

GLOBAL GAMES S.p.A.

Sede sociale in Milano – Via Monte Napoleone 21 – 20121 – Milano

Capitale sociale € 200.000,00

Spettabile

Commissione Nazionale per le Società e la Borsa

Ufficio informazione mercati

Roma

Fax +39068477757

Alla cortese attenzione del dott. Marchionni e del dott. Maviglia

Spettabile

Commissione Nazionale per le Società e la Borsa

Ufficio OPA e assetti proprietari

Roma

Fax +39068477519

Alla cortese attenzione della dott.ssa Mazzarella e della dott.ssa Fiore

Spettabile

Borsa Italiana S.p.A.

Milano

Fax +390272004666

Alla cortese attenzione della dott.ssa Livia Gasperi

Spettabile

SNAI S.p.A.

Porcari (Lucca)

Fax +390583281356

Alla cortese attenzione del Presidente del Consiglio di Amministrazione

Spettabile

Ansa

Fax +390669797383 – 384 - 386

Fax +390276087258

Spettabile

Radiocor

Fax +39023022 481

Spettabile

Reuters

Fax +3902801149

Spettabile

Mf Down Jones

Fax +390258219420

* * *

COMUNICATO AI SENSI DELL'ARTICOLO 102 DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO ("TUP") E DELL'ARTICOLO 37 DEL REGOLAMENTO CONSOB APPROVATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO E INTEGRATO ("REGOLAMENTO EMITTENTI") AVENTE AD OGGETTO L'OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA PROMOSSA DA GLOBAL GAMES S.P.A. SULLE AZIONI DI SNAI S.P.A.

Milano, 30 marzo 2011

Ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102, comma primo, TUF e dell'articolo 37, comma quinto, Regolamento Emittenti, facendo seguito a quanto comunicato in data 23 gennaio 2011, 1 febbraio 2011, 23 febbraio 2011, 7 e 8 marzo 2011, con la presente si comunica che, in data 29 marzo 2011, si sono verificati i presupposti giuridici per la promozione da parte di Global Games S.p.A. (l'"**Offerente**" o "**Global Games**") di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma primo, TUF (l'"**Offerta**"), avente ad oggetto n. 57.618.082 azioni ordinarie di SNAI S.p.A. (l'"**Emittente**" o "**SNAI**"), rappresentative del 49,32% dell'attuale capitale sociale di SNAI e pari alla totalità delle azioni SNAI emesse alla data della presente comunicazione, dedotte le n. 59.206.903 azioni SNAI detenute alla data odierna dall'Offerente (la "**Partecipazione di Maggioranza**").

Entro il 18 aprile 2011 sarà depositato il documento di offerta (il "**Documento di Offerta**") presso Consob, ai sensi dell'articolo 102, comma terzo, TUF, unitamente alla scheda di adesione e alla dichiarazione di impegno a costituire, entro l'inizio del periodo di adesione, le garanzie di esatto adempimento.

Vengono di seguito indicati gli elementi essenziali dell'Offerta.

1. Presupposti giuridici dell'Offerta

L'obbligo di procedere all'Offerta è conseguenza del perfezionamento dell'operazione di acquisto da parte di Global Games della Partecipazione di Maggioranza, corrispondente al 50,68% del capitale sociale dell'Emittente, ceduta da SNAI Servizi S.p.A. ("**SNAI Servizi**") ai sensi del contratto di compravendita di azioni stipulato in data 22 gennaio 2011 (il "**Contratto di Compravendita**").

In data 29 marzo 2011 Global Games e SNAI Servizi, avveratesi tutte le condizioni sospensive previste dal Contratto di Compravendita, hanno dato esecuzione allo stesso e hanno perfezionato il trasferimento della Partecipazione di Maggioranza.

2. Elementi essenziali dell'Offerta

2.1 Offerente

Global Games è una società per azioni partecipata in misura paritetica da (i) Global Entertainment S.A. ("**Global Entertainment**") (controllata da Investindustrial IV L.P., fondo chiuso di *private equity* in forma di *limited partnership* ai sensi della legge dell'Inghilterra e del Galles – "**Investindustrial**") e (ii) Global Win S.p.A. ("**Global Win**") (controllata da Venice European Investment Capital S.p.A. – "**VEI**", società a sua volta controllata da Palladio Finanziaria S.p.A.).

L'Offerente, con sede legale in Milano, via Montenapoleone n. 21, C.F. e numero iscrizione Registro delle Imprese di Milano 07241560965, è stata costituita in forma di società a responsabilità limitata in data 17 dicembre 2010 ed è stata trasformata in società per azioni con delibera dell'assemblea dei soci in data 22 marzo 2011. Il capitale sociale di Global Games sottoscritto e versato è pari a Euro 200.000,00, suddiviso in n. 200.000 azioni del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna.

2.2 Emittente

L'Emittente è SNAI S.p.A., società per azioni di diritto italiano, sede legale in Porcari, Lucca, via Boccherini n. 39, costituita in data 7 novembre 1906.

Il capitale sociale dell'Emittente è pari a Euro 60.748.992,20, interamente versato, suddiviso in n. 116.824.985 azioni, quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., con valore nominale pari ad Euro 0,52, codice ISIN IT0000074903.

Sulla base di quanto a conoscenza dell'Offerente e delle informazioni disponibili al pubblico alla data odierna, l'Offerente, con una partecipazione pari al 50,68%, è l'unico soggetto che detiene più del 2% del capitale sociale dell'Emittente, il restante 49,32% del capitale sociale essendo detenuto dal mercato.

Sulla base di quanto a conoscenza dell'Offerente e delle informazioni disponibili al pubblico alla data odierna, l'Emittente non detiene azioni proprie.

2.3 Strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto n. 57.618.082 azioni ordinarie di SNAI, pari al 49,32% del capitale sociale dell'Emittente.

Il numero di azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione, qualora, durante il Periodo di Adesione (come di seguito definito), l'Offerente acquistasse azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta nel rispetto di quanto disposto dagli articoli 41, comma secondo, lett. b), e 42, comma secondo, Regolamento Emittenti.

Le azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli di ogni genere e natura, reali obbligatori e personali.

2.4 Corrispettivo unitario e controvalore complessivo dell'Offerta

Gli aderenti all'Offerta potranno scegliere di ricevere quale corrispettivo per ciascuna azione SNAI apportata in adesione:

- (a) lo stesso corrispettivo pagato da Global Games a SNAI Servizi, vale a dire un corrispettivo da liquidarsi in parte per cassa, per un ammontare di Euro 2,3646 (il "**Prezzo Base**"), e in parte mediante attribuzione del diritto – esercitabile ogni qualvolta si verificano determinate circostanze meglio descritte *infra* – ad una eventuale integrazione del Prezzo Base ("**Integrazione**") (complessivamente, il "**Corrispettivo con Integrazione**"); oppure, in alternativa al Corrispettivo con Integrazione,
- (b) un corrispettivo da liquidarsi integralmente per cassa, senza diritto alla successiva Integrazione, per un ammontare di Euro 2,4500, importo risultante dalla somma del Prezzo Base (*i.e.* Euro 2,3646) e dell'alternativa in cassa all'Integrazione (il "**Corrispettivo Cash**").

Di seguito si rappresentano le caratteristiche del Corrispettivo con Integrazione e del Corrispettivo *Cash*.

2.4.1. Corrispettivo con Integrazione

Si evidenzia preliminarmente che Global Games, in sede di esecuzione del Contratto di Compravendita, (a) ha corrisposto a SNAI Servizi un importo complessivo di Euro 140.000.642,83 (pari al corrispettivo unitario per azione SNAI corrisposto da Global Games a SNAI Servizi in sede di esecuzione del Contratto di Compravendita – *i.e.* Euro 2,3646, c.d. Prezzo Base – moltiplicato per le n. 59.206.903 azioni SNAI costituenti la Partecipazione di Maggioranza); e (b) si è impegnata, ogni qualvolta si verificano di determinati eventi entro il quindicesimo anniversario dal 29 marzo 2011 (il "**Termine**"), a corrispondere a SNAI Servizi, a titolo di integrazione di quanto corrisposto in sede di esecuzione del Contratto di Compravendita, un ulteriore importo calcolato in applicazione di una formula matematica contenuta nel Contratto di Compravendita (c.d. Integrazione – per informazioni in merito al calcolo dell'Integrazione si veda il successivo paragrafo relativo alla *Determinazione dell'Integrazione*).

Sulla scorta di quanto precede, pertanto, ove gli aderenti all'Offerta scelgano il Corrispettivo con Integrazione, questo sarà composto:

- (i) dal Prezzo Base (*i.e.* Euro 2,3646), da corrispondersi per cassa al termine dell'Offerta; e
- (ii) dal diritto all'Integrazione, da calcolarsi con le medesime modalità stabilite nel Contratto di Compravendita in relazione alla determinazione dell'integrazione del Prezzo Base.

Allo stato non è prevista alcuna cartolarizzazione del diritto all'Integrazione né la sua quotazione su alcun mercato.

Trattandosi di offerta pubblica obbligatoria ai sensi dell'articolo 106 TUF, il Corrispettivo con Integrazione che sarà corrisposto agli aderenti all'Offerta nel caso di scelta in tal senso è stato determinato in conformità a quanto previsto ai sensi dell'articolo 106, comma secondo, TUF e corrisponde al prezzo più elevato pagato dall'Offerente nei dodici mesi anteriori alla data della presente comunicazione per acquisti di azioni dell'Emittente (essendo tale Corrispettivo con Integrazione pari a quello riconosciuto dall'Offerente a SNAI Servizi per l'acquisto della Partecipazione di Maggioranza a mente del Contratto di Compravendita).

Determinazione dell'Integrazione

Ogni qualvolta si verifichi, entro il Termine, uno o più dei seguenti eventi (ciascuno un "Evento Realizzativo"):

- (1) l'effettivo incasso da parte di Global Games (l'"**Incasso dell'Importo Distribuito**") di qualsivoglia ammontare di ogni Distribuzione (come di seguito definita) spettante pro-quota a Global Games; e/o
- (2) l'effettivo incasso da parte di Global Games (l'"**Incasso del Corrispettivo Partecipazione SNAI**") (a) di qualsivoglia corrispettivo in danaro di ogni Trasferimento Partecipazione SNAI (come di seguito definito) e/o (b) di qualsivoglia corrispettivo in danaro della vendita di eventuali Strumenti Finanziari Equivalenti (come di seguito definiti) ricevuti quale corrispettivo di ogni Trasferimento Partecipazione SNAI (i(il) corrispettivi(o) in danaro sub (a) e/o (b), il "**Corrispettivo Partecipazione SNAI**"); e/o
- (3) l'effettivo incasso (l'"**Incasso del Corrispettivo Partecipazioni Global Games**") da parte dei Soci di Global Games (come di seguito definiti) (a) di qualsivoglia corrispettivo in danaro di ogni Trasferimento Partecipazioni Global Games (come di seguito definito) e/o (b) di qualsivoglia corrispettivo in danaro della vendita di eventuali Strumenti Finanziari Equivalenti ricevuti quale corrispettivo di ogni **Trasferimento Partecipazioni Global Games** (i(il) corrispettivi(o) in danaro sub (a) e/o (b), il "**Corrispettivo Partecipazioni Global Games**");

ciascun aderente all'Offerta che abbia scelto il Corrispettivo con Integrazione avrà diritto di ricevere l'eventuale Integrazione per un ammontare (in Euro) calcolato applicando la seguente formula:

$$\text{Proventi Netti} \times \text{Percentuale Rilevante} \times (\text{Azioni Apportate} / \text{Azioni Partecipazione Rilevante})$$

Ai fini di quanto precede:

- a) per "**Distribuzione**" s'intende ogni distribuzione di dividendi, acconti su dividendi, o riserve deliberata da SNAI a favore dei propri soci;
- b) per "**Trasferimento Partecipazione SNAI**" s'intende ogni trasferimento a terzi, da parte di Global Games, della proprietà di una o più azioni di SNAI fino ad un numero di azioni SNAI pari a quello costituente la Partecipazione SNAI (come di seguito definita), per un corrispettivo in danaro ovvero per un corrispettivo costituito, in tutto o in parte, da Strumenti Finanziari Equivalenti. A meri fini di chiarezza interpretativa si precisa che, qualora Global Games dovesse acquisire Ulteriori Azioni SNAI (come di seguito definite), successivamente a tale

acquisizione, per Trasferimento Partecipazione SNAI s'intenderà ogni trasferimento a terzi, da parte dell'Acquirente, della proprietà di una o più Azioni di SNAI fino ad un numero di Azioni di SNAI pari a quello costituente la Partecipazione SNAI, per un corrispettivo in danaro ovvero per un corrispettivo costituito, in tutto o in parte, da Strumenti Finanziari Equivalenti, perfezionato contestualmente o successivamente alla vendita, da parte di Global Games, di tutte le Ulteriori Azioni SNAI (come di seguito definite);

- c) per "**Ulteriori Azioni SNAI**" s'intende il numero complessivo di Azioni di SNAI, rivenienti da un'eventuale operazione d'integrazione fra SNAI e altre società attive nel medesimo settore in cui opera SNAI (partecipate direttamente o indirettamente dai Soci di Global Games), che Global Games dovesse acquisire successivamente alla conclusione dell'Offerta;
- d) per "**Partecipazione SNAI**" s'intende il numero di azioni SNAI risultante dalla somma (A) della Partecipazione di Maggioranza e (B) del numero complessivo di azioni SNAI che Global Games acquisterà all'esito e per effetto dell'Offerta e (C) nel caso di operazioni di raggruppamento o divisione azionaria eseguite successivamente alla data del 29 marzo 2011, il corrispondente numero di azioni SNAI che dovesse risultare all'esito di tali operazioni o di altre operazioni straordinarie;
- e) per "**Soci di Global Games**" s'intendono, collettivamente, (a) Global Entertainment e Global Win, nell'ipotesi in cui il Trasferimento Partecipazioni Global Games (come di seguito definito) sia determinato dal trasferimento di uno o più azioni di Global Games, e (b) i soci diretti o indiretti alla data del 29 marzo 2011 di Global Entertainment e Global Win, fino a Investindustrial e VEI inclusi, nell'ipotesi in cui il Trasferimento Partecipazioni Global Games sia determinato dal trasferimento, diretto o indiretto, di una o più azioni o quote di Global Entertainment e Global Win, nonché i soggetti che siano divenuti soci diretti o indiretti di Global Entertainment e Global Win successivamente alla data del 29 marzo 2011 in virtù di una Sindacazione (come *infra* definita);
- f) per "**Trasferimento Partecipazioni Global Games**" s'intende ogni trasferimento a terzi, di una o più azioni di Global Games da parte dei Soci di Global Games, ovvero di una o più azioni o quote delle società tramite cui i Soci di Global Games detengono quote di Global Games, ovvero di una o più azioni SNAI (nel limite del numero massimo di azioni SNAI costituente la Partecipazione SNAI) da parte di Global Entertainment e Global Win, laddove Global Games avesse deliberato una distribuzione in natura delle azioni SNAI a Global Entertainment e Global Win, per un corrispettivo in danaro ovvero per un corrispettivo costituito, in tutto o in parte, da Strumenti Finanziari Equivalenti;
- g) per "**Strumenti Finanziari Equivalenti**" s'intende ogni azione o quota rappresentativa del capitale di una società di capitali, nonché ogni altra partecipazione o interessenza in una società, associazione, fondazione o altra entità giuridica (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, i relativi diritti d'opzione, di prelazione e altri diritti di sottoscrivere o acquistare nuove partecipazioni, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, obbligazioni convertibili e *warrants* e strumenti finanziari);
- h) per "**Proventi Netti**", fermo restando quanto previsto alla successiva lettera j)(B), si intende, alternativamente:
 - 1. nell'ipotesi in cui l'Evento Realizzativo sia rappresentato da un Incasso dell'Importo Distribuito, l'intero ammontare della Distribuzione spettante a

Global Games *pro-quota* rispetto alla Partecipazione SNAI (l'“**Importo Distribuito**”), al netto dell'Importo Deducibile (come di seguito definito); ovvero

2. nell'ipotesi in cui l'Evento Realizzativo sia rappresentato da un Incasso del Corrispettivo Partecipazione SNAI, l'ammontare dell'intero Corrispettivo Partecipazione SNAI, al netto dell'Importo Deducibile; ovvero
3. nell'ipotesi in cui l'Evento Realizzativo sia rappresentato da un Incasso del Corrispettivo Partecipazioni Global Games, l'ammontare dell'intero Corrispettivo Partecipazioni Global Games, sottraendo:

- (i) l'Importo Deducibile; e
- (ii) il valore di mercato complessivo degli ulteriori elementi dell'attivo di Global Games o dei Soci di Global Games, diversi dalla Partecipazione SNAI, eventualmente presenti in Global Games medesimo o nei Soci di Global Games al momento del perfezionamento dell'Evento Realizzativo, ma aggiungendo (I) l'importo dell'indebitamento finanziario netto di Global Games o dei Soci di Global Games, a seconda del caso e (II) l'importo delle passività diverse dal patrimonio netto di Global Games o dei Soci di Global Games, a seconda del caso, che è prevedibile abbiano una manifestazione monetaria nei 365 giorni successivi alla data di perfezionamento dell'Evento Realizzativo. Resta inteso che la determinazione dei valori di cui al presente punto (ii) dovrà essere effettuata da un esperto indipendente incaricato da Global Games ai sensi dell'articolo 1349, 1° comma, cod. civ;

i) “**Importo Deducibile**” indica, a seconda dei casi:

1. in relazione ad ogni Distribuzione, l'intero ammontare delle Imposte dovute dall'Acquirente su tale Distribuzione;
2. in relazione ad ogni Trasferimento Partecipazione SNAI, ad ogni Trasferimento Partecipazioni Global Games ovvero ad ogni cessione dei correlati Strumenti Finanziari Equivalenti la somma tra:
 - (i) l'intero ammontare dei costi direttamente connessi ad ogni Trasferimento Partecipazione SNAI ovvero ad ogni Trasferimento Partecipazioni Global Games ovvero alla cessione degli Strumenti Finanziari Equivalenti (a seconda dei casi), con l'esclusione di (I) eventuali commissioni o altra remunerazione dovute a *sponsor* o ad eventuali società controllate da, controllanti, o soggette ad un comune controllo con, Global Games o i Soci di Global Games; nonché (II) tutti i costi connessi (inclusi costi di negoziazione, costituzione, gestione e/o liberazione) alle garanzie che dovessero essere prestate da Global Games e/o dai Soci di Global Games a favore dei terzi cessionari nelle ipotesi di Incasso dell'Importo Distribuito e di Incasso del Corrispettivo Partecipazione SNAI;
 - (ii) l'intero ammontare delle Imposte dovute da Global Games (in relazione ad ogni Trasferimento Partecipazione SNAI ovvero ad ogni cessione dei correlati Strumenti Finanziari Equivalenti) ovvero dai Soci di Global Games (in relazione ad ogni Trasferimento Partecipazioni Global Games o ad ogni cessione dei correlati Strumenti Finanziari Equivalenti); e

- (iii) la Percentuale Rilevante degli Importi in Garanzia (come *infra* definiti) aumentati forfettariamente del 10% (dieci per cento) a titolo di spese connesse alla gestione delle relative garanzie (“**Importo Garanzie Deducibili**”), nei limiti di cui alla lettera j)(A) che segue;
- j) “**Importi in Garanzia**” indica il minore tra (i) il 20% del Corrispettivo Partecipazione SNAI ovvero del Corrispettivo Partecipazioni Global Games (a seconda dei casi) e (ii) l'intero ammontare delle somme che dovessero essere eventualmente vincolate (tramite qualsivoglia forma di garanzia) da Global Games a favore dei cessionari delle azioni SNAI ovvero degli Strumenti Finanziari Equivalenti nel caso di Incasso del Corrispettivo Partecipazione SNAI, ovvero dai Soci di Global Games a favore dei cessionari delle partecipazioni dirette o indirette in Global Entertainment e Global Win (o delle azioni SNAI che dovessero esser state distribuite in natura da Global Games), ovvero degli Strumenti Finanziari Equivalenti in caso di Incasso del Corrispettivo Partecipazione Global Games, al fine di garantire l'adempimento degli obblighi d'indennizzo assunti rispettivamente, da Global Games o dai Soci di Global Games nel contesto di ciascuna di tali compravendite; fermo rimanendo che (A) l'ammontare delle somme di cui al precedente punto (ii) non dovrà in nessun caso eccedere un importo pari al 20% del Corrispettivo Partecipazione SNAI ovvero del Corrispettivo Partecipazioni Global Games e che pertanto, nel caso in cui Global Games ovvero i Soci di Global Games dovessero convenire con i cessionari di vincolare un ammontare superiore a tale soglia, l'importo dell'eventuale eccedenza resterà a carico di Global Games ovvero dei Soci di Global Games, a seconda dei casi; (B) in caso di eccedenza, le garanzie che per prime verranno escusse (e definitivamente acquisite) dai terzi acquirenti garantiti andranno imputate all'ammontare dell'Importo Garanzie Deducibili, sempre nei limiti della Percentuale Rilevante dell'importo escusso e definitivamente acquisito dai terzi; (C) rientrerà nella definizione di Proventi Netti l'intera porzione degli Importi in Garanzia eventualmente svincolata a favore di Global Games o dei Soci di Global Games (a seconda dei casi) e nell'effettiva disponibilità degli stessi, alla scadenza o alla liberazione della relativa garanzia;
- k) per “**Percentuale Rilevante**” si intende il 9,75%, come rettificata per tenere conto di eventuali operazioni sul capitale di SNAI;
- l) “**Azioni Partecipazione di Maggioranza**” indica collettivamente le numero 59.206.903 azioni SNAI costituenti la Partecipazione di Maggioranza;
- m) “**Azioni Partecipazione Rilevante**” indica la somma (A) delle Azioni Partecipazione di Maggioranza e (B) del numero complessivo di azioni SNAI che Global Games acquisterà all'esito e per effetto dell'Offerta;
- n) “**Azioni Apportate**” significa il numero di azioni SNAI apportate da un aderente all'Offerta che abbia scelto il Corrispettivo con Integrazione.

Precisazioni in merito alla determinazione dell'Integrazione

Ai fini della determinazione dell'Integrazione:

- si considererà perfezionato un Evento Realizzativo ogni volta che avrà luogo una Distribuzione o un Trasferimento Partecipazione SNAI o un Trasferimento Partecipazioni Global Games con il conseguente incasso di qualsivoglia corrispettivo da parte di Global Games o dei Soci di Global Games (a seconda dei casi) secondo quanto sopra indicato e che dunque ciascun Evento Realizzativo potrà ricorrere più volte;

- non si considererà perfezionato un Evento Realizzativo (x) qualora Global Games dovesse divenire proprietario di Ulteriori Azioni SNAI, nell'ipotesi di vendita a terzi da parte dell'Acquirente medesimo di Azioni di SNAI fino ad un numero pari alle Ulteriori Azioni SNAI e (y) nell'ipotesi di vendita a terzi di Azioni costituenti la Partecipazione SNAI posta in essere al fine di ricostituire o ampliare, in seguito all'Offerta, il flottante (ferma la volontà di non ripristinare un flottante di cui al precedente Paragrafo 5.1) sempreché rimanga ferma in capo ai Soci di Global Games, direttamente o indirettamente, la proprietà di un numero di azioni SNAI rappresentative – all'esito di tale vendita - di almeno il 50,1% del capitale sociale di SNAI;
- nell'ipotesi in cui il Corrispettivo Partecipazione SNAI ovvero il Corrispettivo Partecipazione Global Games sia rappresentato dal corrispettivo della vendita di eventuali Strumenti Finanziari Equivalenti ricevuti quale corrispettivo di ogni Trasferimento Partecipazione SNAI ovvero di ogni Trasferimento Partecipazioni Veicolo, l'Evento Realizzativo si perfezionerà soltanto nel momento in cui rispettivamente Global Games o i Soci di Global Games avranno incassato un qualsiasi importo a titolo di corrispettivo in danaro della vendita di eventuali Strumenti Finanziari Equivalenti;
- non costituiranno Trasferimento Partecipazioni Global Games i trasferimenti di partecipazioni nel capitale sociale dei Soci di Global Games a terzi investitori (ivi inclusi (i) trasferimenti ad altre società/fondi dei medesimi gruppi di appartenenza di Investindustrial o di VEI e (ii) i trasferimenti tra i Soci di Global Games, non eccedenti il 35% del capitale sociale di detti soggetti, effettuati nel periodo di 12 mesi successivi dalla data di conclusione del periodo di adesione all'Offerta (il "**Termine per la Sindacazione**"), alle seguenti condizioni: (a) che rimanga ferma in capo a Investindustrial e VEI, direttamente o indirettamente, la proprietà di azioni SNAI rappresentative - all'esito del perfezionamento di tali trasferimenti – di almeno il 50,1% del capitale sociale di SNAI, (b) che l'ammontare del Corrispettivo Partecipazioni Global Games di tali trasferimenti (sottratto il valore di mercato complessivo degli ulteriori elementi dell'attivo, diversi dalla Partecipazione SNAI, eventualmente presenti nei Soci di Global Games e sommato l'importo dell'indebitamento finanziario netto dei Soci di Global Games da questi partecipati; il tutto diviso per il numero di azioni SNAI attribuibili al Socio di Global Games) non ecceda di oltre il 15% il Prezzo Base ("**Sindacazione**").

Contestualmente alla definitiva determinazione di quanto dovuto a titolo di Integrazione, l'Offerente provvederà a depositare in un conto vincolato presso un istituto di credito un importo pari a quanto complessivamente eventualmente dovuto a titolo di Integrazione dall'Offerente stesso agli aderenti all'Offerta che abbiano optato per il Corrispettivo con Integrazione, a garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di corrispondere tale Integrazione. All'istituto di credito in parola, l'Offerente conferirà istruzioni irrevocabili affinché le somme depositate siano utilizzate unicamente ai fini del pagamento dell'Integrazione a favore degli aderenti all'Offerta, con le modalità indicate nella scheda di adesione.

L'entità, i termini e le modalità di pagamento di tale, eventuale, Integrazione, saranno indicati in un apposito comunicato che l'Offerente provvederà – ogni qualvolta si verifichino i presupposti dell'Integrazione – a pubblicare, su almeno due quotidiani a diffusione nazionale, entro cinque giorni di borsa aperta dalla definitiva determinazione di quanto dovuto a titolo di Integrazione agli aderenti all'Offerta che abbiano scelto il Corrispettivo con Integrazione.

Controvalore complessivo massimo dell'Offerta

In caso di adesione totalitaria all'Offerta, e assumendo che tutti gli aderenti scelgano il Corrispettivo con Integrazione, il controvalore complessivo massimo dell'Offerta, esclusa l'Integrazione, sarà pari ad Euro 136.243.716,70 (pari al Prezzo Base moltiplicato per il numero di azioni SNAI oggetto dell'Offerta).

Il Prezzo Base si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

2.4.2. *Corrispettivo Cash*

In alternativa al Corrispettivo con Integrazione, gli aderenti all'Offerta possono scegliere di ricevere un corrispettivo per azione SNAI integralmente per cassa pari ad Euro 2,4500, importo risultante dalla somma del Prezzo Base (*i.e.* Euro 2,3646) e dell'alternativa in cassa all'Integrazione (il "**Corrispettivo Cash**") e, dunque, escluso il successivo diritto all'eventuale Integrazione. I criteri per la determinazione dell'alternativa in cassa all'Integrazione verranno meglio descritti nel Documento di Offerta.

La seguente tabella riporta le medie ponderate dei prezzi ufficiali di borsa delle azioni SNAI ed il premio/sconto implicito del Corrispettivo *Cash* rispetto a tali medie calcolato per diversi periodi di tempo fino al 21 gennaio 2011 (ultimo giorno di negoziazione del titolo antecedente l'annuncio dell'Offerta tramite diffusione al mercato di un comunicato ai sensi dell'articolo 114 TUF, avvenuto il 23 gennaio 2011):

<u>Periodo antecedente l'annuncio dell'Offerta</u>	<u>Prezzo medio per azione ponderato (Euro)</u>	<u>Premio/sconto del Corrispettivo <i>Cash</i> rispetto al prezzo medio ponderato</u>
1 giorno	2,63	-7,0%
1 settimana	2,64	-7,0%
1 mese	2,68	-8,5%
3 mesi	2,65	-7,6%
6 mesi	2,78	-11,9%
1 anno	2,71	-9,7%

Controvalore complessivo massimo dell'Offerta

In caso di adesione totalitaria all'Offerta, e assumendo che tutti gli aderenti scelgano il Corrispettivo *Cash*, il controvalore complessivo massimo dell'Offerta sarà pari ad Euro 141.164.300,90 (pari al Corrispettivo *Cash* moltiplicato per il numero di azioni SNAI oggetto dell'Offerta).

Il Corrispettivo *Cash* si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

2.5 *Data di pagamento*

Il Prezzo Base ovvero il Corrispettivo *Cash*, a seconda che l'aderente all'Offerta scelga il Corrispettivo con Integrazione ovvero il Corrispettivo *Cash*, sarà pagato agli aderenti, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà delle azioni SNAI, il quinto giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, fatte salve le eventuali proroghe.

3. Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'Offerta, in quanto obbligatoria, non è soggetta a condizioni di efficacia e, in particolare, non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni.

4. Durata dell'Offerta e modalità di adesione

Il periodo di adesione all'Offerta (il "**Periodo di Adesione**") sarà concordato dall'Offerente con Borsa Italiana S.p.A. ai sensi dell'articolo 40, comma secondo, del Regolamento Emittenti e sarà indicato nel Documento di Offerta.

Le modalità di adesione e i termini dell'Offerta saranno descritti nel Documento d'Offerta.

L'adesione all'Offerta da parte dei titolari delle azioni SNAI sarà irrevocabile, salvi i casi previsti dalla normativa applicabile.

5. Obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108 TUF e diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 TUF

5.1 Obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 2 TUF

L'Offerta è finalizzata alla revoca della quotazione dal Mercato Telematico Azionario (c.d. *delisting*) delle azioni ordinarie dell'Emittente. Conseguentemente, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, durante il Periodo di Adesione, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni. In tale circostanza l'Offerente adempirà all'obbligo di acquistare le restanti azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta, ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, TUF.

5.2 Obbligo di acquisto ex articolo 108, comma 1 TUF ed esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 TUF

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti azioni SNAI in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma primo, TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta (l'**"Obbligo di Acquisto"**). L'Offerente, pertanto, darà corso ad un'unica procedura al fine di adempiere all'Obbligo di Acquisto e, contestualmente, esercitare il Diritto di Acquisto. Trattandosi di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria, il corrispettivo per le azioni oggetto dell'Obbligo di Acquisto e del Diritto di Acquisto – determinato ai sensi dell'articolo 108, comma terzo, TUF – sarà pari al Corrispettivo con Integrazione.

Si precisa che, qualora all'esito dell'Offerta sia esercitato il Diritto di Acquisto, Borsa Italiana S.p.A., ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 8 del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., disporrà la revoca delle azioni SNAI dalla quotazione, tenuto conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

6. Modalità di finanziamento dell'operazione e garanzie di esatto adempimento

6.1 Modalità di finanziamento

L'Offerta sarà finanziata facendo ricorso interamente a mezzi propri dell'Offerente, salve le linee di credito, per firma e per cassa, eventualmente necessarie nell'ambito dell'Offerta per il rilascio della c.d. *cash confirmation* e dell'*eventuale bridge to equity* utile ad anticipare la capitalizzazione di Global Games da parte degli investitori in linea con i tempi previsti per il pagamento del Prezzo Base e/o del Corrispettivo *Cash*.

6.2 Garanzie di esatto adempimento

Ai fini della garanzia del fabbisogno finanziario complessivo derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, l'Offerente si impegna a rilasciare garanzia di esatto adempimento del pagamento del corrispettivo dell'Offerta, prima dell'inizio del Periodo di Adesione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti.

Tenuto conto dell'alternativa concessa dall'Offerente agli aderenti in relazione alle modalità di adesione all'Offerta (*i.e.* Corrispettivo con Integrazione oppure Corrispettivo *Cash*), l'importo della garanzia di esatto adempimento sarà pari ad Euro 141.164.300,90 (pari al Corrispettivo *Cash* moltiplicato per il numero di azioni SNAI oggetto dell'Offerta).

7. Autorizzazioni

Global Games ha richiesto ed ottenuto tutte le autorizzazioni necessarie per l'acquisizione del controllo dell'Emittente e delle società da questa controllate. A tale riguardo si riassumono qui di seguito i termini delle autorizzazioni ottenute:

- (i) con provvedimento n. 22179 in data 7 marzo 2011 (pubblicato sul bollettino n. 9 dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato) l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, ai sensi dell'articolo 16, comma 4, della Legge n. 287/1990, ha deliberato di non procedere all'avvio dell'istruttoria sull'operazione di concentrazione consistente nell'acquisizione del controllo dell'Emittente e delle società da questa controllate da parte di Global Games in quanto l'operazione non dà luogo a costituzione o rafforzamento di posizione dominante tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza;
- (ii) con comunicazione di protocollo n. 720 in data 7 marzo 2011 l'Amministrazione Autonoma dei Monopoli di Stato ha preso atto dell'acquisizione da parte di Global Games della partecipazione di controllo in SNAI per la quale non ha ravvisato elementi ostativi.

8. Applicabilità dell'esenzione ai sensi dell'articolo 101-bis, comma terzo, TUF

In considerazione del fatto che l'Offerente dispone della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente, trovano applicazione i casi di esenzione previsti dall'articolo 101-bis, comma terzo, TUF e, pertanto, non sono applicabili all'Offerta gli articoli 102 (Obblighi degli offerenti e poteri interdittivi), commi secondo e quinto, 103 (Svolgimento dell'offerta), comma terzo-bis del TUF e ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente ovvero dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti nonché gli articoli 104 (Difese), 104-bis (Regola di neutralizzazione) e 104-ter (Clausola di reciprocità) del TUF.

9. Mercati sui quali è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano in quanto le azioni SNAI sono quotate sul Mercato Telematico Azionario, ed è rivolta indistintamente, a parità di condizioni, a tutti i titolari di azioni di SNAI.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta verificare l'esistenza e l'applicabilità di tali disposizioni,

rivolgendosi a propri consulenti e, conformarsi alle disposizioni stesse prima dell'adesione all'Offerta.

10. Finalità dell'Operazione

L'Offerente intende perseguire la creazione di valore a lungo termine per l'Emittente supportando la strategia dell'Emittente volta a consolidare la propria presenza nel mercato della raccolta delle scommesse ippiche e sportive e nell'attività di commercializzazione di giochi pubblici (ivi inclusa la conduzione della rete per la gestione telematica del gioco lectio).

In questo contesto l'Offerente ritiene che una ristretta base azionaria risponda meglio alle esigenze strategiche dell'Emittente e consenta maggiore rapidità e incisività nell'attuazione di eventuali decisioni gestionali di ampia portata.

L'Offerta è finalizzata all'acquisto dell'intero capitale sociale dell'Emittente e alla revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione nel Mercato Telematico Azionario. Tale revoca potrebbe avvenire a seguito dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del TUF, ovvero dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del TUF e del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF.

11. Consulenti

L'Offerente è assistito, ai fini dell'Offerta, da Mediobanca Banca di Credito Finanziario S.p.A. in qualità di *financial advisor*.

* * *

Global Games S.p.A.



Il Presidente del Consiglio di Amministrazione