

DOCUMENTO DI OFFERTA

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO

ai sensi degli artt. 106, comma 3 lett.a), 109, comma 1 lett.a) del D. Lgs. n.58/98 e dell'art. 45 del Regolamento 11971/99 e successive modificazioni

di azioni ordinarie

SONDEL S.p.A.

Offerente:

Compart S.p.A.

Strumenti finanziari oggetto dell'offerta:

N. 260.753.421 azioni ordinarie Sondel ¹

Corrispettivo dell'offerta:

Euro 3,85 (Lire 7.455) per ogni azione ordinaria godimento 1.1.2000

Durata del periodo di adesione all'offerta, concordata con Borsa Italiana S.p.A.
dal 2 ottobre 2000 al 20 ottobre 2000, salvo proroga comunicata nei termini di legge

Consulente finanziario dell'Offerente

MEDIOBANCA

Intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni

SOCIETÀ PER AMMINISTRAZIONI FIDUCIARIE "SPAFID" S.p.A.

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

Ottobre 2000

¹ Corrisponde alla totalità delle azioni dell'Emittente emesse alla data del presente documento di offerta dedotte le azioni Sondel di diretta proprietà dell'Offerente alla data del 30 agosto 2000. Il numero potrebbe variare in diminuzione ove entro il termine del periodo di adesione l'Offerente dovesse acquistare azioni, e in aumento ove, entro il medesimo termine, siano emesse nuove azioni a seguito dell'esercizio dei diritti di sottoscrizione assegnati ai titolari del piano di stock option.

INDICE

A.	AVVERTENZE	Pag.	1
B.	SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE		
b.1	Soggetto Offerente	Pag.	5
b.2	Società Emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	Pag.	14
b.3	Intermediari	Pag.	23
C.	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE		
c.1	Categoria e quantità degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	Pag.	24
c.2	Percentuale delle Azioni sul capitale sociale	Pag.	24
c.3	Obbligazioni convertibili	Pag.	25
c.4	Strumenti finanziari diversi dalle Azioni	Pag.	25
c.5	Autorizzazioni	Pag.	25
c.6	Modalità e termini di adesione	Pag.	26
c.7	Comunicazioni periodiche relative all'andamento dell'Offerta	Pag.	27
c.8	Mercati sui quali è promossa l'Offerta	Pag.	28
D.	NUMERO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E DI QUELLI POSSEDUTI DA SOCIETÀ CONTROLLATE		
d.1	Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari posseduti	Pag.	29
d.2	Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto, pegno o di ulteriori impegni sulle Azioni	Pag.	29

E.	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE		
e.1	Indicazione del corrispettivo unitario nelle sue varie componenti	Pag.	30
e.2	Confronto del Corrispettivo con diversi indicatori relativi all'Emittente	Pag.	35
e.3	Media aritmetica ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle Azioni nei dodici mesi precedenti l'Offerta	Pag.	39
e.4	Valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'Emittente in occasione di precedenti operazioni effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso	Pag.	40
e.5	Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, operazioni di acquisto e di vendita delle Azioni da parte dell'Offerente	Pag.	40
e.6	Acquisti e vendite di Azioni dell'Emittente o della Falck effettuati dalle Società di Famiglia negli ultimi due anni.	Pag.	41
F.	DATE, MODALITA' DEL PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO		
f.1	Indicazione della data di pagamento del Corrispettivo e di trasferimento delle Azioni	Pag.	42
f.2	Indicazione delle modalità di pagamento del Corrispettivo	Pag.	42
f.3	Indicazione delle garanzie di esatto adempimento	Pag.	42
G.	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE		
g.1	Presupposti giuridici dell'operazione	Pag.	43
g.2	Descrizione delle motivazioni dell'operazione e delle relative modalità di finanziamento	Pag.	44
g.3	Sintesi dei programmi elaborati dall'Offerente	Pag.	45
g.4	Ricostituzione del flottante, offerta residuale, esercizio del diritto di acquisto e relative ragioni	Pag.	46

H.	EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE ED AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE	
h.1	Indicazione di eventuali accordi fra l'Offerente e gli azionisti o amministratori dell'Emittente	Pag. 48
h.2	Indicazioni di eventuali operazioni finanziarie e/o commerciali eseguite negli ultimi dodici mesi fra l'Offerente e l'Emittente	Pag. 49
h.3	Indicazione di eventuali accordi fra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente in merito all'esercizio del diritto di voto ovvero al trasferimento delle Azioni	Pag. 49
I.	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	Pag. 50
L.	IPOTESI DI RIPARTO	Pag. 51
M.	INDICAZIONI DELLE MODALITA' DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO D'OFFERTA	Pag. 52
N.	APPENDICI	Pag. 53
O.	DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DA PARTE DELL'OFFERENTE E LUOGHI OVE GLI STESSI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	Pag. 58
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'	Pag. 59

A. AVVERTENZE

1. L'operazione descritta nel presente documento di offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria (l'"Offerta Obbligatoria" o l'"Offerta") di n. 260.753.421 azioni ordinarie di Sondel S.p.A. ("Sondel" o l'"Emittente") del valore nominale di lire 1.000 cadauna (ciascuna azione singolarmente una "Azione" e, collettivamente, le "Azioni"), le quali sono pari alla totalità delle azioni dell'Emittente emesse alla data del presente documento di Offerta (il "Documento di Offerta", ovvero, il "Documento") dedotte le azioni di diretta proprietà di Compart S.p.A. ("Compart" o l'"Offerente") alla data del 30 agosto 2000. Il numero potrebbe variare in diminuzione ove entro il termine del periodo di adesione all'Offerta l'Offerente dovesse acquistare Azioni, ed in aumento tenuto conto di quanto precisato infra al punto 2.

2. Qualora in attuazione del piano di stock option, di cui infra in b.2, siano esercitati in tutto o in parte dai rispettivi titolari – a valere sull'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione il 31 agosto 2000, omologato l'11 settembre 2000 ed iscritto il 19 settembre 2000 - i diritti di sottoscrizione assegnati, in precedenza, dal Consiglio di Amministrazione e, pertanto, entro la data di chiusura del periodo di adesione all'Offerta, siano emesse fino a n. 62.522 (sessantaduemilacinquecentoventidue) nuove azioni ordinarie Sondel, l'Offerta Obbligatoria si intenderà automaticamente estesa a tali azioni.

3. Le operazioni e i presupposti dai quali discende la presente Offerta sono i seguenti:

- in data 29 luglio 2000 Compart acquistava n. 33.725.704 azioni ordinarie Falck, rappresentanti il 29,23% del capitale ordinario, al prezzo di euro 9 per azione da taluni dei partecipanti al Sindacato di gestione e di blocco delle azioni ordinarie Falck (il "Patto") e da altri soggetti, a seguito delle decisioni assunte dal Patto nella riunione del medesimo 29 luglio u.s., e concludeva gli accordi di cui alla lettera del 29 luglio 2000 e alla scrittura contrattuale del 30 luglio 2000, successivamente modificati il 21 settembre 2000, costituenti patto rilevante ai sensi dell'art. 122 del Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (il "Testo Unico") (gli "Accordi"), illustrati infra in h.1, con talune società appartenenti al gruppo familiare Falck (Vallemeria S.p.A., Montrefin S.r.l, Edera Finanziaria S.r.l., Refin

S.r.l e Sinfin S.r.l., le “Società di Famiglia”), proprietarie di n. 23.068.020 azioni ordinarie Falck pari al 19,99% del capitale ordinario Falck e altresì partecipanti al Patto. Si venivano pertanto a determinare i presupposti, per effetto del combinato disposto dell’art. 106, comma 1 e dell’art. 109, comma 1, lettera a) del Testo Unico, per il lancio di un’offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulla totalità del capitale ordinario Falck e, per effetto del combinato disposto dell’art. 106, comma 3 lett. a) e dell’art. 109, comma 1 lett. a) del Testo Unico, nonché dell’art. 45 del Regolamento recante norme di attuazione del Testo Unico in materia di emittenti, adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 (come da ultimo modificata con delibera n. 12475 del 6 aprile 2000) (il “Regolamento”), per il lancio di un’offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulla totalità del capitale Sondel, società posseduta al 78,324% da Falck e rappresentante la parte prevalente del patrimonio della stessa ai sensi del citato art. 106, comma 3 lettera a), del Testo Unico e del citato art. 45 del Regolamento;

- in data 31 luglio 2000 Compart acquistava, al medesimo prezzo di 9 euro, ulteriori n. 1.256.799 azioni ordinarie Falck e n. 30.000 azioni di risparmio Falck, e risultava pertanto proprietaria di n. 34.982.503 azioni ordinarie, rappresentanti il 30,32% delle azioni della categoria. Si venivano pertanto a determinare anche i presupposti per il lancio di un’offerta pubblica di acquisto obbligatoria da parte di Compart sulla totalità del capitale ordinario Falck, ai sensi dell’art. 106, comma 1 del Testo Unico, e di un’offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulla totalità del capitale Sondel, ai sensi dell’art. 106, comma 3 lett. a) del Testo Unico e dell’art. 45 del Regolamento.

Il medesimo 31 luglio 2000 Compart acquistava altresì n. 1.400.000 azioni ordinarie Sondel, rappresentanti lo 0,52% del capitale di questa società, al prezzo di 3,85 euro per azione.

- Il valore attribuito a Sondel (3,85 euro per azione) nella determinazione del prezzo di 9 euro per gli acquisti delle azioni Falck soprarichiamati rappresenta più di un terzo del valore attribuito a Falck e costituisce la parte prevalente del prezzo di acquisto delle azioni di quest’ultima società, come precisato infra in e.1.

4. L’obbligo solidale di promuovere l’Offerta sulle Azioni Sondel , ai sensi dell’art. 109 del Testo Unico, viene adempiuto da Compart.

5. L'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia nè condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni. Relativamente alle autorizzazioni antitrust si veda infra in c.5.

6. L'Emittente è tenuta a diffondere, ai sensi e per gli effetti dell'art. 103 del Testo Unico e dell'art. 39 del Regolamento, entro il primo giorno del periodo di adesione all'Offerta, un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell' Offerta e una valutazione della stessa da parte del proprio Consiglio di Amministrazione. Il comunicato dell'Emittente, predisposto ai sensi e per gli effetti degli articoli 103 del Testo Unico e 39 del Regolamento sopra citati, è riportato in appendice al presente Documento di Offerta.

7. L'adesione all' Offerta è irrevocabile, salva la possibilità di aderire a offerte concorrenti o a un rilancio, ai sensi dell'art. 44, comma 6 del Regolamento; successivamente all'adesione, pertanto, non è possibile cedere, in tutto o in parte, le Azioni oggetto dell'adesione per tutto il periodo in cui le stesse resteranno vincolate a servizio dell'Offerta fino alla Data di Pagamento, come definita infra in f.1.

8. Qualora, ad esito dell'Offerta Obbligatoria, l'Offerente dovesse detenere direttamente o indirettamente, tramite il controllo della Falck S.p.A. eventualmente acquisito dall'Offerente a seguito dell'opa Obbligatoria promossa sulle azioni ordinarie Falck contestualmente alla presente Offerta, una percentuale del capitale ordinario dell'Emittente superiore al 90%, l'Offerente non ricostituirà il flottante, ma promuoverà l'offerta pubblica d'acquisto residuale di cui all'art. 108 del Testo Unico.

Si precisa che, in caso di offerta pubblica d'acquisto residuale, il prezzo dell'offerta residuale sulle Azioni, che verrà determinato dalla Consob in conformità al disposto dell'art. 108 del Testo Unico e dell'art. 50 del Regolamento, potrà non essere in linea con quello della presente Offerta Obbligatoria, atteso che la Consob, nella determinazione di detto prezzo, terrà conto, tra l'altro, del corrispettivo della presente Offerta, del prezzo medio ponderato di mercato dell'ultimo semestre, del patrimonio netto rettificato dell'Emittente a valore corrente, dell'andamento e delle prospettive reddituali di Sondel.

A seguito dell'eventuale offerta pubblica d'acquisto residuale, le Azioni saranno cancellate dal listino.

9. Compart dichiara fin da ora la propria intenzione di non avvalersi del diritto di acquistare le residue Azioni di Sondel, previsto dall'art. 111 del Testo Unico, entro quattro mesi dalla conclusione dell'Offerta Obbligatoria (o dell'eventuale successiva offerta pubblica di acquisto residuale).

10. L'Offerta è promossa sul Mercato Italiano, unico mercato di trattazione delle Azioni Sondel.

11. Il Consiglio di Amministrazione della Falck S.p.A ha deliberato, in data 31 agosto 2000, di non apportare all'opa le azioni Sondel di proprietà della società.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE**b.1. Soggetto Offerente***Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale*

“Compagnia di Partecipazioni Assicurative e Industriali S.p.A.” in forma abbreviata Compart, sede in P.tta Maurilio Bossi 3, 20121 Milano.

Capitale Sociale

Il capitale sociale di Compart è, alla data del 30 agosto, di euro 1.683.069.869 (unmiliardoseicentoottantatremilionesessantannovemilaottocentosessantannove) interamente sottoscritto, diviso in 1.683.069.869 azioni, di cui 1.579.469.008 ordinarie e 103.600.861 di risparmio non convertibili, tutte del valore unitario di euro 1 (uno) ciascuna. Entrambe le categorie di azioni sono quotate in Italia presso il Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A..

L'assemblea straordinaria del 25 luglio 2000 ha deliberato, a servizio della fusione per incorporazione nella Compart Spa della Montedison Spa, un aumento del capitale sociale di massimi euro 248.411.760 (duecentoquarantottomilioni quattrocentoundicimilasettecentosessanta) mediante emissione di massime numero 248.411.760 (duecentoquarantottomilioni quattrocentoundicimilasettecentosessanta) azioni ordinarie e/o di risparmio non convertibili del valore nominale di euro 1 (uno) ciascuna, godimento 1° gennaio dell'anno in cui l'atto di fusione avrà efficacia nei confronti dei terzi, da assegnare in via esclusiva agli azionisti terzi dell'incorporanda Montedison Spa sulla base dei rapporti di cambio di seguito indicati:

- 13 (tredici) azioni ordinarie Compart del valore nominale di euro 1 (uno) ciascuna ogni 10 (dieci) azioni ordinarie Montedison del valore nominale di euro 1 (uno) ciascuna;
- 1 (una) azione di risparmio non convertibile Compart del valore nominale di euro 1 (uno) ciascuna ogni 1 (una) azione di risparmio non convertibile Montedison del valore nominale di euro 1 (uno) ciascuna;

- 13 (tredici) azioni ordinarie Compart del valore nominale di euro 1 (uno) ciascuna oppure, a scelta dell'azionista contestuale alla richiesta di concambio, 16 (sedici) azioni di risparmio non convertibili Compart del valore nominale di euro 1 (uno) ciascuna ogni 10 (dieci) azioni di risparmio convertibili Montedison del valore nominale di euro 1 (uno) ciascuna.

L'aumento di capitale prenderà effetto dalla data di efficacia della fusione nei confronti dei terzi, presumibilmente entro la fine del corrente esercizio.

Tenuto conto dei recessi esercitati dagli azionisti dissenzienti Montedison entro il termine di decadenza del 25 agosto 2000 e nell'ipotesi in cui i portatori di azioni di risparmio convertibili Montedison scelgano di concambiare le proprie azioni con azioni ordinarie Compart, l'aumento di capitale sarà pari a massimi euro 239.909.198.

Andamento recente

Il primo semestre dell'anno è stato interessato da alcune operazioni straordinarie di rilevante significato alcune delle quali già avviate nel corso dell'esercizio 1999.

Dal 15 maggio 2000 è divenuta efficace nei confronti di terzi la fusione per incorporazione della Calceamento in Compart. Nel frattempo, in data 27 aprile 2000 è stata perfezionata la vendita a Blue Circle Industries plc di Calceamento International Sa con incasso del relativo prezzo. Calceamento International Sa, che controllava il Gruppo Heracles, è uscita dall'area di consolidamento a far data dal 1° aprile c.a.. Gli effetti di queste operazioni sull'esercizio in corso si compendiano nelle seguenti cifre:

(milioni di euro)

- Avanzo da concambio	3
- Incasso netto da vendita di Calceamento International Sa in data 27/04/2000	673
- plusvalenza da vendita di Calceamento International Sa iscritta:	
a) nel conto economico di Compart Spa	69
b) nel bilancio consolidato di cui:	
b/1) nel conto economico	205
b/2) direttamente a patrimonio netto	36
- Indebitamento finanziario netto al 31/12/1999 di Calceamento Spa affluito in Compart Spa a seguito della fusione	221

In data 7 aprile 2000 si è conclusa l'opera volontaria della Compart Spa sulla totalità delle azioni Montedison di ogni categoria. Le adesioni hanno superato la soglia oltre la quale si doveva dare corso all'opera residuale o deliberare la fusione delle due società. I Consigli di Amministrazione di Compart e di Montedison nelle riunioni tenute il 16 giugno u.s. hanno deliberato di avviare

l'iter di fusione di Montedison in Compart. A quella data l'operazione si compendia nelle seguenti cifre:

- partecipazione diretta e indiretta di Compart al capitale sociale di Montedison
 - 94,54 % delle azioni ordinarie,
 - 85,75 % delle azioni di risparmio convertibili,
 - 82,85 % delle azioni di risparmio non convertibili;
- esborso per azioni apportate all'opa e per acquisti sul mercato nel 2000 a tutto il 30 giugno 2000: 3.164 milioni di euro;
- spese per opa: 38 milioni di euro.

Inoltre gli stessi Consigli di Amministrazione di Compart e di Montedison hanno convocato le assemblee straordinarie delle due Società per deliberare in merito al progetto di fusione.

Le assemblee di Montedison e di Compart tenutesi rispettivamente il 24 e 25 luglio u.s. hanno approvato il progetto di fusione secondo le linee indicate in precedenza.

Le delibere delle due assemblee sono state omologate, iscritte e pubblicate sulla G.U.. Si presume di stipulare l'atto di fusione, decorso il termine di due mesi per l'opposizione dei creditori, entro il mese di novembre, con efficacia entro la fine del corrente esercizio.

Dieci Srl, società della quale Compart possiede direttamente il 35% del capitale sociale, ha lanciato a fine maggio u.s. un'opa volontaria sulla totalità delle azioni di ogni categoria delle Cartiere Burgo Spa. Alla chiusura dell'opa, la Dieci Srl deteneva le seguenti quote del capitale sociale delle Cartiere Burgo:

- 98,34% delle azioni ordinarie,
- 40,75% delle azioni privilegiate,
- 87,28% delle azioni di risparmio non convertibili.

Dieci Srl si è successivamente avvalsa del diritto previsto dall'art. 111 del Testo Unico dichiarando di voler acquistare tutte le residue azioni con diritto di voto.

Con questa operazione Dieci Srl si prefigge l'obiettivo di valorizzare separatamente le attività di Cartiere Burgo Spa nei comparti finanziario ed elettrico, concentrando l'attività nel comparto cartario.

A seguito dell'opa e degli acquisti effettuati Dieci Srl possiede, al 30 giugno 2000, il 98,1% delle azioni Cartiere Burgo per un valore di circa 1.300 milioni di euro; il debito contratto per finanziare l'operazione ammonta a circa 1.100 milioni di euro.

A decorrere dal 14 agosto 2000 è stata revocata la quotazione delle azioni Cartiere Burgo di tutte le categorie.

All'inizio del secondo semestre Compart ha acquistato il 30,32% del capitale sociale ordinario della Falck e ha lanciato un'opa obbligatoria sulla totalità delle azioni ordinarie Falck ed un'opa volontaria sulla totalità delle azioni di risparmio Falck, nonché sulla totalità del capitale di Sondel, controllata al 78,324% dalla Falck, oggetto del presente Documento d'Offerta.

Altre significative operazioni sono state avviate nel corso del semestre per potenziare, consolidare e selezionare il portafoglio prodotti.

Con la costituzione di EdisonTel, società partecipata al 100% da Edison, il Gruppo ha avviato la penetrazione nel mercato delle telecomunicazioni. L'iniziativa si propone di entrare in mercati nuovi ed in forte sviluppo integrando la propria offerta con una pluralità di servizi idonei a valorizzare gli impianti e le competenze tecnologiche e di mercato presenti nel Gruppo. E' prevista la realizzazione di una infrastruttura di rete in fibra ottica anche utilizzando

gli elettrodotti del Gruppo e proponendo una gamma di servizi di telecomunicazione a banda larga che andranno dall'offerta ad altri operatori della sola fibra gestita, al servizio di trasmissione dati a Internet, ai servizi di telefonia vocale e a valore aggiunto per i clienti finali.

Tecnimont ha ampliato il proprio portafoglio di tecnologie con l'acquisizione del 66% della società di ingegneria francese Sofregaz specializzata nel settore petrolifero e del gas.

Nel settore della chimica del fluoro e dei perossidi, Ausimont, proseguendo nella politica di fornitura di prodotti ad alto contenuto specialistico e tecnologico, ha costituito una joint venture con Fuji Silysia Chemical Ltd (Giappone) per la produzione e vendita di gel di silice e di nuovi formulati a base di silice e fluoroderivati.

Eridania Béghin-Say, capofila del settore agroindustriale, ha concluso le trattative per la cessione di Ducros, attiva nella commercializzazione di pepe, erbe, spezie e nella produzione e vendita di additivi per la pasticceria. Acquisita nel 1992 nell'ambito di un progetto per lo sviluppo di un polo "Grand Public" orientato a fornire al consumatore finale beni di largo consumo, Ducros non presenta attualmente interesse strategico per il Gruppo anche per la mancanza di sinergie significative con gli altri prodotti dello stesso destinati al consumatore finale. Il ricavato della vendita, per la quale si è in attesa delle autorizzazioni antitrust, è pari a circa 420 milioni di euro e consentirà a Eridania Béghin-Say di proseguire gli investimenti per linee interne ed esterne nelle aree di interesse strategico. In particolare l'area della nutrizione animale proseguendo la sua dinamica politica di sviluppo ha realizzato l'acquisizione di tre società nella Repubblica Ceca (alimenti per animali domestici), negli Stati Uniti d'America (alimenti per volatili, bovini, suini) e Olanda (animali domestici) e l'avvio di tre nuove unità produttive in Spagna, Cina e Francia. Nell'area amido e derivati prosegue regolarmente la messa in marcia dell'impianto di Sas Van Gent (Olanda) che utilizza il grano come materia prima; il funzionamento a piena capacità (660.000 ton/anno) è previsto per la fine dell'esercizio.

Il Gruppo La Fondiaria Assicurazioni ha acquistato, tra la fine del primo semestre e l'inizio del secondo, una partecipazione del 10,2% in Rentenanstalt Ag. Swiss Life di Zurigo con un investimento di circa 822 milioni di euro. Swiss Life è la maggiore compagnia svizzera di assicurazioni nel settore vita. Nel 1999 ha raccolto premi per 10 miliardi di euro nel ramo vita e per 1,5 miliardi di euro nei rami danni. E' presente nel settore bancario con la controllata Banca del Gottardo molto attiva nelle gestioni patrimoniali. L'investimento ha potenzialità di natura industriale e costituisce comunque una buona opportunità finanziaria.

Il miglioramento della congiuntura economica ha positivamente influenzato il livello di attività delle aree d'affari del Gruppo.

I ricavi netti del Gruppo, compresi quelli del gruppo cementiero Heracles, limitatamente al primo trimestre, ammontano a 6.626 milioni di euro con un aumento del 9,4% rispetto allo stesso periodo del 1999.

Ancora in flessione il settore Chimica per la salute che comunque denota segnali di ripresa sul finire del semestre; in diminuzione anche i ricavi netti del settore Ingegneria per il quale è prevista una ripresa nel secondo semestre. Per la carenza di nuovi ordini i ricavi netti di Intermarine scendono a 12 milioni di euro contro i 35 del primo semestre 1999. In aumento i ricavi netti degli altri settori con particolare riferimento a quelli del settore Energia che aumentano del 56,3% grazie sia all'espansione dei volumi, +22% nell'energia elettrica e +32% negli idrocarburi e sia all'aumento dei prezzi trascinati dal prezzo base di riferimento del petrolio.

Il miglioramento dei ricavi netti si è riflesso nel margine operativo lordo salito a 760 milioni di euro pari all'11,5% dei ricavi netti contro i 718 milioni di euro del primo semestre 1999 pari all'11,9% dei ricavi netti. Migliora leggermente il margine operativo lordo del settore Agroindustria (dal 6,2% al 6,3% dei ricavi netti); più significativa la crescita della Chimica del fluoro e dei perossidi (dal 27,4% al 29,5% dei ricavi netti). Il margine operativo lordo del settore Energia cresce in valore assoluto, da 316 a 375 milioni di euro, mentre diminuisce in misura apprezzabile in termini relativi passando dal 44,3% al 33,6% dei ricavi netti; ciò è dovuto essenzialmente allo sviluppo dell'attività di commercializzazione sia nell'area energia elettrica che in quella idrocarburi che beneficiano di margini inferiori rispetto alle attività di produzione. Il margine operativo lordo del cemento limitato al primo trimestre scende a 19 milioni di euro contro i 48 milioni di euro del primo semestre 1999. Negativo il margine operativo lordo delle Costruzioni navali.

L'utile operativo netto è di 377 milioni di euro, 5,7% dei ricavi netti, e diminuisce rispetto ai 381 milioni di euro del primo semestre 1999 a seguito di maggiori ammortamenti per 32 milioni di euro dovuti alla revisione della "vita utile" delle concessioni idroelettriche, ai costi per l'opa Montedison e all'uscita del settore Cemento dall'area di consolidamento con decorrenza 1° aprile.

La Fondiaria Assicurazioni, valutata con il metodo del patrimonio netto, chiude il semestre con una raccolta premi di 1.624 milioni di euro, +6,6% rispetto allo stesso periodo del 1999, e con un utile netto di 68 milioni di euro in aumento rispetto ai 58 milioni di euro del primo semestre 1999.

Il Gruppo chiude il semestre con un utile netto di 215 milioni di euro contro un utile di 33 milioni di euro del primo semestre 1999. Un contributo determinante a tale risultato è dato dalla plusvalenza realizzata con la vendita di Calceamento International SA.

L'indebitamento finanziario del Gruppo è salito dai 3.187 milioni di euro del 31 dicembre 1999 ai 5.920 milioni di euro del 30 giugno u.s. con un aumento di 2.733 milioni di euro.

Indebitamento finanziario netto

31.12.1999	<i>(in milioni di euro)</i>	30.06.2000
2.364	Debiti finanziari a medio e lungo termine	2.333
(29)	Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)	(34)
2.509	Debiti finanziari a breve termine	5.184
<u>(1.657)</u>	Disponibilità e crediti finanziari a breve (-)	<u>(1.563)</u>
3.187		5.920

Fra le cause che concorrono alla variazione dell'indebitamento rispetto al 31 dicembre 1999 si segnalano:

- l'esborso da parte di Compart Spa pari a 3.164 milioni di euro per l'opa Montedison e per gli altri acquisti di azioni sul mercato;
- il beneficio finanziario della vendita di Calceamento International Sa pari a 711 milioni di euro, di cui 673 milioni di euro per l'incasso della vendita e 38 milioni di euro per l'uscita dell'indebitamento finanziario delle attività cedute;
- un flusso di cassa derivante dalle operazioni insufficiente a finanziare gli esborsi per gli investimenti, gli oneri finanziari e i dividendi.

Si riportano di seguito il conto economico consolidato riclassificato, una sintesi dello stato patrimoniale consolidato e l'analisi della variazione della posizione finanziaria, tutti al 30 giugno del corrente esercizio.

Conto economico consolidato

Esercizio 1999			1° semestre 2000				1° semestre 1999	
	%	(in milioni di euro)	Attività dismesse (*)	Attività in essere	Totale	%		%
12.551	99,8%	A. Ricavi netti	112	6.514	6.626	107,9%	6.058	110,1%
(6)	(0,1)%	Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilav. e finiti	1	(500)	(499)	(8,1)%	(570)	(10,4)%
33	0,3%	Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	-	15	15	0,2%	13	0,3%
12.578	100,0%	B. Valore della produzione	113	6.029	6.142	100,0%	5.501	100,0%
(9.696)	(77,1)%	Consumi di materie e servizi (-)	(60)	(4.726)	(4.786)	(77,9)%	(4.178)	(75,9)%
2.882	22,9%	C. Valore aggiunto	53	1.303	1.356	22,1%	1.323	24,1%
(1.336)	(10,6)%	Costo del lavoro (-)	(34)	(562)	(596)	(9,7)%	(605)	(11,0)%
1.546	12,3%	D. Margine operativo lordo	19	741	760	12,4%	718	13,1%
(799)	(6,4)%	Ammortamenti e svalutazioni (-)	(10)	(373)	(383)	(6,2)%	(337)	(6,2)%
747	5,9%	E. Utile operativo netto	9	368	377	6,2%	381	6,9%
(244)	(1,9)%	Proventi (oneri) finanziari netti	(49)	(168)	(217)	(3,5)%	(101)	(1,8)%
19	0,1%	Quote di risultato di società valutate a patrimonio netto e dividendi di società valutate al costo	-	16	16	0,2%	16	0,3%
(14)	(0,1)%	Altri proventi (oneri) netti	-	1	1	-	(6)	(0,1)%
508	4,0%	F. Risultato ante componenti straordinari e imposte	(40)	217	177	2,9%	290	5,3%
(133)	(1,0)%	Proventi (oneri) straordinari	246	(45)	201	3,3%	(32)	(0,6)%
375	3,0%	G. Risultato prima delle imposte	206	172	378	6,2%	258	4,7%
(180)	(1,4)%	Imposte sul reddito del periodo	(5)	(59)	(64)	(1,1)%	(87)	(1,6)%
211	1,7%	H. Utile (perdita) del periodo di competenza di terzi	2	97	99	1,6%	138	2,5%
(16)	(0,1)%	di competenza del Gruppo	199	16	215	3,5%	33	0,6%

(*) Comprende il Conto Economico del Gruppo Calceamento International SA per il 1° trimestre 2000 e gli oneri e i proventi derivati dalla vendita della Società.

Stato patrimoniale

31.12.1999	(in milioni di euro)	30.06.2000	30.06.1999
9.484	A. Immobilizzazioni	9.550	9.242
1.175	B. Capitale d'esercizio netto	1.079	1.270
10.659	C. Capitale investito dedotte le passività d'esercizio (A+B)	10.629	10.512
(215)	D. Trattamento di fine rapporto (-)	(143)	(211)
10.444	E. Capitale investito netto (C-D)	10.486	10.301
	<i>Finanziato da:</i>		
7.257	F. Patrimonio netto (compresa la quota di terzi)	4.566	7.356
3.187	G. Indebitamento finanziario netto	5.920	2.945
10.444	H. Totale fonti di finanziamento (F+G)	10.486	10.301

Variazione della posizione finanziaria netta

Esercizio	<i>(in milioni di euro)</i>	1° semestre	1° semestre
1999		2000	1999
(2.355)	A. (Indebitamento) finanziario netto iniziale	(3.187)	(2.355)
1.546	Margine operativo lordo	760	718
(303)	Variazione del capitale circolante operativo (1)	(26)	(60)
(369)	Imposte pagate (-)	(87)	(137)
143	Variazione altre attività (passività)	(33)	(211)
1.017	B. Cash-flow operativo:	614	310
(1.481)	Investimenti in immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie (-)	(3.761)	(635)
461	Prezzo di cessione di immobilizz. materiali, immateriali e finanziarie	310	324
16	Dividendi incassati	18	14
13	C. Cash-flow disponibile (generazione di cassa)	(2.819)	13
(244)	(Oneri) proventi finanziari netti	(217)	(102)
-	Apporti di capitale sociale e riserve	3	-
(41)	Rimborsi di capitale sociale e riserve (-)	(7)	(26)
(276)	Dividendi deliberati (-)	(122)	(219)
(548)	D. Cash-flow netto dopo la gestione finanziaria	(3.162)	(334)
(130)	Variazione area di consolidamento	476	(129)
(154)	Differenze di cambio nette da conversione	(47)	(127)
(832)	E. Cash-flow netto del periodo	(2.733)	(590)
(3.187)	F. (Indebitamento) finanziario netto finale (A+E)	(5.920)	(2.945)

(1) Rimanenze + crediti commerciali – debiti commerciali

Il secondo semestre dovrebbe essere caratterizzato da un andamento in linea rispetto al primo. L'esercizio dovrebbe chiudere con ricavi, margine operativo lordo e utile operativo netto superiori a quelli dello scorso esercizio. La tendenza all'aumento dei tassi di interesse e l'aumento dell'indebitamento faranno lievitare gli oneri finanziari. Gli oneri straordinari del secondo semestre (opa Falck e Sondel, svalutazione differenza da consolidamento amido Usa, altri) potrebbero non essere bilanciati dai proventi straordinari dello stesso periodo (plusvalenza Ducros, altri). L'utile netto di competenza del Gruppo per l'intero esercizio potrebbe essere inferiore ai 215 milioni di euro realizzati nel primo semestre. Queste indicazioni non comprendono l'eventuale assunzione del controllo del Gruppo Falck e il suo conseguente inserimento nel bilancio consolidato del Gruppo Compart.

Compart Spa chiude il primo semestre 2000 con un utile netto di 130 milioni di euro in aumento rispetto ai 60 milioni di euro del primo semestre 1999.

I risultati reddituali e la situazione patrimoniale del primo semestre sono stati influenzati in modo significativo, oltre che dall'incasso dei dividendi e del relativo credito d'imposta, anche dagli effetti delle operazioni straordinarie realizzate e, in particolare, dalla cessione di Calceamento International Sa e successiva fusione di Calceamento Spa in Compart Spa e dal lancio dell'opa sulle azioni Montedison.

Nel secondo semestre non sono previsti proventi di rilievo mentre si avrà un significativo aumento degli oneri finanziari conseguenti all'aumento dell'indebitamento oltre agli oneri relativi all'opa su Falck Spa e Sondel Spa. Nell'ipotesi abbastanza verosimile che la fusione di Montedison Spa in Compart Spa si realizzi nel corrente esercizio, l'utile netto di Compart Spa sarà prossimo a quello dello scorso esercizio.

L'indebitamento finanziario netto di Compart Spa aumenta da 765 milioni di euro al 31 dicembre 1999 a 3.527 milioni di euro al 30 giugno 2000 principalmente a seguito delle operazioni straordinarie realizzate nel semestre. In particolare:

- l'acquisto mediante opa e sul mercato di azioni Montedison per complessivi 3.164 milioni di euro;
- la cessione della partecipazione in Calceamento International Sa per 673 milioni di euro.

L'offerta pubblica di acquisto di azioni Montedison conclusasi il 7 aprile 2000, tenuto conto anche degli acquisti di azioni effettuati sul mercato, ha comportato la seguente variazione dell'indebitamento finanziario:

(in milioni di euro)

• Acquisto azioni mediante opa	3.016
• Acquisto azioni sul mercato	148
(A) Totale acquisto azioni	3.164
• Commissioni di intermediazione e commissioni per l'organizzazione del prestito sindacato	27
• Altri costi (consulenze, formalità societarie, pubblicità, ecc.)	11
(B) Totale costi di realizzazione dell'opa	38
(C) Totale esborso finanziario	3.202

La composizione dell'indebitamento finanziario è la seguente :

31.12.99	(in milioni di euro)	30.06.2000	30.06.1999
427	Debiti finanziari a medio e lungo termine	430	593
-	Crediti finanziari a medio e lungo termine (-)	-	-
375	Debiti finanziari a breve termine	3.099	222
(37)	Disponibilità e crediti finanziari a breve (-)	(2)	(63)
765	Totale indebitamento finanziario netto	3.527	752

b.2 Società Emittente gli strumenti finanziari oggetto dell'OffertaDenominazione, forma giuridica e sede sociale

Sondel S.p.A. ("Sondel"), con sede in Corso Venezia 16, 20121 Milano.

Capitale sociale

Il capitale sociale di Sondel è, alla data del 30 agosto 2000, di Lire 270.209.421.000 (duecentosettantamiliardiduecentonovemilioniquattrocentoventunomila) interamente versato e diviso in n. 270.209.421 azioni ordinarie del valore nominale unitario di Lire 1.000 (mille). Le Azioni sono quotate in Italia presso il Mercato Telematico Azionario di Borsa Italiana S.p.A..

L'assemblea straordinaria del 26 ottobre 1998 ha attribuito al Consiglio di amministrazione per un periodo di cinque anni dalla suddetta data:

- a) la facoltà, ai sensi dell'art. 2443, secondo comma, del Codice Civile, di aumentare gratuitamente e/o a pagamento, in una o più volte, il capitale sociale per un ammontare massimo di nominali Lire 250.000.000.000 (duecentocinquantamiliardi) mediante emissione di azioni ordinarie anche con warrant che attribuiscono il diritto di sottoscrivere azioni della Società o di acquistare azioni di società controllate;
- b) la facoltà, ai sensi dell'art. 2420 ter, secondo comma, del Codice Civile, di emettere, in una o più volte, obbligazioni anche convertibili in azioni ordinarie, e/o obbligazioni con warrant che attribuiscono ai possessori il diritto di sottoscrivere azioni della Società o di acquistare azioni di società controllate con, occorrendo, correlato aumento di capitale sociale; tale facoltà potrà essere esercitata per un importo non superiore a Lire 350.000.000.000 (trecentocinquantamiliardi) e che, tenuto conto delle obbligazioni in circolazione alla data della deliberazione di ciascuna emissione, non ecceda i limiti di volta in volta consentiti dalla legge.

Le deleghe di cui sopra alla data del 31 agosto 2000 non sono state esercitate.

L'assemblea straordinaria del 18 aprile 2000 ha attribuito al Consiglio di amministrazione, per un periodo di cinque anni dalla suddetta data, la facoltà, ai sensi dell'art.

2443, secondo comma, del Codice Civile, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte, per un ammontare massimo di nominali Lire 2.500.000.000 (duemiliardicinquecentomilioni) con emissione di massime n. 2.500.000 (duemilionicinquecentomila) azioni, con o senza sovrapprezzo, da riservare in sottoscrizione, ai sensi dell'art. 2441, ottavo comma, del Codice Civile, ai dipendenti della Società, della Società controllante e delle Società controllate, con facoltà per il Consiglio stesso di fissare il prezzo di emissione, i requisiti di sottoscrizione nonché, in generale, modalità e criteri dell'operazione.

La delega di cui sopra alla data del 31 agosto 2000 è stata esercitata per nominali Lire 62.522.000 come precisato nel paragrafo successivo.

Piani di Stock option

Alla data del 31 agosto 2000 i piani di Stock option presentano la seguente situazione:

a) in esecuzione del piano di stock option approvato dal Consiglio di Amministrazione del 16 dicembre 1998, e relativamente al quale l'Assemblea straordinaria del 18 aprile 1999 ha revocato la delega al Consiglio di Amministrazione di aumentare il Capitale a titolo gratuito per la parte di aumento non ancora deliberato, sono state assegnate a dirigenti del Gruppo Falck tra cui un amministratore Sondel (Ing. Giordano Serena che ha ricevuto n. 107.353 azioni ordinarie), e sottoscritte mediante aumento gratuito n. 209.421 azioni ordinarie, per un valore nominale di Lire 209.421.000. In riferimento a tali azioni il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente nella riunione del 31 agosto 2000, ha deliberato di rinunciare, per quanto occorrer possa stante il lancio dell'opa, al vincolo temporaneo di indisponibilità fino al 2002, al limitato fine di consentirne l'apporto all'opa, fermo restando, in caso di mancato apporto, il permanere del vincolo;

b) in esecuzione del piano di stock option approvato dal Consiglio d'Amministrazione del 15 marzo 2000:

- sono stati assegnati a dirigenti del Gruppo Falck, ma non ancora esercitati dai rispettivi titolari n. 62.522 diritti di opzione, relativi alla sottoscrizione di un pari numero di azioni ordinarie al prezzo di Lire 6.466 cadauna, di cui Lire 5.466 a titolo di sovrapprezzo. Con riferimento a tali opzioni il Consiglio di Amministrazione ha, nella citata riunione del 31 agosto 2000, riconosciuto la facoltà aggiuntiva, rispetto a quella prevista nel regolamento di esercitabilità delle opzioni a partire dal 2003, di esercitare le suddette opzioni entro il 30

settembre 2000 al fine di apportarle all'opa, deliberandone il corrispondente aumento di capitale;

- non sono ancora stati assegnati fino a un massimo di n. 2.437.478 di diritti di sottoscrizione.

Composizione dell'azionariato dell'Emittente

Gli azionisti che possiedono direttamente o indirettamente azioni ordinarie della Sondel in misura superiore al 2% del capitale ordinario, secondo le risultanze del libro soci, delle comunicazioni ufficiali ricevute o di altre informazioni a disposizione, a tutto il 30 agosto 2000, sono i seguenti:

Azionisti	% sul capitale ordinario
Falck S.p.A.	78,324
Compart S.p.A. e sue controllate	3,71
Sanford C. Bernestein & Co. Inc.	2,066

Si segnala peraltro che alla data del 30 agosto 2000 la Sondel ha in deposito n. 4.659 azioni ordinarie, mai ritirate, a disposizione di vecchi azionisti, di cui n. 4.644 relative e all'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea Straordinaria dell'Emittente in data 24 maggio 1995 e n. 15 relative ad azionisti dell'incorporata Officine Metallurgiche Broggi S.p.A. per le loro azioni ancora in circolazione.

Si segnala altresì che, alla data del 30 agosto 2000 le Società di Famiglia non possiedono nè direttamente, nè indirettamente azioni Sondel.

Andamento recente e prospettive

Si riporta di seguito il comunicato stampa del 6 settembre 2000 degli Amministratori diramato in occasione dell'approvazione della relazione sull'andamento della gestione del primo semestre dell'esercizio 2000, e si rinvia al Comunicato dell'Emittente per ulteriori aggiornamenti:

“Il Consiglio di Amministrazione della SONDEL S.p.A., società controllata da Falck S.p.A., presieduta da Achille Colombo, ha esaminato e approvato in data odierna la Relazione sull'andamento della gestione della Società e del Gruppo al 30 giugno 2000.

Il **bilancio consolidato** al 30 giugno 2000, presenta un utile netto di Lit. 89.205 milioni (Lit. 55.103 milioni nel 1999) di cui Lit. 77.522 milioni di competenza del Gruppo (Lit. 51.408 milioni primo semestre 1999).

I principali dati economici, patrimoniali e finanziari sono i seguenti:

- Fatturato consolidato: Lit. 491.430 milioni (+ 76,1 %)
- Margine operativo lordo consolidato : Lit. 177.996 milioni (+ 36,9%)
- Risultato ante imposte consolidato : Lit. 137.550 milioni (+ 71,6%)
- Risultato netto consolidato: Lit. 89.205 milioni (+ 61,9%)
- Patrimonio netto consolidato: Lit. 702.797 milioni (+ 12,7% rispetto al 31 dicembre 1999)
- Posizione finanziaria netta del Gruppo: ha registrato una variazione di segno positivo rispetto al 31 dicembre 1999 di Lit. 6.327 milioni, passando da Lit. 942.334 a Lit. 936.007 milioni di cui senza ricorso Lit. 451.387 milioni contro Lit. 266.530 milioni al 31 dicembre 1999.
- Organico di fine periodo: n. 496 unità (n. 503 al 31 dicembre 1999).

La produzione complessiva di energia elettrica, pari a 3.326 GWh (2.664 GWh nel primo semestre 1999) è aumentata del 24,8% Gli 8 impianti termoelettrici Sondel, i 5 di Serene e quello di Sogetel funzionano infatti a pieno regime.

Per quanto riguarda il **bilancio della Società**, i dati di sintesi evidenziano un decremento dei volumi di vendita riconducibile ad alcune operazioni di cessione di ramo di azienda effettuate a gennaio 2000 relative alle centrali di Sesto S.G., Settimo e Narni. L'incremento dell'utile netto è dovuto alla plusvalenza di circa Lit. 47.258 milioni realizzata, in regime di neutralità fiscale, a fronte del conferimento di ramo d'azienda costituito dalle Linee di Trasmissione e al maggior apporto di dividendi.

- Fatturato: Lit. 101.460 (-29,2%)
- Risultato netto: Lit. 92.656 milioni (+108,5 %)
- Patrimonio netto: Lit. 542.025 milioni (+ 10,6 % rispetto al 31 dicembre 1999)
- Posizione finanziaria netta: variazione positiva di Lit. 88.354 rispetto al 31/12/99; la posizione finanziaria netta al 30 giugno 2000 risulta pertanto negativa per Lit. 124.063 milioni.
- Organico di fine periodo: n. 155 unità (n.164 al 31 dicembre 1999)

Come previsto dalla comunicazione Consob n. 96000865 del 31 gennaio 1996 si allegano al presente comunicato stampa i prospetti riclassificati di conto economico e stato patrimoniale

relativi alla Società e al Gruppo. I dati in essi contenuti non sono ancora stati verificati dal Collegio Sindacale ed è in corso la fase finale dell'esame da parte della società di revisione.

*Bilancio al 30 giugno 2000 della Società Nordelettrica SpA Sondel
Conto economico riclassificato*

<i>(milioni di lire)</i>	30/06/00	30/06/99	Variazioni
Ricavi e proventi di natura industriale			
Ricavi di vendita	82.590	125.181	(42.591)
Proventi diversi	18.871	18.218	653
	101.461	143.399	(41.938)
Variazione rimanenze di prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	1.218	11.313	(10.095)
Valore della produzione industriale	102.679	154.712	(52.033)
Produzione interna per immobilizzazioni	337	641	(304)
Valore della produzione totale del periodo	103.016	155.353	(52.337)
Acquisti di materie prime, semilavorati e prodotti di acquisto	17.806	44.269	(26.463)
Variazione rimanenze di materie prime, semilav.e prodotti d'acquisto	(854)	160	(1.014)
Spese per prestazioni di servizi	21.499	24.867	(3.368)
Utenze e costi diversi	15.286	25.562	(10.276)
Imposte e tasse non sul reddito	1.020	528	492
Valore aggiunto	48.259	59.967	(11.708)
Costi per il personale	9.427	9.578	(151)
Margine operativo lordo	38.832	50.389	(11.557)
Ammortamenti tecnici e collegati alla gestione operativa	10.337	17.224	(6.887)
Accantonamento al fondo rischi su crediti	-	150	(150)
Risultato operativo	28.495	33.015	(4.520)
Oneri e proventi di natura finanziaria	(2.417)	113	(2.530)
Proventi e oneri di natura immobiliare	291	255	36
Proventi e oneri da partecipazioni	39.395	20.269	19.126
Proventi e oneri non operativi	51.434	9.568	41.866
Risultato del periodo ante imposte	117.198	63.220	53.978
Imposte sul reddito	(24.542)	(18.789)	(5.753)
Risultato del periodo	92.656	44.431	48.225

Bilancio al 30 giugno 2000 della Società Nordelettrica SpA Sondel
Stato patrimoniale riclassificato secondo lo schema "capitale investito e fonti di copertura"

Capitale investito

<i>Voci dello stato patrimoniale (valori in milioni di lire)</i>	30/06/00	31/12/99	<i>Variazioni</i>
1 Crediti verso soci per versamenti dovuti	-	-	-
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	35.545	39.668	(4.123)
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	296.915	392.605	(95.690)
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	347.389	256.052	91.337
<i>Fondi per rischi e oneri</i>	(368)	(368)	-
<i>Trattamento di fine rapporto</i>	(6.917)	(7.993)	1.076
2 Capitale immobilizzato netto	672.564	679.964	(7.400)
<i>Magazzino netto</i>	264.722	262.650	2.072
<i>Crediti commerciali netti</i>	61.215	81.837	(20.622)
<i>Altri crediti</i>	35.328	44.512	(9.184)
<i>Ratei e risconti attivi</i>	7.762	16.181	(8.419)
Totale attività di funzionamento	369.027	405.180	(36.153)
<i>Debiti commerciali</i>	(37.417)	(61.098)	23.681
<i>Altri debiti</i>	(298.691)	(321.629)	22.938
<i>Ratei e risconti passivi</i>	(39.395)	-	(39.395)
Totale passività di funzionamento	(375.503)	(382.727)	7.224
3 Capitale di funzionamento	(6.476)	22.453	(28.929)
4 Totale capitale investito (1+2+3)	666.088	702.417	(36.329)

Fonti di copertura

<i>Voci dello stato patrimoniale (valori in milioni di lire)</i>	30/06/00	31/12/99	<i>Variazioni</i>
1 Patrimonio netto	(542.025)	(490.000)	(52.025)
<i>Crediti finanziari a medio/lungo termine</i>	24.998	11.658	13.340
<i>Debiti finanziari a medio/lungo termine</i>	(36.843)	(46.156)	9.313
Totale posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	(11.845)	(34.498)	22.653
<i>Crediti finanziari a breve termine</i>	251.628	201.820	49.808
<i>Debiti finanziari a breve termine</i>	(363.846)	(379.739)	15.893
Totale posizione finanziaria netta a breve termine	(112.218)	(177.919)	65.701
2 Totale situazione finanziaria netta	(124.063)	(212.417)	88.354
3 Totale fonti di finanziamento (1+2)	(666.088)	(702.417)	36.329

Bilancio consolidato al 30 giugno 2000 del Gruppo Sondel
Conto economico riclassificato

<i>(milioni di lire)</i>	30/06/00	30/06/99	<i>Variazioni</i>
Ricavi di vendita	490.378	278.143	212.235
Proventi diversi	1.052	966	86
Ricavi e proventi di natura industriale	491.430	279.109	212.321
Variazione rimanenze di prodotti finiti, semilavorati e prodotti in corso di lavorazione	1.424	(110)	1.534
Valore della produzione industriale	492.854	278.999	213.855
Produzione interna per immobilizzazioni	2.485	12.463	(9.978)
Valore della produzione totale del periodo	495.339	291.462	203.877
Acquisti di materie prime, semilavorati e prodotti di acquisto	250.263	109.379	140.884
Variazione rimanenze di materie prime, semilav. e prodotti d'acquist	(3.520)	(1.819)	(1.701)
Spese per prestazioni di servizi	33.162	21.459	11.703
Utenze e costi diversi	12.203	9.850	2.353
Imposte e tasse non sul reddito	1.314	754	560
Valore aggiunto	201.917	151.839	50.078
Costi per il personale	23.921	21.837	2.084
Margine operativo lordo	177.996	130.002	47.994
Ammortamenti tecnici e collegati alla gestione operativa	37.966	30.807	7.159
Accantonamento al fondo rischi su crediti	148	295	(147)
Risultato operativo	139.882	98.900	40.982
Oneri e proventi di natura finanziaria	(20.631)	(17.848)	(2.783)
Proventi e oneri di natura immobiliare	58	20	38
Proventi e oneri da partecipazioni	10.679	1.378	9.301
Proventi e oneri non operativi	7.562	(2.298)	9.860
Risultato del periodo ante imposte	137.550	80.152	57.398
Imposte sul reddito	(48.345)	(25.049)	(23.296)
Risultato del periodo	89.205	55.103	34.102
Utile di terzi	11.683	3.695	7.988
Utile del Gruppo	77.522	51.408	26.114

Bilancio consolidato al 30 giugno 2000 del Gruppo Sondel
Stato patrimoniale riclassificato secondo lo schema "capitale investito e fonti di copertura"

Capitale investito

<i>Voci dello stato patrimoniale (valori in milioni di lire)</i>	30/06/00	31/12/99	<i>Variazioni</i>
1 Crediti verso soci per versamenti dovuti	-	-	-
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	157.720	157.721	(1)
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	1.329.642	1.353.009	(23.367)
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	37.310	13.617	23.693
<i>Fondi per rischi e oneri</i>	(20.298)	(40.287)	19.989
<i>Trattamento di fine rapporto</i>	(14.370)	(14.610)	240
2 Capitale immobilizzato netto	1.490.004	1.469.450	20.554
<i>Magazzino netto</i>	13.434	8.490	4.944
<i>Crediti commerciali netti</i>	236.123	189.310	46.813
<i>Altri crediti</i>	61.094	72.954	(11.860)
<i>Ratei e risconti attivi</i>	5.602	2.819	2.783
Totale attività di funzionamento	316.253	273.573	42.680
<i>Debiti commerciali</i>	(99.140)	(100.739)	1.599
<i>Altri debiti</i>	(56.327)	(76.633)	20.306
<i>Ratei e risconti passivi</i>	(11.806)	(38)	(11.768)
Totale passività di funzionamento	(167.273)	(177.410)	10.137
3 Capitale di funzionamento	148.980	96.163	52.817
4 Totale capitale investito (1+2+3)	1.638.984	1.565.613	73.371

Fonti di copertura

<i>Voci dello stato patrimoniale (valori in milioni di lire)</i>	30/06/00	31/12/99	<i>Variazioni</i>
1 Patrimonio netto del Gruppo	(654.611)	(598.421)	(56.190)
<i>Patrimonio netto di terzi</i>	(48.186)	(24.858)	(23.328)
Totale patrimonio netto	(702.797)	(623.279)	(79.518)
<i>Crediti finanziari a medio/lungo termine</i>	4.947	6.206	(1.259)
<i>Debiti finanziari a medio/lungo termine</i>	(488.980)	(542.027)	53.047
Totale posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	(484.033)	(535.821)	51.788
<i>Crediti finanziari a breve termine e disponibilità liquide</i>	32.282	34.402	(2.120)
<i>Debiti finanziari a breve termine</i>	(484.256)	(440.915)	(43.341)
Totale posizione finanziaria netta a breve termine	(451.974)	(406.513)	(45.461)
2 Totale situazione finanziaria netta	(936.007)	(942.334)	6.327
3 Totale fonti di finanziamento (1+2)	(1.638.804)	(1.565.613)	(73.191)

Milano, 6 settembre 2000"

b.3 Intermediari

L'intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni è la Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A. ("SPAFID").

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta Obbligatoria (gli "Intermediari Incaricati") sono:

Banca Commerciale Italiana S.p.A., Banca di Roma S.p.A., Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Banca Popolare di Milano Soc. Coop. a r.l., Banco Ambrosiano Veneto S.p.A., CARIPO - Cassa di Risparmio delle Province Lombarde S.p.A., Citibank N.A., Credito Italiano S.p.A., Euromobiliare SIM S.p.A., Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., BNP Paribas -Succursale Italia-, Rasfin SIM S.p.A., SanPaolo IMI S.p.A..

Le schede di adesione potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di altri operatori autorizzati definiti "Intermediari Depositari" (vedi infra in c.6).

Gli Intermediari Incaricati autorizzati ad effettuare offerta di servizi finanziari fuori sede, ai sensi della normativa vigente in Italia, provvederanno alla raccolta delle schede di adesione anche avvalendosi di promotori finanziari.

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le schede di adesione, terranno in deposito le Azioni, verificheranno la regolarità e conformità delle predette schede e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento ovvero alla restituzione delle Azioni, secondo le modalità di seguito indicate.

Gli Intermediari Incaricati trasferiranno le Azioni su un unico conto deposito intestato all'Offerente presso Banca di Roma S.p.A..

Presso gli Intermediari Incaricati sono disponibili il Documento di Offerta, le schede di adesione e, per la consultazione, i documenti indicati nel paragrafo O).

Ai fini del presente paragrafo il termine deposito ha il significato indicato successivamente in c.6.

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 è relativa a n. 260.753.421 azioni ordinarie le quali sono pari alla totalità delle azioni dell'Emittente emesse alla data del presente Documento di Offerta dedotte le azioni di diretta proprietà dell'Offerente alla data del 30 agosto 2000. Il numero potrebbe variare in diminuzione ove, entro il termine del periodo di adesione, l'Offerente dovesse acquistare Azioni e in aumento ove, entro il medesimo termine, siano emesse nuove azioni ordinarie a seguito dell'esercizio dei diritti di sottoscrizione assegnati ai titolari del piano di stock option, come illustrato supra in b.2

Le Azioni dovranno essere libere da vincoli di ogni genere e natura – reali, obbligatori e personali – oltre che liberamente trasferibili all'Offerente e dovranno avere godimento 1° gennaio 2000. Ciascuna Azione dovrà essere munita della cedola n. 15 e seguenti.

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle Azioni rappresentative del capitale sociale dell'Emittente, dedotte le azioni di diretta proprietà dell'Offerente alla data del 30 agosto 2000, è pari a Euro 1.003.900.670,85 (Lire 1.943.822.751.947).

Qualora, in attuazione del piano di stock option – di cui supra in b.2 - vengano sottoscritte, entro il termine del periodo di adesione all'Offerta Obbligatoria, fino a n. 62.522 Azioni, il controvalore massimo dell'Offerta, dedotte le azioni di diretta proprietà dell'Offerente alla data del 30 agosto 2000, sarà pari a Euro 1.004.141.380,55 (Lire 1.944.288.830.918).

c.2 Percentuale delle Azioni sul capitale sociale

Le n. 260.753.421 azioni ordinarie del valore nominale di Lire 1.000 cadauna oggetto dell'Offerta Obbligatoria sono pari al 96,50% del capitale sociale dell'Emittente.

Qualora, in attuazione del piano di stock option – di cui supra in b.2 - vengano sottoscritte, entro il termine del periodo di adesione dell'Offerta Obbligatoria fino a n. 62.522

Azioni, le n. 260.815.943 azioni ordinarie del valore nominale di Lire 1.000 cadauna oggetto della presente Offerta saranno pari al 96,50% del capitale sociale dell'Emittente.

c.3 Obbligazioni convertibili

Non sono in circolazione obbligazioni convertibili emesse da Sondel.

c.4 Strumenti finanziari diversi dalle Azioni

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari diversi dalle Azioni.

c.5 Autorizzazioni

L'operazione, che potrebbe comportare l'acquisizione della partecipazione di controllo nella Sondel da parte dell'Offerente, ricade nella nozione di concentrazione di dimensione comunitaria, e come tale sarà notificata non appena ottenuto il nullaosta alla pubblicazione del presente Documento da parte della Consob, ai sensi dell'art. 4 paragrafo 1 del regolamento (CEE) n. 4064/89 del consiglio del 21 dicembre 1989, e successive modificazioni ed integrazioni, ai fini dell'adozione delle opportune decisioni da parte della Commissione

La decisione della Commissione deve intervenire entro il termine di un mese dal giorno successivo a quello di ricezione della notifica o, qualora le informazioni che devono essere fornite all'atto della notifica siano incomplete, dal giorno successivo a quello della ricezione delle informazioni complete.

In proposito si ricorda che il citato regolamento dispone, all'art. 7 che:

“ 1. un'operazione di concentrazione -quale definita all'art. 1- non può essere realizzata anteriormente alla relativa notifica o entro le prime tre settimane successive alla suddetta notifica.

2. se la Commissione, dopo un esame provvisorio della notifica, che va fatto entro il periodo di tempo di cui al paragrafo 1, lo ritiene necessario allo scopo di garantire la piena efficacia di ogni eventuale decisione ulteriore ai sensi dell'art. 8, paragrafi 3 e 4, essa può di propria iniziativa decidere di prolungare la sospensione di un'operazione di concentrazione in

parte o totalmente, fino all'adozione di una decisione definitiva, o di adottare altre misure transitorie a questo scopo.

3. I paragrafi 1 e 2 non ostano alla realizzazione di un'offerta pubblica di acquisto o di permuta che sia stata notificata alla Commissione conformemente all'art. 4, paragrafo 1, semprechè l'acquirente non eserciti i diritti di voto inerenti alle partecipazioni in questione o li eserciti soltanto ai fini di mantenere il pieno valore dei suoi investimenti e in base ad una deroga accordata dalla Commissione conformemente al paragrafo 4".

c.6 Modalità e termini di adesione

L'accettazione dell' Offerta da parte dei possessori delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri), consentita dal 2 ottobre 2000 fino al 20 ottobre 2000, è irrevocabile - salvo quanto previsto dall'art. 44, comma 6, del Regolamento che prevede la revocabilità delle adesioni dopo la pubblicazione di una offerta concorrente o di un rilancio - e dovrà avvenire tramite l'apposita scheda di adesione debitamente compilata e sottoscritta, con contestuale deposito delle Azioni presso gli Intermediari Incaricati di cui al precedente punto b.3.

Gli azionisti che hanno la disponibilità delle Azioni e che intendono aderire all' Offerta potranno anche consegnare la scheda di adesione e depositare le relative Azioni presso ogni altro intermediario autorizzato (banche, Sim, società d'investimento, agenti di cambio – collettivamente, gli "Intermediari Depositari") a condizione che la consegna ed il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni entro e non oltre il termine del periodo di adesione all'Offerta presso un Intermediario Incaricato. Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno sottoscrivere le schede di adesione. Resta ad esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la scheda di adesione e non depositino le Azioni presso un Intermediario Incaricato entro il termine del periodo di adesione all'Offerta.

Le adesioni di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà parentale, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Gli azionisti che intendono accettare l' Offerta utilizzando Azioni rivenienti da acquisti effettuati in borsa entro il termine del periodo di adesione all'Offerta, ma non consegnate,

dovranno allegare alla scheda di adesione la comunicazione dell'intermediario che ha eseguito l'operazione di acquisto, provvedendo entro lo stesso termine a disporre affinché tale intermediario depositi in sede di liquidazione i corrispondenti titoli all'Intermediario Incaricato che ha ricevuto l'adesione. Coloro che fossero divenuti azionisti esercitando anticipatamente contratti a premio con scadenza differita e/o che possano diventare azionisti a seguito dell'esercizio di diritti di sottoscrizione e che, quindi, non fossero in grado di depositare insieme alla scheda di adesione le Azioni indicate, potranno aderire all' Offerta allegando alla scheda di adesione, rispettivamente, la comunicazione dell'intermediario che ha eseguito l'operazione comprovante la titolarità delle Azioni ovvero la documentazione comprovante l'esercizio dei diritti di sottoscrizione.

All'atto dell'adesione all' Offerta e del deposito delle Azioni, mediante la sottoscrizione della scheda di adesione, sarà 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 relativo costo.

Stante il regime di dematerializzazione dei titoli previsto dal combinato disposto dell'art. 81 del Testo Unico, dell'art. 36 del Decreto legislativo 24 giugno 1998, n. 213 e del regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11768 del 23 dicembre 1998, ai fini del presente paragrafo per deposito dovranno anche intendersi idonee istruzioni da ciascun aderente date all'intermediario presso il quale le Azioni di proprietà dello stesso sono depositate a trasferire le Azioni stesse all'Offerente.

c.7 Comunicazioni periodiche relative all'andamento dell'Offerta

Per la durata delle Offerte SPAFID comunicherà giornalmente a Borsa Italiana S.p.A. - ai sensi dell'art. 41, comma 1, lett. c) del Regolamento - i dati relativi alle adesioni pervenute e ai titoli complessivamente depositati.

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

I risultati definitivi dell' Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 3, del Regolamento, mediante pubblicazione di un avviso sui quotidiani indicati al successivo punto M entro il secondo giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del periodo di adesione all'Offerta.

c.8 Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L' Offerta è promossa esclusivamente sul Mercato Italiano, unico mercato di trattazione delle azioni Sondel ed è rivolta a parità di condizioni a tutti gli azionisti.

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

d.1 Indicazione del numero e delle categorie di strumenti finanziari posseduti

L'Offerente possiede direttamente o indirettamente attraverso società controllate:

SITUAZIONE AL 30 AGOSTO 2000

SOCIETÀ PARTECIPANTI	N. AZIONI ORDINARIE	TITOLO DI POSSESSO
Compart Spa	9.456.000	Proprietà
La Fondiaria Assicurazioni Spa	81.000	Proprietà
Milano Assicurazioni Spa	497.000	Proprietà
TOTALE	10.034.000	
% sulla categoria e sul capitale sociale	3,71%	

Poichè l'Offerente, nel rispetto della normativa applicabile, ed in particolare dell'art. 42, comma 2 del Regolamento il quale prevede che "l'Offerente, qualora durante il periodo di offerta acquisti gli strumenti finanziari quotati oggetto di offerta ovvero il diritto di acquistarli anche in data successiva a prezzi superiori a quelli di offerta, adegua quest'ultimo al prezzo più alto pagato", si riserva la facoltà di continuare ad acquistare, a decorrere dal 31 agosto 2000, le Azioni dell'Emittente anche nel periodo di adesione alle Offerte, i quantitativi di Azioni sopra indicati sono suscettibili di aumento.

d.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto, pegno o di ulteriori impegni sulle Azioni

L'Offerente non ha stipulato, neppure a mezzo società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate, contratti di riporto nè costituito diritti di usufrutto o di pegno od assunto altri impegni sulle Azioni dell'Emittente.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

e.1 Indicazione del corrispettivo unitario nelle sue varie componenti

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all' Offerta un corrispettivo (il "Corrispettivo"), in contanti, pari a:

- 3,85 Euro (Lire 7.455) per ciascuna Azione dell'Emittente portata in adesione dell'Offerta pubblica di acquisto obbligatoria.

Per ogni n. 1.000 Azioni, pari al lotto minimo, per le quali ciascun azionista abbia aderito all'Offerta, verranno quindi corrisposti Euro 3.850 (Lire 7.454.640), in contanti, fermo restando che saranno accettati anche quantitativi di Azioni inferiori al, o non multipli del, lotto minimo.

Commissioni, bolli, provvigioni e spese rimarranno a carico dell'Offerente.

L'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, in quanto dovuta, è a carico degli aderenti all' Offerta

Il prezzo unitario offerto per le Azioni Sondel è più elevato di quello che sarebbe stato altrimenti determinato, ai sensi dell'art. 106, comma 2, del Testo Unico, di Euro 3,6223 per azione, pari alla media aritmetica dei seguenti valori:

- media ponderata dei prezzi di mercato delle azioni ordinarie Sondel nei 12 mesi antecedenti la comunicazione del 2 agosto 2000, con la quale sono stati resi noti al mercato gli elementi essenziali della presente Offerta, pari a Euro 3,3945 (Fonte: Borsa Italiana S.p.A.),
- valore assegnato all'azione Sondel al momento della determinazione del prezzo di Euro 9 dell'azione Falck relativamente agli acquisti di azioni Falck effettuati dall'Offerente nel medesimo periodo, che hanno determinato, come precisato nelle Avvertenze, il presupposto per il lancio dell'Offerta Obbligatoria su Sondel.

L'Offerente è pervenuto alla formulazione del prezzo di 9 Euro per azione Falck dopo aver effettuato una valutazione del capitale economico della Falck stessa utilizzando, stante la

natura di holding di partecipazione della Falck stessa, il criterio della somma dei valori economici delle partecipazioni e delle altre attività possedute al netto delle passività esistenti (criterio c.d. *sum of the parts*). Inoltre è stato considerato un effetto fiscale teorico per tenere conto delle imposte figurative che inciderebbero in caso di realizzo dei maggiori valori rispetto ai valori di bilancio, nonché un *holding discount*.

Si riassumono di seguito i criteri seguiti nella valutazione del capitale economico di Falck :

Sondel: la partecipazione (78,162% al 31 dicembre 1999) è stata valutata con il criterio dei “*comparable*”, applicando al margine operativo lordo 1999 del gruppo Sondel (Euro 152,7 milioni) il moltiplicatore risultante dal rapporto tra l’*enterprise value* del Gruppo Edison (capitalizzazione media di borsa del periodo dal 28/7/1999 al 27/7/2000 più l’indebitamento finanziario netto al 31/12/1999) e il margine operativo lordo 1999 sempre del Gruppo Edison; esso è risultato pari a 9,6² arrotondato a 10. Tenuto conto dell’indebitamento finanziario netto del gruppo Sondel al 31 dicembre 1999 (Euro 486,7 milioni), il valore per il 100% della Sondel é di Euro 1.040,5 milioni, e cioè 3,85 Euro per azione. In sintesi:

(milioni di Euro)	
Margine Operativo Lordo Sondel consolidato 1999	152,7
<i>Enterprise value</i> Sondel (10 X 152,72)	1.527,2
A dedurre:	
- indebitamento Sondel consolidato 31/12/99	<u>(486,7)</u>
Valore 100% azioni Sondel	<u>1.040,5</u>

Il multiplo di Edison è stato assunto anche nella consapevolezza che il suo utilizzo possa risultare “premiante” per il valore di Sondel, in quanto:

² Capitalizzazione di borsa di Edison Spa pari a Euro 5.567,7 milioni; margine operativo lordo 1999 del Gruppo Edison pari a Euro 647,1 milioni; indebitamento finanziario netto del Gruppo Edison al 31.12.1999 pari a Euro 636,7 milioni.

- Edison beneficia di dimensioni mediamente 4 volte maggiori di Sondel e di una quota di mercato più consolidata, che dovrebbe tradursi in una maggiore stabilità dei flussi reddituali prospettici;
- Edison integra la produzione di energia elettrica con quella nel campo del gas naturale, di cui Sondel è sprovvista;
- la capitalizzazione di Edison incorpora le aspettative del mercato per l'avvio dell'attività nel campo delle telecomunicazioni.

CMI: il metodo utilizzato è quello della capitalizzazione di borsa. Sulla base della quotazione media del periodo dal 28 luglio 1999 al 27 luglio 2000 il valore del 76,316% della CMI è di Euro 40,6 milioni. L'aumento di capitale effettuato da CMI nel corso del mese di luglio/agosto 2000, è stato sottoscritto proquota da Falck Spa; i relativi effetti economici e finanziari sono stati ritenuti neutri ai fini della valutazione del Gruppo Falck.

Altre attività: Sono state analiticamente valutate attribuendo alle stesse un valore complessivo di Euro 770,2 milioni con una plusvalenza rispetto ai valori del bilancio al 31 dicembre 1999 di Euro 144,7 milioni.

Le azioni proprie sono state portate a rettifica del patrimonio netto; la partecipazione in Unicredito Italiano è stata valutata in base al prezzo di cessione previsto dal regolamento dei prestiti obbligazionari Mediobanca scad. 2001/2003 convertibili in azioni Unicredito Italiano possedute dal Gruppo Falck e costituite in pegno al servizio dei prestiti obbligazionari medesimi; le azioni Olivetti e Banca Intesa e i warrant Banca Commerciale, sono stati valutati ai corsi di borsa del 27 luglio 2000; le partecipazioni immobiliari sono state valutate tenendo conto anche di valutazioni di esperti indipendenti; le partecipazioni siderurgiche sono state valutate in base ad un multiplo del margine operativo lordo; per i crediti sono stati confermati i valori di bilancio del 31 dicembre 1999 come pure per le attività residue.

Passività: sono stati confermati i valori di bilancio al 31/12/99.

Da segnalare che Falck possiede il 31% della Leonardo Holding SA che recentemente ha acquistato il 51,2% di Aeroporti di Roma e che lancerà un'opa obbligatoria sul residuo capitale. Si è ritenuto che, trattandosi di una acquisizione effettuata nello scorso mese di giugno, l'operazione non generi alcun effetto sulla valutazione del Gruppo Falck.

In base alle valutazioni sopra espresse, ne risulta la seguente situazione patrimoniale:

(milioni di Euro)

ATTIVO	euro/mln	PASSIVO	euro/mln
Partecipazione Sondel	813,3	Patrimonio Netto	
Partecipazione CMI	40,6	rettificato lordo	1.241,6
Altre attività	770,2	Passività	382,5
Totale	1.624,1	Totale	1624,1

Il patrimonio netto rettificato lordo è stato ulteriormente rettificato per tener conto delle imposte figurative sulle plusvalenze inesprese e dell'*holding discount*.

Ai fini della determinazione delle imposte figurative sulle plusvalenze inesprese si è utilizzata un'aliquota fiscale del 15%, inferiore a quella vigente alla luce dei seguenti fattori:

- carattere solo eventuale della plusvalenza;
- differimento nel tempo dell'eventuale realizzazione della plusvalenza;
- possibilità, consentita dal TUIR, di rateizzare nel tempo (cinque anni senza interessi) le imposte sulle plusvalenze realizzate;
- periodiche leggi che consentono la rivalutazione monetaria dei cespiti, riducendo di conseguenza il carico fiscale in caso di manifestazione della plusvalenza sugli stessi, o ne modificano il carico in caso di operazioni di riorganizzazione societaria.

Le imposte figurative non sono state calcolate sulle plusvalenze stimate (Euro 55,1 milioni) in capo a società lussemburghesi.

Infine è stato considerato, per tener conto dello sconto che i mercati finanziari attribuiscono alle società di partecipazioni per effetto del minor valore dovuto al controllo a cascata sulle società operative nonché degli oneri connessi alla struttura di holding; un *holding discount* del 15%. Tale *discount* non è stato calcolato sulle partecipazioni finanziarie.

Il patrimonio netto rettificato risulta quindi il seguente:

(milioni di Euro)

	Euro/mln
Patrimonio Netto di bilancio Falck S.p.A. al 31 dicembre 1999	444,2
Plusvalenza inespressa sulla partecipazione Sondel	667,9
Plusvalenza inespressa sulla partecipazione CMI	13,1
Azioni proprie	(28,3)
Plusvalenza inespressa sulle Altre attività	144,7
Patrimonio Netto rettificato lordo	1.241,6
Imposte figurative sulle plusvalenze inesprese (15%) (1)	(115,6)
<i> Holding discount (15%) (2)</i>	(137,6)
Patrimonio Netto rettificato Falck S.p.A. (valore economico stimato)	988,4

(1) Le imposte figurative sulle plusvalenze inesprese sono state calcolate su un ammontare di Euro 770,6 milioni, escludendo quindi la plusvalenza inespressa sulla Finstahl perchè in capo ad una società esente.

(2) L'holding discount del 15% è stato calcolato su un'ammontare di Euro 917 milioni, pari al patrimonio netto rettificato lordo (Euro 1241,6 milioni) al netto delle imposte figurative (Euro 115,6 milioni) e del valore attribuito alle partecipazioni finanziarie (Euro 209 milioni)

Al valore economico di Euro 988,4 milioni per il 100% della Falck S.p.A. corrisponde un valore economico per azione di Euro 9, per n. 109.852.258 azioni, escludendo quindi le azioni proprie al 31 dicembre 1999.

Per la determinazione del valore unitario delle diverse categorie di azioni che compongono il capitale di Falck si è ritenuto di assimilare quelle di risparmio convertibili alle ordinarie.

La tabella che segue riporta un confronto tra i prezzi dell'Offerta e le rispettive quotazioni medie ponderate riferite a 1-3-6-12 mesi antecedenti la data del primo annuncio (30 luglio 2000) dell'Offerta da parte di Compart.

Periodo	azioni ordinarie	
	quotazioni di borsa (euro)	% variazioni rispetto al prezzo di Offerta
1 mese	3,5144	+9,5%
3 mesi	3,4501	+11,6%
6 mesi	3,5336	+9,0%
12 mesi	3,3238	+15,8%

Le quotazioni medio ponderate riferite ai 12 mesi antecedenti la comunicazione del 2 agosto 2000, con la quale sono stati resi noti al mercato gli elementi essenziali delle Offerte, risultano le seguenti:

Periodo	azioni ordinarie	
	quotazioni di borsa (euro)	% variazioni rispetto al prezzo di Offerta
12 mesi	3,3945	+13,4%

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

Dati consolidati e indicatori per azione del Gruppo Sondel

Di seguito sono riportati alcuni dati e indicatori per azione del Gruppo Sondel relativi agli ultimi due esercizi.

Dati e indicatori per azione consolidati SONDEL

(in milioni di euro eccetto i dati per azione)	1999	1998
Dividendo totale deliberato	21,0	14,2
<i>Dividendo lordo per az. ord. (in euro):</i>	<i>0,077</i>	<i>0,062</i>
Risultato economico ordinario (RO)(*)	62,0	44,8
<i>per azione (in euro)</i>	<i>0,229</i>	<i>0,166</i>
Risultato netto di gruppo	64,9	45,2
<i>per azione (in euro)</i>	<i>0,240</i>	<i>0,167</i>
Cash Flow Operativo (**)	98,9	74,9
<i>per azione (in euro)</i>	<i>0,366</i>	<i>0,277</i>
Patrimonio netto di Gruppo	309,1	262,0
<i>per azione (in euro)</i>	<i>1,144</i>	<i>0,970</i>
Numero azioni (al 31.12):		
- azioni ordinarie	270.209.421	270.000.000
Totale	270.209.421	270.000.000

(*) Risultato netto di Gruppo rettificato degli oneri e proventi straordinari al netto del relativo effetto fiscale e della quota imputabile a terzi.

(**) Rappresenta il flusso della gestione operativa ed è pari al risultato netto più gli ammortamenti e meno le partite straordinarie.

Indicatori calcolati sul Corrispettivo delle Offerte

Con riferimento al corrispettivo dell'Offerta Obbligatoria pari a Euro 3,85 (Lire 7.455) per azione, sono stati calcolati alcuni indicatori che sono stati messi a confronto con quelli di un campione costituito dalle principali società mondiali operanti nel settore dell'energia che rappresenta l'attività prevalente del Gruppo.

Indicatori calcolati sul Corrispettivo dell'Offerta a 3,85 euro per azione

	SONDEL		Settore (*)	
	1999	1998	1999/2000	1997/1999
Price / Earning ratio (P/E)	16,03	23,08	17,93	23,81
Dividend Yield	2,01%	1,61%	2,72%	2,51%
Price / Book value	3,37	3,97	2,44	3,06

(*) Fonte: elaborazione su dati di bilancio; valori medi (media aritmetica semplice).

L'indice Price/Cash Flow non è stato calcolato per la impossibilità di depurare il Cash Flow dei singoli Gruppi delle rispettive quote di terzi.

LEGENDA

Price/Earning Ratio: per SONDEL é il rapporto tra il prezzo dell'Offerta e l'utile per azione dell'esercizio; per il settore é il rapporto tra il prezzo di Borsa dell'ultimo giorno dell'esercizio e l'utile per azione dell'esercizio.

Dividend Yield: per SONDEL é il rapporto tra il dividendo dell'esercizio e il prezzo dell'Offerta; per il settore é il rapporto tra il dividendo dell'esercizio e il prezzo di Borsa dell'ultimo giorno dell'esercizio.

Price / Book value: per SONDEL é il rapporto tra il prezzo dell'Offerta e il patrimonio netto di Gruppo per azione dell'esercizio; per il settore é il rapporto tra il prezzo di Borsa dell'ultimo giorno dell'esercizio e il patrimonio netto per azione di fine esercizio.

Nella tabella seguente sono riportati in dettaglio i valori delle società utilizzate per la predisposizione dei dati di settore e una descrizione sintetica dell'attività da loro svolta.

	Enel		Edison		National Power	
	1999	1998	1999	1998	1999/2000(*)	1998/1999(*)
P/E	21,39	23,59	23,00	30,17	8,80	12,43
Dividend Yield	2,90%	1,95%	1,60%	1,18%	4,77%	6,01%
Price / Book value	2,85	2,81	2,89	3,91	1,54	2,37

	ATEL		RWE		VEBA	
	1999	1998	98/99(*)	97/98(*)	1999	1998
P/E	23,56	25,63	21,69	30,34	9,13	20,74
Dividend Yield	2,25%	2,13%	2,23%	1,68%	2,58%	2,13%
Price / Book value	1,88	2,18	3,77	4,93	1,69	2,16

(*): esercizio non solare

Enel (Italia): è il primo produttore di energia in Italia, in via di privatizzazione.

Edison (Italia): è il secondo operatore energetico italiano ed unico integrato nella produzione, importazione e vendita di energia elettrica e gas naturale.

National Power (Regno Unito): è uno dei principali gruppi britannici operanti nel settore dell'energia elettrica.

ATEL (Svizzera): gruppo svizzero attivo principalmente nella produzione e commercializzazione di energia elettrica.

RWE (Germania): gruppo multinazionale tedesco operante nel settore dell'energia.

VEBA (Germania): è un gruppo diversificato la cui attività principale è l'energia, operante anche nella chimica, nelle telecomunicazioni e nella logistica. Dal 30 giugno 2000 è stata realizzata una fusione tra il gruppo VEBA e il gruppo VIAG, dando vita al gruppo E.ON..

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

Il Corrispettivo è stato inoltre confrontato con la media aritmetica ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni negli ultimi 12 mesi antecedenti la comunicazione del 2 agosto 2000. L'elaborazione è stata effettuata sulla base dei dati forniti da Borsa Italiana. Si vedano per il dettaglio le tabelle che seguono.

AZIONI SONDEL ORDINARIE*

Mese di rilevazione	Controvalore in euro	Volumi scambiati	Media ponderata
dal 3 al 31 Agosto 1999	7.009.498	2.290.000	3,0609
Settembre 1999	20.241.969	6.730.000	3,0077
Ottobre 1999	7.867.033	2.681.000	2,9344
Novembre 1999	8.113.480	2.817.000	2,8802
Dicembre 1999	14.821.428	4.856.000	3,0522
Gennaio 2000	19.702.100	6.298.000	3,1283
Febbraio 2000	64.808.423	17.386.000	3,7276
Marzo 2000	20.636.021	6.193.000	3,3322
Aprile 2000	13.460.612	4.195.000	3,2087
Maggio 2000	12.518.795	3.645.000	3,4345
Giugno 2000	5.235.080	1.558.000	3,3601
Luglio 2000	27.084.000	7.267.000	3,7270
1 e 2 Agosto 2000	18.975.614	4.927.000	3,8514
MEDIA PONDERATA DEL PERIODO:		3,3945	
Agosto 2000	50.320.677	13.065.000	3,8516

(*) Elaborazione su dati forniti da Borsa Italiana Spa

e.4 Valori attribuiti agli strumenti finanziari dell'Emittente in occasione di precedenti operazioni effettuate nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non risultano essere state effettuate operazioni finanziarie tali da fornire indicazioni di valori attribuibili ai titoli oggetto della presente Offerta, fatta eccezione degli acquisti di Azioni Falck, effettuati da Compart a far data dal 29 luglio 2000 al prezzo di Euro 9, che hanno costituito il presupposto della presente Offerta Obbligatoria. In occasione della determinazione del prezzo di cui sopra, è stato assegnato il valore di Euro 3,85 ad ogni azione di Sondel, come risulta supra in e.1.

e.5 Valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, operazioni di acquisto e di vendita delle Azioni da parte dell'Offerente

Negli ultimi due anni l'Offerente, anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona nonché di società controllate, ha effettuato acquisti e vendite di strumenti finanziari emessi da Sondel per le quantità ed ai prezzi sottoindicati:

ANNO 1998 - ACQUISTI AZIONI ORDINARIE SONDEL DA PARTE DEL GRUPPO COMPART

	Azioni ordinarie	% sulla categoria	Prezzo di acquisto unitario in Euro	Prezzo di acquisto complessivo in Euro	Numero operazioni (*)
Gruppo Fondiaria	100.000	0,037	2,921	292.082,199	8
TOTALE	100.000	0,037	2,921	292.082,199	8

ANNO 1998 - VENDITA AZIONI ORDINARIE SONDEL DA PARTE DEL GRUPPO COMPART

	Azioni ordinarie	% sulla categoria	Prezzo di vendita unitario in euro	Prezzo di vendita complessivo in euro	Numero operazioni (*)
Gruppo Fondiaria	40.000	0,015	2,507	100.285,169	3
TOTALE	40.000	0,015	2,507	100.285,169	3

ANNO 1999 - ACQUISTI AZIONI ORDINARIE SONDEL DA PARTE DEL GRUPPO COMPART

	Azioni ordinarie	% sulla categoria	Prezzo di acquisto unitario in Euro	Prezzo di acquisto complessivo in Euro	Numero operazioni (*)
Gruppo Fondiaria	1.368.000	0,507	3,191	4.365.030,470	31
TOTALE	1.368.000	0,507	3,191	4.365.030,470	31

ANNO 1999 - VENDITA AZIONI ORDINARIE SONDEL DA PARTE DEL GRUPPO COMPART

	Azioni ordinarie	% sulla categoria	Prezzo di vendita unitario in euro	Prezzo di vendita complessivo in euro	Numero operazioni (*)
Gruppo Fondiaria	35.000	0,013	3,179	111.249,900	2
TOTALE	35.000	0,013	3,179	111.249,900	2

ANNO 2000 (sino al 30 agosto 2000)

ACQUISTI AZIONI ORDINARIE SONDEL DA PARTE DEL GRUPPO COMPART

	Azioni ordinarie	% sulla categoria	Prezzo di acquisto unitario in euro	Prezzo di acquisto complessivo in euro	Numero operazioni (*)
Compart	9.456.000	3,50	3,85	36.405.600	17
TOTALE	9.456.000	3,50	3,85	36.405.600	17

ANNO 2000 (sino al 30 agosto 2000)

VENDITA AZIONI ORDINARIE SONDEL DA PARTE DEL GRUPPO COMPART

	Azioni ordinarie	% sulla categoria	Prezzo di vendita unitario in euro	Prezzo di vendita complessivo in euro	Numero operazioni (*)
Gruppo Fondiaria	815.000	0,302	3,493	2.846.490,410	24
TOTALE	815.000	0,302	3,493	2.846.490,410	24

(*) Il dato si riferisce al numero di giorni nei quali gli acquisti sono stati effettuati in borsa anche a più riprese.

e.6 Acquisti e vendite di Azioni dell'Emittente o della Falck effettuati dalle Società di Famiglia negli ultimi due anni.

Le Società di Famiglia non hanno effettuato, anche a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona nonchè di società controllate, acquisti o vendite di azioni dell'Emittente e di Falck negli ultimi due anni.

F. DATE, MODALITÀ DEL PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO**f.1 Indicazione della data di pagamento del Corrispettivo e di trasferimento delle Azioni**

Il trasferimento della titolarità delle Azioni avverrà il 27 ottobre 2000 a fronte del pagamento del Corrispettivo, fatte salve le proroghe o le modifiche dell' Offerta pubblicate secondo le disposizioni vigenti. La data come sopra determinata in cui si procederà al trasferimento della titolarità delle Azioni e al contestuale pagamento del Corrispettivo è definita a tutti i fini del presente Documento di Offerta come la "Data di Pagamento".

Alla Data di Pagamento, le Azioni verranno trasferite in proprietà all'Offerente su un unico conto deposito presso Banca di Roma S.p.A..

f.2 Indicazione delle modalità di pagamento del Corrispettivo

Il pagamento del Corrispettivo avverrà con le modalità indicate nella scheda di adesione.

f.3 Indicazione delle garanzie di esatto adempimento

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo pari ad Euro 1.004.141.380,55 (Lire 1.944.288.830.918) (l'"Esborso Massimo"), indicato supra in c.1, come pure del corrispettivo relativo alle Offerte Falck pari a Euro 517.555.044 (Lire 1.002.126.305.046), Mediobanca – in qualità di advisor dell'operazione – ha confermato l'esistenza di un mandato irrevocabile, conferito alla stessa dall'Offerente ed accettato da primari istituti bancari italiani (gli "Istituti Finanziatori"), ad utilizzare, a semplice richiesta scritta di Mediobanca e rimossa ogni eccezione da parte degli Istituti Finanziatori, alcune linee di credito irrevocabili ed incondizionate concesse dagli stessi Istituti Finanziatori e finalizzate a finanziare l'Esborso Massimo di Euro 1.004,1 milioni per l'opa Sondel e l'esborso massimo di Euro 517,6 milioni per l'opa Falck che hanno luogo contemporaneamente, secondo le modalità e nei termini previsti nei rispettivi Documenti di Offerta.

**G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI
DELL'OFFERENTE****g.1 Presupposti giuridici dell'operazione**

L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria sulle Azioni ordinarie è promossa ai sensi del combinato disposto dell'art. 106, comma 3, lettera a) e dell'art. 109, comma 1, lettera a) del Testo Unico e dell'art. 45 del Regolamento nonché delle applicabili disposizioni del Regolamento.

Le operazioni e i presupposti dai quali discende la presente Offerta, promossa unicamente da Compart, sono i seguenti:

- in data 29 luglio 2000 Compart acquistava n. 33.725.704 azioni ordinarie Falck, rappresentanti il 29,23% del capitale ordinario, al prezzo di euro 9 per azione da taluni dei partecipanti Patto e da altri soggetti, a seguito delle decisioni assunte dal Patto nella riunione del medesimo 29 luglio u.s., e concludeva agli Accordi con le Società di Famiglia illustrati infra in h.1, proprietarie di n. 23.068.020 azioni ordinarie Falck pari al 19,99% del capitale ordinario Falck e altresì partecipanti al Patto. Si venivano pertanto a determinare i presupposti, per effetto del combinato disposto dell'art. 106, comma 1 e dell'art. 109, comma 1, lettera a) del Testo Unico, per il lancio di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulla totalità del capitale ordinario Falck e, per effetto del combinato disposto dell'art. 106, comma 3 lett. a) e dell'art. 109, comma 1 lett. a) del Testo Unico, nonché dell'art. 45 del Regolamento, per il lancio di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulla totalità del capitale Sondel, società posseduta al 78,324% da Falck e rappresentante la parte prevalente del patrimonio della stessa ai sensi del citato art. 106, comma 3 lettera a), del Testo Unico e del citato art. 45 del Regolamento.
- in data 31 luglio 2000 Compart acquistava, al medesimo prezzo di 9 euro, ulteriori n. 1.256.799 azioni ordinarie Falck e n. 30.000 azioni di risparmio Falck, e risultava pertanto proprietaria di n. 34.982.503 azioni ordinarie, rappresentanti il 30,32% delle azioni della categoria. Si venivano pertanto a determinare anche i presupposti per il lancio di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria da parte di Compart sulla totalità del capitale ordinario

Falck, ai sensi dell'art. 106, comma 1 del Testo Unico, e di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulla totalità del capitale Sondel, ai sensi dell'art. 106, comma 3 lett. a) del Testo Unico e dell'art. 45 del Regolamento.

Il medesimo 31 luglio 2000 Compart acquistava altresì n. 1.400.000 azioni ordinarie Sondel, rappresentanti lo 0,52% del capitale di questa società, al prezzo di 3,85 euro per azione.

- Il valore attribuito a Sondel (3,85 euro per azione) nella determinazione del prezzo di 9 euro per gli acquisti delle azioni Falck soprarichiamati rappresenta più di un terzo del valore attribuito a Falck e costituisce la parte prevalente del prezzo di acquisto delle azioni di quest'ultima società, come precisato infra in e.1.

L' Offerta oggetto del presente Documento è promossa unicamente da Compart.

g.2 Descrizione delle motivazioni dell'operazione e delle relative modalità di finanziamento

g.2.1 Motivazioni dell'operazione

L'Offerente e i partecipanti al Patto di sindacato di gestione e blocco delle azioni ordinarie della Falck, società controllante di Sondel, hanno deciso di dar corso ad una serie di operazioni aventi per obiettivo l'integrazione delle attività dei rispettivi gruppi, con particolare riferimento a quelle in campo elettrico. Modalità e tempi di attuazione del progetto di integrazione dei due gruppi – che si propone di valorizzare al meglio anche le rispettive risorse manageriali – potranno essere definiti solo ad esito ed in funzione dei risultati delle Offerte su Sondel e su Falck e subordinatamente all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni.

g.2.2 Modalità di finanziamento dell'operazione

L'Offerente si procurerà i mezzi finanziari per il pagamento dell'Esborso Massimo mediante l'utilizzo di alcune linee di credito irrevocabili e incondizionate per complessivi Euro 1.820 milioni messe a disposizione dell'Offerente sotto forma di finanziamenti da tre mesi a

cinque anni ed utilizzabili a fronte dell'Esborso Massimo per l'opa obbligatoria Sondel (Euro 1.004.141.380,55) e nonchè a fronte dell'esborso massimo per l'opa obbligatoria e l'opa volontaria Falck (Euro 517.555.044) e che hanno luogo contemporaneamente.

(in milioni di euro)

Finanziamenti			Esborso massimo		
Finanziamenti a medio termine (18-60 mesi)	Finanziamenti a breve termine (3-6 mesi)	Totale	Opa Falck	Opa Sondel	Totale
1.120	700	1.820	517,6	1004,1	1.521,7

Il pagamento delle azioni Sondel sarà effettuato utilizzando in via prioritaria i finanziamenti a breve termine, nel caso di apporto alle Offerte delle azioni Sondel di proprietà di Falck S.p.A. Si segnala peraltro che, come precisato nelle avvertenze, il Consiglio di Amministrazione della Falck, nella riunione del 31 agosto 2000, ha assunto la delibera di non approtare le azioni Sondel di proprietà della Falck alla presente Offerta.

I tassi d'interesse dei finanziamenti sono indicizzati all' Euribor, per durate comprese tra 1 e 12 mesi, a discrezione della Società, più uno spread percentuale fisso in linea con quello previsto dal mercato per operazioni con caratteristiche analoghe.

g.3 Sintesi dei programmi elaborati dall'Offerente

g.3.1 Programmi relativi alla gestione delle attività e alle eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

L'Offerente nel breve termine non ritiene di modificare gli assetti gestionali ed i programmi del gruppo Sondel ai fini della migliore valorizzazione delle singole aree di business in cui esso opera, riservandosi peraltro ogni più ampia facoltà di riposizionamento nel medio termine in funzione dell'evoluzione dei mercati di riferimento. Comunque modalità e tempi di attuazione dell'integrazione dei Gruppi Falck e Compart, da realizzarsi nei 12 mesi successivi alla chiusura delle Offerte, potranno essere definiti solo ad esito ed in funzione dei

risultati delle offerte su Falck e su Sondel, tenuto conto della attuale composizione dell'azionariato di Falck.

g.3.2 Previste modifiche nella composizione del Consiglio di Amministrazione

In caso di esito positivo dell' Offerta, la composizione dell'attuale Consiglio di Amministrazione dell'Emittente verrà modificata per consentire l'adeguata rappresentanza del nuovo assetto azionario.

g.3.3 Modifiche previste allo statuto sociale

Non sono in programma modifiche allo statuto sociale di Sondel.

g.4 Ricostituzione del flottante, offerta residuale, esercizio del diritto di acquisto e relative ragioni

Ove a seguito dell'Offerta Obbligatoria l'Offerente arrivasse a detenere direttamente o indirettamente, tramite il controllo della Falck eventualmente acquisito dall'Offerente a seguito dell'opa Obbligatoria promossa sulle azioni ordinarie Falck contestualmente alla presente Offerta, una percentuale del capitale sociale ordinario dell'Emittente superiore al 90% del medesimo, l'Offerente non ricostituirà il flottante, ma promuoverà l'offerta pubblica d'acquisto residuale di cui all'art. 108 del Testo Unico, proponendosi da ultimo l'obiettivo di conseguire la cancellazione delle Azioni dal listino di Borsa.

Si precisa che in caso di offerta pubblica d'acquisto residuale, il prezzo dell'offerta residuale sulle Azioni, che verrà determinato dalla CONSOB in conformità al disposto dell'art. 108 del Testo Unico e dell'art. 50 del Regolamento, potrà non essere in linea con quello della presente Offerta Obbligatoria, atteso che la CONSOB, nella determinazione di detto prezzo, terrà conto, tra l'altro, del Corrispettivo della presente Offerta, del prezzo medio ponderato di mercato dell'ultimo semestre, del patrimonio netto rettificato dell'Emittente a valore corrente, dell'andamento e delle prospettive reddituali di Sondel.

A seguito dell'eventuale offerta pubblica d'acquisto residuale, le Azioni saranno cancellate dal listino.

Compart dichiara fin da ora la propria intenzione di non avvalersi del diritto di acquistare le residue Azioni di Sondel, previsto dall'art. 111 del Testo Unico, entro quattro mesi dalla conclusione dell'Offerta (o dell'eventuale successiva offerta pubblica di acquisto residuale).

H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE ED AZIONISTI O AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE

h.1 Indicazione di eventuali accordi fra l'Offerente e gli azionisti o amministratori dell'Emittente

Con lettera del 29 luglio 2000 indirizzata a Compart e firmata dalle Società di Famiglia e dal Dott. Alberto Falck nonché con scrittura contrattuale del 30 luglio 2000, sottoscritta da Compart S.p.A., e dalle Società di Famiglia, dal Dott. Alberto Falck e dal Dott. Ing. Federico Falck, e allegata alla citata lettera del 29 luglio 2000, integranti patto rilevante ai sensi dell'art. 122, comma 5 lettera b) del Testo Unico, successivamente modificato in data 21 settembre 2000, è stato concordato che:

- a) qualora l'Offerente ad esito dell'Offerta su Falck possedesse – esclusa la quota del 19.99% posseduta dalle Società di Famiglia - oltre il 75% del capitale ordinario Falck, venga proposta l'incorporazione dell'Emittente Falck nella Compart;
- b) ove la suddetta soglia di cui al punto a) non fosse raggiunta, Compart e le Società di Famiglia stipuleranno - subordinatamente all'ottenimento delle eventuali necessarie autorizzazioni - un patto di sindacato sulle rispettive partecipazioni in Falck nella prospettiva anche di una eventuale incorporazione delle Società di Famiglia in Compart;
- c) le Società di Famiglia non apporteranno all'Offerta promossa da Compart le azioni Falck da esse possedute³.

A conferma della piena adesione a quanto sopra riportato nei punti a), b) e c)₂ le Società di Famiglia, nell'ambito del progetto di integrazione dei gruppi Compart e Falck le cui modalità e tempi di attuazione potranno essere definiti solo ad esito ed in funzione dei risultati delle Offerte su Falck e su Sondel, si sono impegnate incondizionatamente a non disporre delle proprie azioni Falck se non in attuazione del programma concordato.

Agli accordi è stata data pubblicità nelle forme previste dall'art. 122 del Testo Unico e dall'art. 127 e segg. del Regolamento. In particolare in data 3 agosto 2000 tali accordi sono stati comunicati alla Consob e depositati presso il Registro delle Imprese di Milano, mentre

³ Clausola modificata con l'accordo integrativo del 21 settembre 2000. L'originario accordo, prevedeva che :”le Società di Famiglia si riservano comunque ogni decisione in ordine all'apporto all'OPA delle azioni Falck possedute”.

l'avviso stampa relativo all'estratto degli stessi è stato pubblicato l'8 agosto 2000 su Il Sole-24 Ore. Le successive modifiche sono state comunicate alla Consob e depositate presso il Registro delle Imprese di Milano in data 22 settembre 2000 e pubblicate in estratto in data 25 settembre 2000 su il Corriere della Sera.

Gli accordi suesposti sono stati riportati essendo il Dott. Alberto Falck e il Dott. Ing. Federico Falck rispettivamente Amministratore e VicePresidente dell'Emittente.

Il Consiglio di Amministrazione della Falck ha comunicato che, nella riunione del 31 agosto 2000, ha deciso di non apportare all'Offerta le Azioni Sondel possedute dalla società.

h.2 Indicazione di eventuali operazioni finanziarie e/o commerciali eseguite negli ultimi dodici mesi fra l'Offerente e l'Emittente

Negli ultimi 12 mesi antecedenti la data del presente Documento d'Offerta, non sono state eseguite tra l'Offerente e l'Emittente operazioni finanziarie e/o Commerciali che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente medesimo.

h.3 Indicazione di eventuali accordi fra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente in merito all'esercizio del diritto di voto ovvero al trasferimento delle Azioni

Non vi sono accordi tra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente in merito all'esercizio del diritto di voto spettante alle Azioni ovvero al trasferimento delle Azioni se non per quanto riportato al punto precedente h.1.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

L'Offerente riconoscerà e liquiderà agli Intermediari Incaricati a titolo di provvigione, inclusiva di ogni e qualsiasi compenso di intermediazione:

- a) una commissione pari allo 0,3% del controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente direttamente per il loro tramite e/o indirettamente per il tramite di Intermediari Depositari che le abbiano agli stessi consegnate, con un massimo di lire 25 milioni per ciascun aderente;
- b) un diritto fisso pari a lire 10.000 per ciascun aderente alle Offerte.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari il 50% della commissione di cui alla precedente lettera (a) relativa al controvalore dei titoli acquistati per il tramite di questi ultimi nonché, l'intero diritto fisso relativo alle schede dagli stessi presentate.

Per le attività connesse al coordinamento delle adesioni, verrà riconosciuto un importo complessivo non superiore allo 0,06% del controvalore delle Azioni, con un minimo di lire 200 milioni.

L. IPOTESI DI RIPARTO

L'Offerta si riferisce alla totalità delle azioni emesse, dedotte le azioni di diretta proprietà dell'Offerente alla data del 30 agosto 2000. Il numero potrebbe variare in diminuzione ove entro il termine del periodo di adesione l'Offerente dovesse acquistare Azioni e in aumento ove, entro il medesimo termine, siano emesse nuove azioni a seguito dell'esercizio dei diritti di sottoscrizione assegnati ai titolari del piano di stock option, illustrato supra in b.2. L'Offerta è, pertanto, da considerarsi ferma, incondizionata ed irrevocabile. Le adesioni saranno presentabili, alle condizioni dell'Offerta, senza riserva di riparto.

M. INDICAZIONE DELLE MODALITA' DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO D'OFFERTA

Il Documento d'Offerta e la scheda di adesione vengono posti a disposizione del pubblico mediante consegna agli Intermediari Incaricati, oltre che mediante deposito presso la sede legale dell'Offerente e di Borsa Italiana. Il Documento d'Offerta e la scheda di adesione saranno altresì disponibili sul sito Internet www.compart.it. L'avviso contenente gli elementi essenziali dell'Offerta verrà pubblicato sui quotidiani Corriere della Sera, Il Sole - 24 Ore e La Repubblica.

N. APPENDICI

Testo del “Comunicato dell'emittente” emesso e approvato dal consiglio di amministrazione di Sondel S.p.A. del 21 settembre 2000 ai sensi dell'art. 103 del D. Lgs. n. 58/98 (il “Testo Unico”) e dell'art. 39 del Regolamento CONSOB n. 11971/99, come successivamente modificato (il “Regolamento”).

In data 21 settembre 2000, il Consiglio di Amministrazione della Società Nordelettrica S.p.A. Sondel (“Sondel”), presenti sette consiglieri su otto, (e precisamente: Dott. Ing. Achille Colombo - Presidente, Dott. Ing. Federico Falck - Vicepresidente, Dott. Ing. Giordano Serena - Consigliere Delegato, Dott. Alberto Falck, Dott. Ing. Carlo Marchi, Dott. Umberto Zanni, Dott. Federico Pellegrini - Consiglieri) - ha esaminato una bozza del documento di offerta trasmessa in data 20 settembre 2000 da Compart S.p.A. (“Compart”), dalla quale risulta, tra l'altro, che:

- il 31 luglio 2000 Compart acquistava n. 1.400.000 azioni ordinarie Sondel, rappresentative del 0,52 % dell'intero capitale, per le quali pagava un corrispettivo unitario pari a Euro 3,85 nonché, nel periodo dal 29 al 31 luglio 2000, acquistava anche n. 34.982.503 azioni ordinarie Falck, rappresentative del 30,322 % delle azioni di categoria (e del 30,295 % dell'intero capitale) e n. 30.000 azioni di risparmio convertibili Falck, rappresentative del 29,497 % delle azioni di categoria (e del 0,026 % dell'intero capitale), per le quali Compart pagava un corrispettivo unitario pari a Euro 9;
- tenuto conto degli acquisti di azioni ordinarie Falck così effettuati, e tenuto altresì conto degli accordi intercorsi tra essa Compart e le società Edera Finanziaria S.r.l., Montefrin S.r.l., Refin S.r.l., Sinfin S.r.l. e Vallemeria S.p.A. (le “Società di Famiglia”) titolari di una partecipazione complessiva pari al 19,99% del capitale sociale ordinario di Falck S.p.A. (sui quali accordi, rilevanti ai sensi degli artt. 122 e 109 del Testo Unico), Compart promuove, nel rispetto dei termini di legge:
 - (i) un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulla totalità delle azioni ordinarie Falck in circolazione (dedotte solo le azioni di proprietà delle Società di Famiglia, oltre - naturalmente - a quelle di diretta proprietà di Compart), estesa su base volontaria anche alla totalità delle azioni di risparmio convertibili Falck in circolazione (dedotte solo le azioni di diretta proprietà di Compart); nonché

(ii) un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria sulla totalità delle azioni ordinarie Sondel S.p.A. in circolazione (dedotte le azioni di diretta proprietà di Compart - l' "Offerta"). A quest'ultimo riguardo, Compart evidenzia, infatti, che l'acquisto di oltre il 30 % del capitale sociale ordinario di Falck S.p.A. comporta, per Compart, la detenzione indiretta di oltre il 30% delle azioni con diritto di voto di Sondel, nel significato indicato nell'art. 45 del Regolamento (il valore attribuito a Sondel nella determinazione del prezzo di acquisto delle azioni Falck rappresenta infatti più di un terzo del valore attribuito a Falck S.p.A. e costituisce la componente principale del prezzo di acquisto delle azioni di quest'ultima società);

- l'operazione così descritta si colloca nel quadro di un'intesa tra Compart e le Società di Famiglia diretta al fine di integrare le attività del gruppo Compart e del gruppo Falck, con particolare riferimento a quelle in campo elettrico, la quale intesa, tra l'altro, prevede che le Società di Famiglia non apportino le proprie azioni Falck all'offerta di Compart (fermo restando che le modalità ulteriori di tale integrazione saranno definite solo in esito all'offerta stessa e in funzione dei risultati della stessa).

Il Consiglio di amministrazione di Sondel prende altresì atto che:

- qualora, ad esito dell'Offerta, Compart venisse a detenere direttamente o indirettamente, tramite il controllo di Falck S.p.a., eventualmente acquisito a seguito della relativa offerta, una percentuale del capitale ordinario di Sondel superiore al 90% del medesimo, Compart non ricostituirà il flottante, ma promuoverà l'offerta pubblica residuale sulle restanti azioni ordinarie di Sondel;
- l'Offerta non è sottoposta a condizioni.

* * *

Il Consiglio di Amministrazione di Sondel ha esaminato le valutazioni a cui è pervenuto il consulente all'uopo nominato evidenziando, in particolare, che il procedimento utilizzato per la valutazione della Società è stato quello del "discounted cash flow". In forza dell'applicazione di tale criterio il consulente è pervenuto ad una valutazione complessiva del capitale economico di Sondel al 30 giugno 2000 di 1.788 miliardi di lire equivalente a Euro 3,4 per azione.

Il prezzo unitario offerto, pari a Euro 3,85 per azione risulta, inoltre, superiore del 13,4% rispetto alla media delle quotazioni di borsa delle azioni ordinarie registrate nei 12 mesi precedenti il 2 agosto 2000 (data di annuncio dell'Offerta), la quale è infatti pari a Euro 3,3945;

Alla stregua delle considerazioni che precedono, il Consiglio di Amministrazione di Sondel unanime - con la sola astensione dei Consiglieri: Dott. Alberto Falck, Dott. Ing. Federico Falck e Dott. Ing. Carlo Marchi per motivi di conflitto di interesse - esprime una valutazione favorevole dei termini dell'Offerta, ritenendo congruo il prezzo della stessa e, sulla base delle stesse considerazioni, ritiene di non procedere alla convocazione di un'assemblea avente a oggetto l'autorizzazione al compimento di atti od operazioni per contrastare il conseguimento degli obiettivi dell'Offerta, ai sensi dell'art. 104 del Testo Unico.

Si dà, peraltro, atto che, d'intesa con Compart, il consiglio di amministrazione di Sondel ha, in data 31 agosto 2000, deliberato di:

- rinunciare, per quanto occorrer possa, stante il lancio dell'Offerta, al vincolo temporaneo di inalienabilità (3 anni) delle n. 209.421 azioni ordinarie, assegnate gratuitamente, già di proprietà dei dipendenti interessati (in relazione al piano di stock option del 1998) al limitato fine di consentirne l'apporto all'Offerta, fermo restando, in caso di mancato apporto, il permanere del vincolo (con l'astensione dell'Ing. Serena in quanto titolare di azioni interessate al predetto piano di stock option);
- attribuire ai dipendenti interessati da un secondo piano di stock option (1999) la facoltà, di esercitare le opzioni di cui sono titolari entro il 30 settembre 2000 e cioè con anticipo rispetto al vincolo triennale iniziale, purché tale esercizio sia finalizzato all'apporto all'Offerta delle azioni emittende;
- aumentare il capitale per un importo massimo di Lire 62.522.000 – mediante emissione di n. 62.522 azioni ordinarie del valore nominale di lire 1.000 al prezzo di lire 6.466 per azioni - in esecuzione della delega conferita dall'assemblea del 18 aprile 2000 - al servizio del piano di stock option deliberato dalla stessa assemblea e dal Consiglio di Amministrazione del 15 marzo 2000. L'Offerta sarà estesa da Compart alle azioni Sondel

che siano emesse in esecuzione di tale aumento di capitale anteriormente al termine del periodo di adesione all'Offerta.

Tra gli Amministratori di Sondel l'unico interessato dai piani di stock option e segnatamente dal primo (1998) è l'Ing. Giordano Serena che possiede in esecuzione di tale piano n. 107.353 azioni ordinarie Sondel.

* * *

Sondel non possiede azioni proprie.

I sottoindicati membri del Consiglio di Amministrazione della Società posseggono direttamente o indirettamente le seguenti azioni Sondel S.p.A. o di sue controllate:

Dott. Ing. Giordano Serena

 diretto – n. 107.353 azioni ordinarie Sondel S.p.A.; azioni assegnate gratuitamente inerenti il piano di stock-option dell'esercizio 1998

Dott. Federico Pellegrini

 indiretto tramite il coniuge – n. 151.500 azioni Sondel S.p.A..

Sondel non possiede, invece, né direttamente né indirettamente, azioni di Compart.

Non sono intervenuti fatti di rilievo che non saranno riportati nella relazione semestrale al 30 giugno 2000 e/o che non abbiano già formato oggetto di comunicazione al mercato in virtù dei comunicati stampa di volta in volta diramati dalla Falck o da sue controllate.

Si precisa altresì che l'andamento economico atteso a livello consolidato per l'esercizio in corso non si dovrebbe complessivamente discostare da quello positivo conseguito nei primi sei mesi dell'anno. In particolare l'esercizio 2000 è il primo di pieno funzionamento di tutti gli impianti termoelettrici, essendo state messe a regime le centrali relative all'accordo quadro Sondel-Enel (8), nonché quelle di Serene (5) e Sogetel (1). Per il Settore idroelettrico si prevede una produzione e vendita superiore alla media degli ultimi esercizi in relazione alla presenza delle centrali idroelettriche di Caffaro Energia. Le previsioni di massima del secondo semestre 2000, in base agli elementi ad oggi disponibili, sono sostanzialmente in linea con il

consuntivo del primo semestre a livello di Ricavi, Risultato operativo e Risultato Netto. La posizione finanziaria netta consolidata al 31 Agosto 2000, basata su dati provvisori, evidenzia una esposizione di circa 941 miliardi con un incremento rispetto al 30 giugno scorso di 5 miliardi.

IL PRESIDENTE
del Consiglio di Amministrazione
AchilleColombo

O. DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DA PARTE DELL'OFFERENTE E LUOGHI OVE GLI STESSI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Sono a disposizione, per la consultazione, presso la sede legale dell'Offerente, in Milano, Piazzetta Bossi 3, presso Borsa Italiana S.p.A. e presso gli Intermediari Incaricati i seguenti documenti:

relativamente all'Offerente:

- Bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 1999, corredato della Relazione sulla gestione e delle relazioni del Collegio Sindacale e della società di revisione;
- Relazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2000, corredata della Relazione della società di revisione.

relativamente all'Emittente:

- Bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 1999, corredato della Relazione sulla gestione e delle relazioni del Collegio Sindacale e della società di revisione;
- Relazione sull'andamento della gestione al 30 giugno 2000, corredata della Relazione della società di revisione.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITA'

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

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

Compart S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di
Amministrazione