

DAMIANI S.P.A.

DOCUMENTO INFORMATIVO

redatto ai sensi dell'articolo 71-*bis* del regolamento di attuazione del D. Lgs. n. 58/1998 adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 (come successivamente modificato ed integrato), in conformità all'allegato 3B, schema n. 4 al medesimo regolamento

**RELATIVO ALL'OPERAZIONE DI ACQUISIZIONE DA PARTE DELLA DAMIANI S.P.A. DELLA
PARTECIPAZIONE TOTALITARIA DI ROCCA S.P.A. DETENUTA DA W.J.R.
PARTICIPATIONS S.A.**

Depositato presso la sede sociale e Borsa Italiana S.p.A. in data 29 settembre 2008

INDICE

PREMESSA	3
1. AVVERTENZE	4
1.1 RISCHI CONNESSI ALL'OPERAZIONE	4
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	6
2.1 DESCRIZIONE DELLE CARATTERISTICHE, MODALITÀ, TERMINI E CONDIZIONI DELL'OPERAZIONE	6
2.1.1 <i>Preliminare descrizione del Gruppo Rocca S.p.A. oggetto dell'Acquisizione</i>	6
2.1.2 <i>Modalità, condizioni e termini dell'Acquisizione e relative forme e tempi di pagamento</i>	7
2.2 PARTI CORRELATE CON CUI L'OPERAZIONE È STATA POSTA IN ESSERE, RELATIVO GRADO DI CORRELAZIONE, NATURA E PORTATA DEGLI INTERESSI DI TALI PARTI ALL'OPERAZIONE	8
2.3 MOTIVAZIONI ECONOMICHE DELLA SOCIETÀ EMITTENTE AL COMPIMENTO DELLE OPERAZIONI	9
2.4 ITER DI CORPORATE GOVERNANCE E MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO DELL'OPERAZIONE E VALUTAZIONI CIRCA LA SUA CONGRUITÀ RISPETTO AI VALORI DI MERCATO DI OPERAZIONI SIMILARI	10
2.5 EFFETTI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DELL'OPERAZIONE	14
2.5.1 <i>I dati di sintesi consolidati dell'emittente e della società acquisita</i>	14
2.5.2 <i>Dati Economici, patrimoniali e finanziari pro-forma del Gruppo Damiani</i> ...	15
2.5.2.1 <i>Stato Patrimoniale Consolidato pro-forma e conto economico consolidato pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 del Gruppo Damiani</i>	15
2.5.2.2 <i>Indicatori pro-forma per azione di Damiani</i>	33
2.5.2.3 <i>Relazione della società di revisione sull'esame dei dati economici e patrimoniali consolidati pro-forma</i>	34
2.6 EVENTUALI VARIAZIONI DELL'AMMONTARE DEI COMPENSI DEGLI AMMINISTRATORI DI DAMIANI S.P.A. E DI SOCIETÀ DA QUESTE CONTROLLATE IN CONSEGUENZA DELLE OPERAZIONI	33
2.7 AMMINISTRATORI, SINDACI, DIRETTORI GENERALI O DIRIGENTI, CHE SIANO PARTI CORRELATE COINVOLTE NELL'OPERAZIONE	36

PREMESSA

Il presente documento (il “**Documento informativo**”) è stato predisposto al fine di fornire al mercato un quadro informativo completo riguardante l’operazione di acquisizione del Gruppo Rocca S.p.A. (il “**Gruppo Rocca**”), approvata dal Consiglio di Amministrazione (il “**CdA**”) di Damiani S.p.A. (“**Damiani**”, la “**Società**”, l’“**Emittente**” o l’“**Acquirente**”) nella riunione del 15 settembre 2008.

In particolare, le informazioni contenute nel Documento Informativo riguardano l’acquisizione da parte di Damiani S.p.A. dell’intero capitale sociale di Rocca S.p.A. dalla W.J.R. Participations S.A. (nel seguito, la “**WJR**”) (nel seguito anche l’“**Operazione**” o l’“**Acquisizione**”).

La W.J.R. Participations S.A. è una società di diritto lussemburghese indirettamente posseduta (in forma totalitaria) da Guido, Giorgio e Silvia Grassi Damiani (nel seguito anche i “**Fratelli Damiani**”) e controllata da Guido Grassi Damiani; pertanto, come più dettagliatamente illustrato nel seguito, l’Acquisizione costituisce una operazione con parti correlate, come definite ai sensi dell’art. 2, comma 1, lettera h) del Reg. Consob n. 11971/99.

Il presente Documento Informativo, redatto al fine di garantire il più puntuale rispetto dei principi di trasparenza e di fornire tutte le informazioni rilevanti agli investitori, è stato redatto in conformità con il Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni (il “**Regolamento Emittenti**”), tiene pertanto conto delle particolarità dell’Operazione (realizzata con una parte correlata) ed è conforme all’allegato 3B, schema n. 4 del medesimo Regolamento Emittenti.

1. AVVERTENZE

1.1 RISCHI CONNESSI ALL'OPERAZIONE

Come già evidenziato in premessa, il capitale sociale della Rocca S.p.A. è stato interamente acquistato dalla W.J.R. Participations S.A., società indirettamente posseduta dai Fratelli Damiani e controllata da Guido Grassi Damiani, con le modalità e nei termini che vengono più dettagliatamente illustrati nel successivo paragrafo 2.2.

Come risulta da altri documenti già resi noti al pubblico (cfr. le informazioni contenute, tra l'altro, nel bilancio Damiani al 31 marzo 2008 disponibile nel sito internet www.damiani.com, nonché gli aggiornamenti sulle partecipazioni rilevanti disponibili sul sito www.consob.it), i Fratelli Damiani possiedono – direttamente e indirettamente – partecipazioni rilevanti nell'Emittente e in particolare, alla data di approvazione del presente Documento Informativo:

- Guido Grassi Damiani controlla di diritto la società Leading Jewels S.A. che detiene il 52,59% del capitale di Damiani S.p.A.; inoltre, sempre Guido Grassi Damiani detiene direttamente il 5,01 % del capitale di Damiani S.p.A. (per completezza, si rammenta che Damiani S.p.A., controllata da Guido Grassi Damiani, detiene azioni proprie in misura pari a circa il 3,7% del capitale);
- Giorgio Grassi Damiani detiene direttamente il 6,11 % del capitale di Damiani S.p.A.;
- Silvia Grassi Damiani detiene direttamente il 5,67 % del capitale di Damiani S.p.A..

Inoltre i Fratelli Damiani fanno parte dell'organo amministrativo dell'Emittente quali membri esecutivi e, in particolare: Guido Grassi Damiani è Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore delegato; Giorgio e Silvia Grassi Damiani sono Vice Presidenti del Consiglio di Amministrazione e Amministratori esecutivi.

In relazione a quanto precede:

- a) W.J.R. Participations S.A. deve considerarsi, ai sensi dell'art. 2, comma 1, lettera h) del Reg. Consob n. 11971/99, Parte Correlata di Damiani S.p.A., e
- b) tenuto conto in particolare che la società venditrice è (indirettamente) posseduta dai Fratelli Damiani, questi ultimi, con riferimento all'Acquisizione, sono portatori di interessi rilevanti ai sensi dell'art. 2391 cod. civ. (con riguardo alle condizioni di vendita e in particolare al prezzo pattuito).

In relazione a ciò, anche al fine di rimuovere il rischio che l'Operazione potesse essere condotta e/o perfezionata con modalità, termini e/o condizioni influenzate dai rapporti di correlazione e dagli interessi sopra rammentati, ed al fine di condurre l'Operazione nel miglior interesse dell'Emittente e di tutti i cd. *stakeholders*:

a) in occasione delle riunioni in cui il Consiglio di Amministrazione di Damiani S.p.A. è stato chiamato a deliberare sull'Operazione, i Fratelli Damiani hanno fornito agli altri amministratori e al collegio sindacale tutte le informazioni richieste dalla legge e dalle procedure di *corporate governance* adottate dall'Emittente riguardanti, in particolare, sia l'esistenza del rapporto di correlazione tra Damiani S.p.A. e WJR, sia la natura, portata, origine e termini dei loro interessi rilevanti ai sensi dell'art. 2391 cod. civ.;

b) i Fratelli Damiani si sono astenuti dall'attuazione dell'operazione, investendo della stessa l'organo collegiale e, in occasione di tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione hanno ritenuto opportuno astenersi dal voto;

c) il Consiglio di Amministrazione di Damiani S.p.A. ha istruito e portato a termine il progetto di Acquisizione con le modalità e nei termini che, conformi alla *best practice* del mercato in materia di *corporate governance*, vengono nel seguito meglio illustrati (cfr. capitolo 2.4), tra l'altro valorizzando il ruolo del comitato per il controllo interno (composto da amministratori non esecutivi e in maggioranza indipendenti) all'interno dell'organo amministrativo;

d) la Società ha nominato Euromobiliare SIM S.p.A., esperto indipendente di comprovata professionalità ed esperienza, *Financial Advisor* con l'incarico, tra l'altro, di procedere alla valutazione del capitale economico del Gruppo Rocca S.p.A.

Si precisa che non sussistono rapporti di partecipazione tra Euromobiliare SIM e l'Emittente, (ii) le sue controllate, (iii) i soggetti che controllano l'Emittente e che gli amministratori delle società di cui ai punti (i) e (ii) non detengono relazioni con Euromobiliare SIM; quest'ultima è la società incaricata dall'Emittente di procedere agli acquisti di azioni proprie; tale rapporto non essendo stato considerato rilevante ai fini dell'indipendenza del *Financial Advisor* e del relativo conferimento dell'incarico.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1 DESCRIZIONE DELLE CARATTERISTICHE, MODALITÀ, TERMINI E CONDIZIONI DELL'OPERAZIONE

2.1.1 Preliminare descrizione del Gruppo Rocca S.p.A. oggetto dell'Acquisizione

L'Operazione consiste nell'acquisto della proprietà, da parte dell'Emittente, dell'intero capitale sociale della Rocca S.p.A. (rappresentato da n. 9.000.000 di azioni) che, a sua volta, detiene l'intero capitale sociale delle società di diritto svizzero Rocca International S.A. e il 51% del capitale della Courmayeur Rocca S.r.l.

Corrispettivo dell'acquisto del capitale sociale di Rocca, modalità, termini e condizioni dell'Operazione sono illustrati nel successivo paragrafo 2.1.2.

Il Gruppo Rocca S.p.A. è una primaria realtà distributiva *retail* di gioielleria e orologeria, prevalentemente italiana, attiva nel settore sin dal 1794.

La società italiana Rocca S.p.A., attraverso una catena di *boutiques* di pregio, localizzate nelle vie più esclusive delle città d'arte italiane (tra cui Roma, Milano, Torino, Mantova, Padova, Porto Ercole, Bari, Lecce, Taormina, Catania), offre alla propria clientela i più prestigiosi e raffinati marchi internazionali, prevalentemente di orologeria e, in misura inferiore, di gioielleria (tra i quali quelli del Gruppo Damiani), che da lungo tempo accordano la loro fiducia al Gruppo Rocca.

La società di diritto svizzero Rocca International S.A., interamente controllata dalla Rocca, svolge attività analoga a quella della controllante attraverso due *boutiques* localizzate in siti prestigiosi di Lugano.

La società Courmayeur Rocca S.r.l., di cui il Gruppo Rocca detiene il 51% del capitale, svolge l'attività attraverso una *boutique* della centrale via Roma in Courmayeur.

L'attività svolta da tutte le società del Gruppo Rocca è dunque la commercializzazione di prodotti multimarca, attraverso punti vendita di cui viene acquistata la disponibilità mediante la stipulazione di appositi contratti di locazione, di affitto di ramo d'azienda o altri accordi di cooperazione commerciale, nelle più prestigiose vie dello *shopping* in Italia e all'estero.

Seguono in forma schematica le principali informazioni societarie relative alla Rocca S.p.A. e alle società controllate da Rocca S.p.A.:

ROCCA SPA

<i>Tipo:</i>	Società per azioni
<i>Sede Legale:</i>	Milano
<i>Durata:</i>	31/12/2050
<i>Capitale sociale:</i>	Euro 4.680.000,00 suddiviso in n. 9.000.000 azioni del valore nominale di Euro 0,52 cadauna.

ROCCA INTERNATIONAL S.A.

<i>Denominazione:</i>	Rocca International S.A.
<i>Tipo:</i>	S. A. di diritto svizzero
<i>Sede Legale:</i>	Lugano
<i>Durata:</i>	illimitata
<i>Capitale sociale:</i>	600.000,00 franchi svizzeri, suddiviso in 600 azioni da 1.000,00 franchi cadauna, interamente liberate.

COURMAYEUR ROCCA SRL

<i>Denominazione:</i>	Courmayeur Rocca S.r.l.
<i>Tipo:</i>	Società a responsabilità limitata di diritto italiano
<i>Sede Legale:</i>	Courmayeur
<i>Durata:</i>	31 marzo 2050
<i>Capitale sociale:</i>	Euro 100.000,00.

2.1.2 Modalità, condizioni e termini dell'Acquisizione e relative forme e tempi di pagamento.

In data 15 settembre 2008, previo parere favorevole del Comitato per il Controllo Interno, il Consiglio di Amministrazione di Damiani S.p.A. ha deliberato di acquisire la proprietà della Rocca S.p.A. mediante la sottoscrizione di un contratto di acquisto delle relative n. 9.000.000 azioni di Rocca rappresentanti il 100% del capitale sociale.

Il contratto di acquisto è stato sottoscritto in data 15 settembre 2008 e, nella stessa data, è stata perfezionata anche la girata dei titoli azionari a favore della Damiani S.p.A.

Il corrispettivo della compravendita è stato fissato in Euro sette milioni, di cui Euro 4.950.000,00 in danaro ed Euro 2.050.000,00 da pagarsi mediante cessione di n. 1.000.000 di azioni proprie detenute dall'Emittente; con riferimento a ciò, le parti hanno concordato di fissare il valore di cessione di ciascuna azione Damiani S.p.A. in Euro 2,05, pari al loro costo medio ponderato alla data del 12 settembre 2008, superiore di circa il 15% rispetto al valore di borsa delle azioni alla data di perfezionamento dell'Operazione.

Il pagamento del prezzo in danaro è avvenuto in pari data rispetto alla sottoscrizione del contratto e alla girata delle azioni rappresentanti l'intero capitale di Rocca S.p.A.; sempre in pari data, si è proceduto alla cessione alla WJR delle n. 1.000.000 di azioni proprie Damiani.

2.2 PARTI CORRELATE CON CUI L'OPERAZIONE È STATA POSTA IN ESSERE, RELATIVO GRADO DI CORRELAZIONE, NATURA E PORTATA DEGLI INTERESSI DI TALI PARTI ALL'OPERAZIONE.

Come più volte evidenziato, l'Emittente ha acquistato il Capitale Sociale della Rocca S.p.A. dalla W.J.R. Participations S.A., società indirettamente posseduta dai Fratelli Damiani e controllata da Guido Grassi Damiani.

Più precisamente:

- il 100% del capitale di W.J.R. Participations S.A. è detenuto dalla Jewels Manufacturing S.A., a sua volta interamente posseduta dalla Sparkling Investment S.A.;
- il capitale della Sparkling Investment è così ripartito: Guido Grassi Damiani detiene il 18,58% del capitale, Giorgio e Silvia Grassi Damiani il 19,71% ciascuno del capitale; il residuo 42% del capitale è detenuto dalla D.Holding S.A., società interamente partecipata dai Fratelli Damiani e controllata da Guido Grassi Damiani (che ne detiene il 51,0034%);
- pertanto, la WJR è interamente partecipata, in forma totalitaria, dai Fratelli Grassi Damiani e soggetta al controllo di Guido Grassi Damiani.

Come noto, i Fratelli Damiani possiedono – direttamente e indirettamente – partecipazioni rilevanti nell'Emittente e in particolare, alla data di approvazione del presente Documento Informativo:

- Guido Grassi Damiani controlla di diritto la società Leading Jewels S.A. che detiene il 52,59% del capitale di Damiani S.p.A.; inoltre, sempre Guido Grassi Damiani detiene direttamente il 5,01 % del capitale di Damiani S.p.A.;
- Giorgio Grassi Damiani detiene direttamente il 6,11 % del capitale di Damiani S.p.A.;
- Silvia Grassi Damiani detiene direttamente il 5,67% del capitale di Damiani S.p.A.

I Fratelli Damiani ricoprono inoltre nell'Emittente le seguenti cariche:

- Guido Grassi Damiani: Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato;
- Giorgio Grassi Damiani: Vice Presidente e Amministratore Esecutivo;
- Silvia Grassi Damiani: Vice Presidente e Amministratore Esecutivo.

Tenuto conto di quanto sopra:

- a) l'Operazione è stata condotta e perfezionata da Damiani S.p.A. con una Parte Correlata (WJR), interamente partecipata dai Fratelli Damiani, tutti amministratori esecutivi dell'Emittente e soggetta al controllo del medesimo controllante (Guido Grassi Damiani);
- b) i Fratelli Damiani, in quanto amministratori portatori di interessi rilevanti ai sensi dell'art. 2391 cod. civ., si sono astenuti dal compimento dell'Operazione in conformità con quanto disposto dall'art. 2391, comma 1, cod. civ., hanno tempestivamente informato gli altri membri dell'organo amministrativo dell'Emittente dell'esistenza e della portata di tali interessi, e hanno ritenuto opportuno astenersi dal voto in occasione delle riunioni nelle quali l'organo amministrativo ha deliberato sull'Operazione.

In relazione a quanto sopra, l'Operazione è stata condotta seguendo un iter di *corporate governance* che, conforme alla *best practice* in materia, è dettagliatamente descritto nel capitolo 2.4.

2.3 MOTIVAZIONI ECONOMICHE DELLA SOCIETÀ EMITTENTE AL COMPIMENTO DELLE OPERAZIONI.

Il Gruppo Rocca S.p.A. è oggi l'unica grande catena di gioiellerie *multibrand* di lusso in Italia (e una delle poche del mondo), e vanta, come già precisato, *location* di altissimo prestigio.

Come già illustrato dall'Emittente nel Prospetto Informativo pubblicato in sede di ammissione alla negoziazione delle proprie azioni nel MTA organizzato e gestito da Borsa

Italiana S.p.A. (v. capitolo 6.1.7: “Programmi futuri e strategie”), il Gruppo Damiani intende rafforzare la propria posizione di *leadership* sul mercato dei gioielli di alta gamma e di *design*, oltre che attraverso l’ottimizzazione del canale *wholesale*, tra l’altro anche attraverso uno sviluppo selettivo del canale *retail*.

L’Acquisizione è stata perfezionata per permettere al Gruppo Damiani di acquisire in tempi rapidi l’attuale rete di negozi Rocca presenti sul mercato italiano e svizzero generando un impatto positivo, tra l’altro, sul fatturato consolidato del Gruppo già a decorrere dall’esercizio in corso, e nella prospettiva di:

- a) rafforzare la presenza dei propri marchi nei diversi siti di estremo prestigio, accrescendo la notorietà dei diversi *brand* e incrementando la marginalità ed il fatturato del Gruppo Damiani, anche attraverso le *boutique* gestite dal Gruppo Rocca;
- b) sfruttare la varietà del *brand portafolio* del Gruppo che, comprendendo cinque marchi complementari, trova una giusta collocazione all’interno dei negozi *multibrand* del Gruppo Rocca;
- c) acquisire il *know how* sviluppato dal *management* del Gruppo Rocca in oltre 200 anni di tradizione nella gestione di *boutique* di alta gioielleria e orologeria, con lo scopo di rafforzare la propria presenza nel canale *retail*;
- d) attuare, in particolare, una politica selettiva e mirata di sviluppo del canale *retail*, sia attraverso lo sviluppo di negozi monomarca – allo scopo di lanciare nuovi marchi, o rafforzare la *leadership* di marchi già esistenti – sia, nell’ambito di strategie di medio – lungo periodo, di negozi multimarca conformi alla tradizione di gestione e sviluppo di negozi della Rocca;
- e) valorizzare le sinergie derivanti dall’integrazione anche allo scopo di ridurre i costi di struttura attualmente esistenti.

2.4 ITER DI CORPORATE GOVERNANCE RELATIVO ALL'OPERAZIONE E MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO DELL'OPERAZIONE E VALUTAZIONI CIRCA LA SUA CONGRUITÀ RISPETTO AI VALORI DI MERCATO DI OPERAZIONI SIMILARI.

Nella riunione del 26 giugno 2008 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, previo parere favorevole del Comitato per il Controllo Interno, ha deliberato – in considerazione dell'importanza strategica dell'operazione e della natura della controparte (Parte Correlata, di cui sono azionisti indiretti Guido, Giorgio e Silvia Grassi Damiani e soggetta al comune controllo di Guido Grassi Damiani con Damiani S.p.A.) – l'avvio di una approfondita attività istruttoria, propedeutica all'approvazione dell'Operazione, poi deliberata, da parte dell'organo amministrativo in data 15 settembre 2008, e diretta in particolare ad approfondire l'opportunità e la convenienza dell'Acquisizione per il Gruppo Damiani.

In particolare e, tenuto conto, tra l'altro, anche degli orientamenti espressi dalla Consob in materia di operazioni con parti correlate, da ultimo nell'ambito della consultazione con il mercato in vista della prossima emanazione del regolamento di attuazione dell'art. 2391 *bis* cod. civ. :

- a) è stato costituito un gruppo di lavoro interno, coordinato da un *manager* della Società, che ha agito di concerto con il Comitato per il Controllo Interno, composto da amministratori non esecutivi e in maggioranza indipendenti, e alle cui attività ha preso parte il Presidente del Comitato per il Controllo Interno, Dott. Giancarlo Malerba;
- b) il Dott. Stefano Graidì, amministratore della Società, di concerto con il Comitato per il Controllo Interno, in considerazione dell'elevata professionalità e del prestigio ottenuto in campo nazionale per operazioni di tale natura, ha nominato Euromobiliare SIM quale *Financial Advisor* dell'operazione, con l'incarico di fornire assistenza al gruppo di lavoro nella strutturazione dell'operazione, coordinamento dell'attività di due diligence, valutazione del capitale economico del Gruppo Rocca S.p.A. e nella comunicazione al mercato;
- c) il Comitato per il Controllo Interno ha tenuto una pluralità di incontri con il gruppo di lavoro e con Euromobiliare SIM S.p.A. sull'andamento dei lavori di esame e studio circa la fattibilità e la convenienza dell'operazione (riunendosi, in particolare, in data 26 giugno 2008, 8 luglio 2008, 15 luglio 2008, 18 luglio 2008, 4 settembre 2008);
- d) in data 15 settembre 2008, previo parere favorevole del Comitato per il Controllo Interno, il Consiglio di Amministrazione, preso atto del lavoro svolto dall'*Advisor* finanziario e avendo condiviso le metodologie utilizzate ed i risultati ottenuti, considerate

inoltre le risultanze della *due diligence* legale e fiscale e l'opinione professionale commissionata a Cushman & Wakefield sul valore delle buonuscite di alcuni negozi in locazione del Gruppo Rocca, ha deliberato in Euro 7 milioni il prezzo per l'acquisto dell'intero capitale della Società, identificando tale prezzo nella parte bassa del *range* di valutazione pre-sinergie determinato dall'*Advisor* finanziario, e conferito mandato al Dott. Giancarlo Malerba di sottoscrivere il contratto di acquisto della partecipazione in Rocca S.p.A.;

e) al termine della riunione Euromobiliare SIM ha emesso un parere di congruità, da un punto di vista finanziario, di tale corrispettivo (v. allegato n. 1 al presente Documento Informativo).

Nella valutazione del capitale economico della Società l'*Advisor* finanziario si è basato su un complesso di metodologie di valutazione per la stima del valore economico di Rocca S.p.A., in linea con la prassi nazionale ed internazionale e tenuto conto delle finalità della stima, delle caratteristiche specifiche della società stessa, della tipologia di operatività e dei mercati di riferimento in cui la stessa opera; in particolare sono stati utilizzati i seguenti criteri: (i) il patrimonio netto consolidato pro-forma al 31 dicembre 2007 redatto IFRS, anche nella versione rettificata del risultato atteso per l'esercizio 2008; (ii) il valore di realizzo, in ipotesi di discontinuità aziendale; (iii) i flussi di cassa attualizzati, in ipotesi di continuità aziendale e anche nella versione inclusiva delle sinergie attivabili a livello di Gruppo Damiani; (iv) le valutazioni riconosciute nell'ambito di acquisizioni comparabili avvenute nel settore dal 2005 ad agosto 2008; (v) le valutazioni di mercato relative ad un campione di società quotate comparabili. In base alle risultanze dei suddetti criteri (non considerate singolarmente, bensì come parte inscindibile di un processo di valutazione unico) Euromobiliare SIM ha determinato un *range* di valore per il capitale economico della Società.

Con riferimento alle modalità di pagamento del corrispettivo, si precisa che l'organo amministrativo ha ritenuto opportuno utilizzare parte delle azioni proprie detenute in portafoglio, nella misura di n. 1.000.000 sulle n. 3.117.614 detenute alla data del 12 settembre 2008.

Si è ritenuto infatti che l'acquisizione – in via indiretta – da parte dei Fratelli Damiani di azioni proprie di Damiani S.p.A. potesse costituire, per il mercato, un ulteriore segnale di

fiducia nei confronti della Società, tanto più – tra l'altro – che nell'ambito della transazione le azioni proprie sono state cedute – nell'interesse del Gruppo Damiani – al loro costo medio ponderato, superiore di circa il 15% rispetto ai valori correnti di Borsa Italiana il giorno del perfezionamento dell'operazione.

Si precisa che l'operazione è stata deliberata dall'organo amministrativo all'unanimità dei presenti (salva l'astensione dei Fratelli Damiani).

Il Consiglio di Amministrazione di Damiani ritiene quindi di aver adottato tutte le iniziative opportune e dirette alla miglior gestione dei rischi che caratterizzano le operazioni con Parti Correlate.

2.5 EFFETTI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO FORMA

2.5.1 Dati di sintesi consolidati dell'emittente e della società acquisita.

A. DATI ECONOMICI CONSOLIDATI

in Euro migliaia	Consolidato Gruppo Damiani IFRS esercizio chiuso al 31 marzo 2008	Consolidato pro-forma Gruppo Rocca IFRS esercizio chiuso al 31 dicembre 2007	Consolidato pro-forma Gruppo Damiani IFRS esercizio chiuso al 31 marzo 2008
Ricavi	174.108	39.197	205.611
Risultato operativo	26.136	(460)	23.913
Risultato prima delle imposte	24.977	(2.315)	20.417
Imposte sul reddito	(9.675)	282	(8.577)
Risultato dell'esercizio inclusa la quota di terzi	15.302	(2.033)	11.840
Risultato dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	15.127	(2.009)	11.689

B. DATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI

in Euro migliaia	Consolidato Gruppo Damiani IFRS 31 marzo 2008	Consolidato pro-forma Gruppo Rocca IFRS 31 dicembre 2007	Consolidato pro-forma Gruppo Damiani IFRS 31 marzo 2008
Capitale investito netto	184.386	(19.256)	150.361
Posizione finanziaria netta	28.427	(25.827)	(2.650)
Patrimonio netto	155.959	6.571	153.011

2.5.2 Dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma del Gruppo Damiani.

2.5.2.1 Stato patrimoniale consolidato pro-forma e conto economico consolidato pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 del gruppo damiani

Premessa

Nel presente Capitolo sono presentati i prospetti di stato patrimoniale e conto economico consolidati pro-forma del Gruppo Damiani per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 (i "**Prospetti Consolidati Pro-Forma**").

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati redatti ai fini dell'inclusione nel presente Documento Informativo per simulare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla metodologia di costruzione dei dati pro-forma disciplinata dalla Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, gli effetti dell'acquisizione di Rocca S.p.A. e delle sue controllate (il "Gruppo Rocca"), da parte di Damiani S.p.A., entrambi controllati da azionisti comuni, regolata dal contratto di compravendita (il "Contratto") stipulato il 15 settembre 2008 tra la Damiani S.p.A. e W.J.R. Participations S.A. (l'"Acquisizione"), sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo Damiani, come se tale acquisizione fosse virtualmente avvenuta, ai fini patrimoniali, il 31 marzo 2008 e ai fini economici al 1° aprile 2007.

Conformemente alla metodologia di costruzione dei dati pro-forma disciplinata dalla Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, i Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati predisposti rettificando i dati storici, desunti dal bilancio consolidato al 31 marzo 2008 del Gruppo Damiani, al fine di rappresentare gli effetti patrimoniali, finanziari ed economici che potranno derivare dall'Acquisizione.

Inoltre, gli allegati **Prospetti Consolidati Pro-Forma** sono stati redatti al fine di simulare gli effetti delle operazioni significative effettuate dal Gruppo Rocca, di seguito descritte, propedeutiche all'acquisizione del Gruppo Rocca da parte del Gruppo Damiani. Le operazioni significative, in particolare, sono le seguenti:

- i) l'acquisto, effettuato dal Gruppo Rocca in data 22 aprile 2008, del 55% del capitale sociale di Idea Rocca S.r.l. (già detenuta al 45%) dalla parte correlata

- Sparkling Investment S.A., per un importo di Euro 106 migliaia (Idea Rocca S.r.l. a sua volta detiene al 51% Rocca Courmayeur S.r.l.);
- ii) la cessione, effettuata dal Gruppo Rocca in data 29 agosto 2008, di due immobili di proprietà siti in Milano, Piazza del Duomo n. 25 e Taormina, Corso Umberto n. 200, utilizzati come negozi, alla parte correlata Immobiliare Miralto S.r.l., per un importo di Euro 11.000 migliaia ed Euro 370 migliaia rispettivamente e la successiva sottoscrizione di contratti di affitto aventi per oggetto gli stessi immobili;
 - iii) la cessione, effettuata dal Gruppo Rocca in data 29 agosto 2008, del contratto di leasing relativo ad un immobile sito in Padova, via Cavour n. 3, alla parte correlata Immobiliare Miralto S.r.l., per un importo di Euro 250 migliaia e la successiva sottoscrizione di un contratto di affitto avente per oggetto lo stesso immobile;
 - iv) il previsto smobilizzo per il tramite di contratti di "barter" e, in misura inferiore, per mezzo di aste e di rottamazione con contestuale recupero della materia prima, ancora da completarsi alla data di redazione degli allegati Prospetti Consolidati Pro-Forma, di parte delle rimanenze di prodotti finiti del valore contabile di Euro 6.261 migliaia, per un valore di realizzo stimato in Euro 3.265 migliaia.

I principi contabili adottati per la predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 del Gruppo Damiani, ovvero gli IFRS, così come descritti nella sezione denominata "Principi Contabili" della nota integrativa al bilancio consolidato del Gruppo Damiani al 31 marzo 2008.

Il bilancio consolidato del Gruppo Damiani al 31 marzo 2008, predisposto in conformità agli IFRS, è stato assoggettato a revisione contabile da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A. che ha emesso la relativa relazione in data 4 luglio 2008. Il bilancio consolidato al 31 marzo 2008 del Gruppo Damiani è riportato nella prima colonna degli allegati Prospetti Consolidati Pro-Forma.

Come evidenziato al Capitolo 2.5.1, la data di chiusura dell'esercizio sociale del Gruppo Rocca è il 31 dicembre e pertanto il bilancio consolidato del Gruppo Rocca si riferisce alla data di chiusura del 31 dicembre 2007. Il Gruppo Rocca non ha predisposto un bilancio consolidato al 31 marzo 2008. Ai fini della redazione dei prospetti consolidati pro-forma al

31 marzo 2008 sono stati quindi utilizzati i dati del bilancio consolidato del Gruppo Rocca per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 sulla base delle considerazioni seguenti:

- i) la data di chiusura del 31 dicembre 2007, che differisce di tre mesi dalla data di chiusura del bilancio consolidato del Gruppo Damiani, rientra nel periodo consentito dallo IAS 27 per il consolidamento dei dati alla data di riferimento del 31 marzo 2008;
- ii) gli amministratori del Gruppo Rocca hanno attestato che nel corso del primo trimestre dell'anno solare 2008 non si sono verificati eventi significativi tali da richiedere rettifiche allo stato patrimoniale ed al conto economico consolidati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 ai fini del consolidamento pro-forma nel bilancio consolidato del Gruppo Damiani al 31 marzo 2008.

Il bilancio consolidato del Gruppo Rocca al 31 dicembre 2007, predisposto secondo le norme ed i principi contabili generalmente accettati in Italia, è stato assoggettato a revisione contabile da parte di Reconta Ernst & Young S.p.A., che ha emesso la relativa relazione in data 30 aprile 2008. A tale bilancio consolidato la direzione del Gruppo Rocca ha apportato rettifiche di adeguamento agli IFRS adottati dalla UE, in via preliminare, per le sole finalità di renderli omogenei, ai fini della predisposizione dei dati pro-forma, ai principi adottati dal Gruppo Damiani. Tale bilancio consolidato, così rielaborato, è riportato nella seconda colonna degli allegati Prospetti Consolidati Pro-Forma.

La direzione del Gruppo Rocca ha inoltre apportato a tale bilancio consolidato le rettifiche pro-forma necessarie per dare effetto al consolidamento della controllata Idea Rocca S.r.l. e di Courmayeur Rocca S.r.l., società controllata al 100% da Idea Rocca S.r.l. al 31 dicembre 2007, assumendo che il controllo della stessa, storicamente acquisito in data 22 aprile 2008, fosse virtualmente stato ottenuto, ai fini patrimoniali, il 31 dicembre 2007 e ai fini economici al 1° gennaio 2007.

I bilanci di Idea Rocca S.r.l. al 31 dicembre 2007 e di Courmayeur Rocca S.r.l. al 31 marzo 2008, predisposti secondo le norme ed i principi contabili generalmente accettati in Italia, non sono stati assoggettati a revisione contabile. A tali bilanci la direzione del Gruppo Rocca ha apportato rettifiche di adeguamento agli IFRS adottati dalla UE, in via preliminare, per le sole finalità di renderli omogenei, ai fini della predisposizione dei dati pro-forma, ai principi contabili adottati dal Gruppo Damiani. Tali bilanci, così rettificati, sono presentati nella terza colonna degli allegati Prospetti Consolidati Pro-Forma.

Nella quarta colonna dei Prospetti Consolidati Pro-Forma sono riportate le rettifiche pro-forma che danno effetto alle operazioni di cessione degli immobili siti in Milano e Taormina e di cessione del contratto di leasing relativo all'immobile sito in Padova, con contestuale sottoscrizione di contratti di affitto relativi agli stessi immobili, nonché alle previste operazioni di smobilizzo, ancora da completarsi, di una parte delle rimanenze di prodotti finiti del Gruppo Rocca.

I dati consolidati pro-forma del Gruppo Rocca, rielaborati secondo le ipotesi descritte, sono presentati nella quinta colonna degli allegati Prospetti Consolidati Pro-Forma.

Nella sesta colonna degli allegati Prospetti Consolidati Pro-Forma sono riportate infine le rettifiche pro-forma che riflettono gli effetti dell'operazione di Acquisizione del Gruppo Rocca da parte del Gruppo Damiani, come previsto dal Contratto, già inclusivi delle scritture di elisione e di consolidamento.

La settima ed ultima colonna degli allegati Prospetti Consolidati Pro-Forma riporta i dati consolidati pro-forma del Gruppo Damiani che danno effetto all'acquisizione del Gruppo Rocca.

Per una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati pro-forma, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- (i) le informazioni contenute nei dati pro-forma rappresentano il risultato dell'applicazione di specifiche ipotesi, pertanto qualora le acquisizioni delle società e le ulteriori operazioni effettuate dal Gruppo Rocca prima dell'acquisizione da parte del Gruppo Damiani fossero realmente state realizzate alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, anziché alla data di efficacia, non necessariamente si sarebbero prodotti gli effetti rappresentati nei dati pro-forma;
- (ii) i dati pro-forma non riflettono e non intendono rappresentare dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili delle operazioni ipotizzate, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione ed a decisioni operative conseguenti alle stesse operazioni.

Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti dell'acquisizione delle società acquisite e delle ulteriori operazioni effettuate con riferimento allo stato patrimoniale ed al conto

economico, i Prospetti Consolidati Pro-Forma vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra i due documenti.

L'operazione di acquisizione del controllo del Gruppo Rocca e quelle di cessione degli immobili e del contratto di leasing da parte del Gruppo Rocca con contestuale retrolocazione degli immobili sono avvenute tra entità controllate da soggetti comuni e si configurano quindi come operazioni tra entità "*under common control*" nell'ambito di operazioni di riorganizzazione aziendale in cui tutte le società o attività aziendali partecipanti sono controllate dalla medesima società o persona fisica, sia prima che dopo l'aggregazione, e tale controllo non è transitorio.

Il trattamento contabile di tali operazioni non è attualmente disciplinato dagli IFRS che non contengono ancora nel proprio "*corpus*" previsioni esplicite applicabili con riferimento al trattamento contabile delle operazioni di entità poste sotto comune controllo, essendo tale trattamento ancora oggetto di analisi da parte degli organismi internazionali di contabilità preposti alla loro emanazione e pertanto, conformemente a quanto previsto dagli stessi principi contabili internazionali, è stato fatto riferimento ad un corpo di principi contabili "simili". Nella circostanza, si è fatto riferimento alla prassi utilizzata dal mercato e al documento Orientamenti Preliminari Interpretativi n. 1 in tema di IFRS.

Sulla base di tali criteri, queste operazioni sono contabilizzate mantenendo i valori storici antecedenti le cessioni, in quanto, tra entità "*under common control*", per definizione, non è possibile definire valori correnti oggettivi. Conseguentemente gli eventuali maggiori o minori importi pagati o ricevuti per l'acquisizione e le cessioni, rispetto ai valori storici, sono trattati rispettivamente come una distribuzione di capitale o un incremento di riserve patrimoniali.

Stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 marzo 2008

Importi in €/000	Consolidato Gruppo Damiani IFRS 31 marzo 2008	Consolidato Gruppo Rocca IFRS 31 dicembre 2007	Consolidato pro-forma Gruppo Idea Rocca 31 dicembre 2007 (A)	Rettifiche pro-forma	Note	Consolidato pro-forma Gruppo Rocca IFRS 31 dicembre 2007	Rettifiche pro-forma	Note	Consolidato pro-forma Gruppo Damiani IFRS 31 marzo 2008
ATTIVITA'									
Avviamento	5.002	376	-	-		376	-		5.378
Altre Immobilizzazioni immateriali	7.056	160	403	-		563	-		7.619
Immobilizzazioni materiali	14.698	10.367	672	-		11.039	-		25.737
Altre partecipazioni	169	405	(405)	-		-	-		169
Crediti finanziari e altre attività non correnti	2.663	1.809	(1.602)	-		207	-		2.870
Crediti per imposte anticipate	12.229	508	70	941	(C)	1.519	1.954	(F)	15.702
Totale attività non correnti	41.817	13.625	(862)	941		13.704	1.954		57.475
Rimanenze	94.713	26.927	5.947	(6.261)	(C)	26.613	(6.223)	(F)	115.103
Crediti commerciali	65.794	1.717	(70)	-		1.647	(3.988)	(G)	63.453
Crediti tributari	394	305	1.385	-		1.690	-		2.084
Crediti verso società del gruppo non elisi nel bilancio pro-forma	-	-	-	-		-	61	(H)	61
Altre attività correnti	14.718	1.030	90	11.763	(B)	12.883	-		27.601
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	52.813	969	94	600	(B)	1.663	(5.250)	(I)	49.226
Totale attività correnti	228.432	30.948	7.446	6.102		44.496	(15.400)		257.528
TOTALE ATTIVITA'	270.249	44.573	6.584	7.043		58.200	(13.446)		315.003
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO									
Capitale sociale	36.344	4.680	-	-		4.680	(4.680)	(J)	36.344
Riserve	117.869	2.607	(454)	(284)	(B)	1.869	(4.839)	(K)	114.899
Totale patrimonio netto di gruppo	154.213	7.287	(454)	(284)		6.549	(9.519)		151.243
Patrimonio netto di terzi	1.746	-	22	-		22	-		1.768
TOTALE PATRIMONIO NETTO	155.959	7.287	(432)	(284)		6.571	(9.519)		153.011
Finanziamenti a medio-lungo termine	16.631	7.438	149	6.043	(B)	13.630	-		30.261
Trattamento di fine rapporto	4.223	831	7	-		838	-		5.061
Imposte differite passive	2.608	395	-	734	(B)	1.129	-		3.737
Altri debiti e passività non correnti	2.441	26	-	-		26	-		2.467
Totale passività non correnti	25.903	8.690	156	6.777		15.623	-		41.526
Quota corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine	5.162	2.577	40	550	(B)	3.167	-		8.329
Debiti commerciali	65.305	14.512	6.748	-		21.260	(9.228)	(G)	77.337
Debiti finanziari correnti verso banche e altri finanziatori	2.593	10.693	-	-		10.693	-		13.286
Debiti tributari	8.977	99	16	-		115	-		9.092
Debiti verso società del gruppo non elisi nel bilancio pro-forma	-	-	-	-		-	5.301	(H)	5.301
Altre passività correnti	6.350	715	56	-		771	-		7.121
Totale passività correnti	88.387	28.596	6.860	550		36.006	(3.927)		120.466
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	270.249	44.573	6.584	7.043		58.200	(13.446)		315.003

Conto economico consolidato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2008

Importi in €/000	Consolidato Gruppo Damiani IFRS esercizio chiuso al 31 marzo 2008	Consolidato Gruppo Rocca IFRS esercizio 2007	Consolidat o pro- forma Gruppo Idea Rocca IFRS esercizio 2007 (A)	Rettifiche pro-forma	Note	Consolidato pro-forma Gruppo Rocca IFRS esercizio 2007	Rettifiche pro-forma	Note	Consolidato pro-forma Gruppo Damiani IFRS esercizio chiuso al 31 marzo 2008
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	164.919	37.890	1.056	-		38.946	(7.785)	(L)	196.080
Altri ricavi ricorrenti	683	251	-	-		251	(848)	(L)	86
Ricavi infragruppo non elisi nel bilancio pro-forma	-	-	-	-		-	939	(H)	939
Altri ricavi non ricorrenti	8.506	-	-	-		-	-		8.506
Totale ricavi	174.108	38.141	1.056	-		39.197	(7.694)		205.611
Costi per materie prime e altri materiali	(69.898)	(28.161)	(611)	-		(28.772)	8.619	(M)	(90.051)
Costi per servizi	(53.719)	(4.872)	(715)	-		(5.587)	887	(L)	(58.419)
Costo del personale	(24.249)	(3.720)	(357)	-		(4.077)	-		(28.326)
Altri (oneri) proventi operativi netti	2.397	533	(20)	-		513	611	(L)	3.521
Costi infragruppo non elisi nel bilancio pro-forma	-	-	(7)	-		(7)	(4.186)	(H)	(4.193)
Ammortamenti e svalutazioni	(2.503)	(956)	(260)	(511)	(B)	(1.727)	-		(4.230)
Totale costi operativi	(147.972)	(37.176)	(1.970)	(511)		(39.657)	5.931		(181.698)
Risultato operativo	26.136	965	(914)	(511)		(460)	(1.763)		23.913
Oneri finanziari	(3.312)	(1.385)	(3)	(570)	(B)	(1.958)	-		(5.270)
Proventi finanziari	2.153	121	(18)	-		103	(482)	(N)	1.774
Risultato prima delle imposte	24.977	(299)	(935)	(1.081)		(2.315)	(2.245)		20.417
Imposte sul reddito	(9.675)	(167)	69	380	(B)	282	816	(O)	(8.577)
Utile (perdita) dell'esercizio	15.302	(466)	(866)	(701)		(2.033)	(1.429)		11.840
Quota di terzi	175	-	(24)	-		(24)	-		151

Dettaglio delle rettifiche pro-forma

Si descrivono di seguito gli effetti delle rettifiche pro-forma sulle singole voci dello stato patrimoniale consolidato.

(A) Ai fini della redazione dei prospetti consolidati pro-forma è stato ipotizzato che il controllo di Idea Rocca S.r.l. (e, indirettamente, di Courmayeur Rocca S.r.l. in quanto posseduta al 51% da Idea Rocca S.r.l.), storicamente acquisito in data 22 aprile 2008, fosse virtualmente stato ottenuto, ai fini patrimoniali, il 31 dicembre 2007 e ai fini economici al 1 gennaio 2007. I principali effetti del consolidamento pro-forma di Idea Rocca S.r.l. sono i seguenti:

- i) il patrimonio netto del Gruppo Rocca al 31 dicembre 2007 subisce, per effetto del consolidamento del Gruppo Idea Rocca, un decremento di Euro 432 migliaia. Tale decremento è dovuto alla differenza tra il valore contabile (ante-operazione e pari a Euro 79 migliaia) delle attività e passività nette acquisite attraverso l'aggregazione aziendale ed i prezzi pagati per tale acquisizione (per un totale di Euro 511 migliaia). La contabilizzazione della differenza a riduzione del patrimonio netto segue quanto descritto in Premessa;
- ii) il risultato dell'esercizio 2007 subisce un decremento di Euro 866 migliaia in relazione al risultato conseguito da Idea Rocca S.r.l. (perdita di Euro 816 migliaia) e Courmayeur Rocca S.r.l. (perdita di Euro 50 migliaia) nel 2007;
- iii) i crediti finanziari e le altre attività non correnti subiscono un decremento netto di Euro 1.602 migliaia, in particolare a seguito dell'elisione di un finanziamento concesso da Rocca S.p.A. a Idea Rocca S.r.l. per un importo di Euro 1.671 migliaia.

(B) Le citate operazioni di cessione degli immobili ad uso negozio di Milano e Taormina e la successiva sottoscrizione di contratti di affitto, oltre che la cessione del contratto di leasing relativo all'immobile ad uso negozio sito in Padova si configurano come operazioni di “*sale-and-lease back*” realizzate tra società “*under common control*”. Gli effetti collegati a tale inquadramento delle operazioni sono di seguito dettagliati:

- i) incremento delle altre attività correnti per Euro 8.498 migliaia, compreso nell'incremento totale di tale voce di Euro 11.763 migliaia (si veda il successivo punto (C) per la differenza di Euro 3.265 migliaia). L'importo di Euro 8.498 migliaia è così composto;
- a) per Euro 8.298 migliaia, è relativo alla differenza tra il prezzo di cessione degli immobili di Milano e Taormina (per complessivi Euro 11.370 migliaia), l'incasso ricevuto alla sottoscrizione del contratto (pari a Euro 550 migliaia) e l'accollo di mutui di Rocca S.p.A. (per Euro 2.522 migliaia). Il pagamento dell'importo di Euro 8.298 migliaia è dilazionato senza interessi sino al 31 marzo 2009;
- b) il rimanente importo di Euro 200 migliaia si riferisce al credito derivante dalla cessione del contratto di leasing (per un importo di Euro 250 migliaia), al netto di Euro 50 migliaia incassato alla sottoscrizione del contratto. L'importo di Euro 200 migliaia è stato dilazionato senza interessi fino al 31 marzo 2009.

Si fa presente che le rettifiche pro-forma, limitandosi agli aspetti significativi delle transazioni, non hanno tenuto conto della presentazione tra le attività non correnti della quota dei crediti in scadenza il 31 marzo 2009, né della loro attualizzazione.

- ii) in relazione a quanto dettagliato al punto i) precedente, le disponibilità liquide si incrementano di Euro 600 migliaia per la parte del prezzo di vendita degli immobili e di cessione del contratto di leasing incassate alla data di stipulazione dei relativi contratti;
- iii) i finanziamenti a medio-lungo termine subiscono un incremento di Euro 6.043 migliaia, mentre quelli a breve termine di Euro 550 migliaia per un importo complessivo di Euro 6.593 migliaia. Tale rettifica netta è data dalla contabilizzazione delle operazioni di "*sale and lease-back*", viste in precedenza che hanno richiesto l'esposizione del valore attuale del debito relativo ai canoni di affitto come finanziamento (pari a Euro 9.115 migliaia) al netto della rilevazione dell'accollo da parte dell'acquirente degli immobili, Immobiliare Miralto S.r.l., di un finanziamento (per Euro 2.522 migliaia) come dettagliato al punto i);

iv) la rettifica per l'iscrizione dei debiti per imposte differite, pari a Euro 734 migliaia, per rilevare gli effetti fiscali collegati alle operazioni sopra descritte;

v) gli effetti della contabilizzazione delle operazioni sopra descritte di “*sale and lease-back*” sul conto economico consolidato rappresentati da:

- a) un incremento degli ammortamenti per Euro 511 migliaia (derivante dalla minor durata dei contratti di affitto);
- b) un incremento degli oneri finanziari per Euro 570 migliaia (derivante dagli oneri finanziari contrattuali).

L'effetto netto complessivo di tali rettifiche, al netto dei relativi effetti fiscali di Euro 380 migliaia, ammonta ad Euro 701 migliaia.

vi) per quanto concerne la posizione finanziaria netta pro-forma del Gruppo Rocca al 31 dicembre 2007, che risulta negativa per Euro 25.827 migliaia, si evidenzia che la stessa non comprende i crediti di prossima riscossione pari a Euro 8.498 migliaia commentati al punto i), che risultano iscritti tra le altre attività correnti e che sono connessi alle operazioni immobiliari oggetto delle rettifiche pro-forma commentate. La posizione finanziaria netta include inoltre il debito di Euro 9.115 migliaia relativo al valore attuale dei futuri canoni di locazione connessi alle operazioni immobiliari realizzate, anch'esso emerso nell'ambito delle rettifiche pro-forma.

(C) La rettifica riferita al magazzino, pari a un decremento di Euro 6.261 migliaia è diretta conseguenza dell'ipotesi di smobilizzo di parte delle rimanenze di prodotti finiti. Più in particolare, la direzione del Gruppo Rocca, in relazione alla integrazione nel Gruppo Damiani e del conseguente cambiamento nelle strategie commerciali e distributive, ha ipotizzato lo smobilizzo per il tramite di contratti di “barter” e, in misura inferiore, per mezzo di aste e di rottamazione con contestuale recupero della materia prima, di rimanenze di prodotti finiti non più ritenuti strategici di valore contabile di Euro 6.261 migliaia, per un valore di realizzo stimato in Euro 3.265 migliaia. Conseguentemente, i Prospetti Consolidati Pro-Forma includono il decremento del valore di magazzino prodotti finiti per Euro 6.261 migliaia e il riconoscimento del credito relativo al presunto valore di realizzo per Euro 3.265 migliaia, classificato tra le altre attività correnti. A seguito di queste operazioni il patrimonio netto pro-forma diminuisce, al netto del correlato effetto fiscale di Euro 941 migliaia, per l'importo netto di Euro 2.055 migliaia. L'effetto fiscale di Euro 941

migliaia è stato contabilizzato tra le imposte anticipate. In accordo con la metodologia di redazione dei dati pro-forma, disciplinata dalla Comunicazione Consob n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, la minusvalenza non viene riflessa nel conto economico consolidato pro-forma in quanto componente una tantum dell'operazione di cessione.

- (D) Le riserve di patrimonio netto del Gruppo Rocca evidenziano, a seguito delle operazioni sopradescritte, un decremento netto complessivo pari a Euro 284 migliaia così riassumibile:
- a) un incremento di Euro 1.771 migliaia originato dal maggior valore riconosciuto sulle cessioni degli immobili e del contratto di leasing, rispetto ai loro valori di bilancio, al netto del relativo effetto fiscale. Tale maggior valore, in quanto realizzato con società “*under common control*”, come descritto in Premessa è stato contabilizzato ad incremento delle riserve. Più in particolare, al Gruppo Rocca è stato riconosciuto dalla vendita degli immobili di Milano, Taormina e dalla cessione del contratto di leasing relativo all'immobile di Padova, un maggior valore - al netto dei relativi effetti fiscali - di Euro 1.704 migliaia, Euro 9 migliaia e Euro 58 migliaia rispettivamente;
 - b) un decremento di Euro 2.055 migliaia a fronte della prevista minusvalenza derivante dalla ipotizzata cessione a terzi e dalla rottamazione di rimanenze di prodotti finiti, come dettagliato alla nota (C).
- (E) Nella colonna “Consolidato pro-forma Gruppo Rocca IFRS 31 dicembre 2007” sono stati riportati i valori del bilancio pro-forma del solo Gruppo Rocca, comprensivo degli effetti delle operazioni sopradescritte. Sono invece stati esclusi da tale colonna gli effetti legati al consolidamento del Gruppo Rocca nel Gruppo Damiani, che sono dettagliati nella colonna successiva “Rettifiche pro-forma”.
- (F) La rettifica in diminuzione delle rimanenze per Euro 6.223 migliaia è relativa allo storno dei margini sedimentati nel magazzino del Gruppo Rocca in relazione ai prodotti acquistati dal Gruppo Damiani. Tali margini consuntivati del Gruppo Damiani non si considerano realizzati con terzi a seguito del consolidamento pro-forma del Gruppo Rocca. L'effetto fiscale relativo allo storno dei margini infragruppo, pari a Euro 1.954 migliaia, è rilevato nell'ambito dei crediti per imposte anticipate.

- (G) Le rettifiche in diminuzione dei crediti commerciali e dei debiti commerciali, per Euro 3.988 migliaia ed Euro 9.228 migliaia rispettivamente, sono riferibili all'elisione dei crediti e dei debiti infragruppo nell'ambito del processo di consolidamento pro-forma del Gruppo Rocca nel Gruppo Damiani.
- (H) I crediti verso società del gruppo non elisi nei Prospetti Consolidati Pro-Forma ammontano a Euro 61 migliaia. Nell'ambito di tale voce è stato classificato l'ammontare dei crediti /debiti infragruppo che non può essere annullato nel processo di consolidamento in relazione alla diversa data di chiusura dei bilanci tra il Gruppo Rocca (31 dicembre 2007) e il Gruppo Damiani (31 marzo 2008). I debiti verso il Gruppo Damiani da parte del Gruppo Damiani non elisi nei Prospetti Consolidati Pro-Forma, che hanno natura identica, ammontano a Euro 5.301 migliaia. Tali debiti sono principalmente rappresentati da debiti del Gruppo Rocca verso il Gruppo Damiani per forniture, il cui ammontare è diminuito nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2008 ed il 31 marzo 2008 principalmente a seguito di incassi.
- Sempre in relazione alla differente data di chiusura dei rispettivi bilanci consolidati emergono nell'ambito del conto economico ricavi non elisi per Euro 939 migliaia e costi non elisi per Euro 4.186 migliaia. L'appostazione di tali differenze nell'ambito delle voci indicate non ha determinato nessun effetto sul patrimonio netto e sull'utile dell'esercizio dei Prospetti Consolidati Pro-Forma.
- (I) La rettifica negativa delle disponibilità liquide per Euro 5.250 migliaia è determinata dalla parte del prezzo di acquisto della partecipazione in Rocca S.p.A. che il Gruppo Damiani ha corrisposto al Venditore W.J.R. Participations S.A. in data 15 settembre 2008, pari ad Euro 4.950 migliaia, oltre che dalla stima degli esborsi legati agli oneri accessori alla transazione, attualmente stimati in circa Euro 300 migliaia.
- (J) La rettifica negativa del capitale sociale per Euro 4.680 migliaia è collegata al consolidamento pro-forma del Gruppo Rocca nel Gruppo Damiani, con il conseguente annullamento del capitale sociale della Rocca S.p.A.
- (K) La rettifica negativa delle riserve per Euro 4.839 migliaia è determinata:
- i) dalla rettifica in diminuzione, per Euro 4.269 migliaia al netto del relativo effetto fiscale, riferibile allo storno dei margini infragruppo nel magazzino del Gruppo Rocca per acquisto di prodotti finiti dal Gruppo Damiani;

- ii) dalla rettifica negativa per Euro 1.869 migliaia, determinatasi nell'ambito del consolidamento pro-forma del Gruppo Rocca, in relazione allo storno delle riserve pro-forma del Gruppo Rocca alla data del 31 dicembre 2007, inclusivo dell'effetto delle operazioni straordinarie;
 - iii) dalla rettifica positiva delle riserve per Euro 2.050 migliaia conseguente all'utilizzo di azioni proprie, acquistate prima del 31 marzo 2008 ed in carico a tale valore, quale parte del corrispettivo corrisposto a W.J.R. Participations S.A. per l'acquisto del 100% del capitale sociale di Rocca S.p.A.;
 - iv) dalla rettifica negativa per Euro 751 migliaia, originata dalla differenza tra il costo complessivo dell'acquisizione, pari a Euro 7.300 migliaia, e il patrimonio netto pro-forma del Gruppo Rocca al 31 dicembre 2007, pari a Euro 6.549 migliaia comprensivo dell'effetto delle rettifiche pro-forma per le operazioni connesse all'integrazione, allocata a diminuzione delle riserve in relazione a quanto già definito in premessa.
- (L) La rettifiche in diminuzione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni e degli altri ricavi ricorrenti, per Euro 7.785 migliaia ed Euro 848 migliaia rispettivamente, sono originate dallo storno delle operazioni intragruppo Damiani-Rocca, così come le rettifiche in diminuzione ed in aumento dei costi per servizi e degli altri proventi operativi, pari a Euro 887 migliaia ed Euro 611 migliaia rispettivamente.
- (M) La rettifica in diminuzione del costo delle materie prime per complessivi Euro 8.619 migliaia è riferita per Euro 10.382 migliaia allo storno dei costi per materie prime conseguente alle elisioni dei rapporti infragruppo. Tale effetto è parzialmente compensato dall'effetto relativo allo storno dei margini di magazzino per acquisti dal Gruppo Damiani, pari a Euro 1.763 migliaia.
- (N) La rettifica in diminuzione dei proventi finanziari, pari a Euro 482 migliaia, rappresenta la stima dei minori proventi finanziari che il Gruppo Damiani avrebbe realizzato se le seguenti operazioni fossero state effettuate all'inizio dell'esercizio: i) il pagamento, effettuato in data 15 settembre 2008, di parte del prezzo contrattuale, pari a Euro 4.950 migliaia, e degli oneri accessori all'acquisizione, stimati in Euro 300 migliaia, come dettagliato alla nota (I) e, ii) il rimborso alla controllante W.J.R. Participations S.A. ed alla parte correlata Sparkling Investments S.A., previsto dal Contratto e da effettuarsi entro 15 giorni dalla sottoscrizione dello stesso, dei

finanziamenti concessi nel corso dell'esercizio 2008 al Gruppo Rocca, per un importo totale di Euro 7.094 migliaia.

- (O) La rettifica in diminuzione relativa alla voce imposte, pari a Euro 816 migliaia, è originata dalla rilevazione dell'effetto fiscale sullo storno dei margini di magazzino commentato alla nota (M), oltre che dalla rilevazione degli effetti fiscali collegate alla rettifica di cui al precedente punto (O).

L'Acquisizione

In data 15 settembre 2008, previo parere del Comitato per il Controllo Interno, il Consiglio di Amministrazione di Damiani S.p.A. ha deliberato di acquisire la proprietà della Rocca S.p.A. mediante la sottoscrizione del Contratto per l'acquisto delle n. 9.000.000 azioni di Rocca rappresentanti il 100% del capitale sociale.

Il corrispettivo della compravendita è stato fissato in Euro 7 milioni, di cui Euro 4.950 migliaia per cassa ed Euro 2.050 migliaia milioni mediante cessione di n. 1.000.000 di azioni proprie detenute dall'Emittente; con riferimento a ciò, le parti hanno concordato di fissare il valore di ciascuna azione Damiani S.p.A. in Euro 2,05, pari al valore di carico nel bilancio Damiani al 31 marzo 2008 e superiore di circa il 15% rispetto ai valori correnti di Borsa Italiana il giorno del perfezionamento dell'Operazione.

Il pagamento è avvenuto in pari data rispetto alla sottoscrizione del Contratto e alla girata delle azioni rappresentanti l'intero capitale di Rocca S.p.A. e, in pari data, si è proceduto alla cessione alla WJR delle n. 1.000.000 di azioni proprie Damiani.

In relazione alla integrazione del Gruppo Rocca nel Gruppo Damiani, in data precedente al 15 settembre 2008 il Gruppo Rocca ha inoltre effettuato le seguenti operazioni straordinarie:

- o la cessione, effettuata da Rocca S.p.A., in data 29 agosto 2008, di due immobili di proprietà siti in Milano, Piazza del Duomo n. 25 e Taormina, Corso Umberto n. 200, utilizzati come negozi, alla parte correlata Immobiliare Miralto S.r.l., per un importo di Euro 11.000 migliaia ed Euro 370 migliaia rispettivamente e la successiva sottoscrizione con Immobiliare Miralto S.r.l. di contratti di affitto aventi per oggetto gli stessi immobili. Più in particolare il contratto di affitto relativo all'immobile di Milano ha durata di anni 6 e sarà tacitamente rinnovato per un ulteriore periodo di 6 anni qualora non venga data disdetta da parte del conduttore (salvo i casi di possibile diniego alla rinnovazione previsti ai sensi dell'art. 29 della L.392/78). Il corrispettivo annuale è

stabilito in Euro 500 migliaia per il primo anno, Euro 600 migliaia per il secondo anno, Euro 1.000 migliaia per il terzo anno ed Euro 1.100 migliaia per gli anni successivi, con aggiornamento nella misura massima consentita dalla legge a partire dal 1 settembre 2012. Anche il contratto di affitto relativo all'immobile sito in Taormina ha durata di anni 6 e sarà tacitamente rinnovato per un ulteriore periodo di 6 anni qualora non venga data disdetta da parte del conduttore (salvo i casi di possibile diniego alla rinnovazione previsti ai sensi dell'art. 29 della L.392/78). Il corrispettivo annuale è stabilito in Euro 65 migliaia per anno con aggiornamento annuale nella misura massima consentita dalla legge.

- o la cessione, effettuata in data 29 agosto 2008, del contratto di leasing relativo ad un immobile sito in Padova, via Cavour n. 3, alla parte correlata Immobiliare Miralto S.r.l., per un importo di Euro 250 migliaia e la successiva sottoscrizione con la stessa parte correlata di un contratto di affitto avente per oggetto lo stesso immobile. Il contratto di affitto ha durata di anni 6 e sarà tacitamente rinnovato per un ulteriore periodo di 6 anni qualora non venga data disdetta da parte del conduttore (salvo i casi di possibile diniego alla rinnovazione previsti ai sensi dell'art. 29 della L.392/78). Il corrispettivo annuale è stabilito in Euro 45 migliaia, con aggiornamento annuale nella misura massima consentita dalla legge.
- o il previsto smobilizzo per il tramite di contratti di "barter" e, in misura inferiore, per mezzo di aste e di rottamazione con contestuale recupero della materia prima, ancora da completarsi alla data di redazione degli allegati Prospetti Consolidati Pro-Forma, di rimanenze di prodotti finiti per un valore contabile di Euro 6.261 migliaia, per un valore di realizzo stimato in Euro 3.265 migliaia.

Si rileva infine come il Contratto di acquisto della partecipazione in Rocca S.p.A. preveda l'impegno da parte di Damiani, a fare in modo che Rocca S.p.A. rimborsi a WJR Participations S.A. ed alla società correlata Sparkling Investment S.A., entro 15 giorni dalla sottoscrizione del Contratto, l'ammontare dei finanziamenti concessi da queste ultime società al Gruppo Rocca ad inizio 2008, per un importo di Euro 5.594 migliaia ed Euro 1.500 migliaia rispettivamente, oltre agli interessi maturati sino alla data di estinzione.

Contabilizzazione dell'Acquisizione

Come descritto in precedenza il Contratto prevede un prezzo complessivo di Euro 7 milioni, di cui Euro 4.950 migliaia per cassa ed Euro 2.050 migliaia mediante cessione di n. 1.000.000 azioni proprie detenute dall'emittente (pari al loro valore di carico nel bilancio Damiani al 31 marzo 2008). In considerazione di costi accessori all'Acquisizione stimati, alla data attuale, in Euro 300 migliaia, il valore totale della transazione ammonta a Euro 7.300 migliaia.

Come descritto in Premessa l'Acquisizione della partecipazione in Rocca S.p.A. è avvenuta tra entità controllate da soggetti comuni e si configura quindi come operazione tra entità "under common control" nell'ambito di operazioni di riorganizzazione aziendale in cui tutte le società o attività aziendali partecipanti sono controllate dalla medesima società o persona fisica, sia prima che dopo l'aggregazione, e tale controllo non è transitorio. L'Acquisizione sarà pertanto contabilizzata mantenendo i valori storici antecedenti l'operazione. Conseguentemente, gli eventuali maggiori o minori importi pagati o ricevuti per l'Acquisizione, rispetto ai valori storici, verranno trattati rispettivamente come una distribuzione di capitale o un incremento di riserve patrimoniali.

Ai fini della predisposizione dei dati consolidati pro-forma, nella tabella sottostante, viene riepilogato il valore di bilancio delle attività nette acquisite del Gruppo Rocca S.p.A. al 31 dicembre 2007, il prezzo pagato e l'eccedenza del prezzo pagato che verrà classificata a riduzione del patrimonio netto consolidato del Gruppo Damiani:

(in Euro migliaia)	31 marzo 2008
Patrimonio netto del Gruppo Rocca al 31 dicembre 2007, preliminarmente determinato in conformità agli IFRS, comprensivo degli effetti delle operazioni propedeutiche all'integrazione del Gruppo Rocca nel Gruppo Damiani (A)	6.549
Costo della aggregazione aziendale (B)	(7.300)
Differenza (B – A) a riduzione del patrimonio netto consolidato pro-forma	(751)

Altri costi relativi all'Acquisizione

Gli oneri accessori relativi all'acquisizione di Rocca S.p.A., descritti in precedenza e stimati attualmente dalla direzione di Damiani S.p.A. pari a Euro 300 migliaia, si riferiscono a costi relativi a servizi di advising ed a servizi legali e di revisione.

Riconciliazione del patrimonio netto e dell'utile netto consolidati del Gruppo Damiani con il patrimonio netto e l'utile netto consolidati pro-forma.

Patrimonio netto (in Euro migliaia)	31 marzo 2008
Patrimonio netto consolidato Gruppo Damiani	154.213
Patrimonio netto consolidato pro-forma del Gruppo Rocca	6.549
Cessione azione proprie per Acquisizione (e conseguente incremento delle altre riserve di patrimonio netto)	2.050
Eliminazione del valore di acquisto pro-forma della partecipazione in Rocca S.p.A.	(7.300)
Storno dei margini infragruppo sedimentati nel magazzino del Gruppo Rocca per acquisti dal Gruppo Damiani, al netto dei relativi effetti fiscali	(4.269)
Totale patrimonio netto consolidato Gruppo Damiani pro-forma	151.243
Patrimonio netto di terzi	1.768
Totale patrimonio netto consolidato Gruppo Damiani pro-forma, incluso quota di terzi	153.011
Utile netto (in Euro migliaia)	Esercizio chiuso al 31 marzo 2008
Utile netto consolidato Gruppo Damiani	15.302
Perdita netta consolidata pro-forma del Gruppo Rocca	(2.033)
Storno dei margini infragruppo sedimentati nel magazzino del Gruppo Rocca per acquisti dal Gruppo Damiani nel 2007, al netto dei relativi effetti fiscali	(1.106)
Rilevazione dei minori proventi finanziari in corrispondenza degli esborsi collegati al netto dei relativi effetti fiscali	(323)
Totale utile netto consolidato Gruppo Damiani pro-forma	11.840

2.5.2.2 Indicatori pro-forma per azione di Damiani

Dati storici e pro-forma per azione in forma comparativa

Importi in Euro	Gruppo Damiani	Gruppo Damiani
	31 marzo 2008	pro-forma 31 marzo 2008
Numero medio ponderato di azioni ordinarie	71.361.622	71.361.622
Risultato operativo per azione	0,37	0,34
Utile base per azione	0,21	0,17
Utile diluito per azione	0,21	0,16
Cash flow per azione (*)	0,25	0,23
Patrimonio netto consolidato per azione	2,19	2,14

(*) Il *cash flow* è convenzionalmente definito come il risultato netto del Gruppo Damiani più ammortamenti.

Variazioni significative dei dati per azione

Il numero delle azioni di Damiani S.p.A. corrisponde al numero medio ponderato delle azioni in circolazione durante l'esercizio chiuso al 31 marzo 2008. Si fa presente che ai fini del calcolo dei dati pro-forma per azione non si è tenuto conto degli effetti collegati alla cessione di n. 1.000.000 di azioni proprie al Venditore quale parte del prezzo di acquisto della partecipazione in Rocca S.p.A. Questo in quanto le azioni proprie sono state acquistate dall'Emittente a partire dal mese di marzo 2008 e, pertanto, tali effetti non sono significativi.

I dati per azione al 31 marzo 2008 evidenziano una diminuzione del risultato operativo, dell'utile base e dell'utile diluito per azione pro-forma rispetto ai dati storici del Gruppo Damiani. Allo stesso modo si determina una diminuzione del cash flow per azione e del patrimonio netto consolidato per azione. Tali diminuzioni sono diretta conseguenza dell'effetto delle rettifiche pro-forma sopra descritte sugli indicatori menzionati.

2.5.2.3 *Relazione della società di revisione sull'esame dei dati economici e patrimoniali consolidati pro-forma*

La relazione della società di revisione sull'esame dei dati economici e patrimoniali consolidati pro-forma, ed attestante la ragionevolezza delle ipotesi di base utilizzate per la redazione dei dati pro-forma è allegata al presente Documento Informativo.

2.6 EVENTUALI VARIAZIONI DELL'AMMONTARE DEI COMPENSI DEGLI AMMINISTRATORI DI DAMIANI S.P.A. E DI SOCIETÀ DA QUESTE CONTROLLATE IN CONSEGUENZA DELLE OPERAZIONI.

Non sono previste, in conseguenza del perfezionamento dell'Operazione descritta nel presente Documento Informativo, modifiche dell'ammontare dei compensi degli amministratori della Damiani S.p.A. e delle società da questa controllate.

2.7 AMMINISTRATORI, SINDACI, DIRETTORI GENERALI O DIRIGENTI CHE SIANO PARTI CORRELATE NELL'OPERAZIONE.

Oltre ai Fratelli Damiani, le cui partecipazioni nell'Emittente sono dettagliatamente descritte nei paragrafi che precedono, non vi sono altre parti correlate membri degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali o dirigenti dell'Emittente.

Allegati

- 1) Parere di congruità emesso da Euromobiliare SIM S.p.A.
- 2) Relazione della società di revisione sull'esame dei dati economici e patrimoniali consolidati pro-forma.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
(dott. Guido Grassi Damiani)

STRETTAMENTE RISERVATO

Spettabile
DAMIANI S.p.A
Viale Santuario, 46
15048 Valenza

Alla c.a. del Consiglio di Amministrazione

Milano, 15 settembre 2008

Opinione sulla congruità finanziaria del corrispettivo per l'acquisto dell'intero capitale sociale di Rocca S.p.A. da parte di Damiani S.p.A.

In data 26 giugno 2008 il Consiglio di Amministrazione di Damiani S.p.A. ("Acquirente" o "Damiani") ha deliberato di avviare una approfondita attività istruttoria, propedeutica all'approvazione dell'acquisto da W.J.R. Participations S.A. ("Venditore") di n. 9.000.000 azioni ordinarie da nominali Euro 0,52 ciascuna ("Azioni"), rappresentanti l'intero capitale sociale della società Rocca S.p.A. ("Società"), con sede a Milano in via Mario Pagano n. 40 ("Operazione").

Rocca S.p.A. è controllata al 100% da W.J.R. Participations S.A., società controllata indirettamente da Guido Damiani, che oltre ad essere Presidente e Amministratore Delegato del Consiglio di Amministrazione è titolare - direttamente ed indirettamente - del 60,1% del capitale sociale di Damiani S.p.A..

Nell'ambito di tale attività istruttoria, in data 9 luglio 2008 il Consiglio di Amministrazione di Damiani ha incaricato EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A. ("Euromobiliare SIM") di svolgere il ruolo di "Financial Advisor" per l'Operazione.

In data 15 settembre 2008, previo parere favorevole del Comitato per il Controllo Interno, il Consiglio di Amministrazione di Damiani S.p.A. ha deliberato di acquistare il capitale sociale della Rocca S.p.A. al prezzo di Euro 7 milioni, di cui Euro 4,95 milioni in contanti e Euro 2,05 milioni mediante cessione di n. 1.000.000 azioni ordinarie Damiani detenute dall'Acquirente, valorizzate al prezzo di Euro 2,05 cadauna ("Corrispettivo").

Nell'ambito di suddetto incarico, Euromobiliare SIM ha predisposto il presente parere sulla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo offerto per l'acquisto delle Azioni della Società ("Opinione"). La presente Opinione è soggetta ai termini e alle condizioni della lettera di incarico sottoscritta tra Damiani ed Euromobiliare SIM in data 9 luglio 2008.

In esecuzione dell'incarico ricevuto, Euromobiliare SIM ha elaborato la presente Opinione ad uso interno ed esclusivo del Consiglio di Amministrazione di Damiani, a supporto delle autonome determinazioni di propria competenza nell'ambito dell'Operazione. In nessun caso quanto espresso da Euromobiliare SIM nel presente Opinione è da considerarsi quale possibile indicazione di congruità del Corrispettivo in un contesto diverso da quello in esame. In particolare, Euromobiliare SIM non esprime alcuna opinione sui prezzi di mercato ai quali le azioni ordinarie di Damiani potranno trattare anche in seguito alla realizzazione della presente Operazione, né alcuna valutazione in merito agli aspetti industriali e finanziari dell'Operazione.

L'Opinione non è indirizzata a nessun altro soggetto diverso dal Consiglio di Amministrazione di Damiani e, pertanto, nessun altro soggetto potrà fare affidamento sulla presente Opinione ed ogni giudizio di terzi, inclusi gli azionisti, con riferimento alla valutazione dell'Operazione, rimarrà di loro esclusiva competenza e responsabilità.

L'Opinione non potrà essere pubblicata o divulgata, in tutto o in parte, a terzi o utilizzata per scopi diversi da quelli indicati nell'Opinione stessa. Qualsiasi diverso utilizzo dovrà essere preventivamente concordato ed autorizzato per iscritto da Euromobiliare SIM. Euromobiliare SIM non si assume nessuna responsabilità, diretta e/o indiretta, per danni che possano derivare da un utilizzo improprio e/o da un utilizzo da parte di soggetti diversi dal Consiglio di Amministrazione di Damiani delle informazioni contenute nella presente Opinione.

Nello svolgimento dell'incarico, Euromobiliare SIM si è basata su dati e informazioni ricevute, direttamente o indirettamente, da Damiani e contenute nella seguente documentazione:

- bilanci d'esercizio di Rocca S.p.A. al 31 dicembre 2005, 2006 e 2007 redatti in conformità ai principi contabili italiani;
- bilanci consolidati Rocca S.p.A. al 31 dicembre 2005, 2006 e 2007 redatti in conformità ai principi contabili italiani;
- Impatto IFRS (FTA) su bilanci Rocca S.p.A. ed Idea Rocca S.p.A. al 31 dicembre 2007;
- Opinione professionale di Cushman & Wakefield LLP circa i valori di buonuscita (c.d. *key money*) relativi a 16 negozi in locazione alla Società (31 luglio 2008);
- Schema di bilancio consolidato pro-forma al 31 dicembre 2007 redatto in conformità ai principi IFRS (versione del 6 agosto 2008) e Relazione della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. sui dati economici, patrimoniali e finanziari pro-forma (11 settembre 2008);
- Business Plan Gruppo Rocca 2008-2011 redatto in conformità ai principi contabili italiani (versione del 4 agosto 2008 e successive integrazioni);
- Definizione e stima delle sinergie attivabili in capo al gruppo Damiani (versione del 27 e 29 agosto 2008);
- Report sulla due diligence legale, fiscale, rapporti di lavoro e contenzioso svolta dallo studio legale e tributario Bisozzi Nobili (11 settembre 2008).

Inoltre Euromobiliare SIM ha utilizzato dati e informazioni pubblicamente disponibili ed in particolare dati e informazioni raccolti attraverso Borsa Italiana, *Bloomberg* e *Mergermarket*.

Euromobiliare SIM ha assunto che tutte le informazioni fornite, direttamente o indirettamente, dalla Società, nonché tutte le informazioni pubblicamente disponibili, siano accurate, veritiere e complete e non ha proceduto in alcun modo alla verifica dell'attendibilità di tali informazioni, né a verificare la validità dei rapporti giuridici sottesi all'attività svolta dalla Società in base ai quali sono state elaborate le informazioni storiche e prospettive acquisite; in ogni caso l'attività prestata da Euromobiliare SIM in esecuzione dell'incarico conferito non ha comportato l'esecuzione di verifiche contabili, finanziarie, fiscali, legali, commerciali ed, in genere, amministrative, autonome e/o indipendenti e/o perizie tecniche proprie in relazione all'attività della Società. Nulla di quanto esposto nella presente Opinione potrà dunque essere ritenuto una garanzia od una indicazione sui risultati della Società.

Pertanto, nonostante Euromobiliare SIM abbia svolto l'incarico con la massima diligenza, professionalità e indipendenza di giudizio, la stessa non assume alcuna responsabilità né fornisce alcuna garanzia in ordine alle informazioni e ai dati contenuti e/o riflessi nella presente Opinione.

Ogni stima e proiezione di carattere finanziario utilizzata da Euromobiliare SIM ai fini della redazione dell'Opinione è stata predisposta dalla Società o da Damiani, ovvero acquisita da informazioni disponibili al pubblico, ovvero ricavata da assunzioni di Euromobiliare SIM conseguenti ai colloqui intercorsi con la Società o con Damiani. Inoltre, i dati previsionali elaborati e forniti dalla Società o da Damiani presentano per loro natura elementi di incertezza e soggettività dipendenti dall'effettiva realizzazione delle ipotesi e delle assunzioni utilizzate nella formulazione delle previsioni. Euromobiliare SIM non assume alcuna responsabilità in relazione a tali stime e proiezioni, né in relazione alle fonti di provenienza delle medesime.

Riguardo all'insieme delle informazioni e proiezioni finanziarie, economiche e patrimoniali fornite dalla Società o da Damiani, inoltre, Euromobiliare SIM ha assunto che siano state elaborate secondo criteri di ragionevolezza e che riflettano le migliori stime e giudizi individuabili dagli stessi soggetti. In particolare, Euromobiliare SIM ha fatto affidamento sul fatto che non è stato omissso il riferimento ad alcun dato, evento o situazione che possa, anche solo potenzialmente, influenzare in modo significativo i dati e le informazioni fornite ad Euromobiliare SIM.

Euromobiliare SIM, nell'elaborare la presente Opinione, ha proceduto ad applicare le metodologie di stima normalmente utilizzate nella migliore prassi valutativa italiana e internazionale e che prendono in considerazione: (i) il patrimonio netto consolidato pro-forma al 31 dicembre 2007 redatto IFRS, anche nella versione rettificata del risultato atteso per l'esercizio 2008; (ii) il valore di realizzo, in ipotesi discontinuità aziendale; (iii) i flussi di cassa attualizzati, in ipotesi di continuità aziendale e anche nella versione inclusiva delle sinergie attivabili a livello di Gruppo Damiani; (iv) le valutazioni riconosciute nell'ambito di acquisizioni comparabili avvenute nel settore dal 2005 ad agosto 2008; (v) le valutazioni di mercato relative ad un campione di società quotate comparabili. Tali valutazioni non devono essere considerate singolarmente, bensì interpretate come parte inscindibile di un processo di valutazione unico e limitato alla finalità indicata nella presente.

Le considerazioni contenute nell'Opinione sono riferite alle condizioni di mercato, regolamentari ed economiche esistenti e valutabili sino alla data di redazione dell'Opinione. Ogni evoluzione successiva che dovesse verificarsi in merito alle suddette condizioni, ancorché possa impattare significativamente sulle stime valutative, non comporterà a carico di Euromobiliare SIM alcun obbligo di aggiornare, rivedere o riaffermare l'Opinione.

Fermo quanto precede, Euromobiliare SIM non è a conoscenza e, pertanto, non ha valutato, l'impatto di fatti verificatisi o gli effetti conseguenti ad eventi che si potrebbero verificare, ivi compresi quelli di natura normativa e regolamentare, anche riguardanti lo specifico settore in cui opera la Società o situazioni specifiche della Società, che comportino modifiche nelle proiezioni economico-finanziarie e nelle altre informazioni finanziarie, economiche e patrimoniali posti alla base della presente Opinione. Pertanto, qualora si verificassero i fatti sopra menzionati che comportino modifiche di rilievo delle proiezioni economico-finanziarie e delle altre informazioni finanziarie, economiche e patrimoniali e/o degli aspetti e delle modalità di realizzazione dell'Operazione, verrebbero meno alcuni presupposti del giudizio espresso da Euromobiliare SIM e, pertanto, anche le conclusioni raggiunte nella presente Opinione.

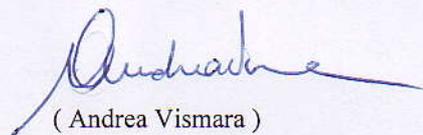
In considerazione dei dati e delle informazioni ricevute, sulla cui elaborazione si basa l'Opinione, e delle analisi ed elaborazioni svolte, nonché delle finalità per le quali l'incarico è stato conferito, Euromobiliare SIM ritiene che, alla data attuale, il Corrispettivo (pari a Euro 7 milioni) offerto per l'acquisto dell'intero capitale sociale di Rocca S.p.A. possa essere ritenuto congruo da un punto di vista finanziario.



(Francesco Perilli)

Amministratore Delegato

EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A.



(Andrea Vismara)

Responsabile Investment Banking

EUROMOBILIARE S.I.M. S.p.A.

DAMIANI S.P.A.

PROSPETTI CONSOLIDATI PRO-FORMA
al 31 marzo 2008

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
SULL'ESAME DEI PROSPETTI CONSOLIDATI PRO-FORMA

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
SULL'ESAME DEI PROSPETTI CONSOLIDATI PRO-FORMA

Al Consiglio di Amministrazione
della Damiani S.p.A.

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi allo stato patrimoniale ed al conto economico consolidati pro-forma (i "Prospetti Consolidati Pro-Forma") corredati delle note esplicative della Damiani S.p.A. per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2008.

Tali Prospetti Consolidati Pro-Forma derivano dai dati storici relativi a:

- i) il bilancio consolidato della Damiani S.p.A. e delle sue controllate (il "Gruppo Damiani") per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2008, predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ("IFRS");
- ii) il bilancio consolidato della Rocca S.p.A. e delle sue controllate (il "Gruppo Rocca") per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, predisposto secondo le norme e i principi contabili generalmente accettati in Italia;
- iii) il bilancio della Idea Rocca S.r.l. e della sua controllata Courmayeur Rocca S.r.l. per gli esercizi chiusi rispettivamente al 31 dicembre 2007 ed al 31 marzo 2008, predisposti secondo le norme e i principi contabili generalmente accettati in Italia;

e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il bilancio consolidato del Gruppo Damiani per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2008, predisposto in conformità agli IFRS, e il bilancio consolidato del Gruppo Rocca per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, predisposto secondo le norme e i principi contabili generalmente accettati in Italia, sono stati da noi assoggettati a revisione contabile a seguito delle quali abbiamo emesso le nostre relazioni datate rispettivamente 4 luglio 2008 e 30 aprile 2008.

I bilanci di Idea Rocca S.r.l. al 31 dicembre 2007 e di Courmayeur Rocca S.r.l. al 31 marzo 2008 non sono stati assoggettati a revisione contabile.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti della acquisizione del Gruppo Rocca, controllato da azionisti comuni alla Damiani S.p.A., perfezionatasi in data 15 settembre 2008. Conseguentemente, per le sole finalità di predisposizione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma, i bilanci storici della Rocca S.p.A e delle sue controllate e quelli della Idea Rocca S.r.l. e di Courmayeur Rocca S.r.l., sono stati preliminarmente rettificati da parte della direzione del Gruppo Damiani per adeguarli agli IFRS adottati dal Gruppo Damiani.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma riflettono inoltre gli effetti significativi delle seguenti operazioni:

- i) l'acquisizione, effettuata dal Gruppo Rocca in data 22 aprile 2008, del 55% del capitale sociale di Idea Rocca S.r.l. (già detenuta al 45%);
- ii) la cessione, effettuata dal Gruppo Rocca in data 29 agosto 2008, di due immobili di proprietà siti in Milano e Taormina e della successiva sottoscrizione di contratti di affitto aventi per oggetto gli stessi immobili;
- iii) la cessione, effettuata dal Gruppo Rocca in data 29 agosto 2008, del contratto di leasing relativo ad un immobile sito in Padova e della successiva sottoscrizione di un contratto di affitto avente per oggetto lo stesso immobile;
- iv) il previsto smobilizzo, ancora da completarsi alla data di redazione degli allegati Prospetti Consolidati Pro-Forma, di rimanenze di prodotti finiti aventi un valore contabile di Euro 6.261 migliaia, per un valore di realizzo stimato in Euro 3.265 migliaia, in relazione al cambiamento delle strategie commerciali e distributive connesso alla prevista integrazione del Gruppo Rocca nel Gruppo Damiani.

2. I Prospetti Consolidati Pro-Forma, corredati delle note esplicative, relativi all'esercizio chiuso al 31 marzo 2008 sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo 71bis del Regolamento di attuazione del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

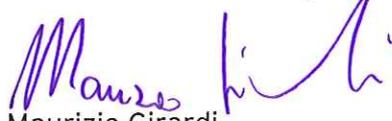
L'obiettivo della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale del Gruppo Damiani delle operazioni summenzionate, come se esse fossero virtualmente avvenute il 31 marzo 2008 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, al 1 aprile 2007. Tuttavia, va rilevato che qualora le operazioni di acquisizione in oggetto e le ulteriori operazioni sopradescritte fossero realmente avvenute alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti Consolidati Pro-Forma.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma compete agli Amministratori della Damiani S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella Raccomandazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
4. A nostro giudizio, le ipotesi di base adottate dalla Damiani S.p.A. per la redazione dei Prospetti Consolidati Pro-Forma per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2008, corredati delle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti delle operazioni descritte al paragrafo 1, in previsione dell'integrazione del Gruppo Rocca nel Gruppo Damiani, entrambi controllati da azionisti comuni, sono ragionevoli e la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti è stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Inoltre, riteniamo che i criteri di valutazione ed i principi contabili utilizzati per la redazione dei medesimi prospetti siano corretti.

Milano, 15 settembre 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Maurizio Girardi'.

Maurizio Girardi
(Socio)