 4.199.992 azioni proprie già in portafoglio, con riferimento alle quali è stata autorizzata – dall'assemblea ordinaria dell'Offerente tenutasi in data 30 aprile 2009 – la possibilità di disporre anche nell'ambito di scambi azionari finalizzati, *inter alia*, all'acquisizione di partecipazioni

### **G.3 Programmi elaborati dell'Offerente relativamente all'Emittente**

**G.3.1 Programmi relativi alla gestione delle attività, agli investimenti da attuare (e relative forme di finanziamento) e alle eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni (anche con riferimento al mantenimento nell'impiego della forza lavoro dell'Emittente e delle sue controllate)**

Qualora T.I.P. venisse a detenere, a seguito dell'Offerta, un numero di azioni Management & Capitali in grado di consentirne il controllo, si propone di adoperarsi affinché Management & Capitali:

- analizzi attentamente l'attività e la situazione delle società attualmente controllate per valutare quali possano essere le migliori politiche di valorizzazione;
- continui l'attività di monitoraggio delle operazioni sul mercato in cui intervenire in modo tale da ulteriormente affermare Management & Capitali come *equity provider* nei casi di ricapitalizzazioni funzionali al perfezionamento di ristrutturazioni finanziarie;
- continui l'attività di monitoraggio per operazioni di acquisto di debiti *corporate* in modo tale da porsi come controparte delle banche interessate a dismettere crediti problematici;

- gestisca, con profili di prudenza, la liquidità detenuta.

Come già esposto, si intende mantenere l'attuale profilo e tipologia di attività di Management & Capitali, il tutto nell'ambito dei vincoli statutari e, rispetto a quanto effettuato nel passato, dimensionando le nuove operazioni alla dotazione finanziaria e patrimoniale che Management & Capitali avrà a seguito della distribuzione di capitale prevista in conseguenza dell'esecuzione della delibera dell'assemblea del 9 giugno 2009.

T.I.P. non prevede, a seguito dell'esito dell'Offerta, sostanziali modifiche del numero dei dipendenti e dei membri del management team di Management & Capitali.

Saranno implementate opportune attività di condivisione del "know-how" acquisito rispettivamente da T.I.P. e da Management & Capitali, nel rispetto delle rispettive competenze.

Fermo quanto precede, alla data del presente Documento di Offerta l'Offerente non ha raggiunto alcuna determinazione in merito alla possibilità e/o all'opportunità di realizzare eventuali operazioni di integrazione societaria tra T.I.P. e Management & Capitali.

### **G.3.2 Modifiche previste nella composizione dell'organo amministrativo dell'Emittente**

L'Offerente valuterà se e quali modifiche eventualmente apportare alla composizione degli organi sociali di Management & Capitali.

### **G.3.3 Modifiche allo statuto sociale dell'Emittente**

Fatta eccezione per lo spostamento della sede legale (che si intenderebbe trasferire da Torino a Milano), l'Offerente non prevede di proporre modifiche sostanziali allo statuto sociale dell'Emittente.

## **G.4 Adempimento dell'Obbligo di Acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF**

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta, (a) l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da azioni ordinarie ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato e (b) non si verificassero i presupposti di cui al successivo Paragrafo G.5 per l'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF nonché per il diritto di acquisto *ex* articolo 111 del TUF relativamente alle Azioni Ordinarie, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Al fine di determinare il superamento della predetta soglia percentuale del 90% (nonché per la verifica circa la sussistenza dei presupposti di cui al successivo Paragrafo G.5), si terrà conto, sommandole fra loro: (a) delle Azioni portate in adesione all'Offerta; (b) delle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente, direttamente o indirettamente, al di fuori dell'Offerta ma entro il termine del Periodo di Adesione (nel rispetto di quanto disposto dagli articoli 41, comma 2, lett. b), e 44, comma 9, del Regolamento Emittenti); e (c) delle azioni proprie possedute dall'Emittente non portate in adesione all'Offerta.

Qualora si verificassero i presupposti di cui al presente Paragrafo G.4, l'Offerente avrà, pertanto, l'obbligo di acquistare le rimanenti Azioni Ordinarie da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. Il corrispettivo per tali rimanenti Azioni Ordinarie sarà determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'articolo 108, commi 3, 4 e 5, del TUF (nonché dell'articolo 8, comma 7, del D. Lgs. 19 novembre 2007, n. 229), ovvero verrà determinato sulla base delle disposizioni normative e regolamentari applicabili alla data di determinazione del menzionato corrispettivo. Sulla base delle disposizioni normative attualmente vigenti, il corrispettivo per l'acquisto delle menzionate rimanenti Azioni Ordinarie sarà:

- (i) pari al corrispettivo dell'Offerta, ai sensi dell'articolo 108, comma 3, del TUF, qualora (a) la partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da azioni ordinarie ammesse alla negoziazione in un mercato regolamentato, sottoscritto e

versato al termine del Periodo di Adesione, sia stata raggiunta esclusivamente a seguito dell'Offerta e sempre che (b) l'Offerente abbia acquistato – a seguito dell'Offerta e/o di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta ma durante il Periodo di Adesione – Azioni Ordinarie che rappresentino non meno del 90% delle Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta; o

(ii) determinato da CONSOB, ai sensi dell'articolo 108, comma 4, del TUF, negli altri casi.

In considerazione della circostanza che l'Offerente non possiede, alla data del presente Documento di Offerta nessuna Azione, è possibile che le condizioni menzionate al precedente punto (i) del presente Paragrafo G.4 si verifichino e, pertanto, che il corrispettivo dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF sia il medesimo della presente Offerta (ferma restando la facoltà di ricevere, nell'ambito della menzionata procedura *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, un corrispettivo interamente in denaro ai sensi dell'articolo 8, comma 7, del D. Lgs. 19 novembre 2007, n. 229).

Si segnala che la percentuale del 90% delle Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta di cui al precedente punto (i), lettera (b) del presente Paragrafo G.4, sarà calcolata sulla base delle Azioni Ordinarie già emesse alla data del Documento di Offerta nonché delle azioni ordinarie eventualmente emesse, nell'ambito dei Piani di Stock Option in essere dell'Emittente (cfr. Paragrafo B.2.4 del presente Documento di Offerta), durante il Periodo di Adesione e in tempo utile per portarle in adesione all'Offerta.

Si segnala, infine, che, a seguito del verificarsi dei presupposti dell'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 9, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca dalla quotazione di tutte le azioni ordinarie dell'Emittente, a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, salvo quanto previsto dal Paragrafo G.5 del presente Documento di Offerta. Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'obbligo di acquisto previsto dall'articolo 108, comma 2, del TUF e fatto salvo quanto previsto nel Paragrafo G.5 del presente Documento di Offerta, i titolari di Azioni Ordinarie che non aderiranno all'Offerta e che non richiederanno all'Offerente di acquistare tali Azioni Ordinarie nell'ambito della procedura di cui all'articolo 108, comma 2, del TUF (ai termini e alle condizioni sopra specificati), diverranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con eventuali conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

L'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF non si applicherà alle Azioni Privilegiate.

Per maggiori informazioni sui termini con cui l'Offerente comunicherà la sussistenza dei presupposti dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, si rinvia a quanto precisato nel Paragrafo A.4 del presente Documento di Offerta.

## **G.5 Esercizio del diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del TUF e adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF**

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta o dell'adempimento dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF (cfr. Paragrafo G.4 del presente Documento di Offerta), l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% dell'intero capitale sociale dell'Emittente (e, quindi, considerando sia le Azioni Ordinarie sia le Azioni Privilegiate), sottoscritto e versato al termine del Periodo di Adesione, troveranno applicazione le disposizioni degli articoli 108, comma 1, e 111 del TUF.

Al fine di determinare il raggiungimento della predetta soglia percentuale del 95%, si terrà conto, sommandole fra loro: (a) delle Azioni portate in adesione all'Offerta, (b) delle Azioni eventualmente acquistate dall'Offerente, direttamente o indirettamente, al di fuori dell'Offerta ma entro il termine del Periodo di Adesione (nel rispetto di quanto disposto dall'articolo 41, comma 2, lett. b), e 44, comma 9, del Regolamento Emittenti); e (c) delle azioni proprie possedute dall'Emittente non portate in adesione all'Offerta.

Pertanto, verificandosi tali presupposti, l'Offerente dichiara sin d'ora che:

- (i) non procederà al ripristino del flottante;
- (ii) adempirà all'obbligo di acquistare dagli azionisti che ne faranno richiesta (ai sensi e per gli effetti dell'articolo 108, comma 1, del TUF e ad un corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, commi 3, 4 e 5 del TUF, nonché dell'articolo 8, comma 7, del D. Lgs. 19 novembre 2007, n. 229):
  - (a) le rimanenti Azioni Ordinarie dell'Emittente qualora, a seguito dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente venisse a detenere una quantità di Azioni Ordinarie almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie (non computandosi a tal fine le azioni ordinarie conseguenti all'eventuale conversione automatica di Azioni Privilegiate a causa dell'adesione alla presente Offerta), e/o
  - (b) le rimanenti Azioni Privilegiate dell'Emittente qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente abbia acquistato una quantità di Azioni Privilegiate almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Privilegiate; ed
- (iii) eserciterà il Diritto di Acquisto di cui all'articolo 111 del TUF, ad un corrispettivo determinato ai sensi dell'articolo 108, commi 3, 4 e 5 del TUF, nonché dell'articolo 8, comma 7, del D. Lgs. 19 novembre 2007, n. 229 (come richiamati dall'articolo 111, comma 2, del TUF) con riferimento a:
  - (a) le rimanenti Azioni Ordinarie dell'Emittente qualora, a seguito dell'Offerta e/o dell'adempimento dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 2, del TUF, l'Offerente venisse a detenere una quantità di Azioni Ordinarie almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Ordinarie (non computandosi a tal fine le azioni ordinarie conseguenti all'eventuale conversione automatica di Azioni Privilegiate a causa dell'adesione alla presente Offerta), e/o
  - (b) le rimanenti Azioni Privilegiate dell'Emittente qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente abbia acquistato una quantità di Azioni Privilegiate almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni Privilegiate.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo il termine dell'Offerta e, comunque, entro tre mesi dalla conclusione dell'Offerta, depositando il prezzo di acquisto per le rimanenti Azioni Ordinarie e/o Azioni Privilegiate oggetto del Diritto di Acquisto presso una banca che verrà all'uopo incaricata.

Il Diritto di Acquisto si fonda sui medesimi presupposti su cui si fonda l'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF. Il corrispettivo dovuto agli azionisti in relazione all'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF è, pertanto, lo stesso dovuto in caso di esercizio del Diritto di Acquisto (come espressamente previsto all'articolo 111, comma 2, del TUF). Alla luce di ciò, considerato che l'Offerente, ove se ne verificano i presupposti, intende esercitare il Diritto di Acquisto, si potrebbe dare corso ad un'unica procedura (secondo modalità da concordare con CONSOB e Borsa Italiana) al fine (a) di adempiere l'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF e, contestualmente, (b) esercitare il Diritto di Acquisto.

Si precisa infine che, qualora ricorressero i presupposti di cui all'articolo 111 del TUF, le azioni ordinarie dell'Emittente saranno sospese e/o revocate dalla quotazione, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 9, del Regolamento di Borsa, tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

Per maggiori informazioni sui termini con cui l'Offerente comunicherà la sussistenza dei presupposti del Diritto di Acquisto e dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma 1, del TUF, si rinvia a quanto precisato nel Paragrafo A.5 del presente Documento di Offerta.

**H EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E LA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA O GLI AZIONISTI O I COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELLA MEDESIMA**

**H.1 Indicazione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti o i membri dell'organo di amministrazione dell'Emittente (anche per mezzo di società fiduciarie, interposta persona o società controllate) che abbiano rilevanza ai fini dell'Offerta**

Alla data del presente Documento di Offerta, né l'Offerente né i Consiglieri di Amministrazione dell'Offerente signori Giovanni Tamburi, Alessandra Gritti e Claudio Berretti hanno stipulato con alcuno degli azionisti o degli amministratori dell'Emittente accordi rilevanti ai fini dell'Offerta.

**H.2 Indicazione delle operazioni finanziarie e/o commerciali, eseguite nei dodici mesi antecedenti l'Offerta, tra l'Offerente e l'Emittente (anche per mezzo di società fiduciarie, interposta persona o società controllate) e che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente**

Nei dodici mesi antecedenti la data del presente Documento di Offerta non sono state eseguite tra l'Offerente (o i Consiglieri di Amministrazione dell'Offerente signori Giovanni Tamburi, Alessandra Gritti e Claudio Berretti) e l'Emittente operazioni finanziarie e/o commerciali che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente.

**H.3 Indicazione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente (anche per mezzo di società fiduciarie, interposta persona o società controllate) concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni dell'Emittente**

Non esistono, alla data del presente Documento di Offerta, accordi tra l'Offerente (o i Consiglieri di Amministrazione dell'Offerente signori Giovanni Tamburi, Alessandra Gritti e Claudio Berretti) e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni dell'Emittente.

**H-BIS EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI O I COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI IN SCAMBIO**

**H-bis.1** Indicazione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti o i membri dell'organo di amministrazione della società emittente gli strumenti finanziari offerti in scambio (anche per mezzo di società fiduciarie, interposta persona o società controllate), che abbiano rilevanza ai fini dell'Offerta

Alla data del presente Documento di Offerta non vi sono accordi tra l'Offerente e gli azionisti e/o gli amministratori dell'Offerente medesimo che abbiano rilevanza per l'Offerta.

**H-bis.2** Indicazione degli accordi tra l'Offerente e gli azionisti della società emittente gli strumenti finanziari offerti in scambio (anche per mezzo di società fiduciarie, interposta persona o società controllate) concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni

Alla data del presente Documento di Offerta non vi sono accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Offerente medesimo concernenti il diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni dell'Offerente.

## I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi, a titolo di commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- (i) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni, un compenso fisso pari:
  - (a) € 40.000,00 qualora l'Offerente venga a detenere, ad esito dell'Offerta, un numero di Azioni rappresentative di una percentuale superiore al 50% ma inferiore al 66,67% del capitale sociale dell'Emittente;
  - (b) € 55.000,00 qualora l'Offerente venga a detenere, ad esito dell'Offerta, un numero di Azioni rappresentative di una percentuale superiore al 66,67% ma inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente;
  - (c) € 65.000,00 qualora l'Offerente venga a detenere, ad esito dell'Offerta, un numero di Azioni rappresentative di una percentuale superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente;
- (ii) a ciascun Intermediario Incaricato:
  - (a) una commissione pari allo 0,150% del controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente, per effetto dell'Offerta, direttamente per il tramite di ciascun Intermediario Incaricato e/o indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari che le abbiano agli stessi consegnate;
  - (b) un diritto fisso pari a € 3,00 per ciascun aderente all'Offerta.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% della commissione di cui al precedente punto (ii), lettera (a), relativa al controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso di cui al precedente punto (ii) lettera (b) relativo a ciascun aderente per mezzo di tali Intermediari Depositari

Nessun costo dovrà essere addebitato agli aderenti all'Offerta.

**L. IPOTESI DI RIPARTO**

Trattandosi di un'Offerta avente per oggetto la totalità delle Azioni dell'Emittente, non è prevista alcuna forma di riparto.

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

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

- (i) la sede legale dell'Offerente, a Milano in Via Pontaccio n. 10;
- (ii) la sede legale di Borsa Italiana, a Milano in Piazza degli Affari n. 6;
- (iii) l'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni (Equita Sim S.p.A.), presso gli uffici di Milano, in Via Turati n. 9.

Un avviso contenente la notizia della decisione con la quale CONSOB ha consentito la pubblicazione del presente Documento di Offerta e della sua messa a disposizione del pubblico nonché degli elementi essenziali dell'Offerta sarà pubblicato sul quotidiano "FINANZA & MERCATI" ovvero "MILANO FINANZA".

Inoltre, sarà possibile consultare il presente Documento di Offerta e la Scheda di Adesione sul sito internet dell'Offerente: [www.tipspa.it](http://www.tipspa.it)

**N. APPENDICI**

Al presente Documento di Offerta non è accluso alcun documento.

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

I documenti di seguito elencati sono a disposizione del pubblico presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente (Milano, Via Pontaccio n. 10) e dell'Emittente (Torino, Via Valeggio n. 41);
- (ii) Borsa Italiana S.p.A. (Piazza degli Affari n. 6 - Milano);
- (iii) gli uffici dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni (Milano, Via Turati n. 9).

***Relativamente all'Offerente e società emittente gli strumenti finanziari offerti in scambio***

- Statuto sociale in vigore.
- Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008, corredato dalla relazione sulla gestione degli amministratori e degli altri allegati previsti dalla legge nonché dalla relazione sulla gestione di KPMG S.p.A..
- Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2009.

Tali documenti sono disponibili anche sul sito internet dell'Offerente: [www.tipspa.it](http://www.tipspa.it)

***Relativamente all'Emittente***

- Bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2008, corredato dalla relazione sulla gestione degli amministratori e degli altri allegati previsti dalla legge nonché dalla relazione di KPMG S.p.A..
- Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2009.

Tali documenti sono disponibili anche sul sito internet dell'Emittente: [www.management-capitali.com](http://www.management-capitali.com)

## DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta appartiene all'Offerente.

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

**Tamburi Investment Partners S.p.A.**



(Giovanni Tamburi)  
(Presidente)