Image Building / ColombiC&E

AVVISO

di avvenuta pubblicazione del Prospetto Informativo relativo all'Offerta Pubblica di Vendita e Sottoscrizione e all'ammissione alle negoziazioni sul Mercato Expandi organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni ordinarie di

Best Union Company S.p.A.

Azionisti Venditori

Luca Montebugnoli | **Nicoletta Mantovani** | **King S.p.A.**

Emittente

Best Union Company S.p.A.

Coordinatore dell'Offerta Globale, Responsabile del Collocamento per l'Offerta Pubblica, Listing Partner, Specialista

Banca Akros – Gruppo Bipiemme

Co-Global Coordinator, Joint Lead Manager per l'Offerta Pubblica

BANCA ALETTI – GRUPPO BANCO POPOLARE

ai sensi degli articoli 8, comma secondo, e 56 del Regolamento CONSOB del 14 maggio del 1999 n. 11971, come successivamente modificato ed integrato, relativo al prospetto informativo depositato presso la Consob in data 5 maggio 2008, a seguito dell'avvenuto rilascio del nulla osta alla pubblicazione del prospetto informativo comunicato con nota n. 8041081 del 30 aprile 2008 (il "**Prospetto Informativo**").

Il Prospetto Informativo contenente le informazioni sull'investimento è disponibile in formato elettronico sul sito internet dell'Emittente, www.bestunion.it, nonché in formato cartaceo presso la sede legale dell'Emittente, in Bologna, Via Antonio Canova, n.16/20, presso la sede legale di Borsa Italiana S.p.A. e presso gli intermediari incaricati del collocamento quali indicati nel presente avviso.

L'adempimento di pubblicazione del Prospetto Informativo non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

I termini utilizzati nel presente avviso con la lettera maiuscola, non espressamente definiti, sono utilizzati con il medesimo significato ad essi rispettivamente attribuito nel Prospetto Informativo. I rinvii a Sezioni, Capitoli e Paragrafi devono intendersi esclusivamente effettuati a Sezioni, Capitoli e Paragrafi del Prospetto Informativo.

1 FATTORI DI RISCHIO

L'operazione di sollecitazione e quotazione di azioni ordinarie della Società descritta nel Prospetto Informativo presenta gli elementi di rischio tipici di un investimento in azioni.

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento, gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente e alle società del Gruppo, al settore di attività in cui essi operano nonché agli strumenti finanziari offerti.

I fattori di rischio descritti di seguito devono essere letti congiuntamente alle informazioni contenute nel Prospetto Informativo.

I rinvii alle sezioni, ai capitoli e ai paragrafi si riferiscono alle sezioni, capitoli e paragrafi del Prospetto Informativo.

1.1 FATTORI DI RISCHIO LEGATI ALL'EMITTENTE ED AL GRUPPO BEST UNION

1.1.1 Rischi connessi alla possibile sospensione o chiusura al pubblico degli eventi sportivi

La Società opera nell'ambito dell'organizzazione e della prestazione di servizi in occasione di manifestazioni sportive.

Alcuni problemi di ordine pubblico legati, in particolar modo, allo svolgimento di manifestazioni sportive ed, in particolare, calcistiche hanno recentemente interessato le cronache del nostro paese con una conseguente reazione delle autorità sportive e civili, rinnovata applicazione delle leggi antisommossa esistenti ed approvazione di nuove e più severe norme e sanzioni. In particolare, con riferimento al campionato di calcio, sono state prese misure di sospensione delle gare e/o di interdizione delle stesse al pubblico, con gravi ripercussioni economiche e d'immagine per le società calcistiche coinvolte e con un significativo impatto economico ai danni dell'Emittente.

Il rinvio delle gare e/o l'interdizione delle stesse al pubblico, stabilite dalle autorità sportive e civili nel corso del 2007, hanno inciso sulla situazione economica e patrimoniale dell'Emittente determinando una riduzione e/o uno slittamento dei ricavi rispetto a quanto originariamente previsto. Nel caso in cui il campionato si fosse svolto regolarmente, il *Management* della Società stima che il Gruppo avrebbe realizzato ulteriori ricavi per circa Euro 300.000 nel corso dell'esercizio 2007, durante i quali sono stati conseguiti ricavi consolidati pari a Euro 10.124 migliaia. Non si può escludere che episodi simili possano verificarsi in futuro e che ciò induca le autorità sportive e civili ad applicare sanzioni analoghe, ovvero più severe, rispetto a quelle del recente passato.

I rischi conseguenti, sebbene non quantificabili alla Data del Prospetto Informativo, potrebbero essere significativi e tali da determinare gravi conseguenze sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Per ulteriori informazioni relative all'assetto normativo si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.11.

1.1.2 Rischi connessi al funzionamento dei sistemi informatici utilizzati nell'area della biglietteria elettronica

Il Gruppo opera, tra l'altro, nell'ambito del settore dei sistemi di biglietteria elettronica prevalentemente attraverso sistemi informatici di proprietà siti presso la sede sociale. Tali sistemi informatici sono soggetti a rischi operativi tra cui si segnalano, a titolo esemplificativo, guasti alle apparecchiature, interruzioni di lavoro, condotte illecite di terzi e/o eventi di natura eccezionale tra cui le catastrofi naturali che, qualora si verificassero, potrebbero pregiudicare il corretto funzionamento di detti sistemi e costringere la Società a sospendere o interrompere l'erogazione dei servizi di biglietteria elettronica anche per un periodo prolungato di tempo con possibili conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Si segnala che, alla Data del Prospetto Informativo, la Società non ha stipulato polizze assicurative ad *hoc* a copertura dei rischi sopra descritti.

Al fine di limitare i possibili effetti negativi sull'operatività dei sistemi informatici derivanti dal verificarsi di uno di tali eventi, Best Union utilizza sistemi cc.dd. di *disaster recovery* (vale a dire sistemi di replica dei dati contenuti nelle base dati informatiche in remoto e di allarme in caso di malfunzionamento). Con l'attivazione di tali sistemi è pertanto possibile sopperire manualmente ad eventuali difetti di funzionamento.

Il *Management* della Società ritiene che, sebbene non siano state stipulate specifiche polizze assicurative, tali sistemi di protezione siano adeguati rispetto all'attività svolta dal Gruppo ed ai rischi alla stessa correlati, tutto ciò tenendo conto che l'utilizzo di tali sistemi a modalità manuale si è reso necessario in non oltre una decina di casi su diverse migliaia di gestioni elettroniche di biglietteria effettuate. Sebbene l'Emittente non è stata finora mai oggetto di alcuna richiesta di danni da parte di terzi in correlazione al mancato o non corretto funzionamento dei sistemi informatici, non si può tuttavia escludere che si verifichino eventi dannosi, per qualsivoglia motivo non evitati o evitabili dai sistemi esistenti.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.11.

1.1.3 Rischi connessi all'elevata concentrazione su alcuni clienti nonché alla durata ed al rinnovo dei contratti

L'elevata concentrazione delle attività su un numero ristretto di clienti comporta la possibilità di un impatto negativo sui risultati del Gruppo nel caso in cui il rapporto con uno o più di tali clienti dovesse interrompersi. Nell'anno 2007 i primi 10 ed i primi 3 clienti hanno inciso sul fatturato del Gruppo rispettivamente per circa il 61% ed il 36%.

L'eventuale difficoltà di acquisire in futuro nuovi clienti o nuove commesse, di proseguire, al termine delle commesse in corso, le attività con gli stessi clienti ovvero la modifica o la cessazione dei contratti in essere potrebbe avere ripercussioni negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Best Union. Si segnala inoltre che fra i primi 10 ed i primi 3 clienti ci sono anche società sportive ed, in particolare, calcistiche; in considerazione di tale circostanza, la possibile sospensione o chiusura al pubblico degli eventi sportivi descritti al fattore di rischio di cui al punto 1.1.1 potrebbe incidere in maniera ulteriormente negativa con ripercussioni sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Best Union.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.4.

Inoltre, si segnala che i contratti stipulati dall'Emittente, ed in essere alla Data del Prospetto Informativo, hanno durata compresa tra uno e tre anni con facoltà di recesso unilaterale da parte di entrambi i contraenti con termini di preavviso mediamente compresi tra i 6 e 12 mesi.

Si precisa inoltre che tutti i rapporti con la clientela in essere alla Data del Prospetto Informativo sono stipulati mediante forma scritta e che tali rapporti hanno presentato in passato un elevato tasso di ritenzione: infatti, dei 79 contratti pluriennali in essere al 31 dicembre 2006 risultavano ancora attivi al 31 dicembre 2007 ben 78 contratti.

Si segnala, infine, che tutti i contratti in scadenza non prevedono generalmente il rinnovo tacito perciò sebbene tali contratti siano riferiti a clienti con i quali l'Emittente intrattiene rapporti commerciali di lunga durata ed i rapporti contrattuali di cui l'Emittente è parte siano già stati in passato più volte rinnovati, i contratti attualmente in corso potrebbero essere rescissi, non essere rinnovati alle relative scadenze ovvero potrebbero essere rinnovati a termini e condizioni differenti da quelli attuali con conseguenti effetti negativi sulla redditività del Gruppo Best Union. Non vi è alcuna certezza che, in futuro, il Gruppo Best Union sarà in grado di acquisire un numero di commesse sufficiente a mantenere gli attuali livelli di redditività, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.8.

1.1.4 Rischi connessi alla dipendenza da personale chiave

Alla Data del Prospetto Informativo parte delle attività del Gruppo Best Union è strettamente connessa alle prestazioni rese dai componenti dell'attuale vertice societario che ha ricoperto e tuttora ricopre un ruolo fondamentale nello sviluppo delle attività del Gruppo Best Union.

Alla Data del Prospetto Informativo, tale vertice societario è composto, in particolare, da Luca Montebugnoli, presidente ed amministratore delegato, Licia Montebugnoli, amministratore delegato e responsabile della funzione amministrazione, finanza, controllo, Giovanni Martinelli, direttore generale, Luana Sabattini, consigliere e vice direttore generale, Silvano Taiani, vice direttore generale di Best Union. Alla medesima data, inoltre, la Società non ha adottato strumenti di fidelizzazione quali, a titolo esemplificativo, piani di incentivazione volti a legare una parte della retribuzione di detti soggetti ai risultati economici conseguiti dall'Emittente e/o al raggiungimento di obiettivi specifici.

L'eventuale perdita di tali figure e/o la difficoltà di attrarre, trattenere e formare ulteriore personale qualificato potrebbe determinare una riduzione della capacità competitiva del Gruppo Best Union e condizionare gli obiettivi di crescita previsti, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 14, Paragrafo 14.1.

Alla Data del Prospetto Informativo, alcuni membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente sono portatori di interessi propri in quanto detengono partecipazioni azionarie nel capitale sociale dell'Emittente.

In particolare, (i) Luca Montebugnoli, presidente e amministratore delegato del consiglio di amministrazione, detiene direttamente il 58% del capitale sociale dell'Emittente; (ii) Nicoletta Mantovani, membro del consiglio di amministrazione dell'Emittente, detiene il 20% del capitale sociale dell'Emittente; (iii) Silvano Piccorossi, membro del consiglio di amministrazione dell'Emittente, ricopre la carica di amministratore delegato di King che, a sua volta, detiene il 15% del capitale sociale dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 14, Paragrafo 14.1.

1.1.5 Rischi connessi all'esistenza di contenziosi civili ordinari

Il Gruppo, alla Data del Prospetto Informativo, è parte in alcuni contenziosi attivi e passivi. A tal proposito, si segnala quanto segue.

Alla Data del Prospetto Informativo risulta pendente un solo contenzioso passivo significativo che riguarda l'Emittente. Si tratta di una causa civile intentata avanti il Tribunale di Bologna nel corso del 2006, in cui l'attore chiede, per pretesi inadempimenti contrattuali di Best Union in occasione del Gran Premio di Formula 1 di San Marino 2005, la somma di Euro 1.378 migliaia (al lordo di I.V.A) a titolo di risarcimento dei danni. Nelle more del giudizio l'attore, una società di capitali, e' stato assoggettato a fallimento, il che ha comportato l'interruzione del processo, ora riassunto.

L'Emittente, pur ribadendo l'inconsistenza e l'infondatezza delle pretese dell'attore, nei confronti del quale ha svolto domanda riconvenzionale per l'importo di Euro 350 migliaia, confida di poter raggiungere una transazione con gli organi della procedura fallimentare, limitando l'onere della controversia ad un importo stimato in massimi Euro 150 migliaia. La prossima udienza si terrà il 13 gennaio 2009 per la discussione sull'ammissibilità e rilevanza delle istanze istruttorie delle parti.

L'ammontare complessivo delle richieste delle controparti derivanti dalla totalità dei contenziosi in essere alla data del Prospetto Informativo è pari ad Euro 1.675 migliaia. Nei confronti di tali controparti, il Gruppo ha intrattenuto nel passato rapporti commerciali che hanno portato alla iscrizione di posizioni creditorie e debitorie reciproche. A fronte dei rischi derivanti da tali contenziosi nel bilancio consolidato del Gruppo alla data del 31 dicembre 2007, risultano iscritti Euro 284 migliaia rappresentativi della somma che gli amministratori, sentito anche il parere dei consulenti legali, ritengono congrua in relazione al rischio derivante dai contenziosi sopra citati e costituiti dal fondo rischi ed oneri per Euro 105 migliaia e da passività nette per Euro 179 migliaia. Il citato importo delle passività nette di Euro 179 migliaia rappresenta il saldo netto delle posizioni creditorie e debitorie iscritte a fronte di prestazioni rese e ricevute nell'ambito dei contratti sottoscritti con le controparti sospese in attesa della definizione dei contenziosi.

Si segnala che mentre le posizioni creditorie iscritte dall'Emittente non sono mai state oggetto di contestazione in sede contenziosa, al contrario l'Emittente nella predetta sede ha sempre tempestivamente contestato ogni posizione debitoria ascrittale.

Durante il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie non vi sono stati dinieghi di giudizio o rilievi evidenziati nelle relazioni di revisione da parte della Società di Revisione ovvero da parte del collegio sindacale.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 20, Paragrafo 20.3.

1.1.6 Rischi connessi al ritardo dei pagamenti da parte dei clienti del Gruppo

L'ammontare dei crediti commerciali delle società del Gruppo Best Union scaduti alla data del 31 dicembre 2005 da oltre 60 giorni fino a 90 giorni era pari ad Euro 487 migliaia (12,4% del totale), e da oltre 90 giorni era pari ad Euro 640 migliaia (16,3% del totale). Alla data del 31 dicembre 2006 l'ammontare dei crediti commerciali scaduti da oltre 60 giorni fino a 90 giorni era pari ad Euro 461 migliaia (10,6% del totale), e da oltre 90 giorni era pari ad Euro 902 migliaia (20,7% del totale). Alla data del 31 dicembre 2007 l'ammontare dei crediti commerciali scaduti da oltre 60 giorni era pari ad Euro 274 migliaia (5,2% del totale), e da oltre 90 giorni era pari ad Euro 1.004 migliaia (19% del totale).

Alla data del 31 marzo 2008 sono stati incassati Euro 518 migliaia sul totale crediti scaduti da oltre 60 giorni alla data del 31 dicembre 2007 pari a Euro 1.278 migliaia; la parte non incassata pari ad Euro 760 migliaia è composta principalmente dai crediti azionati in giudizio dall'Emittente e che equivalgono in totale ad Euro 551 migliaia al 31 dicembre 2007.

Il Gruppo svolge prevalentemente la propria attività nei confronti di soggetti privati e, nonostante abbia cercato di minimizzare il rischio legato al ritardo nei termini di pagamento, detta situazione potrebbe avere in futuro ripercussioni negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo Best Union.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 10, Paragrafo 10.7.

1.1.7 Rischi connessi ai rapporti con parti correlate

L'Emittente pone in essere con parti correlate, per esse intendendosi le entità così come definite dal principio contabile internazionale IAS n. 24 in vigore alla data del Prospetto Informativo, operazioni rientranti nella normale gestione d'impresa nel contesto dell'attività tipica di ciascun soggetto interessato che, fatta eccezione per la fidejussione a titolo gratuito rilasciata da Luca Montebugnoli di cui al punto (i) terzo paragrafo che segue, il *Management* della Società ritiene siano regolate a condizioni di mercato. Non è tuttavia possibile garantire che, ove tali operazioni fossero state concluse fra, o con, parti terze, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti ovvero eseguito le operazioni stesse, alle medesime condizioni e modalità. Per una descrizione più compiuta delle operazioni con parti correlate si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 19del presente Prospetto Informativo.

Nel corso degli esercizi 2005, 2006 e 2007, sono state poste in essere dall'Emittente operazioni con soggetti in rapporto di correlazione con lo stesso tra cui, si segnalano:

(I) operazioni aventi ad oggetto le quote della società Muvi:

- acquisto in data 10 gennaio 2005 da Pavarotti International S.r.l. (parte correlata dell'Emittente) di una quota del 60% di Muvi da parte di Best Union ad un corrispettivo pari complessivamente ad Euro 300 migliaia;
- cessione in data 28 dicembre 2005 del 30% di Muvi da parte di Best Union ad Europonteggi e Buy Image (entrambi soggetti non qualificabili come parti correlate dell'Emittente) ad un corrispettivo pari complessivamente ad Euro 150 mila;
- patto parasociale in data 28 dicembre 2005 tra Buy Image, Europonteggi e Best Union avente ad oggetto le quote di Muvi ed in cui, tra l'altro, Luca Montebugnoli e Marco Carboni si costituiscono fidejussori rispettivamente di Best Union e di Europonteggi Italia e Buy Image;
- cessione in data 1 febbraio 2006 del 10% di Muvi da parte di Best Union ad Europonteggi e Buy Image ad un corrispettivo pari complessivamente ad Euro 50 migliaia;
- cessione in data 29 giugno 2007 del 20% di Muvi da parte di Best Union alla società L.M. Consulting S.r.l. (società riconducibile ad Andrea Sabattini, fratello di Luana Sabattini componente il consiglio di amministrazione della Società a tale data nonché alla Data del Prospetto Informativo) ad un corrispettivo pari complessivamente ad Euro 100 migliaia;
- nel medesimo corpo contrattuale del precedente negozio, cessione da parte dell'Emittente a L.M. Consulting S.r.l. dei crediti pari ad Euro 66.666,50 cadauno, vantati dalla cedente nei confronti di Europonteggi e Buy Image in relazione alle sopradescritte cessioni di quote sociali di Muvi ad un corrispettivo pari complessivamente ad Euro 133.333. A fronte del mancato pagamento da parte di Europonteggi e Buy Image di detti crediti, L.M. Consulting S.r.l. ha richiesto e ottenuto l'emissione di decreti ingiuntivi da parte del Tribunale di Bologna per i quali, peraltro, sono decorsi i termini per l'opposizione.

(II) Acquisizione del 100% delle quote di EBC (azionista dell'Emittente all'epoca dell'acquisizione) in data 5 luglio 2005 tra Best Union da un lato e Luca Montebugnoli, Licia Montebugnoli e Luana Sabattini dall'altro ad un corrispettivo complessivamente pari ad Euro 2.500.000 (patrimonio netto contabile di EBC all'epoca della transazione). Si segnala che tale transazione costituisce operazione di soggetti sottoposti a comune controllo.

(III) Rapporti di consulenza in materia civilistica e fiscale con lo Studio Claudio Tinti, membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente dal 30 luglio 2004, a fronte dei quali sono stati corrisposti compensi pari ad Euro 54.406 nel 2005, Euro 32.053 nel 2006 ed Euro 37.530 nel 2007. Il rapporto di Consulenza per l'attività di assistenza relativa al processo di quotazione a fronte del quale il compenso, ove il processo di quotazione si concluda entro il 30 giugno 2008, ammonta complessivamente ad un massimo di Euro 200.000, al netto di IVA. Nell'ipotesi in cui il processo di quotazione dovesse interrompersi gli onorari dovuti dall'Emittente allo studio del Dott. Claudio Tinti saranno concordati tra le parti.

(IV) Contratto di locazione sottoscritto in data 1 novembre 2005 (di durata pari a 6 anni) tra Best Union (locatario) e Bigstone S.r.l. unipersonale (locatore) (società riconducibile ad Andrea Sabattini, fratello di Luana Sabattini componente il consiglio di amministrazione della Società a tale data nonché alla Data del Prospetto Informativo) avente ad oggetto l'unità immobiliare sita in Bologna, Via Antonio Canova n. 16/20 ad un canone di locazione pari ad Euro 135 migliaia annui.

(V) Vari contratti di fornitura di servizi stipulati tra Best Union da un lato e Cedacri (azionista dell'Emittente fino all'8 maggio 2007), Nextgen S.r.l. in liquidazione (di cui Luana Sabattini, amministratore dell'Emittente, è liquidatrice), Aemil Banca - Banca di Credito Cooperativo (di cui Luca Montebugnoli è componente del consiglio di amministrazione) e Alexandra Kenetscheider (azionista dell'Emittente fino al 2 luglio 2007).

Per ulteriori informazioni e maggiori dettagli in merito alle operazioni sopra descritte si veda la Sezione Prima, Capitolo 19, Paragrafo19.1.

1.1.8 Rischi connessi agli effetti sul patrimonio netto dell'adozione dei principi IFRS nel bilancio individuale dell'Emittente per l'esercizio al 31 dicembre 2008 ai sensi del D.Lgs. 28 febbraio 2005 n. 38

L'Emittente ha predisposto ed approvato il bilancio individuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 in conformità ai Principi Contabili Italiani. A seguito dell'ammissione alla negoziazione delle Azioni dell'Emittente sul Mercato Expandi, la Società sarà tenuta alla redazione del bilancio individuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 in conformità ai principi IFRS emanati dall'Unione Europea ai sensi del D.Lgs. 28 febbraio 2005 n. 38, adottati per effetto dell'entrata in vigore del Regolamento UE n. 1606/2002 ed attuati dalle relative disposizioni normative nazionali di attuazione.

L'adozione di tali principi per il bilancio individuale dell'Emittente dovrebbe comportare una riduzione del patrimonio netto IFRS al 31 dicembre 2008 rispetto al patrimonio netto risultante dal bilancio individuale al 31 dicembre 2007 predisposto in conformità ai Principi Contabili Italiani; in particolare tale riduzione è motivata dal diverso trattamento contabile dell'operazione di acquisizione dell'intero capitale sociale di EBC avvenuta il 5 luglio 2005.

Il trattamento di tale operazione secondo i principi IFRS dovrebbe comportare l'iscrizione di una rettifica in senso negativo del patrimonio netto per un importo di Euro 2.396 migliaia rispetto al patrimonio netto risultante dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007 pari a Euro 3.619 migliaia redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani.

Il bilancio individuale dell'esercizio 2008 sarà approvato nei termini di legge.

L'Emittente peraltro ritiene che, per effetto dell'aumento di capitale collegato all'Offerta Globale, e tenuto conto del valore minimo per azione pari ad Euro 1, il patrimonio netto dell'Emittente stesso successivamente all'Offerta Globale sarà aumentato di un importo tale da assicurare il pieno rispetto dei requisiti patrimoniali previsti dal Codice Civile.

Pertanto la citata riduzione del patrimonio netto connessa all'adozione dei principi IFRS nel bilancio individuale per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 potrà essere compensata dal ricavato dell'offerta di sottoscrizione nell'ambito dell'Offerta Globale.

Per ulteriori informazioni in relazione al trattamento contabile dell'operazione di acquisizione dell'intero capitale sociale di EBC si veda la Sezione Prima, Capitolo 20, Paragrafo 20.1.2.

1.1.9 Rischi connessi alla presenza di un Patto Parasociale

Alla Data del Prospetto Informativo Luca Montebugnoli esercita il controllo di diritto sull'Emittente ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico mentre, in forza del Patto Parasociale, continuerà ad esercitare il controllo di fatto sull'Emittente in quanto si trova nella condizione di poter nominare la maggioranza degli amministratori della Società.

In particolare, in data 8 gennaio 2008 è stato stipulato il Patto Parasociale che, alla Data del Prospetto Informativo, raggruppa il 93% del capitale sociale dell'Emittente (percentuale che sarà pari al 53,2% del capitale sociale in caso di integrale collocamento delle Azioni oggetto dell'Offerta Globale ovvero del 50,1 % del capitale sociale in caso di integrale esercizio della Greenshoe). Il Patto Parasociale ha durata pari a 3 anni a decorrere dalla Data di Inizio delle Negoziazioni e prevede impegni di voto che mettono Luca Montebugnoli nella condizione di (a) poter nominare la maggioranza degli amministratori e fare in modo che Luca Montebugnoli e Licia Montebugnoli siano nominati amministratori delegati della Società; (b) poter nominare un sindaco effettivo. In questa situazione, non può essere esclusa l'eventualità che i paciscenti formulino direttive e linee di indirizzo agli amministratori dell'Emittente al fine di fare presenti gli interessi di cui essi sono titolari. Benché tali eventuali direttive non siano giuridicamente vincolanti per gli amministratori dell'Emittente e benché la Società sia dotata di un sistema di *corporate governance* posto a presidio delle eventuali ingerenze nella gestione da parte dei soci, non può essere esclusa l'eventualità, che gli amministratori di Best Union tengano conto delle direttive loro impartite dai paciscenti.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 18, Paragrafo 18.3.

1.1.10 Rischi connessi alla mancata implementazione del modello organizzativo ai sensi del D. Lgs. 231/2001 da parte di HB Communication

Alla Data del Prospetto Informativo, l'Emittente ed EBC hanno implementato il modello organizzativo previsto dal D. Lgs. 231/2001. Alla medesima data, HB Communication non ha ancora implementato tale modello (la cui adozione non è comunque obbligatoria) in quanto non si è ritenuto che ne ricorressero i presupposti anche in considerazione del tipo di attività svolta da detta società (attiva nel settore dei servizi di pubblicità, *marketing* e sponsorizzazione) e, quindi, dell'effettiva esposizione della stessa ai rischi connessi alla commissione dei reati previsti da tali disposizioni.

Si segnala, tuttavia, che HB Communication intende implementare il modello organizzativo ai sensi del D. Lgs. 231/2001 entro la fine del primo semestre 2008.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.4.

1.1.11 Rischi connessi alle strategie di sviluppo del Gruppo Best Union

Le strategie di sviluppo del Gruppo Best Union prevedono l'ampliamento della gamma dei prodotti e servizi offerti e, in particolare, l'avvio di una estesa rete di pre-vendita, l'avvio di un pacchetto di servizi specificamente pensato per la sicurezza delle società sportive, lo sviluppo di un progetto denominato "*outsourcing* personale fiere" e l'introduzione di nuovi prodotti per i servizi relativi ad attività di comunicazione, *marketing* e promozione offerti da HB Communication.

Ancorché il *Management* del Gruppo valuti con estrema attenzione i nuovi progetti ed i relativi piani economico-finanziari, non vi è allo stato attuale certezza che i costi sostenuti per i nuovi progetti e gli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 pari a Euro 116 migliaia consentano di raggiungere i prefissati obiettivi di redditività.

Si precisa che alla Data del Prospetto Informativo non si sono verificati fatti o circostanze che possano comportare ritardi o impedimenti significativi ai fini dell'implementazione delle strategie di sviluppo del Gruppo.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.10.

1.1.12 Rischi connessi all'adeguatezza delle coperture assicurative ed alla responsabilità da prodotto

Alla Data del Prospetto Informativo non sono in essere polizze assicurative a copertura degli infortuni agli *steward* che potrebbero verificarsi durante lo svolgimento di eventi agonistici all'interno degli stadi e, pertanto, il Gruppo è esposto al rischio di richieste di risarcimento danni da parte di detti soggetti con possibili conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Inoltre, il Gruppo è esposto ad ulteriori tipologie di rischio collegate alla natura delle attività svolte nonché alle modalità di svolgimento di dette attività. In particolare, l'attività di servizi del Gruppo richiede di assicurare ai clienti i servizi di accoglienza del pubblico e di assicurare le condizioni per il mantenimento di adeguati *standard* di sicurezza. Eventuali difetti nella prestazione dei servizi potrebbero pertanto generare una responsabilità di natura sia civile che penale nei confronti di clienti ovvero di terzi e dare luogo a richieste di risarcimento danni.

Il Gruppo Best Union cerca di contenere i predetti rischi, da un lato, ponendo la massima attenzione alla qualità e sicurezza dei servizi e impegnandosi affinché il personale utilizzato rispetti i più elevati *standard* di sicurezza richiesti, e, dall'altro, stipulando apposite polizze assicurative a copertura dei danni eventualmente arrecati ai clienti e/o a terzi. In particolare, oltre alle normali polizze relative alla copertura di rischi legati ad automezzi e locazioni, l'Emittente ha stipulato una polizza relativa alla responsabilità civile per l'esercizio dell'attività con massimale 3.000.000,00 di Euro per sinistro, alcune polizze contro il rischio di furti o incendi relative alle sedi di esercizio dell'attività per un massimale complessivo di circa 1.000.000,00 di Euro.

Nonostante siano state stipulate polizze assicurative a copertura della responsabilità civile ritenute adeguate dal *Management*, non vi è, tuttavia, certezza circa l'adeguatezza delle coperture assicurative del Gruppo e dei relativi massimali di indennizzo. Ne consegue che il verificarsi di sinistri o di eventi non sufficientemente coperti dalle polizze assicurative ovvero da massimali non adeguati potrebbe avere effetti negativi sull'attività e sul risultato economico, patrimoniale e finanziario della società del Gruppo.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.

1.1.13 Rischi connessi al mancato adeguamento integrale del sistema di governo societario alle disposizioni vigenti ed all'applicazione differita di determinate previsioni statutarie

Alla Data del Prospetto Informativo il sistema di governo societario dell'Emittente è sostanzialmente in linea con le disposizioni applicabili alle società quotate. La Società si e' impegnata ad adottare, con delibera del consiglio di amministrazione in data 4 settembre 2007, il codice di autodisciplina per la *corporate governance* ed ha istituito, tra l'altro, il comitato per la remunerazione ed il comitato per il controllo interno. Alla Data del Prospetto Informativo la Società non ha ancora nominato un preposto al controllo interno e non ha adottato piani di incentivazione volti a legare una parte della retribuzione del *Management* ai risultati economici conseguiti dalla Società. L'Emittente non ha, inoltre, istituito un comitato per le nomine in quanto il *Management* ritiene che la procedura di nomina del consiglio di amministrazione, prevista dallo Statuto, mediante il c.d. voto di lista sia comunque in grado di garantire adeguata trasparenza e pubblicità.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.4.

Con delibere assunte in data 18 maggio 2006 l'assemblea ordinaria della Società ha provveduto alla nomina del consiglio di amministrazione (ad eccezione del consigliere Silvano Piccorossi cooptato dal consiglio di amministrazione in data 29 maggio 2007 e nominato dall'assemblea ordinaria del 14 giugno 2007 e degli amministratori indipendenti Gianluca Muratori e Maurizio Persiani nominati dall'assemblea ordinaria in data 24 luglio 2007) e del collegio sindacale (ad eccezione del sindaco effettivo Massimo Gambini nominato dall'assemblea ordinaria in data 14 giugno 2007) che resteranno in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2008. Le disposizioni previste nello Statuto della Società ai sensi delle quali è previsto che: (i) la nomina dei membri del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale avvenga sulla base del voto di lista; (ii) un componente del consiglio di amministrazione sia nominato tra le liste di minoranza e (iii) il presidente del collegio sindacale è rappresentato dal sindaco effettivo eletto dalle minoranze, potranno essere pertanto applicate soltanto dopo la cessazione degli organi sociali in carica alla Data del Prospetto Informativo.

Per ulteriori informazioni in merito al consiglio di amministrazione ed al collegio sindacale dell'Emittente, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 14, Paragrafo 14.1del Prospetto.

Per ulteriori informazioni in merito alle disposizioni dello Statuto dell'Emittente, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 21, Paragrafo 21.2.

1.1.14 Rischi connessi al trattamento dei dati personali

Il Gruppo offre i propri servizi ed i propri sistemi di biglietteria elettronica prevalentemente a società operanti nel settore dell'organizzazione di eventi sportivi, fieristici e spettacolistici che tipicamente raccolgono e trattano i dati personali dei soggetti (persone fisiche e giuridiche) con cui entrano in contatto. Nell'ambito della fornitura dei propri servizi, il Gruppo si trova in molti casi a trattare i dati personali ora detti per conto delle società a cui presta i propri servizi.

Tali dati personali potrebbero essere oggetto di accessi, divulgazioni e comunicazioni non autorizzati e distruzione (totale o parziale) non voluta, causati, ad esempio, da interruzioni dei servizi informatici, da altri eventi ambientali e/o da condotte illecite di terzi. In forza delle leggi vigenti in materia di *privacy*, tutti i soggetti che trattano dati personali possono essere chiamati, seppur a vario titolo, a rispondere per le conseguenze pregiudizievoli dei fatti ora descritti.

Si segnala che la Società, alla Data del Prospetto Informativo, non ha stipulato polizze assicurative ad *hoc* a copertura dei rischi sopra descritti. Il *Management* ritiene che, sebbene non siano state stipulate specifiche polizze assicurative, i presidi organizzativi interni posti in essere siano adeguati, ciononostante non si può escludere che gli stessi, seppur ritenuti congrui, potrebbero non esserlo nel caso in cui venisse accertata una responsabilità del Gruppo per gli eventi di distruzione e dispersione. Ciò potrebbe dare luogo a risarcimenti di danni e sanzioni amministrative, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria nonché sull'immagine del Gruppo.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, capitolo 6, paragrafo 6.1.1.

1.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AL MERCATO IN CUI L'EMITTENTE OPERA

1.2.1 Rischi connessi all'ingresso di nuovi operatori nel mercato nazionale

Nel corso del 2007 CTS Eventim AG e GL Events, due tra i principali operatori internazionali, operanti il primo nel settore della biglietteria elettronica e dell'organizzazione e gestione di eventi e il secondo principalmente nella gestione ed organizzazione di grandi eventi, hanno concluso operazioni di carattere straordinario finalizzate all'avvio della propria attività nel mercato italiano.

In particolare: (i) il 18 maggio 2007 CTS Eventim ag - società tedesca quotata alla borsa di Francoforte e leader nel settore della biglietteria elettronica sul mercato tedesco - ha acquisito una partecipazione azionaria pari al 43% del capitale sociale di Ticket One S.p.A., primaria società italiana nel settore della biglietteria elettronica; nell'ambito della medesima operazione, CTS Eventim ag ha ottenuto altresì una opzione per l'acquisto di una ulteriore partecipazione pari al 43% del capitale sociale[1]; (ii) il 5 luglio 2007 il gruppo francese GL Events - società attiva nella gestione ed organizzazione di grandi eventi - ha stipulato un contratto avente ad oggetto l'acquisizione del 100% del capitale della società Promotor International S.p.A., società operante nel settore della organizzazione e gestione di eventi fieristici e di spettacolo[2]. Il *Management* della Società ritiene che il Gruppo Best Union sia in grado di affrontare in maniera adeguata e competitiva l'ingresso sul mercato italiano dei due operatori internazionali sopra richiamati. Tuttavia, non può escludersi che il loro ingresso sul mercato comporti un riflesso negativo sull'attività e conseguentemente sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.5.

[1] Fonte: sito internet www.eventim.de
[2] Fonte: sito internet www.gl-events.com

1.2.2 Rischi connessi all'insorgere di contenziosi relativi alla normativa in materia di lavoro

Alla Data del Prospetto Informativo il Gruppo Best Union utilizza varie forme contrattuali di lavoro in conformità alla normativa vigente tra le quali assumono particolare rilevanza le prestazioni d'opera occasionali che caratterizzano il tipo di prestazione proprio della maggior parte dei servizi offerti. Ancorché alla Data del Prospetto Informativo il Gruppo Best Union ritenga di rispettare le normative giuslavoristiche esistenti e, in particolare in relazione ai rapporti di prestazione d'opera occasionale, quelle relative ai limiti di utilizzo in termini di numero massimo di giornate lavorative e remunerazioni massime complessive per anno solare, non si può escludere che in futuro vengano promosse azioni nei confronti del Gruppo Best Union per problematiche relative al tipo di prestazione ricevuta direttamente né si possono escludere rischi similari provenienti da dipendenti e/o collaboratori a vario titolo di società, ditte e/o associazioni che prestano servizi di natura commerciale al Gruppo né si può escludere che la normativa di settore in futuro sia modificata, rendendo non praticabili alcune forme contrattuali oggi utilizzate dall'Emittente, con effetti negativi sui risultati economico-finanziari del Gruppo Best Union.

Per ulteriori informazioni si veda la sezione prima, Capitolo 6, Paragrafi 6.1.3 e 6.1.8 e Capitolo 22, Paragrafo 22.3.

1.2.3 Rischi connessi al quadro normativo di riferimento

La Società ed il Gruppo operano in settori caratterizzati da molteplici discipline normative e regolamentari in continua evoluzione.

<u>Normativa relativa all'attività di biglietteria elettronica</u>

L'attività del Gruppo è condizionata da tali normative, nella misura in cui esse possono influenzare la gestione e l'esercizio delle ottenute autorizzazioni, rilasciate dalle competenti autorità per l'utilizzo e la commercializzazione dei sistemi di biglietteria elettronica, nonché dall'ottenimento di ulteriori autorizzazioni, che possono rendersi necessarie a seguito della evoluzione tecnologica dei sistemi di biglietteria elettronica.

Le procedure che devono essere seguite per ottenere tali ulteriori autorizzazioni possono risultare lunghe, costose e dal risultato non garantito. Le competenti autorità amministrative potrebbero, inoltre, modificare tali procedure, nonché i requisiti richiesti per l'approvazione dei sistemi di biglietteria elettronica.

La Società non è in grado di prevedere come e quando tali modifiche potranno intervenire o quale effetto potranno avere sulla conformità dei propri sistemi di biglietteria elettronica. Conseguentemente, la Società non può assicurare che la risposta a qualsiasi richiesta di adozione di nuovi requisiti tecnologici possa essere adeguatamente programmata ed implementata in tempi compatibili con le esigenze del mercato di riferimento.

Alla Data del Prospetto Informativo l'Emittente, ancorché tutti i sistemi di biglietteria elettronica di proprietà siano dotati delle autorizzazioni richieste dalla vigente normativa, non e' in grado di prevedere se le autorizzazioni saranno ulteriormente rinnovate alle previste scadenze quinquennali. Si precisa in proposito che nessuna delle autorizzazioni possedute dall'Emittente per i predetti sistemi andrà a scadenza nel corso degli esercizi 2008 e 2009.

Significativi ritardi nell'ottenimento delle necessarie autorizzazioni amministrative così come l'eventuale necessità di adeguamento a nuovi requisiti richiesti dalla legge potrebbero avere effetti negativi sull'attività e sul risultato economico, patrimoniale e finanziario della Società e del Gruppo.

Il mancato rispetto da parte dei sistemi di biglietteria elettronica di proprietà della società dei requisiti prescritti e dichiarati, conformemente alla normativa vigente, potrebbe comportare l'obbligo di ritirare dal mercato tali sistemi. Tale provvedimento potrebbe comportare una significativa riduzione dei ricavi derivanti dai sistemi in questione (pari al 35,2% al 31 dicembre 2007) per un periodo indefinito. Infatti, il settore dei servizi legati all'attività di biglietteria elettronica costituisce una parte rilevante del fatturato della Società relativo all'area *software* e sistemi.

<u>Normativa relativa alla sicurezza all'interno degli stadi e all'organizzazione e servizio degli "*steward*" negli impianti sportivi.</u>

In data 23 agosto 2007 è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana il D.M. 8 agosto 2007 relativo all'organizzazione e servizio degli "*steward*" negli impianti sportivi, con capienza superiore a 7.500 posti, nei quali si svolgono partite ufficiali delle squadre di calcio professionistiche. Tale decreto prevede, tra l'altro, che: (i) le società organizzatrici delle competizioni sportive calcistiche sono responsabili dei servizi finalizzati al controllo dei titoli di accesso, all'instradamento degli spettatori ed alla verifica del rispetto del regolamento d'uso dell'impianto, attraverso propri addetti; (ii) i servizi citati al punto (i) che precede sono assicurati dalle società organizzatrici direttamente ovvero avvalendosi di istituti di sicurezza privata autorizzati a norma dell'Art. 134 del testo unico delle leggi di pubblica sicurezza (approvato con Regio Decreto 18 giugno 1931 n. 773) ("**TULPS**"), autorizzazioni che l'Emittente ha già provveduto a richiedere presso le prefetture competenti, in relazione ad ogni provincia in cui opera o ritiene probabile operare; (iii) gli addetti citati al punto (i) che precede, detti *steward*, devono essere adeguatamente selezionati e formati da chi li utilizza; (iv) le disposizioni del medesimo decreto si applicano a decorrere dalla stagione calcistica 2007/2008 con le modalità ed i tempi definiti dall'Osservatorio Nazionale sulle Manifestazioni Sportive. Si precisa che la Società, in data 26 novembre 2007, ha ricevuto dall'Osservatorio Nazionale sulle Manifestazioni Sportive (l'**"Osservatorio"**) – organo del Ministero dell'Interno Dipartimento della Pubblica Sicurezza – l'autorizzazione per svolgere l'attività di formazione in materia di *stewarding*.

Per quel che riguarda il punto (ii) che precede, si segnala che in un documento recante *"Disciplina del Rapporto di Lavoro"* del 11 ottobre 2007, l'Osservatorio sembrerebbe ritenere che nei casi di servizi prestati direttamente dalle società sportive (e per i quali non è richiesta, quindi, il possesso della prescritta autorizzazione ex art. 134 TULPS) rientrino altresì quei rapporti regolati da un contratto di appalto. Ciononostante la Società ha provveduto ad inoltrare in via cautelativa le richieste di autorizzazione ex art. 134 TULPS presso le prefetture per le aree in cui presta o ritiene di poter prestare i servizi in oggetto (sebbene l'Emittente, giova ricordarlo, sulla base del citato documento dell'Osservatorio, sembrerebbe poter prestare i propri servizi direttamente alle società sportive in virtù di contratti di appalto ed indipendentemente dall'ottenimento della menzionata autorizzazione prefettizia).

Alla Data del Prospetto Informativo l'Emittente risulta comunque aver ottenuto l'autorizzazione ex art. 134 TULPS da parte delle prefetture di Forlì Cesena (in data 26 febbraio 2008) e di Bologna (in data 19 marzo 2008) - autorizzazioni entrambe limitate al territorio della provincia corrispondente. Si segnala, infine, che la circolare del Ministero degli Interni del 29 febbraio 2008 - emanata a seguito della sentenza della Corte di Giustizia delle Comunità Europee del 13 dicembre 2007 nella causa C-465/05 - ha previsto, nelle more di una regolamentazione attuativa di dettaglio, la possibilità di richiedere, superando pertanto il tradizionale principio della limitazione provinciale della validità dell'autorizzazione, una licenza unica ex art. 134 TULPS valida per tutto il territorio italiano e rilasciata dal prefetto competente per il luogo in cui il richiedente ha individuato la sede tecnico-operativa nella quale assolvere gli obblighi di direzione e gestione dell'istituto e quelli di conclusione degli affari concernenti i servizi di vigilanza. Sebbene il *Management* della Società ritenga che la stessa sia in possesso di tutti i requisiti tecnici, formali e legali richiesti per l'ottenimento delle richieste autorizzazioni necessarie all'esercizio dell'attività di istituto di sicurezza privata, non vi è certezza in merito all'effettivo ottenimento ovvero ai tempi per il rilascio di dette autorizzazioni da parte delle prefetture competenti (anche in merito alla possibilità di rilascio di licenza unica valida per tutto il territorio italiano).

Alla Data del Prospetto Informativo, pur non avendo ottenuto le autorizzazioni ex art. 134 TULPS in tutte le province in cui opera, la Società espleta comunque i servizi di *stewarding*, nel rispetto di quanto previsto nel documento dell'Osservatorio recante *"Disciplina del Rapporto di Lavoro"* mediante la stipulazione di contratti di appalto con le società sportive. Tuttavia, un mutato orientamento da parte dell'Osservatorio rispetto alla possibilità riconosciuta alle società sportive di fornire i servizi in modalità di appalto unitamente al mancato o ritardato rilascio delle predette autorizzazioni potrebbe avere un impatto negativo sull'attività e sul risultato economico, patrimoniale e finanziario della Società. Infatti, il settore dei servizi legati agli "*steward*" negli impianti sportivi costituisce una parte rilevante del fatturato della Società relativo all'area servizi di personale (che rappresenta il 64,8% del fatturato complessivo al 31 dicembre 2007).

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.11.

Per quel che riguarda il punto (iii) si segnala che l'Osservatorio ha emanato disposizioni regolamentari in merito al percorso formativo degli *steward*, per il quale sono previste varie tappe che si sono concluse alla data del 29 febbraio 2008. Come precisato dalla determinazione n. 4 del 17 gennaio 2008 dell'Osservatorio, le società sportive, direttamente ovvero avvalendosi in via esclusiva delle strutture di formazione qualificate dallo stesso Osservatorio (di cui Best Union fa parte in virtù dell'autorizzazione in data 26 novembre 2007 sopra citata), anche dopo il termine del menzionato percorso formativo, potranno integrare, in qualsiasi momento, il numero di operatori da impiegare, nel rispetto delle procedure individuate dal D.M. 8 agosto 2007. Si segnala tuttavia che, ad esito del percorso formativo conclusosi in data 29 febbraio 2008, la Società ha formato un numero di *stewards* che il *Management* della Società ritiene essere in linea con le esigenze del mercato di riferimento.

Si segnala, infine, che la tipologia contrattuale nella quale saranno inquadrati i rapporti di lavoro con gli *steward* non è stata ancora definita, non si esclude pertanto che, a seguito di eventuali indicazioni sul punto da parte dell'Osservatorio Nazionale sulle Manifestazioni Sportive, potranno essere stabilite modalità di inquadramento degli *steward* particolarmente onerose per l'Emittente con possibile incremento della voce di spesa relativa a retribuzione e contributi previdenziali.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 17, Paragrafo 17.1.

1.3 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI

1.3.1 Prezzo massimo, prezzo di offerta e stima dei proventi

La Società, d'intesa con Banca Akros e Banca Aletti, al fine esclusivo di consentire la raccolta di manifestazioni di interesse da parte degli Investitori Istituzionali nell'ambito del Collocamento Istituzionale, ha individuato un intervallo di prezzo delle Azioni (l'"**Intervallo di Prezzo**") compreso tra un valore minimo non vincolante, comunque superiore ad un valore minimo pari ad Euro 1 per Azione, pari ad Euro 3,4 per Azione ed un valore massimo vincolante ai fini della determinazione del Prezzo di Offerta pari a Euro 4,0 per Azione ("**Prezzo Massimo**") cui corrisponde una valorizzazione del capitale economico della Società pari ad un minimo di circa Euro 20,9 milioni ed un massimo di circa Euro 24,6 milioni. Il suddetto Prezzo Massimo è stato determinato in conformità a quanto previsto dall'articolo 95-*bis*, comma 1, del Testo Unico e, pertanto la previsione di cui al citato articolo relativamente alla possibilità per l'investitore di revocare la propria accettazione dell'acquisto o della sottoscrizione delle azioni oggetto dell'Offerta Pubblica non trova applicazione con riferimento all'Offerta Pubblica di cui al presente Prospetto Informativo.

Alla determinazione del suddetto Intervallo di Prezzo si è pervenuti considerando i risultati e prospettive di sviluppo della Società attese per l'esercizio in corso alla Data del Prospetto Informativo e per quelli successivi, applicando le metodologie di valutazione più comunemente riconosciute dalla dottrina e dalla pratica professionale a livello internazionale, tenendo inoltre conto delle condizioni di mercato nonché delle risultanze dell'attività di *premarketing* effettuata presso investitori professionali di elevato *standing* nazionale ed internazionale. In particolare, ai fini valutativi, è stato utilizzato il metodo dei multipli di mercato di società comparabili e, come analisi di controllo, sono state considerate le risultanze derivanti dall'applicazione del metodo finanziario di attualizzazione dei flussi di cassa (cosiddetto *Discounted Cash Flow*).

L'Intervallo di Prezzo, unitamente ai principali moltiplicatori di mercato della Società, i dati relativi alla capitalizzazione della Società, il ricavato derivante dall'aumento di capitale a servizio dell'Offerta Globale nonché il controvalore del Lotto Minimo e del Lotto Minimo di Adesione Maggiorato, calcolati sulla base dell'Intervallo di Prezzo sono riportati nella Nota di Sintesi e nella Sezione Seconda, Capitolo 5, Paragrafo 5.1 e Capitolo 8, Paragrafo 8.1.

Il Prezzo di Offerta sarà comunicato al pubblico mediante apposito avviso integrativo pubblicato su almeno un quotidiano economico finanziario a tiratura nazionale non appena determinato e, comunque, entro due giorni lavorativi dal termine del Periodo di Offerta e trasmesso contestualmente alla CONSOB. L'avviso con cui verrà reso noto il Prezzo di Offerta conterrà, inoltre i dati relativi alla sua capitalizzazione, il ricavato derivante dall'aumento di capitale a servizio dell'Offerta Globale ed il ricavato dell'Offerta Globale al netto delle commissioni massime riconosciute al Consorzio per l'Offerta Pubblica ed al Consorzio per il Collocamento Istituzionale e delle spese relative al processo di quotazione, nonché il controvalore del Lotto Minimo e del Lotto Minimo di Adesione Maggiorato, calcolati sulla base del Prezzo di Offerta.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Seconda, Capitolo 5.

1.3.2 Rischi connessi alla differenza tra il prezzo di recenti operazioni aventi ad oggetto azioni dell'Emittente e l'Intervallo di Prezzo

Nel corso del 2007 sono state effettuate alcune operazioni di cessione aventi ad oggetto azioni dell'Emittente e più precisamente: (i) in data 2 aprile 2007, cessione di n. 614.342 azioni perfezionata tra Pavarotti International S.r.l. e Nicoletta Mantovani ad un corrispettivo pari ad Euro 1 per azione; (ii) in data 8 maggio 2007, cessione di n. 62.152 azioni tra Cedacri S.p.A. e Best Union medesima, acquirente di azioni proprie, ad un corrispettivo pari ad Euro 1,30 circa per azioni; (iii) in data 2 luglio 2007, cessione di n. 153.586 azioni, tra Alexandra Kenetscheider e Best Union medesima, acquirente di azioni proprie, ad un corrispettivo pari ad Euro 1 per azione. Si segnala che, a tali date, il valore nominale delle azioni della Società era pari ad Euro 1.

Il corrispettivo delle predette cessioni è inferiore al valore minimo dell'Intervallo di Prezzo.

Alla Data del Prospetto Informativo non è possibile prevedere l'esatta entità della differenza tra il Prezzo di Offerta (non ancora conosciuto né conoscibile) ed il prezzo delle azioni oggetto delle predette cessioni. Tale confronto potrà essere effettuato solo nel momento in cui, con le modalità indicate nella Sezione Seconda, Capitolo 5, Paragrafo 5.3.2 del Prospetto Informativo, il Prezzo di Offerta sarà pubblicato.

Per ulteriori informazioni si vedano la Sezione Prima, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.5 e la Sezione Seconda, Capitolo 5, Paragrafo 5.3.

1.3.3 Rischi connessi ad impegni temporanei ed alla inalienabilità delle azioni

Nell'ambito degli accordi che saranno stipulati per l'Offerta Globale, Luca Montebugnoli, Nicoletta Mantovani e King e l'Emittente medesimo assumeranno nei confronti dei Collocatori e dei Membri del Consorzio, anche per conto dei collocatori e dei membri del Consorzio per il Collocamento Istituzionale, impegni di temporanea non trasferibilità delle azioni della Società.

Tali accordi, che riguarderanno la totalità delle azioni della Società detenute alla Data di Inizio delle Negoziazioni (fatto salvo l'esercizio dell'opzione G*reenshoe*), impegneranno la Società e gli azionisti esistenti, salvo preventivo consenso scritto, che non potrà essere irragionevolmente negato, da parte di Banca Akros, a non offrire, vendere, impegnarsi ad offrire od a vendere o comunque compiere alcun atto di disposizione avente ad oggetto azioni della società per 270 giorni dalla data di inizio delle negoziazioni.

Per un periodo di uguale durata, gli azionisti dell'Emittente e, per quanto di sua competenza, la Società, assumeranno nel medesimo impegno di *Lock-Up*, l'impegno a non proporre e, se proposta, a non votare, senza il preventivo consenso scritto di Banca Akros e Banca Aletti, a favore di operazioni di aumento di capitale o di emissione di prestiti obbligazionari convertibili in (o scambiabili con) azioni o in buoni di acquisto/sottoscrizione in azioni della Società, ovvero altre operazioni che abbiano per oggetto o per effetto l'attribuzione o il trasferimento a terzi di azioni ordinarie dell'Emittente ovvero di altri strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di acquistare, scambiare con o convertire in, azioni ordinarie dell'Emittente, nonché l'emissione o la stipula di strumenti derivati sulle azioni medesime.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Seconda, Capitolo 7, Paragrafo 7.3.

Inoltre, fermo restando gli impegni di *Lock-up* assunti dalla Società e dai Soci aderenti al patto parasociale nell'ambito dell'Offerta Globale, i Soci aderenti al Patto Parasociale si impegnano a non trasferire (fino ad un anno dalla Data di Inizio delle Negoziazioni) a terzi o ad altri Soci aderenti al Patto Parasociale ovvero effettuare (nel medesimo periodo di tempo) operazioni di vendita o, comunque, atti di disposizione che abbiano per oggetto o per effetto l'attribuzione o il trasferimento a terzi (i) di azioni pari al 90% delle azioni detenute dai paciscenti alla Data di Inizio delle Negoziazioni e (ii) delle partecipazioni azionarie acquisite successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni da parte dei paciscenti ovvero anche da società controllate, controllanti o sotto il comune controllo di terze persone rispetto ai paciscenti (le **"Azioni Assoggettate a Vincolo di *Lock-up*"**) ovvero di strumenti finanziari (inclusi i derivati) che attribuiscano il diritto di acquistare, sottoscrivere, scambiare con o convertire in Azioni Assoggettate a Vincolo di *Lock-up*.

Sempre con riferimento agli impegni dei sottoscrittori del Patto Parasociale relativi al trasferimento delle Azioni si segnala infine che decorso un anno dalla Data di Inizio delle Negoziazioni e fino al termine di durata del patto parasociale, le Azioni Assoggettate a Vincolo di *Lock-up* potranno essere trasferite a terzi; tali trasferimenti potranno però essere effettuati esclusivamente sul mercato dei blocchi attraverso un intermediario scelto tra primarie banche italiane e/o internazionali e alle condizioni stabilite nel Patto Parasociale.

Si segnala inoltre che il numero delle azioni detenute dai paciscenti alla Data di Inizio delle Negoziazioni potrà ridursi, alle condizioni previste nel Patto Parasociale, in virtù di cessioni e/o trasferimenti fino ad un massimo del 10% delle stesse.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 18, Paragrafo 18.3.

1.3.4 Rischi connessi a conflitti di interesse

Banca Popolare di Milano s.c.a r.l., controllante di Banca Akros, è tra i finanziatori del Gruppo Best Union; al 31 dicembre 2007 Banca Popolare di Milano s.c.a r.l. ha, infatti, concesso a Best Union ed EBC affidamenti per cassa a breve termine, non utilizzati, per complessivi Euro 345 migliaia e ha in essere un finanziamento a medio/lungo termine per complessivi residui Euro 500 migliaia (49,4% sul totale dei debiti finanziari lordi del Gruppo, pari ad Euro 1.013 migliaia). Al 31 dicembre 2006 il finanziamento a medio/lungo termine ammontava ad Euro 603 migliaia (47% sul totale dei debiti finanziari lordi del Gruppo, pari ad Euro 1.270 migliaia). Tali finanziamenti non sono assistiti da *financial covenants* né da *negative pledge*. Pertanto, Banca Akros, nella sua qualità di coordinatore dell'Offerta Globale, listing partner, responsabile del collocamento per l'Offerta Pubblica, *Joint Lead Manager* dell'Offerta Globale e specialista, si trova in situazione di potenziale conflitto di interessi. Inoltre, le Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica saranno collocate per il tramite del Consorzio per l'Offerta Pubblica, il quale garantirà l'integrale collocamento del quantitativo minimo delle azioni offerte nell'ambito dell'Offerta Pubblica. Pertanto, Banca Akros e gli altri membri del consorzio per l'Offerta Pubblica si trovano in una potenziale situazione di conflitto di interesse, in quanto collocano azioni dagli stessi in tutto o in parte garantite.

Alla Data del Prospetto Informativo, Banca Aletti, che agisce in qualità di *Co-Global Coordinator* e di *Joint Lead Manager* per l'Offerta Globale, si trova in una situazione di conflitto di interessi in quanto società appartenente al Gruppo Banco Popolare. Alla data del 31 dicembre 2007 il Gruppo Banco Popolare ha in essere nei confronti dell'Emittente affidamenti, non utilizzati, di conto corrente per complessivi Euro 175 migliaia e smobilizzi, non utilizzati, per crediti commerciali per complessivi Euro 225 migliaia. Tali rapporti contrattuali non sono assistiti da *financial covenants* né *negative pledge*. Inoltre, le Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica saranno collocate per il tramite del Consorzio per l'Offerta Pubblica, il quale garantirà l'integrale collocamento del quantitativo minimo delle azioni offerte nell'ambito dell'Offerta Pubblica. Pertanto, Banca Aletti e gli altri membri del consorzio per l'Offerta Pubblica si trovano in una potenziale situazione di conflitto di interesse, in quanto collocano azioni dagli stessi in tutto o in parte garantite.

L'Offerta Globale, avendo ad oggetto anche la vendita di Azioni già in circolazione poste in vendita da parte di Luca Montebugnoli, Nicoletta Mantovani e King, in qualità di Azionisti Venditori, implica un interesse dei medesimi e degli amministratori dell'Emittente Luca Montebugnoli, Nicoletta Mantovani e, in qualità di amministratore delegato di King, Silvano Piccorossi in relazione al buon esito dell'Offerta Globale.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Seconda, Capitolo 3, Paragrafo3.3.

2 DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

2.1 Ammontare dell'Offerta Globale

L'Offerta Globale, finalizzata all'ammissione delle azioni ordinarie dell'Emittente alle negoziazioni sul Mercato Expandi, ha ad oggetto massime n. 3.900.000 Azioni, pari a circa il 42,1 % del capitale sociale della Società, di cui n. 3.120.000 Azioni rivenienti dall'aumento di capitale sociale scindibile e a pagamento con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma quinto, del Codice Civile, deliberato dall'assemblea straordinaria della Società in data 24 luglio 2007, nonché n. 780.000 Azioni poste in vendita dagli Azionisti Venditori di cui n.486.360 Azioni da parte di Luca Montebugnoli, n.167.760 da parte di Nicoletta Mantovani e n.125.880 da parte di King S.p.A..

L'Offerta Globale, coordinata e diretta dai Banca Akros e Banca Aletti, è così suddivisa:

(a) un'Offerta Pubblica di un minimo n. 975.000 Azioni, corrispondenti al 25% delle Azioni oggetto dell'Offerta Globale, rivolta al pubblico indistinto in Italia. Non possono aderire all'Offerta Pubblica gli Investitori Istituzionali, i quali potranno aderire esclusivamente al Collocamento Istituzionale di cui al successivo punto b);

(b) un contestuale Collocamento Istituzionale di massime n. 2.925.000 Azioni, corrispondenti al 75% delle Azioni oggetto dell'Offerta Globale, rivolto ad Investitori Istituzionali, ai sensi del *Regulations dello United States Securities Act* del 1933 e successive modificazioni, con esclusione di Stati Uniti d'America, Australia, Canada e Giappone.

Il Collocamento Istituzionale sarà effettuato, oltre che sulla base del Prospetto Informativo, anche ricorrendo ad una traduzione in lingua inglese del Prospetto Informativo.

L'Offerta Pubblica, che avrà luogo esclusivamente in Italia e sarà coordinata e diretta da Banca Akros in qualità di Responsabile del Collocamento, comprende:

(i) un'offerta al pubblico indistinto. Una quota non superiore al 30% delle Azioni effettivamente assegnate al pubblico indistinto, sarà destinata al soddisfacimento delle adesioni pervenute dal pubblico indistinto per quantitativi pari al Lotto Minimo di Adesione Maggiorato o suoi multipli.

Fermo restando quanto previsto alla Sezione Seconda, Capitolo 5, Paragrafo 5.1.4, la Società, Banca Aletti e Banca Akros si riservano, d'intesa tra loro, di non collocare integralmente le Azioni oggetto dell'Offerta Globale, dandone comunicazione al pubblico nell'avviso integrativo relativo al Prezzo di Offerta.

Tale circostanza potrebbe determinare una riduzione del numero di Azioni collocate nell'ambito dell'Offerta Globale, secondo le modalità che verranno comunicate nell'avviso integrativo di cui al precedente capoverso. In ipotesi di riduzione del numero delle Azioni la quota minima dell'Offerta Pubblica non verrà ridotta qualora la domanda risultasse capiente.

È prevista la concessione da parte della Società a Banca Akros, anche in nome e per conto dei membri del Consorzio per il Collocamento Istituzionale, di un'opzione di chiedere in prestito ulteriori massime 585.000 azioni ordinarie della Società corrispondenti ad una quota pari a circa il 15% del numero di Azioni oggetto dell'Offerta Globale, ai fini di un eventuale *Over Allotment* nell'ambito del Collocamento Istituzionale.

È inoltre prevista la concessione da parte della Società al Coordinatore dell'Offerta Globale, anche in nome e per conto dei membri del Consorzio per il Collocamento Istituzionale, della *Greenshoe*, ovvero di un'opzione per la sottoscrizione al Prezzo di Offerta di massime n. 585.000 azioni ordinarie della Società corrispondenti ad una quota pari a circa il 15% del numero di Azioni oggetto dell'Offerta Globale.

Le Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica saranno collocate per il tramite di un consorzio di collocamento e garanzia (il "Consorzio per l'Offerta Pubblica") coordinato e diretto da Banca Akros al quale partecipano banche e società di intermediazione mobiliare (i "Collocatori"):

Garanti e Collocatori

BANCA AKROS S.p.A. – Gruppo Bipiemme Banca Popolare di Milano
Collocatore anche per il tramite di: Banca Popolare di Milano S.c.r.l. (collocatore anche on line tramite il sito We@bank), Banca di Legnano S.p.A., Cassa di Risparmio di Alessandria S.p.A.

BANCA ALETTI & C. S.p.A. – Gruppo Banco Popolare
Collocatore anche per il tramite di: Banca Popolare di Verona – S. Geminiano e S. Prospero S.p.A., Credito Bergamasco S.p.A., Banca Popolare di Novara S.p.A., Banca Popolare di Lodi S.p.A., Bipielle Network S.p.A., Banca Popolare di Mantova S.p.A., Banca Popolare di Cremona S.p.A., Banca Valori S.p.A., Banca Popolare di Crema S.p.A., Cassa di Risparmio di Lucca Pisa Livorno S.p.A., Banca Caripe S.p.A.

BANCA FINNAT EURAMERICA S.p.A.

GRUPPO BANCARIO BANCA POPOLARE DELL'EMILIA ROMAGNA
Collocatore tramite le seguenti banche: BANCA POPOLARE DELL'EMILIA ROMAGNA società cooperativa, BANCA CRV - CASSA DI RISPARMIO DI VIGNOLA S.p.A., BANCA POPOLARE DI RAVENNA S.p.A., EUROBANCA DEL TRENTINO S.p.A., BANCA POPOLARE DI APRILIA S.p.A., CARISPAQ - CASSA DI RISPARMIO DELLA PROVINCIA DELL'AQUILA S.p.A., BANCA POPOLARE DI LANCIANO E SULMONA S.p.A., BANCA DELLA CAMPANIA S.p.A., BANCA POPOLARE DEL MATERANO S.p.A., BANCA POPOLARE DI CROTONE S.p.A., BANCO DI SARDEGNA S.p.A., BANCA DI SASSARI S.p.A.

CENTROBANCA - Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A. - GRUPPO UNIONE DI BANCHE ITALIANE
Collocatore per il tramite di: UBI Banca S.c.p.a., Banca Popolare di Bergamo S.p.A., Banco di Brescia S.p.A., Banca Popolare Commercio e Industria S.p.A., Banca Regionale Europea S.p.A., Banca Popolare di Ancona S.p.A., Banca Carime S.p.A., Banca di Valle Camonica S.p.A., Banco di San Giorgio S.p.A., UBI Banca Private Investment S.p.A., IW Bank S.p.A. (collocatore on-line)

BANCA SELLA HOLDING S.p.A.
Collocatore anche per il tramite di: Banca Sella (collocatore anche per via telematica attraverso il sito <u>www.sella.it</u>), Banca Sella Nord Est - Bovio Calderari (collocatore anche per via telematica attraverso il sito www.sellanordest-bbc.it), Banca Arditi Galati (collocatore anche per via telematica attraverso il sito www.bag.it), Banca di Palermo (collocatore anche per via telematica attraverso il sito www.bancadipalermo.it), Banca Patrimoni Sella & C.

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

ABAXBANK S.p.A.
Collocatore anche per il tramite di: Credito Emiliano S.p.A. (anche collocatore on-line), Banca Euromobiliare S.p.A. (anche collocatore on-line)

CENTROSIM S.p.A.
Collocatore anche per il tramite di: Banca CARIGE S.p.A. - Cassa di Risparmio di Genova e Imperia (collocatore anche tramite le controllate Cassa di Risparmio di Savona S.p.A., Banca del Monte di Lucca S.p.A., Cassa di Risparmio di Carrara S.p.A. e Banca Cesare Ponti S.p.A.), Banca di Credito Popolare Torre del Greco, Banca Popolare del Lazio SCPA, Banca Popolare di Fondi, BANCA POPOLARE PUGLIESE SCARL (anche per via telematica attraverso il sito www.bpp.it), BANCA POPOLARE VALCONCA SOC. COOP., BANCAPERTA SPA - GRUPPO BANCARIO CREDITO VALTELLINESE, BANCO DI CREDITO P. AZZOAGLIO S.p.A., Cassa Centrale Banca - Credito Cooperativo del Nord Est S.p.A. (anche per via telematica attraverso il sito www.in-bank.net), Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

BANCA POPOLARE DI SONDRIO - società cooperativa per azioni

Collocatori senza assunzione di garanzia

BANCA MEDIOLANUM S.p.A.
Collocatore on-line: www.bancamediolanum.it

BANCA GENERALI S.p.A. (collocatore anche on-line)
Collocatore anche per il tramite di: BSI Italia S.p.A. (collocatore anche on-line)

ICCREA BANCA S.p.A.

UNIBANCA S.p.A.
Collocatore tramite Cassa di Risparmio di Cesena S.p.A. e Banca di Romagna S.p.A.

2.2 Destinatari della sollecitazione

L'Offerta Pubblica, parte dell'Offerta Globale, è indirizzata esclusivamente al pubblico indistinto in Italia.

Non possono aderire all'Offerta Pubblica gli Investitori Istituzionali i quali possono invece aderire al Collocamento Istituzionale.

L'Offerta Pubblica avrà luogo esclusivamente in Italia e sarà effettuata tramite il Consorzio per l'Offerta Pubblica coordinato e diretto da Banca Akros in qualità di Responsabile del Collocamento per l'Offerta Pubblica.

Non possono comunque aderire all'Offerta Pubblica coloro che, al momento dell'adesione, pur essendo residenti in Italia, possano essere considerati ai sensi delle U. S. Securities Laws e di altre normative locali applicabili in materia, residenti negli Stati Uniti d'America o in qualsiasi altro Paese nel quale l'offerta di strumenti finanziari non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità (gli **"Altri Paesi"**). Nessuno strumento finanziario può essere offerto o negoziato negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi, in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle disposizioni di legge applicabili in ciascuno di tali Paesi, ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni. Le Azioni non sono state, né saranno registrate ai sensi dello United States Securities Act del 1933 e successive modificazioni ovvero ai sensi delle corrispondenti normative in vigore negli Altri Paesi. Esse non potranno conseguentemente essere offerte o comunque consegnate direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi.

Qualora il Responsabile del Collocamento dovesse riscontrare che l'adesione all'Offerta Pubblica da parte di residenti in Italia sia tuttavia avvenuta in violazione delle disposizioni vigenti in materia negli Stati Uniti ovvero negli Altri Paesi, si riserva il diritto di adottare gli opportuni provvedimenti.

Il Collocamento Istituzionale, coordinato e diretto da Banca Akros e Banca Aletti, è rivolto agli Investitori Istituzionali con esclusione di Stati Uniti d'America, Canada, Giappone ed Australia.

Il Collocamento Istituzionale sarà effettuato, oltre che sulla base del Prospetto Informativo, anche ricorrendo ad una traduzione in lingua inglese del Prospetto Informativo.

2.3 Data di inizio e conclusione del periodo di Offerta

L'Offerta Pubblica avrà inizio alle ore 8:30 del 6 maggio 2008 e terminerà alle ore 16:30 del 12 maggio 2008 (il **"Periodo di Offerta"**).

Non saranno ricevibili, né considerate valide, le domande di adesione che perverranno ai Collocatori prima delle ore 8:30 del giorno 6 maggio 2008 e dopo le ore 16:30 del giorno 12 maggio 2008, salvo le facoltà di modifica e di proroga di seguito descritte.

Si precisa che tale indicazione della durata dell'Offerta Pubblica è meramente indicativa, eventuali modifiche del Periodo di Offerta saranno comunicate al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi con le stesse modalità di diffusione del Prospetto Informativo.

La Società si riserva, altresì, la facoltà, d'intesa con Banca Akros e Banca Aletti, di: (i) prorogare, il Periodo di Offerta, dandone comunicazione alla CONSOB ed al pubblico mediante avviso da pubblicarsi su almeno un quotidiano economico-finanziario a tiratura nazionale entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta; ovvero (ii) disporre la chiusura anticipata dell'Offerta Pubblica qualora, prima della chiusura del Periodo di Offerta, l'ammontare delle Azioni oggetto dell'Offerta Pubblica sia interamente collocato.

2.4 Sospensione o revoca dell'Offerta Pubblica

Qualora tra la data di pubblicazione del Prospetto Informativo ed il giorno antecedente quello previsto per l'inizio del Periodo di Offerta dovessero verificarsi circostanze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale, quali, tra l'altro, eventi comportanti mutamenti negativi nella situazione politica, finanziaria, economica, normativa, valutaria, di mercato a livello nazionale o internazionale, ovvero eventi negativi riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale, reddituale o manageriale del Gruppo, o comunque accadimenti di rilievo relativi al Gruppo che siano tali, secondo il ragionevole giudizio di Banca Akros e Banca Aletti, da pregiudicare il buon esito dell'Offerta Globale o da renderne sconsigliabile l'effettuazione, ovvero qualora non si dovesse addivenire alla stipula del contratto di collocamento e garanzia relativo all'Offerta Pubblica di cui alla Sezione Seconda, Capitolo 5, Paragrafo 5.4.3, Banca Akros e Banca Aletti, sentita la Società, potranno non dare inizio all'Offerta Globale e la stessa dovrà ritenersi annullata. Tale decisione verrà comunicata tempestivamente al pubblico e alla CONSOB non oltre il giorno antecedente quello previsto per l'inizio del Periodo di Offerta, mediante avviso da pubblicarsi su almeno un quotidiano economico-finanziario di tiratura nazionale.

L'Emittente, Banca Akros e Banca Aletti, d'intesa tra loro, si riservano inoltre la facoltà di ritirare, in tutto o in parte, l'Offerta Pubblica e/o il Collocamento Istituzionale previa comunicazione alla CONSOB e successivamente al pubblico, con avviso pubblicato su almeno un quotidiano economico-finanziario di tiratura nazionale, non oltre la Data di Pagamento (come definita al successivo Paragrafo 5.1.8 del presente Capitolo 5) qualora (i) le adesioni pervenute nell'Offerta Pubblica risultassero inferiori al quantitativo offerto nell'ambito della stessa, (ii) il Collocamento Istituzionale venga meno, in tutto o in parte, per mancata assunzione, in tutto o in parte, o per cessazione di efficacia dell'impegno di garanzia relativo alle Azioni oggetto del Collocamento Istituzionale, ovvero (iii) nel caso venisse meno, in tutto o in parte, l'impegno di garanzia previsto nel contratto di collocamento e garanzia per l'Offerta Pubblica.

L'Offerta Pubblica sarà comunque ritirata qualora Borsa Italiana non deliberi l'inizio delle negoziazioni ovvero revochi il provvedimento di ammissione a quotazione ai sensi dell'art. 2.4.3 del Regolamento, previa comunicazione alla CONSOB e successivamente al pubblico, con avviso pubblicato su almeno un quotidiano economico-finanziario di tiratura nazionale tempestivamente e, comunque, entro 2 giorni lavorativi successivi alla comunicazione di Borsa Italiana.

2.5 Prezzo di Offerta

L'assemblea straordinaria dell'Emittente in data 24 luglio 2007 (come integrata in data 9 aprile 2008) ha, tra l'altro, dato mandato al Consiglio d'Amministrazione della Società, e per esso al Presidente Luca Montebugnoli ed al consigliere Licia Montebugnoli, di determinare, d'intesa con Banca Akros e Banca Aletti, il Prezzo di Offerta delle Azioni oggetto dell'Offerta Globale in concomitanza all'effettuazione dell'Offerta Globale.

In conformità a quanto prescritto dall'art. 2441, comma sesto, del Codice Civile, il prezzo definitivo di emissione sarà determinato in misura non inferiore all'importo di Euro 0,58 per Azione (e così con un sovrapprezzo unitario pari ad Euro 0,08), tenuto conto del patrimonio netto della Società alla data del 31 dicembre 2006, così come deliberato dall'assemblea straordinaria dell'Emittente in data 24 luglio 2007. Detta determinazione dovrà tenere conto tra l'altro: (i) delle condizioni del mercato mobiliare domestico ed internazionale, (ii) della quantità e qualità delle adesioni ricevute nell'ambito del Collocamento Istituzionale, (iii) della quantità della domanda ricevuta nell'ambito dell'Offerta Pubblica.

La Società, d'intesa con Banca Aletti e Banca Akros, al fine esclusivo di consentire la raccolta di manifestazioni di interesse da parte degli Investitori Istituzionali nell'ambito del Collocamento Istituzionale, ha individuato un intervallo di prezzo delle Azioni (l'**"Intervallo di Prezzo"**) compreso tra un valore minimo non vincolante, comunque superiore ad un valore minimo pari ad Euro 1 per Azione, pari ad Euro 3,4 per Azione (**"Prezzo Minimo"**) ed un valore massimo vincolante ai fini della determinazione del Prezzo di Offerta pari a Euro 4,0 per Azione (**"Prezzo Massimo"**) a cui corrisponde una valorizzazione del capitale economico della Società pari ad un minimo di circa Euro 20,9 milioni ed un massimo di circa Euro 24,6 milioni. In proposito, si segnala che la Società ha individuato un valore minimo per azione (al di sotto del quale, in ogni caso, non potrà essere fissato il Prezzo di Offerta) pari ad Euro 1.

Il suddetto Prezzo Massimo è stato determinato in conformità a quanto previsto dall'articolo 95-*bis*, comma 1, del Testo Unico e, pertanto la previsione di cui al citato articolo relativamente alla possibilità per l'investitore di revocare la propria accettazione dell'acquisto o della sottoscrizione delle azioni oggetto dell'Offerta Pubblica non trova applicazione con riferimento all'Offerta Pubblica di cui al presente Prospetto Informativo.

Alla determinazione del suddetto Intervallo di Prezzo si è pervenuto considerando i risultati, le prospettive di sviluppo dell'esercizio in corso e di quelli successivi della Società e del Gruppo, applicando le metodologie di valutazione più comunemente riconosciute dalla dottrina e dalla pratica professionale a livello internazionale, e tenendo conto delle condizioni di mercato, nonché delle risultanze dell'attività di *premarketing* effettuata presso investitori professionali di elevato *standing*.

In particolare, ai fini valutativi, è stato utilizzato il metodo dei multipli di mercato che applica alla società oggetto di valutazione la media dei multipli di borsa di un campione di società quotate ritenute maggiormente comparabili.

Come analisi di controllo, sono state considerate le risultanze derivanti dall'applicazione del metodo finanziario di valutazione dei flussi di cassa (cosiddetto *Discounted Cash Flow*) basato sulla attualizzazione dei flussi di cassa prospettici.

Il metodo dei multipli di mercato è stato principalmente focalizzato sul rapporto tra EV/Sales, EV/Ebitda e P/E.

La tabella che segue riporta, a fini puramente indicativi, il valore dei succitati multipli relativi alla Società calcolati sulla base dell'Intervallo di Prezzo nonché dei dati economici e patrimoniali consolidati dell'Emittente al 31 dicembre 2007 (predisposti in conformità agli IFRS).

	Minimo	Massimo
EV/Sales	2,1x	2,5x
EV/Ebitda	13,1x	15,4x
P/E	37,2x	43,8x

Ai fini meramente indicativi, e senza che questi abbiano alcun valore relativamente alla determinazione del Prezzo di Offerta, si riportano i moltiplicatori rilevanti relativi alle società che, sebbene svolgano la propria attività in mercati e con modelli di *business* non perfettamente confrontabili, sono state ritenute essere quelle maggiormente rappresentative ai fini valutativi.

Per la determinazione di tali moltiplicatori è stata utilizzata la capitalizzazione di mercato del 14 aprile 2008 delle società considerate, nonché i dati consolidati economici e patrimoniali al 31 dicembre 2007 rinvenienti, per quanto attiene a CTS Eventim, dal bilancio pubblicato e, per quanto attiene a GL Events, dal progetto di bilancio presentato dal *management* di GL Events nel mese di marzo 2008.

SOCIETÀ	EV/Sales	EV/Ebitda	P/E
CTS Eventim	1,2x	8,6x	19,0x
GL Events	1,2x	9,2x	15,6x

Fonte Bloomberg e bilanci societari

In relazione al metodo sopra descritto, si segnala che i multipli storici di mercato sono da ritenersi scarsamente significativi a causa del diverso tasso di crescita che contraddistingue l'attuale fase di sviluppo del Gruppo cui l'Emittente appartiene rispetto alle società prese a riferimento.

Si evidenzia peraltro che i multipli utilizzati sono riferiti a dati economici e patrimoniali storici ricavati dall'ultimo bilancio annuale pubblicato e disponibile, mentre l'analisi svolta ai fini della determinazione dell'Intervallo di Prezzo si è, tra l'altro, avvalsa dell'utilizzo di indicatori prospettici.

Il prezzo unitario delle Azioni (il **"Prezzo di Offerta"**), che sarà il medesimo per l'Offerta Pubblica ed il Collocamento Istituzionale, sarà determinato dalla Società, d'intesa con Banca Akros e Banca Aletti, al termine del Periodo di Offerta tenendo conto tra l'altro delle condizioni del mercato mobiliare domestico ed internazionale, della quantità e qualità delle manifestazioni di interesse ricevute da parte di Investitori Istituzionali nell'ambito del Collocamento Istituzionale e della quantità della domanda ricevuta nell'ambito dell'Offerta Pubblica.

La determinazione del Prezzo di Offerta delle Azioni avverrà secondo il meccanismo *dell'open price*.

Il Prezzo di Offerta sarà reso noto mediante pubblicazione su almeno un quotidiano economico-finanziario di tiratura nazionale, di un apposito avviso integrativo entro due giorni lavorativi dal termine del Periodo di Offerta e trasmesso contestualmente alla CONSOB.

L'avviso con cui verrà reso noto il Prezzo di Offerta conterrà, inoltre, i dati relativi alla capitalizzazione dell'Emittente, il ricavato derivante dall'aumento di capitale e il controvalore dell'Offerta Globale nonché il controvalore del Lotto Minimo e del Lotto Minimo Maggiorato, calcolati sulla base del Prezzo di Offerta, al netto delle commissioni riconosciute al Consorzio per l'Offerta Pubblica ed al Consorzio per il Collocamento Istituzionale.

Il ricavato stimato derivante dall'aumento di capitale e l'ammontare complessivo derivante dall'Offerta Globale, calcolati sulla base del Prezzo Massimo, al netto delle commissioni massime riconosciute al Consorzio per l'Offerta Pubblica ed al Consorzio per il Collocamento Istituzionale e delle spese relative al processo di quotazione, si stima essere pari rispettivamente a circa Euro 10,5 milioni e circa Euro 13,5 milioni (nell'ipotesi di integrale sottoscrizione delle Azioni oggetto dell'aumento di capitale a servizio dell'Offerta Globale e senza esercizio della *Greenshoe)*.

2.6 Quantitativi sottoscrivibili nell'ambito dell'Offerta Pubblica

Le domande di adesione all'Offerta Pubblica riservata al pubblico indistinto dovranno essere presentate esclusivamente presso i Collocatori per quantitativi minimi di n. 500 Azioni (il **"Lotto Minimo"**) o suoi multipli, fatti salvi i criteri di riparto di cui alla Sezione Seconda, Capitolo 5, Paragrafo 5.2.3.3, ovvero per quantitativi minimi pari a n. 2.500 Azioni (il **"Lotto Minimo Maggiorato"**) o suoi multipli, fatti salvi i criteri di riparto di cui alla Sezione II, Capitolo 5, Paragrafo 5.2.3.3. L'adesione per quantitativi pari al Lotto Minimo o suoi multipli non esclude l'adesione per quantitativi pari al Lotto Minimo Maggiorato o suoi multipli, così come l'adesione per quantitativi pari al Lotto Minimo Maggiorato o suoi multipli non esclude l'adesione per quantitativi pari al Lotto Minimo o suoi multipli, anche mediante l'utilizzo della medesima scheda di adesione.

Fatto salvo quanto previsto dall'art. 95-*bis* comma 2 del Testo Unico, le domande di adesione sono irrevocabili e non possono essere soggette a condizioni.

Le domande d'adesione all'Offerta Pubblica dovranno essere presentate mediante sottoscrizione dell'apposita scheda, debitamente compilata e sottoscritta dal richiedente o da un suo mandatario speciale, e presentata presso i Collocatori. Le schede di adesione sono disponibili presso tutti i Collocatori e in apposita finestra del sito internet della Società (www.bestunion.it).

Qualora l'aderente non intrattenga alcun rapporto di clientela con il Collocatore presso il quale viene presentata la domanda di adesione, potrà essergli richiesta l'apertura di un conto deposito titoli e di un conto corrente infruttifero su cui versare un importo almeno pari al controvalore delle Azioni calcolato sulla base del Prezzo Massimo (come definito nella Sezione Seconda, Capitolo 5, Paragrafo 5.3.1). Tale versamento verrà restituito, senza aggravio di commissioni o spese, all'aderente qualora la richiesta di adesione presentata dallo stesso non venisse soddisfatta. Nessun onere o spesa aggiuntiva è prevista a carico degli aderenti all'Offerta Pubblica.

I clienti dei Collocatori che offrano servizi di investimento per via telematica (specificamente individuati nell'avviso integrativo recante l'elenco dei Collocatori) potranno aderire all'Offerta Pubblica per via telematica, mediante utilizzo di strumenti elettronici via internet, in sostituzione del tradizionale metodo cartaceo, ma con contenuti e modalità equivalenti al medesimo ai sensi dell'articolo 13, comma 2, del Regolamento Emittenti.

Tale adesione potrà avvenire mediante accesso, attraverso l'utilizzo di una password individuale, ad un'area riservata ai collocamenti, situata all'interno dell'area riservata ai clienti del singolo Collocatore per via telematica, ove, sempre con modalità telematiche e previo utilizzo della password individuale, potranno fornire tutti i dati personali e finanziari richiesti per l'adesione in forma cartacea senza alcuna differenziazione. Una volta confermato l'inserimento di tali dati, il riepilogo degli stessi verrà visualizzato sullo schermo del cliente, il quale sarà tenuto a confermare nuovamente la loro correttezza. Solo al momento di questa seconda conferma tali dati assumeranno valore di domanda di adesione. Si precisa, peraltro, che la modalità di adesione per via telematica non modifica né altera in alcun modo il rapporto tra i Collocatori per via telematica e Banca Akros quale Responsabile del Collocamento per l'Offerta Pubblica, rispetto ai rapporti tra Banca Akros e gli altri Collocatori.

I Collocatori che utilizzano il sistema di collocamento per via telematica garantiranno al Responsabile del Collocamento per l'Offerta Pubblica l'adeguatezza delle loro procedure informatiche ai fini dell'adesione telematica dei loro clienti e si impegneranno ad effettuare le comunicazioni previste dalle disposizioni applicabili alle banche che operano per via telematica. I Collocatori che utilizzano il sistema di collocamento per via telematica rendono disponibile, per la consultazione e la stampa, il presente Prospetto Informativo presso il proprio sito Internet.

Gli interessati potranno aderire all'Offerta Pubblica anche tramite soggetti autorizzati all'attività di gestione individuale di portafogli di investimento per conto terzi, ai sensi del TUF e relative disposizioni di attuazione, purché gli stessi sottoscrivano l'apposita scheda in nome e per conto dell'aderente e tramite soggetti autorizzati, ai sensi del TUF, e delle relative disposizioni di attuazione, all'attività di ricezione e trasmissione ordini, alle condizioni indicate nel Regolamento Intermediari.

Le società fiduciarie autorizzate alla gestione patrimoniale di portafogli di investimento mediante intestazione fiduciaria potranno aderire esclusivamente all'Offerta Pubblica per conto dei loro clienti, identificando sulla scheda di adesione, quale richiedente, il cliente con il solo codice fiscale (omettendo quindi gli altri estremi identificativi) e quale intestatario delle Azioni la società fiduciaria stessa (con indicazione dei relativi codice fiscale, denominazione e sede legale).

I Collocatori che, nell'ambito delle rispettive competenze, intendano effettuare offerte delle Azioni fuori sede – ai sensi dell'art. 30 del TUF – provvederanno alla raccolta delle domande di adesione, avvalendosi di promotori finanziari di cui all'art. 31 del TUF.

Ai sensi dell'art. 30, ottavo comma, del TUF, alle offerte pubbliche di sottoscrizione di azioni con diritto di voto negoziate in mercati regolamentati, nonché, secondo l'orientamento CONSOB, di azioni ammesse a quotazione, ancorché non ancora negoziate, non si applica il disposto del sesto comma del medesimo articolo, in virtù del quale l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede tramite promotori finanziari è sospesa per la durata di sette giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte dell'investitore.

Banca Akros, in qualità di Responsabile del Collocamento per l'Offerta Pubblica, verificherà, entro due mesi dalla data fissata per la pubblicazione dell'avviso sui risultati dell'offerta, la regolarità delle operazioni di collocamento e dell'eventuale riparto e si impegna a comunicare alla CONSOB l'esito di tale verifica in conformità al disposto dell'art. 13, comma 6, del Regolamento Emittenti.

2.7 Data di pagamento e messa a disposizione delle Azioni

Il pagamento integrale delle Azioni assegnate dovrà essere effettuato il 15 maggio 2008 (la "**Data di Pagamento**") presso il Collocatore che ha ricevuto l'adesione senza aggravio di commissioni o spese a carico dell'aderente.

In caso di proroga dell'Offerta Pubblica, eventuali variazioni della Data di Pagamento saranno comunicate con il medesimo avviso con il quale sarà reso pubblico detto avvenimento.

Contestualmente al pagamento del prezzo, le Azioni assegnate verranno messe a disposizione in forma dematerializzata mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti dai Collocatori presso la Monte Titoli.

2.8 Provvedimento di quotazione

La Società ha presentato a Borsa Italiana domanda di ammissione alla quotazione delle proprie azioni ordinarie nel Mercato Expandi.

Borsa Italiana, con provvedimento n. 5.685 del 28 gennaio 2008, ha disposto l'ammissione alla quotazione delle azioni ordinarie della Società sul Mercato Expandi.

La data di inizio delle negoziazioni sarà disposta da Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 2.4.3, co. 6, del Regolamento di Borsa, previa verifica della sufficiente diffusione tra il pubblico delle azioni ordinarie della Società a seguito dell'Offerta Globale ai sensi del Regolamento di Borsa.

2.9 Calendario dell'operazione

La seguente tabella riporta il calendario delle attività relative all'Offerta Globale. Si rende noto che il calendario dell'operazione sottoriportato è indicativo e potrebbe subire modifiche al verificarsi di eventi e circostanze indipendenti dalla volontà della Società ivi incluse particolari condizioni di volatilità dei mercati finanziari che potrebbero pregiudicare il buon esito dell'Offerta Globale. Eventuali modifiche del Periodo di Offerta saranno comunicate al pubblico con apposito avviso da pubblicarsi con le stesse modalità di diffusione del Prospetto Informativo. Resta comunque inteso che l'inizio dell'Offerta Globale non potrà avvenire oltre il mese solare successivo alla data alla data dell'autorizzazione alla pubblicazione del Prospetto Informativo da parte della CONSOB.

Attività	Data
Pubblicazione dell'avviso con elenco dei Collocatori	6 maggio 2008
Inizio dell'Offerta Pubblica	6 maggio 2008
Termine dell'Offerta Pubblica	12 maggio 2008
Comunicazione del Prezzo di Offerta	14 maggio 2008
Comunicazione dei risultati dell'Offerta Globale	entro il 17 maggio 2008
Pagamento delle Azioni oggetto dell'Offerta Globale	15 maggio 2008
Inizio previsto delle negoziazioni delle Azioni oggetto dell'Offerta Globale	15 maggio 2008

3 Luoghi ove è disponibile il Prospetto Informativo

Copia del Prospetto Informativo sarà messa gratuitamente a disposizione di chiunque ne faccia richiesta entro il giorno antecedente l'inizio del Periodo di Offerta, presso i Collocatori, nonché presso la Società, anche sul relativo sito Internet www.bestunion.it, e Borsa Italiana.

Bologna, 6 maggio 2008