

Unifind S.p.A.
Sede in Bergamo
Via Frizzoni, 17
Capitale Sociale Euro 2.522.000.= i.v.
Società con unico socio
Repertorio Economico Amministrativo: 181450
R. I. di Bergamo e Codice Fiscale: 00874550163
Partita Iva: 00874550163

Spettabile
Nextam Partners S.G.R.p.A.
Via Bigli, n. 11
20121 – MILANO
Alla c.a. del Dott. Nicola Ricolfi



e. per conoscenza

Egredi
Consiglieri di Amministrazione
Gewiss S.p.A.
Via A. Volta, n. 1
Cenate Sotto (BG)

Spettabile
CONSOB
Commissione Nazionale per le Società e la Borsa
Divisione Emittenti
Via G.B. Martini, n. 3
00198 – ROMA

Ufficio OPA e Assetti Proprietari
Alla c.a. della Dott.ssa Maria Mazzarella

Bergamo, 2 luglio 2010

Egregio Dottor Ricolfi,

con riferimento alla Vostra del 23 giugno 2010, prendo atto delle osservazioni formulate in relazione all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa dalla scrivente Unifind S.p.A. in data 28 maggio 2010 su azioni ordinarie Gewiss S.p.A. e segnalo quanto segue.

Il documento di offerta approvato dalla Consob con nota n. 10055105 del 16 giugno 2010 e messo a disposizione del pubblico in data 17 giugno 2010 illustra in modo compiuto ed esauriente le motivazioni poste a base dell'offerta ed i programmi futuri che Unifind S.p.A. intende perseguire; non vi sono, pertanto, al contrario di quanto da Lei congetturato e ripreso da alcune testate giornalistiche, programmi ulteriori né prospettive diverse da quelli enunciati nel documento di offerta.

Per quanto riguarda le considerazioni in merito al prezzo offerto ed i relativi criteri di valutazione adottati, si rimanda a quanto descritto nella sezione E del documento di offerta e alle considerazioni del Consiglio di Amministrazione di Gewiss S.p.A. riportate nella sezione V del comunicato allegato al documento di offerta.

Si ricorda comunque che, nella determinazione del Corrispettivo, Unifind S.p.A. ha raffrontato i moltiplicatori di talune grandezze economiche rilevanti di Gewiss S.p.A. con parametri generalmente applicati nella prassi valutativa internazionale, prendendo principalmente in considerazione il metodo dei Multipli di Mercato. In tale rispetto, è stato individuato un campione di società quotate (ABB, Cooper Industries, Honeywell International, Hubbell, Legrand, Schneider Electric, Siemens, Thomas & Betts) ritenute – a giudizio Unifind S.p.A. – potenzialmente comparabili con l’Emittente per tipologia di attività svolta all’interno del settore elettrotecnico, seppure differenti in termini di dimensioni aziendali, modello di attività, mercati di riferimento e posizionamento competitivo. Ritengo viceversa metodologicamente non corretto fare riferimento ad una sola società, come da Lei menzionato.

Credit Suisse, in qualità di *advisor* finanziario indipendente di Gewiss S.p.A., ha rilasciato in data 14 giugno 2010 la propria *fairness opinion* sulla congruità del corrispettivo, facendo riferimento:

- a) al metodo dei Multipli di Mercato di un campione di società quotate comparabili;
- b) al metodo dei flussi di cassa attualizzati della Società (“Discounted Cash Flow”);
- c) alle quotazioni di borsa del titolo Gewiss in diversi orizzonti temporali;
- d) ai premi di mercato pagati in offerte pubbliche di acquisto precedenti.

Le suddette metodologie sono state utilizzate ed analizzate da Credit Suisse, ai fini della redazione della *fairness opinion*, non singolarmente ma come parte inscindibile di un processo di valutazione unico.

Ad esito delle analisi effettuate, il Corrispettivo – di Euro 4,20 per azione Gewiss – è risultato:

- a premio rispetto alle risultanze derivanti dall’applicazione del metodo dei Multipli di Mercato;
- in linea rispetto alle risultanze derivanti dall’applicazione del metodo Discounted Cash Flow;
- a premio rispetto alle quotazioni di borsa storiche del titolo Gewiss.

Inoltre, come risulta dal documento di offerta, i premi incorporati nel corrispettivo rispetto alle medie aritmetiche ponderate del titolo Gewiss registrate su diversi orizzonti temporali sono superiori alla media dei premi di mercato pagati in precedenti offerte pubbliche di acquisto. Tali premi sono rispettivamente i seguenti:

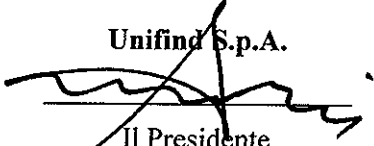
Periodo di Riferimento	Prezzi Ufficiali (€)	Premi Offerta Gewiss (%)
Giorno antecedente all’annuncio (27 maggio 2010)	€ 3,61	16,5%
Media 1 mese (28 aprile 2010 - 27 maggio 2010)	€ 3,28	28,2%
Media 3 mesi (28 febbraio 2010 - 27 maggio 2010)	€ 3,10	35,6%
Media 6 mesi (28 novembre 2010 - 27 maggio 2010)	€ 2,90	45,0%
Media 12 mesi (28 maggio 2009 - 27 maggio 2010)	€ 2,93	43,5%

Fonte: Elaborazioni su dati Bloomberg

(Nel calcolo dei prezzi ufficiali si è tenuto conto della serie storica dei prezzi ufficiali ex dividend.)

Mi preme, infine, ringraziarLa per le considerazioni espresse in merito alla correttezza dell'operato dell'azionista di maggioranza di Gewiss S.p.A.

Distinti saluti.

Unifind S.p.A.

Il Presidente
Cav. Lav. Domenico Bosatelli