

DOCUMENTO DI OFFERTA
OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA
ai sensi degli artt. 102 e seguenti del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come
successivamente modificato e integrato
avente ad oggetto azioni ordinarie di

EMITTENTE

Pierrel S.p.A.



OFFERENTE

PRL S.p.A.

QUANTITATIVO DI AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA
massime n. 5.518.975 azioni ordinarie di Pierrel S.p.A.

CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO
Euro 1,75 per ciascuna azione ordinaria di Pierrel S.p.A.

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA, CONCORDATA CON BORSA ITALIANA S.P.A.
dalle ore 8:30 (ora italiana) del 27 novembre 2023 alle ore 17:30 (ora italiana) del 15 dicembre
2023, estremi inclusi, salvo proroghe del Periodo di Adesione

DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO
22 dicembre 2023, salvo proroghe del Periodo di Adesione

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE E INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO
DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

Intermonte SIM S.p.A.



GLOBAL INFORMATION AGENT

Georgeson

L'approvazione del documento di offerta, avvenuta con delibera n. 22896 del 22 novembre 2023, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento

24 novembre 2023

[Questa pagina è stata lasciata volutamente bianca]

INDICE

DEFINIZIONI	7
PREMESSA	16
1. Descrizione dell’Offerta	16
2. Motivazioni dell’Offerta	17
3. Corrispettivo dell’Offerta ed Esborso Massimo	18
4. Accordo stipulato tra Fin Posillipo e Bootes	18
5. Calendario dei principali eventi relativi all’Offerta	22
A) AVVERTENZE	26
A.1 Descrizione della catena partecipativa dell’Offerente	26
A.2 Condizione di efficacia dell’Offerta	28
A.3 Informazioni relative al finanziamento dell’Offerta	30
A.4 Parti correlate	30
A.5 Motivazioni dell’Offerta e programmi futuri dell’Offerente in relazione all’Emittente	31
A.6 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell’Offerta	32
A.7 Riapertura del Periodo di Adesione	32
A.8 Dichiarazione dell’Offerente in merito all’Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del Tuf e all’eventuale ripristino del flottante e possibile illiquidità degli strumenti finanziari a seguito dell’Offerta	33
A.9 Dichiarazione dell’Offerente in merito alla volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto ai sensi dell’art. 111 del TUF e dichiarazioni in merito all’Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 1, del TUF	34
A.10 Potenziali conflitti di interessi	35
A.11 Possibili scenari alternativi per gli Azionisti	36
A.12 Comunicato dell’Emittente	40
A.13 Criticità connesse al contesto macroeconomico nazionale e internazionale	41
A.14 Impatti conoscibili della pandemia da Covid-19	41
A.15 Riduzione del Corrispettivo in caso di distribuzione di dividendi	42
B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE	43
B.1 Offerente	43
B.1.1. Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale	43
B.1.2. Anno di costituzione	43
B.1.3. Legislazione di riferimento e foro competente	43
B.1.4. Capitale sociale	43
B.1.5. Principali azionisti dell’Offerente e patti parasociali	43
B.1.6. Organi di amministrazione e controllo	44
B.1.7. Descrizione sintetica del gruppo di appartenenza	45
B.1.8. Attività dell’Offerente e del gruppo di appartenenza	47
B.1.9. Principi contabili	49
B.1.9.1. Principi contabili dell’Offerente	49
B.1.9.2. Principi contabili di Fin Posillipo	49

B.1.10. Schemi contabili	50
<i>B.1.10.1. Schemi contabili dell’Offerente</i>	50
<i>B.1.10.2. Schemi contabili di Fin Posillipo</i>	51
B.1.11. Andamento recente	57
<i>B.1.11.1. Andamento recente dell’Offerente</i>	57
<i>B.1.11.2. Andamento recente di Fin Posillipo</i>	57
B.1.12. Persone che Agiscono di Concerto con l’Offerente in relazione all’Offerta	57
B.2 Società Emittente gli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta	58
B.2.1. Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale	58
B.2.2. Capitale sociale	58
B.2.3. Principali azionisti	59
B.2.4. Organi di amministrazione e controllo	60
B.2.5. Attività svolta dall’Emittente	62
B.2.6. Schemi contabili: situazione patrimoniale e conto economico riclassificati	63
B.2.7. Andamento recente e prospettive	72
B.3 Intermediari	73
B.4 Global Information Agent	73
C) CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA	74
C.1 Titoli oggetto dell’Offerta e relative quantità	74
C.2 Strumenti finanziari convertibili	74
C.3 Autorizzazioni	74
D) STRUMENTI FINANZIARI DELL’EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL’OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA	75
D.1 Numero e categorie di strumenti finanziari dell’Emittente posseduti, direttamente o indirettamente, dall’Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto, con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto	75
D.2 Contratti di riporto, prestito titoli, usufrutto o costituzione di pegno, ovvero ulteriori impegni sugli strumenti finanziari dell’Emittente	75
E) CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE	76
E.1 Indicazione del Corrispettivo e sua determinazione	76
E.2 Indicazione del controvalore complessivo dell’Offerta	77
E.3 Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori	78
E.4 Media ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle Azioni	81
E.5 Indicazione dei valori attribuiti agli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell’ultimo esercizio e nell’esercizio in corso	83
E.6 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, operazioni di acquisto e di vendita sugli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta	84
F) MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL’OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL’OFFERTA	85

F.1 Modalità e termini stabiliti per l'adesione all'Offerta e per il deposito degli strumenti finanziari	85
F.1.1. Periodo di Adesione	85
F.1.2. Modalità e termini di adesione	86
F.2 Titorialità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti alle Azioni in pendenza dell'Offerta	87
F.3 Comunicazioni relative all'andamento e ai risultati dell'Offerta	88
F.4 Mercati sui quali è promossa l'Offerta	89
F.5 Data di pagamento dei Corrispettivi	89
F.6 Modalità di pagamento del Corrispettivo	90
F.7 Indicazione della legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente e i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente e della giurisdizione competente	90
F.8 Modalità e termini di restituzione delle Azioni in caso di inefficacia dell'Offerta e/o di riparto	90
G) MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	91
G.1 Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'Offerta	91
G.1.1. Modalità di finanziamento dell'Offerta	91
G.1.2. Garanzia di Esatto Adempimento	91
G.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente	92
G.2.1. Motivazioni dell'Offerta	92
G.2.2. Programmi futuri relativi alla gestione delle attività	93
G.2.3. Investimenti futuri e fonti di finanziamento	94
G.2.4. Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni (fusioni, scissioni, conferimenti, cessioni di rami di azienda)	94
G.2.5. Modifiche previste nella composizione degli organi sociali	95
G.2.6. Modifiche allo Statuto	95
G.3 Mancata ricostituzione del flottante	95
H) EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, LE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DELL'EMITTENTE MEDESIMO	98
H.1 Descrizione degli accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali tra l'Offerente, le Persone che Agiscono di Concerto e l'Emittente o gli Azionisti Rilevanti dell'Emittente o i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente, che siano stati deliberati o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la Data del Documento di Offerta che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente	98
H.2 Descrizione degli accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente	99
I) COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	100
L) IPOTESI DI RIPARTO	101
M) APPENDICI	102
M.1 Comunicazione dell'Offerente ai sensi dell'art. 102, co. 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti	102
M.2 Comunicato del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, co. 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, corredato dal Parere degli Amministratori	

Indipendenti	120
M.3 Estratti dell'Accordo pubblicati ai sensi dell'art. 122 del TUF	213
N) DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	214
N.1 Documenti relativi all'Offerente	214
N.2 Documenti relativi all'Emittente	214
DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	215

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini utilizzati all'interno del presente Documento di Offerta. Tali termini, salvo ove diversamente indicato, hanno il significato di seguito indicato. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale, e viceversa.

Accordo	l'accordo quadro sottoscritto in data 11 ottobre 2023 tra Fin Posillipo e Bootes e successivamente integrato e modificato in data 14 novembre 2023, volto a disciplinare, tra l'altro, la promozione dell'Offerta e avente ad oggetto alcune pattuizioni parasociali ai sensi dell'art. 122, commi 1 e 5, lett. c) e d)-bis del TUF, che concernono anche la <i>governance</i> di Pierrel e che entreranno in vigore solo successivamente al <i>Delisting</i> e pertanto subordinatamente ad esso.
Aderenti	gli Azionisti, persone fisiche o giuridiche, legittimati ad aderire all'Offerta che abbiano validamente conferito le Azioni in adesione all'Offerta ai sensi del presente Documento di Offerta.
Altri Paesi	gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia, nonché qualsiasi altro Paese nel quale la diffusione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente ovvero risulti in violazione di leggi o regolamenti.
Aumento di Capitale	l'aumento di capitale a pagamento di Pierrel per complessivi massimi Euro 69.991.893,90, mediante emissione di massime n. 45.776.255 azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso, offerto in opzione agli azionisti, ai sensi dell'art. 2441, co. 1, del Codice Civile, al prezzo di sottoscrizione di Euro 1,529 per ciascuna nuova azione (di cui Euro 0,138 a capitale sociale ed Euro 1,391 a sovrapprezzo), deliberato dall'Assemblea degli azionisti in data 5 giugno 2023 e i cui termini e condizioni definitivi sono stati fissati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 5 luglio 2023 ed integralmente eseguito.
Azione o Azioni	ciascuna delle (ovvero, al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) n. 54.931.506 azioni ordinarie di Pierrel, prive di valore nominale espresso, aventi godimento regolare, quotate sul mercato Euronext Milan con codice ISIN IT0005549644.
Azioni Fin Posillipo da Conferirsi	la Partecipazione Fin Posillipo, nonché le eventuali Azioni acquistate da Fin Posillipo al di fuori dell'Offerta che, ai sensi dell'Accordo, Fin Posillipo si è impegnata a conferire nell'Offerente,

	subordinatamente al realizzarsi delle condizioni previste nell'Accordo.
Azione Oggetto dell'Offerta o Azioni Oggetto dell'Offerta	ciascuna delle (ovvero, al plurale, secondo il contesto, tutte le, o parte delle) massime n. 5.518.975 Azioni, rappresentative di circa il 10,05% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, ossia la totalità delle Azioni dell'Emittente (pari a n. 54.931.506 Azioni) dedotte le n. 43.544.665 Azioni di titolarità di Fin Posillipo (rappresentative di circa il 79,27% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta) e le n. 5.867.866 Azioni di titolarità di Bootes (rappresentative di circa il 10,68% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta).
Azioni Bootes Oggetto di Compravendita	la porzione della Partecipazione Bootes fino ad un massimo di n. 2.285.714 Azioni (rappresentative di circa il 4,16% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta) che, ai sensi dell'Accordo, Bootes si è impegnata a cedere a Fin Posillipo o all'Offerente a fronte di un corrispettivo per Azione non superiore al Corrispettivo.
Azionisti	i titolari delle Azioni a cui è rivolta l'Offerta a parità di condizioni.
Banca Garante o Banca Garante dell'Esatto Adempimento	Intesa Sanpaolo S.p.A., con sede legale in Torino, Piazza S. Carlo, n. 156, iscritta al Registro delle Imprese di Torino al n. 00799960158, Codice Fiscale n. 00799960158, Partita IVA n. 11991500015.
Bilancio Annuale 2021	il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 dell'Emittente.
Bilancio Annuale 2022	il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 dell'Emittente.
Bootes	Bootes S.r.l., con sede legale in Milano, Piazzetta Umberto Giordano n. 4, capitale sociale di Euro 100.000,00 i.v., Codice Fiscale, Partita Iva e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 03299040166.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza Affari n. 6.
Codice Civile	il codice civile italiano, approvato con Regio Decreto n. 262 del 16 marzo 1942, come successivamente modificato e integrato.
Comunicato dell'Emittente	il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, co. 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Pierrel in data 24 novembre 2023,

	contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta ed allegato al presente Documento di Offerta quale Appendice M.2.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà pubblicato, ai sensi dell'art. 41, co. 6, del Regolamento Emittenti, a cura dell'Offerente entro le ore 7:29 (ora italiana) del Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Pagamento.
Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini	il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini, che sarà pubblicato, ai sensi dell'art. 41, co. 6, del Regolamento Emittenti, a cura dell'Offerente entro le ore 7:29 (ora italiana) del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta che sarà pubblicato, ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, a cura dell'Offerente entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o, comunque, entro le ore 7:29 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini	il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini, che sarà pubblicato a cura dell'Offerente entro la sera dell'ultimo giorno dell'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, o, comunque, entro le ore 7:29 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine dell'eventuale Riapertura dei Termini.
Comunicazione dell'Offerente	la comunicazione prevista dagli artt. 102, co. 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, annunciata da Fin Posillipo in nome e per conto di PRL e diffusa al pubblico in data 11 ottobre 2023, allegata al presente Documento di Offerta all'Appendice M.1.
Condizione Evento Ostativo	la Condizione di Efficacia descritta alla Sezione A, Paragrafo A.2, lett. (c) del presente Documento di Offerta.
Condizione MAC	la Condizione di Efficacia descritta alla Sezione A, Paragrafo A.2, lett. (b) del presente Documento di Offerta.
Condizione Soglia	la Condizione di Efficacia descritta alla Sezione A, Paragrafo A.2, lett. (a) del presente Documento di Offerta.
Condizioni o Condizioni	le condizioni descritte nella Sezione A, Paragrafo A.2

dell’Offerta o Condizioni di Efficacia	del presente Documento di Offerta, al cui avveramento (o rinuncia da parte dell’Offerente, a tutte o ad alcune delle stesse) è condizionata l’efficacia dell’Offerta, ossia, la Condizione Soglia, la Condizione MAC e la Condizione Evento Ostativo.
CONSOB	la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.
Contratto di Finanziamento Soci	il contratto di finanziamento soci sottoscritto in data 14 novembre 2023 tra l’Offerente in qualità di prenditore e Fin Posillipo, ai sensi del quale quest’ultima si è impegnata a porre a disposizione dell’Offerente, secondo i termini e le condizioni ivi previsti, le risorse finanziarie necessarie per l’adempimento da parte dell’Offerente degli obblighi di pagamento del Corrispettivo complessivo dell’Offerta.
Corrispettivo	il corrispettivo in contanti che sarà pagato dall’Offerente agli Aderenti pari ad Euro 1,75 per ciascuna Azione portata in adesione e acquistata dall’Offerente, meno l’importo di qualsiasi eventuale dividendo (ordinario o straordinario) per Azione di cui i competenti organi sociali dell’Emittente abbiano approvato la distribuzione e che risulti effettivamente corrisposto prima della Data di Pagamento.
Data del Documento di Offerta	la data di pubblicazione del presente Documento di Offerta ai sensi dell’art. 38, co. 2, del Regolamento Emittenti, <i>i.e.</i> 24 novembre 2023.
Data di Annuncio	la data in cui l’Offerta è stata comunicata alla CONSOB e resa nota al pubblico, mediante la Comunicazione dell’Offerente, <i>i.e.</i> l’11 ottobre 2023.
Data di Pagamento	la data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento a favore dell’Offerente del diritto di proprietà sulle Azioni portate in adesione all’Offerta durante il Periodo di Adesione, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del medesimo Periodo di Adesione e, quindi, il 22 dicembre 2023 (salvo proroghe del Periodo di Adesione, in conformità alla normativa applicabile).
Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini	la data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni portate in adesione all’Offerta durante l’eventuale periodo di Riapertura dei Termini, contestualmente al trasferimento a favore dell’Offerente del diritto di proprietà su dette Azioni e, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura dell’eventuale periodo di Riapertura dei Termini e

	quindi il giorno 10 gennaio 2024, salvo eventuali proroghe del Periodo di Adesione, in conformità alla normativa applicabile).
Delisting	il provvedimento di revoca dalla quotazione delle Azioni dell’Emittente dal mercato Euronext Milan.
Diritto di Acquisto	il diritto dell’Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione ai sensi dell’art. 111 del TUF, nel caso in cui l’Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere per effetto delle adesioni all’Offerta nonché degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta medesima entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o durante la Riapertura dei Termini e/o degli acquisti effettuati durante la procedura di adempimento dell’Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell’Emittente.
Documento di Offerta	il presente documento di offerta approvato dalla CONSOB con delibera n. 22896 del 22 novembre 2023, redatto ai sensi dell’art. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.
Emittente o Società o Pierrel	Pierrel S.p.A., con sede legale in Capua (CE), Strada Statale Appia 7-bis, n. 46/48, capitale sociale di Euro 10.033.464,93 i.v., codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Caserta 04920860964.
Esborso Massimo	il controvalore massimo complessivo dell’Offerta pari a Euro 9.658.206,25, calcolato sulla base del Corrispettivo e assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell’Offerta siano portate in adesione all’Offerta.
Euronext Milan	il mercato regolamentato denominato “ <i>Euronext Milan</i> ” organizzato e gestito da Borsa Italiana sul quale sono negoziate le Azioni.
Euronext Securities Milan	Euronext Securities Milan (Monte Titoli S.p.A.), con sede legale in Milano, Piazza Affari n. 6.
Fin Posillipo	Fin Posillipo S.p.A., con sede legale in Napoli, viale della Liberazione n. 111, capitale sociale di Euro 3.000.000,00 i.v., Codice Fiscale, Partita Iva e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Napoli 05910330637.
Finanziamento Soci	il finanziamento soci oggetto del Contratto di Finanziamento Soci.

Garanzia di Esatto Adempimento	la garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'art. 37- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti, rilasciata dalla Banca Garante dell'Esatto Adempimento a favore dell'Offerente, descritta nella Sezione G, Paragrafo G.1.2, del presente Documento di Offerta.
Giorno di Borsa Aperta	ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Global Information Agent	Georgeson S.r.l., con sede legale in Roma, via Emilia n. 88, in qualità di soggetto incaricato di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli Azionisti.
IAS/IFRS o IFRS	gli <i>International Accounting Standards</i> (IAS) e <i>International Financial Reporting Standards</i> (IFRS) adottati dall'Unione europea, nonché tutte le interpretazioni dell' <i>International Financial Reporting Interpretations Committee</i> (IFRIC).
Intermediari Depositari	gli intermediari autorizzati all'offerta di servizi finanziari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Euronext Securities Milan (quali, a titolo esemplificativo, banche, SIM e società di investimento) presso i quali sono depositate di volta in volta le Azioni, nei termini specificati alla Sezione F, Paragrafo F.1.2, del presente Documento di Offerta.
Intermediari Incaricati	gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta di cui alla Sezione B, Paragrafo B.3 del presente Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni	Intermonte SIM S.p.A., avente sede legale in Milano, Galleria De Cristoforis n. 7/8, iscritta all'albo delle società di intermediazione mobiliare tenuto dalla CONSOB al n. 246, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi e Partita IVA 01234020525, soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta.
Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 1, del TUF	l'obbligo dell'Offerente di acquistare le Azioni residue da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, co. 1, del TUF, qualora l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o nel corso della Riapertura dei Termini e/o degli acquisti effettuati durante la procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente pari o superiore al 95% del

	relativo capitale sociale.
Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF	l'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le Azioni non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, co. 2, del TUF qualora, a seguito dell'Offerta stessa, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o nel corso della Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Offerente o PRL	PRL S.p.A., con sede legale in Napoli, viale della Liberazione n. 111, iscritta al Registro delle Imprese di Napoli, Codice Fiscale n. 10391611216 e Partita IVA n. 10391611216, società interamente controllata da Fin Posillipo.
Offerta	l'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dall'Offerente, ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e seguenti del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel presente Documento di Offerta.
Parere degli Amministratori Indipendenti	il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo redatto in data 23 novembre 2023 dagli amministratori indipendenti dell'Emittente (dott. Mauro Fierro e dott.ssa Alessandra Piccinino) ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, corredato dalla <i>fairness opinion</i> rilasciata da EnVent Italia SIM S.p.A. in data 23 novembre 2023, allegato al Comunicato dell'Emittente all'Appendice M.2.
Partecipazione Bootes	le n. 5.867.866 Azioni, rappresentative di circa il 10,68% del capitale sociale dell'Emittente, che alla Data del Documento di Offerta sono di titolarità di Bootes.
Partecipazione Complessiva	congiuntamente, la Partecipazione Fin Posillipo e la Partecipazione Bootes, pari, alla Data del Documento di Offerta, a complessive n. 49.412.531 Azioni, rappresentative dell'89,95% del capitale sociale dell'Emittente.
Partecipazione Fin Posillipo	le n. 43.544.665 Azioni, rappresentative di circa il 79,27% del capitale sociale dell'Emittente, che alla

	Data del Documento di Offerta sono di titolarità di Fin Posillipo.
Patto Parasociale	il patto parasociale in vigore alla Data del Documento di Offerta, sottoscritto da Fin Posillipo e Bootes in data 29 marzo 2018, e successivamente modificato in data 6 luglio 2018 e in data 5 novembre 2018, rinnovato per un ulteriore triennio in data 29 marzo 2021, che disciplina le regole di <i>governance</i> di Pierrel, nonché alcune disposizioni relative al trasferimento delle azioni Pierrel di titolarità degli azionisti medesimi.
Periodo di Adesione	il periodo di adesione all’Offerta, concordato con Borsa Italiana, corrispondente a 15 (quindici) Giorni di Borsa Aperta, che avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del giorno 27 novembre 2023 e avrà termine alle ore 17:30 (ora italiana) del giorno 15 dicembre 2023, estremi inclusi, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, durante il quale sarà possibile aderire all’Offerta.
Persone che Agiscono di Concerto	congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l’Offerente, ai sensi dell’art. 101- <i>bis</i> , commi 4 e 4- <i>bis</i> , ossia (i) Fin Posillipo; (ii) Bootes; (iii) l’ing. Rosario Bifulco e (iv) i dott. Carmine Petrone, Gianluca Petrone e Raffaele Petrone, come meglio specificato alla Sezione B, Paragrafo B.1.12, del presente Documento di Offerta.
Procedura Congiunta	la procedura congiunta per l’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 1, del TUF e l’esercizio del Diritto di Acquisto ai sensi dell’art. 111, co. 1, del TUF, concordata con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi dell’art. 50- <i>quinquies</i> , co. 1, del Regolamento Emittenti.
Regolamento di Borsa	il Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
Riapertura dei Termini	l’eventuale riapertura del Periodo di Adesione, ai sensi dell’art. 40- <i>bis</i> , co. 1, lett. a), del Regolamento Emittenti, per cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento e, pertanto, per le sedute del 27, 28, 29 dicembre 2023, 2 e 3 gennaio 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.

Scheda di Adesione	la scheda di adesione che gli Aderenti dovranno sottoscrivere e consegnare a un Intermediario Incaricato, debitamente compilata in ogni sua parte, con contestuale deposito delle Azioni Oggetto dell'Offerta di loro titolarità presso detto Intermediario Incaricato.
Statuto	lo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Testo Unico della Finanza o TUF	il decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

PREMESSA

La seguente premessa fornisce una sintetica descrizione della struttura e dei presupposti giuridici dell'operazione oggetto del presente Documento di Offerta.

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell'operazione, si raccomanda un'attenta lettura dell'intero Documento di Offerta e, in particolare, della successiva Sezione A “*Avvertenze*”.

I dati e le informazioni relativi all'Emittente contenuti nel presente Documento di Offerta si basano su dati ed informazioni pubblicamente disponibili (ivi inclusi quelli reperibili sul sito *internet* dell'Emittente) alla Data del Documento di Offerta, ossia il 24 novembre 2023.

1. DESCRIZIONE DELL'OFFERTA

L'operazione descritta nel presente Documento di Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'“**Offerta**”) promossa da PRL S.p.A. (l'“**Offerente**” o “**PRL**”), società per azioni di diritto italiano, il cui capitale è interamente detenuto da Fin Posillipo S.p.A. (“**Fin Posillipo**”), ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e seguenti del decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato (il “**TUF**”), e delle disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il “**Regolamento Emittenti**”), su massime n. 5.518.975 azioni ordinarie (le “**Azioni**”) di Pierrel S.p.A. (la “**Società**” o l'“**Emittente**” o “**Pierrel**”) rappresentative di circa il 10,05% del capitale sociale dell'Emittente (le “**Azioni Oggetto dell'Offerta**”).

Le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte:

- le n. 43.544.665 Azioni di titolarità di Fin Posillipo, rappresentative di circa il 79,27% del capitale sociale dell'Emittente (la “**Partecipazione Fin Posillipo**”); e
- le n. 5.867.866 Azioni di titolarità di Bootes S.r.l. (“**Bootes**”), rappresentative di circa il 10,68% del capitale sociale dell'Emittente (la “**Partecipazione Bootes**”, congiuntamente alla Partecipazione Fin Posillipo, la “**Partecipazione Complessiva**”).

Fin Posillipo S.p.A. ha comunicato alla CONSOB e reso nota al pubblico la propria decisione di promuovere l'Offerta, per il tramite dell'Offerente, mediante la Comunicazione dell'Offerente ai sensi degli artt. 102, co. 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti in data 11 ottobre 2023. Successivamente, in data 23 ottobre 2023, l'Offerente ha promosso l'Offerta, depositando presso CONSOB il Documento di Offerta.

L'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione all'Offerta. Fermo quanto precede, si precisa che, per quanto occorrer possa, l'Offerta è promossa dall'Offerente anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto.

L'Offerente corrisponderà agli Aderenti all'Offerta un corrispettivo di Euro 1,75 per ogni Azione portata in adesione, determinato in base a quanto indicato nella Sezione E del presente Documento di Offerta.

Pertanto, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo ed assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta, è pari ad Euro 9.658.206,25 (“**Esborso Massimo**”).

Per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo, alla sua determinazione e all'Esborso

Massimo si rinvia alla Sezione E del presente Documento di Offerta.

Il Periodo di Adesione dell’Offerta, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell’art. 40, co. 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 27 novembre 2023 e terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del 15 dicembre 2023, estremi inclusi, salvo proroghe di tale periodo. Le Azioni potranno essere portate in adesione all’Offerta in ciascun Giorno di Borsa Aperta compreso nel Periodo di Adesione indicato. Il 15 dicembre 2023 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari vigenti, la data di chiusura dell’Offerta.

Per ulteriori informazioni in merito alle modalità e ai termini di adesione all’Offerta si rinvia alla Sezione F del presente Documento di Offerta.

L’Offerta è finalizzata ad acquisire l’intero capitale sociale dell’Emittente e, comunque, ad ottenere la revoca dalla negoziazione delle Azioni dal mercato Euronext Milan (“**Delisting**”).

Per maggiori informazioni in merito al *Delisting*, si rinvia alla Sezione A, Paragrafi A.8, A.9 e A.11 e alla Sezione G, Paragrafi G.2 e G.3, del presente Documento di Offerta.

L’efficacia dell’Offerta è subordinata alle Condizioni dell’Offerta. L’Offerente potrà rinunciare a, o modificare una o più delle Condizioni dell’Offerta in qualsiasi momento e a propria insindacabile discrezione, in conformità alle previsioni dell’art. 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell’art. 36 del Regolamento Emittenti. In caso di mancato avveramento di una qualsiasi delle Condizioni dell’Offerta e di mancato esercizio da parte dell’Offerente della facoltà di rinunziarvi, l’Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni portate in adesione all’Offerta saranno restituite e immesse nuovamente nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il termine del Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento dell’Offerta.

Per maggiori informazioni in merito alle Condizioni dell’Offerta, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.1, del presente Documento di Offerta.

2. MOTIVAZIONI DELL’OFFERTA

L’Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono quotate sul mercato Euronext Milan, ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti.

L’Offerta è finalizzata ad acquisire l’intero capitale sociale dell’Emittente e, comunque, ad ottenere il *Delisting*.

L’Offerta è strumentale al perseguimento dei programmi futuri di crescita e al rafforzamento dell’Emittente.

L’Offerente ritiene che gli obiettivi dell’Emittente possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una società non quotata interamente partecipata. Il *Delisting* consentirebbe, pertanto, all’Emittente di perseguire i propri obiettivi con una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando altresì di una riduzione dei costi di gestione conseguente al venir meno dello *status* di società quotata.

Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni dell’Offerta e ai programmi futuri dell’Offerente si rinvia alla Sezione G del presente Documento di Offerta.

3. CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione portata in adesione è pari ad Euro 1,75 e sarà interamente versato in denaro alla Data di Pagamento (o per le Azioni Oggetto dell'Offerta portate in adesione durante la Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini).

Il Corrispettivo sarà diminuito dell'importo di qualsiasi eventuale dividendo (ordinario o straordinario) per Azione di cui i competenti organi sociali dell'Emittente abbiano approvato la distribuzione e che risulti effettivamente corrisposto prima della Data di Pagamento.

Il Corrispettivo per ciascuna Azione Oggetto dell'Offerta si intende al netto dell'imposta di bollo, dell'imposta di registro e dell'imposta italiana sulle transazioni finanziarie, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente. Al contrario, qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d'acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta, sui redditi eventualmente realizzati, rimarrà a carico degli Aderenti.

L'Esborso Massimo, calcolato sulla base del Corrispettivo ed assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta, è pari ad Euro 9.658.206,25.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, l'Emittente non ha deliberato né ha in programma di deliberare la distribuzione di dividendi (ordinari o straordinari).

Per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo, alla sua determinazione e all'Esborso Massimo si rinvia alla Sezione E del presente Documento di Offerta.

4. ACCORDO STIPULATO TRA FIN POSILLIPO E BOOTES

Fin Posillipo e Bootes, azionisti rilevanti dell'Emittente, hanno sottoscritto in data 11 ottobre 2023 un accordo quadro, come successivamente integrato e modificato in data 14 novembre 2023 (l'“**Accordo**”), che contiene pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122, co. 1 e 5, lett. c) e d)-bis del TUF, volto a disciplinare, *inter alia*:

- (a) la promozione da parte di Fin Posillipo, tramite un veicolo societario, di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti finalizzata a: (i) acquisire la totalità delle Azioni, dedotte le complessive Azioni detenute rispettivamente da Fin Posillipo e da Bootes e (ii) ottenere il *Delisting*;
- (b) alcuni impegni di Bootes assunti nel corso dell'Offerta ed aventi ad oggetto le Azioni di sua titolarità nonché relativi alla cessione di una porzione di Azioni di sua titolarità, rappresentative fino a un massimo del 4,16% del capitale sociale dell'Emittente, a favore di Fin Posillipo o PRL;
- (c) la previsione di due strutture societarie alternative dell'Offerente da implementare in base ai risultati dell'Offerta che saranno conseguiti all'esito della stessa;
- (d) gli impegni di Fin Posillipo e Bootes, subordinatamente al perfezionamento del *Delisting* e con effetto dalla relativa data, a disciplinare la *governance* dell'Emittente mediante apposite previsioni statutarie.

Di seguito sono riportate le principali previsioni di cui all'Accordo.

Pattuizioni relative alla promozione dell'Offerta

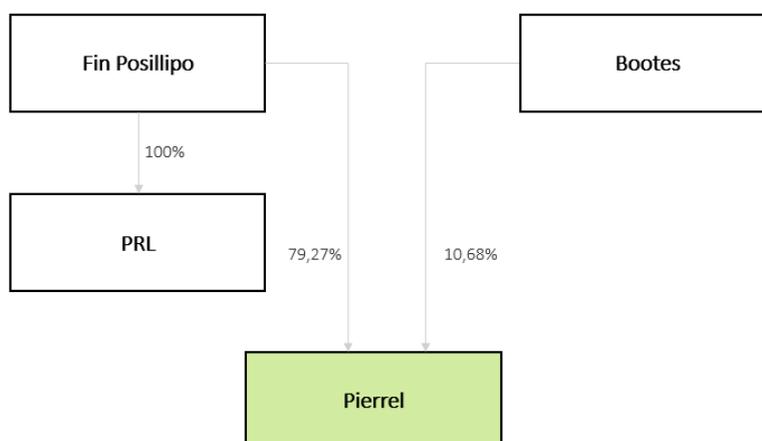
- A) L'Offerta è promossa da PRL, veicolo costituito in forma di società per azioni,

direttamente controllato al 100% da Fin Posillipo, ed è finalizzata a: (i) acquisire la totalità delle Azioni dell’Emittente, dedotta la Partecipazione Complessiva; e (ii) ottenere il *Delisting*; subordinatamente all’avveramento e/o alla rinuncia delle Condizioni dell’Offerta.

- B) Fino al termine dell’Offerta e fatta eccezione per quanto espressamente previsto nell’Accordo, Bootes si è impegnata a: (i) non vendere, trasferire, costituire vincoli o gravami su, o ad altrimenti disporre della, Partecipazione Bootes e/o sottoscrivere o addivenire a qualsiasi accordo al riguardo; (ii) a non intraprendere, continuare, sollecitare, discutere, negoziare, agevolare trattative, nonché fornire informazioni per attrarre, negoziare o accettare offerte in relazione alla Partecipazione Bootes; (iii) non effettuare (o pattuire), direttamente o indirettamente, alcun acquisto di Azioni (o di strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle) né assumere alcuna posizione lunga con riferimento alle medesime Azioni nel periodo di riferimento e, in caso di perfezionamento dell’Offerta, anche per i successivi 6 (sei) mesi a decorrere dalla data ultima di pagamento del corrispettivo nell’ambito dell’Offerta; (iv) in caso di promozione da parte di terzi, ai sensi dell’art. 44 del Regolamento Emittenti, di un’offerta concorrente all’Offerta, non aderire all’offerta concorrente in qualsiasi circostanza, anche in caso di mancato perfezionamento dell’Offerta.

Strutture di partecipazioni societarie dell’Offerente

Fin Posillipo e Bootes hanno previsto due differenti strutture partecipative da adottare in base ai risultati dell’Offerta che saranno conseguiti dall’Offerente all’esito della stessa. Di seguito, si rappresenta nel grafico in calce la catena partecipativa di PRL come risultante alla Data del Documento di Offerta, unitamente alle partecipazioni di titolarità di Fin Posillipo e Bootes nell’Emittente.



Si rappresenta che le descritte operazioni verranno poste in essere subordinatamente all’efficacia dell’Offerta e solo successivamente alla conclusione della stessa (ivi inclusa la procedura di adempimento dell’Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF e/o quella per l’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 1, del TUF e l’esercizio del Diritto di Acquisto).

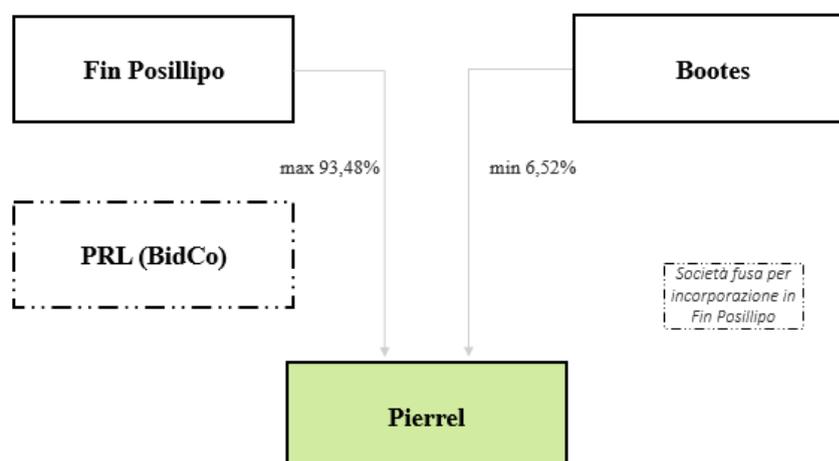
1. Ipotesi n. 1 – Avveramento delle Condizioni dell’Offerta, ivi inclusa la Condizione Soglia

In caso di efficacia dell’Offerta e dunque in caso di: (i) integrale adesione all’Offerta da parte

degli aventi diritto; o (ii) adesione all’Offerta di parte degli aventi diritto tale da permettere a PRL di dare corso alla Procedura Congiunta, Fin Posillipo e Bootes si sono impegnate, ciascuna per quanto di rispettiva competenza, ad effettuare quanto segue:

- la vendita da Bootes a Fin Posillipo di una porzione della Partecipazione Bootes fino ad un massimo di n. 2.285.714 Azioni (le “**Azioni Bootes Oggetto di Compravendita**”), rappresentative di massimo il 4,16% del capitale sociale dell’Emittente, a fronte di un corrispettivo per Azione non superiore al Corrispettivo;
- la fusione per incorporazione di PRL in Fin Posillipo in conseguenza della quale Fin Posillipo subentrerà in tutti i rapporti di titolarità dell’Offerente, ivi incluse la proprietà di tutte le Azioni acquisite nel corso e ad esito dell’Offerta da parte di PRL.

In tale ipotesi, assumendo che la suddetta compravendita avrà ad oggetto il numero massimo di Azioni Bootes Oggetto di Compravendita (*i.e.*, n. 2.285.714 Azioni rappresentative del 4,16% del capitale sociale dell’Emittente), il capitale sociale di Pierrel sarà detenuto esclusivamente da Fin Posillipo e Bootes, rispettivamente per il 93,48% e il 6,52%, come rappresentato nel grafico in calce.



2. Ipotesi n. 2 – Efficacia dell’Offerta a seguito della rinuncia della Condizione Soglia

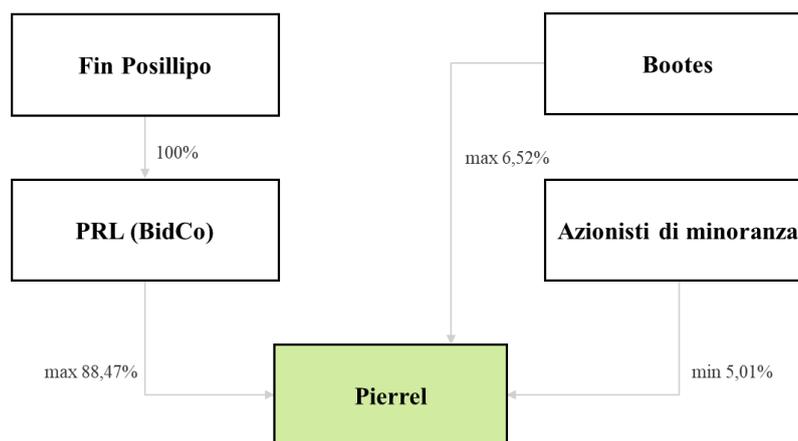
Nel caso in cui all’esito dell’Offerta (ivi inclusa la procedura di adempimento dell’Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF): (a) PRL non raggiunga, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, una partecipazione complessiva pari o superiore al 95% del capitale sociale di Pierrel, anche considerando l’eventuale acquisto di ulteriori Azioni al di fuori dell’Offerta; e (b) PRL rinunci alla Condizione Soglia, Fin Posillipo e Bootes si sono impegnate, ciascuna per quanto di rispettiva competenza, ad effettuare e/o a far sì che sia effettuato quanto segue:

- la vendita da Bootes a PRL delle Azioni Bootes Oggetto di Compravendita (*i.e.*, massime n. 2.285.714 Azioni, rappresentative di massimo il 4,16% del capitale sociale dell’Emittente), a fronte di un corrispettivo per Azione non superiore al Corrispettivo;
- Fin Posillipo si è impegnata a conferire nell’Offerente tutte le Azioni di sua titolarità (*i.e.* la Partecipazione Fin Posillipo nonché le eventuali ulteriori Azioni acquistate da Fin Posillipo al di fuori dell’Offerta) (“**Azioni Fin Posillipo da Conferirsi**”); fermo restando che il valore unitario di ciascuna Azione non sarà superiore al Corrispettivo.

Fin Posillipo si è impegnata a fare in modo che: (i) i competenti organi sociali

dell’Offerente deliberino un aumento di capitale da sottoscrivere e liberarsi da parte di Fin Posillipo mediante il conferimento delle Azioni Fin Posillipo da Conferirsi; e (ii) l’aumento di capitale di cui al precedente punto (i) sia integralmente e debitamente sottoscritto e liberato.

In tale ipotesi, assumendo che la suddetta compravendita avrà ad oggetto il numero massimo di Azioni Bootes Oggetto di Compravendita (i.e., n. 2.285.714 Azioni rappresentative del 4,16% del capitale sociale dell’Emittente), il capitale sociale di Pierrel sarà suddiviso come rappresentato nel grafico in calce. In particolare, in tale ipotesi, l’Offerente e Bootes deterranno congiuntamente Azioni rappresentative di massimo il 94,99% del capitale sociale dell’Emittente.



In relazione al conferimento delle Azioni Fin Posillipo da Conferirsi, si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state definite le modalità di valorizzazione dell’Offerente né il numero di azioni da emettere a servizio del conferimento e, alla Data del Documento di Offerta, non sono state predisposte relazioni, valutazioni e/o perizie di stima ai sensi degli artt. 2343 e 2343-ter del Codice Civile, fermo restando che il valore unitario di ciascuna Azione non sarà superiore al Corrispettivo.

Ulteriori impegni delle Parti

Fin Posillipo e Bootes si sono impegnate, subordinatamente al perfezionamento del Delisting e con effetto dalla relativa data, a disciplinare la governance dell’Emittente mediante:

- (i) l’adozione di un nuovo statuto sociale di Pierrel al fine di disapplicare la normativa prevista per le società quotate; ed

esclusivamente nel caso di avveramento della Condizione Soglia

- (ii) l’inserimento nello statuto societario di Pierrel di clausole che prevedano il diritto di prelazione, qualora l’altro socio decida di vendere la partecipazione di propria titolarità, *drag-along* e *tag-along*.

Si rappresenta che, ad eccezione di quanto già precisato in merito alle disposizioni statutarie, non vi sono altri accordi tra Fin Posillipo e Bootes che prevedono opzioni di *put&call* o altre modalità di *exit* dall’investimento che consentano ai soggetti coinvolti e in particolare a Bootes di rivendere la partecipazione.

Inoltre, in relazione alla *governance* di Pierrel *post Delisting* si segnala che la Società continuerà ad essere controllata di diritto da Fin Posillipo (nell’ipotesi n. 1 direttamente e nell’ipotesi n. 2 per il tramite di PRL) e, in ogni caso, gli organi societari saranno validamente

costituiti e delibereranno con le maggioranze previste per le società per azioni dal Codice Civile.

Le disposizioni dell'Accordo sono entrate in vigore alla data di stipula dell'Accordo, ad eccezione degli impegni assunti dalle parti che sono subordinati all'avveramento o alla rinuncia delle Condizioni dell'Offerta o al perfezionamento del *Delisting* e che, pertanto, saranno efficaci solo a partire da tali momenti.

Per maggiori informazioni in merito alle previsioni dell'Accordo, si rinvia agli estratti pubblicati ai sensi degli artt. 122 del TUF, 130 e 131 del Regolamento Emittenti riportati all'Appendice M.3 del presente Documento di Offerta nonché alle informazioni essenziali pubblicate sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.pierrelgroup.com.

5. CALENDARIO DEI PRINCIPALI EVENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

La seguente tabella indica in forma riassuntiva il calendario dei principali eventi in relazione all'Offerta.

Data	Avvenimento	Modalità di comunicazione al mercato e riferimenti normativi
11 ottobre 2023	Comunicazione dell'Offerente relativa alla decisione di promuovere l'Offerta	Comunicazione dell'Offerente redatta e diffusa ai sensi degli artt. 102, co. 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti
23 ottobre 2023	Deposito del Documento di Offerta presso la CONSOB ai sensi dell'art. 102, co. 3, del TUF	Comunicato stampa ai sensi dell'art. 37-ter del Regolamento Emittenti
22 novembre 2023	Approvazione del Documento di Offerta da parte della CONSOB	Comunicato stampa ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti
23 novembre 2023	Approvazione da parte degli amministratori indipendenti dell'Emittente, del Parere degli Amministratori Indipendenti.	Parere degli amministratori indipendenti ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti
24 novembre 2023	Approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, del Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, co. 3, TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti	Comunicato dell'Emittente ai sensi degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti
24 novembre 2023	Pubblicazione del Documento di Offerta corredato dal Comunicato dell'Emittente, comprensivo del Parere degli Amministratori Indipendenti	Comunicato ai sensi dell'art. 38, co. 2, del Regolamento Emittenti Diffusione del Documento di Offerta ai sensi degli artt. 36, co. 3, e 38, co. 2, del Regolamento Emittenti

27 novembre 2023	Inizio del Periodo di Adesione	-
Entro l' 8 dicembre 2023 , ovvero entro il quinto Giorno di Borsa Aperta antecedente alla chiusura del Periodo di Adesione, salvo proroghe del Periodo di Adesione	Eventuale comunicazione dell'Offerente circa l'avveramento della Condizione Soglia o la rinuncia alla stessa ai fini della non applicabilità dell'eventuale Riapertura dei Termini	Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 40- <i>bis</i> del Regolamento Emittenti
15 dicembre 2023 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Termine del Periodo di Adesione	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione (<i>i.e.</i> 15 dicembre 2023, salvo proroghe del Periodo di Adesione) o comunque entro le 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (<i>i.e.</i> 18 dicembre 2023, salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Comunicato in merito: (<i>i</i>) ai risultati provvisori dell'Offerta; (<i>ii</i>) al verificarsi ovvero o al mancato verificarsi della Condizione Soglia e, in tale ultima ipotesi, alla eventuale decisione di rinunciare alla Condizione Soglia; (<i>iii</i>) all'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini	Comunicato stampa ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti
Entro le 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Pagamento del Corrispettivo, ossia entro il 21 dicembre 2023 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Comunicato in merito (<i>i</i>) ai risultati definitivi dell'Offerta; (<i>ii</i>) alla conferma dell'avveramento ovvero del mancato avveramento della Condizione Soglia, nonché all'avveramento ovvero al mancato avveramento della Condizione MAC e della Condizione Evento Ostativo e/o della eventuale decisione di rinunciare ad esse (nella misura massima consentita dalla legge applicabile); (<i>iii</i>) all'eventuale Riapertura dei Termini; (<i>iv</i>) al ricorrere dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto <i>ex art.</i> 108, co. 2, del TUF (se applicabile) ovvero dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto <i>ex art.</i> 108, co. 1, del TUF e del Diritto di Acquisto (se applicabile) e (<i>v</i>) alle modalità e alla tempistica dell'eventuale <i>Delisting</i>	Comunicato stampa ai sensi dell'art. 41, co. 6, del Regolamento Emittenti
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, ossia il 22 dicembre 2023 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)	Pagamento del Corrispettivo per le Azioni portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione	

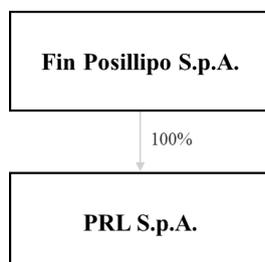
<p>27 dicembre 2023 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)</p>	<p>Inizio dell'eventuale Riapertura dei Termini</p>	
<p>3 gennaio 2024 (salvo proroghe del Periodo di Adesione)</p>	<p>Termine dell'eventuale Riapertura dei Termini</p>	<p>Comunicato stampa ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti</p>
<p>Entro la sera dell'ultimo giorno del periodo di Riapertura dei Termini (<i>i.e.</i> il 3 gennaio 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione) o comunque entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini (<i>i.e.</i> il 4 gennaio 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione)</p>	<p>Comunicazione in merito (<i>i</i>) ai risultati provvisori dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini; (<i>ii</i>) all'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto <i>ex art.</i> 108, co. 2, del TUF ovvero dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto <i>ex art.</i> 108, co. 1, del TUF e del Diritto di Acquisto; e (<i>iii</i>) alle modalità e alla tempistica dell'eventuale <i>Delisting</i></p>	<p>Comunicato stampa al mercato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.</p>
<p>Entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa antecedente alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini (<i>i.e.</i> il 9 gennaio 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione)</p>	<p>Comunicazione in merito (<i>i</i>) ai risultati definitivi dell'Offerta all'esito dell'eventuale Riapertura dei Termini; (<i>ii</i>) alla conferma dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto <i>ex art.</i> 108, co. 2, del TUF ovvero dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto <i>ex art.</i> 108, co. 1, del TUF e del Diritto di Acquisto; e (<i>iii</i>) alle modalità e alla tempistica dell'eventuale <i>Delisting</i></p>	<p>Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 41, co. 6, del Regolamento Emittenti</p>
<p>Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini (<i>i.e.</i> il 10 gennaio 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione)</p>	<p>Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini.</p>	<p>-</p>
<p>A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge</p>	<p>In caso di sussistenza dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto <i>ex art.</i> 108, co. 2, del TUF, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni necessarie per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto <i>ex art.</i> 108, co. 2, del TUF, e indicazioni sulla tempistica e modalità del <i>Delisting</i></p>	<p>Comunicato ai sensi dell'art. 50-<i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti</p>
<p>A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge</p>	<p>In caso di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto <i>ex art.</i> 108, co. 1, del TUF e del Diritto di</p>	<p>Comunicato ai sensi dell'art. 50-<i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti</p>

	Acquisto, pubblicazione di un comunicato contenente le informazioni relative alla Procedura Congiunta e indicazioni sulla tempistica e modalità del <i>Delisting</i>	
<p><i>Nota: tutte le comunicazioni e i comunicati stampa di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità di cui all'art. 36, co. 3, del Regolamento Emittenti. I comunicati e gli avvisi relativi all'Offerta sono stati o saranno pubblicati senza indugio, per conto e su richiesta dell'Offerente, sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo www.pierrelgroup.com – sezione "Investor relations/OPA" e del Global Information Agent all'indirizzo www.georgeson.com/it nonché sul sito internet del meccanismo di stoccaggio autorizzato.</i></p>		

A) AVVERTENZE

A.1 DESCRIZIONE DELLA CATENA PARTECIPATIVA DELL'OFFERENTE

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Fin Posillipo, come di seguito rappresentato.



Come anticipato, Fin Posillipo e Bootes hanno sottoscritto in data 11 ottobre 2023 l'Accordo, come successivamente integrato e modificato in data 14 novembre 2023, contenente alcune pattuizioni parasociali e disciplinanti, *inter alia*, l'evoluzione della catena partecipativa dell'Offerente e dell'Emittente.

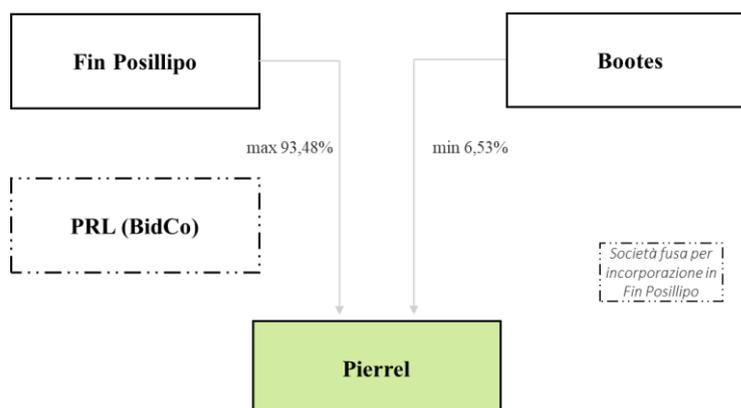
In particolare, in base ai risultati dell'Offerta che saranno conseguiti dall'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, all'esito dell'Offerta stessa, sono state ipotizzate due differenti strutture partecipative da porre in essere.

Ipotesi n. 1 – Avveramento delle Condizioni dell'Offerta, ivi inclusa la Condizione Soglia

In caso di efficacia dell'Offerta e dunque in caso di: (i) integrale adesione all'Offerta da parte degli aventi diritto; o (ii) adesione all'Offerta di parte degli aventi diritto tale da permettere a PRL di dare corso alla Procedura Congiunta, Fin Posillipo e Bootes si sono impegnate, ciascuna per quanto di rispettiva competenza, ad effettuare quanto segue:

- la vendita da Bootes a Fin Posillipo delle Azioni Bootes Oggetto di Compravendita (*i.e.* massime n. 2.285.714 Azioni, rappresentative di massimo il 4,16% del capitale sociale dell'Emittente), a fronte di un corrispettivo per Azione non superiore al Corrispettivo;
- la fusione per incorporazione di PRL in Fin Posillipo in conseguenza della quale Fin Posillipo subentrerà in tutti i rapporti di titolarità dell'Offerente, ivi incluse la proprietà di tutte le Azioni acquisite nel corso e ad esito dell'Offerta da parte di PRL.

In tale ipotesi, assumendo che la suddetta compravendita avrà ad oggetto il numero massimo di Azioni Bootes Oggetto di Compravendita (*i.e.*, n. 2.285.714 Azioni rappresentative del 4,16% del capitale sociale dell'Emittente), il capitale sociale di Pierrel sarà detenuto esclusivamente da Fin Posillipo e Bootes, come rappresentato nel grafico in calce.



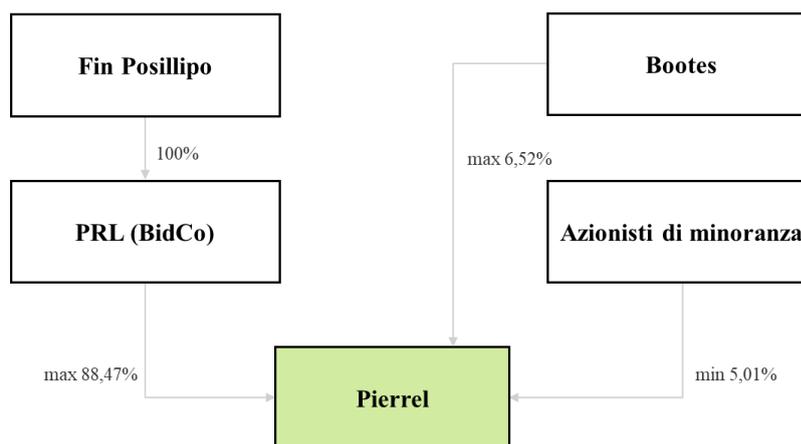
Ipotesi n. 2 – Efficacia dell’Offerta a seguito della rinuncia della Condizione Soglia

Nel caso in cui all’esito dell’Offerta (ivi inclusa la procedura di adempimento dell’Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF): (a) PRL non raggiunga, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, una partecipazione complessiva pari o superiore al 95% del capitale sociale di Pierrel, anche considerando l’eventuale acquisto di ulteriori Azioni al di fuori dell’Offerta; e (b) PRL rinunci alla Condizione Soglia, Fin Posillipo e Bootes si sono impegnate, ciascuna per quanto di rispettiva competenza, ad effettuare e/o a far sì che sia effettuato quanto segue:

- la vendita da Bootes a PRL delle Azioni Bootes Oggetto di Compravendita (*i.e.* massime n. 2.285.714 Azioni, rappresentative di massimo il 4,16% del capitale sociale dell’Emittente), a fronte di un corrispettivo per Azione non superiore al Corrispettivo;
- Fin Posillipo si è impegnata a conferire nell’Offerente tutte le Azioni Fin Posillipo da Conferirsi; fermo restando che il valore unitario di ciascuna Azione non sarà superiore al Corrispettivo.

Fin Posillipo si è impegnata a fare in modo che: (i) i competenti organi sociali dell’Offerente deliberino un aumento di capitale da sottoscrivere e liberarsi da parte di Fin Posillipo mediante il conferimento delle Azioni Fin Posillipo da Conferirsi; e (ii) l’aumento di capitale di cui al precedente punto (i) sia integralmente e debitamente sottoscritto e liberato.

In tale ipotesi, assumendo che la suddetta compravendita avrà ad oggetto il numero massimo di Azioni Bootes Oggetto di Compravendita (*i.e.*, n. 2.285.714 Azioni, rappresentative del 4,16% del capitale sociale dell’Emittente), il capitale sociale di Pierrel sarà suddiviso come rappresentato nel grafico in calce. In particolare, in tale ipotesi, l’Offerente e Bootes deterranno congiuntamente Azioni rappresentative di massimo il 94,99% del capitale sociale dell’Emittente.



Per maggiori informazioni in merito alle previsioni dell’Accordo, si rinvia alla Premessa, Paragrafo 4, del presente Documento di Offerta, agli estratti pubblicati ai sensi degli artt. 122 del TUF, 130 e 131 del Regolamento Emittenti riportati all’Appendice M.3 del presente Documento di Offerta nonché alle informazioni essenziali pubblicate sul sito *internet* dell’Emittente all’indirizzo www.pierrelgroup.com.

A.2 CONDIZIONE DI EFFICACIA DELL’OFFERTA

Come anticipato, l’efficacia dell’Offerta è soggetta a ciascuna delle seguenti condizioni sospensive (le “**Condizioni dell’Offerta**”):

- (a) che le adesioni all’Offerta abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all’Offerente congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto di venire ad essere titolare di una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell’Emittente, ivi incluse le Azioni eventualmente acquistate dall’Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell’Offerta medesima nel corso del Periodo di Adesione come eventualmente prorogato, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari applicabili (la “**Condizione Soglia**”);
- (b) che non si siano verificati, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, (i) eventi o situazioni non noti all’Offerente e/o al mercato alla Data del Documento di Offerta, che comportino significativi mutamenti negativi della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, regolamentare o di mercato, nazionale o internazionale, che abbiano o possano ragionevolmente avere effetti sostanzialmente negativi sull’Offerta e/o sulla situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale dell’Emittente, ovvero (ii) eventi o situazioni riguardanti l’Offerente e/o l’Emittente, non noti all’Offerente e/o al mercato alla Data del Documento di Offerta, che comportino, o che potrebbero ragionevolmente comportare, mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli per l’attività dell’Emittente e/o per la situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale di quest’ultimo rispetto alla relazione finanziaria semestrale relativa al semestre chiuso al 30 giugno 2023 (la “**Condizione MAC**”).

Si precisa che, con riferimento al punto (i) della Condizione MAC sopra indicato: tra le circostanze o eventi straordinari che possono comportare “*significativi mutamenti negativi della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, regolamentare o di mercato, nazionale o internazionale*” possono includersi i seguenti: una crisi sistemica del credito e dei mercati finanziari; calamità con effetti catastrofici a livello

globale; mutamenti significativi nella normativa, anche contabile e di vigilanza, o nell'interpretazione della medesima. La Condizione MAC comprende, tra gli altri, tutti gli eventi avversi che si dovessero verificare in conseguenza della, o in connessione con la, diffusione della pandemia da COVID-19 e/o la guerra tra Russia e Ucraina e/o le ulteriori tensioni internazionali che, sebbene siano fenomeni di pubblico dominio alla Data del Documento di Offerta, possono comportare conseguenze che non sono attualmente previste né in alcun modo prevedibili;

- (c) la mancata adozione/pubblicazione, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, da parte di istituzioni, enti o autorità competenti, di atti o provvedimenti legislativi, amministrativi o giudiziari (i) finalizzati a, o comunque tali da (1) precludere o limitare, in tutto o in parte, anche a titolo transitorio, la possibilità per l'Offerente di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta; ovvero (2) ostacolare l'Offerta ovvero il conseguimento degli obiettivi della medesima (con particolare riferimento, ma senza limitazioni, al *Delisting*); o (ii) che impongano oneri o condizioni alla capacità dell'Offerente di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta e/o di conseguire gli obiettivi della medesima (la “**Condizione Evento Ostativo**”).

L'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare a, o modificare una o più delle Condizioni dell'Offerta in qualsiasi momento e a propria insindacabile discrezione, in conformità alle previsioni dell'art. 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

Con specifico riferimento alla Condizione Soglia, l'Offerente ha individuato la predetta soglia con l'intento di addivenire al *Delisting* dell'Emittente senza che residuino azionisti di minoranza, attraverso l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF (il “**Diritto di Acquisto**”).

Nel caso in cui la Condizione Soglia non dovesse avverarsi, l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla medesima, a proprio insindacabile giudizio, e di acquistare un quantitativo inferiore di Azioni.

Ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta, ovvero, nel caso in cui una o più Condizioni dell'Offerta non si siano avverate, la potenziale rinuncia ad essa/e, dandone comunicazione nei seguenti termini:

- (a) per quanto riguarda la Condizione Soglia, con il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta (che sarà diffuso entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione) e successiva conferma con il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (che sarà diffuso entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Pagamento);
- (b) per quanto riguarda la Condizione Evento Ostativo, entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento; e
- (c) per quanto riguarda la Condizione MAC, entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento.

In caso di mancato avveramento di una qualsiasi delle Condizioni dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite e immesse nuovamente nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il termine del Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato per la

prima volta il mancato perfezionamento dell’Offerta.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.8, del presente Documento di Offerta.

A.3 INFORMAZIONI RELATIVE AL FINANZIAMENTO DELL’OFFERTA

Modalità di finanziamento dell’Offerta

L’Offerente intende far fronte alla copertura degli obblighi di pagamento derivanti dall’Offerta – calcolati assumendo un’adesione totale all’Offerta da parte degli Azionisti dell’Emittente e prendendo in considerazione il numero massimo di Azioni oggetto della stessa e, pertanto, pari all’Esborso Massimo – facendo ricorso ai proventi rinvenienti da un finanziamento soci, infruttifero di interessi, che Fin Posillipo si è impegnata a concedere all’Offerente per un ammontare massimo complessivo pari ad Euro 10.500.000,00 (il “**Finanziamento Soci**”).

L’Offerente dovrà ripagare l’ammontare del Finanziamento Soci entro e non oltre il 31 dicembre 2024, restando inteso che le parti potranno concordare il rinnovo e/o la proroga del rimborso del Finanziamento Soci prima della scadenza di tale termine.

Si precisa che, per l’erogazione del Finanziamento Soci, Fin Posillipo utilizzerà mezzi propri.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del presente Documento di Offerta.

Garanzia di esatto adempimento

In data 16 novembre 2023, Intesa Sanpaolo S.p.A. ha rilasciato a favore dell’Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell’art. 37-bis, co. 3, lett. a) del Regolamento Emittenti.

Per maggiori informazioni in merito alla Garanzia di Esatto Adempimento si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.2, del presente Documento di Offerta.

A.4 PARTI CORRELATE

Si segnala che, ai sensi del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato (il “**Regolamento Parti Correlate**”):

- (i) l’Offerente è parte correlata dell’Emittente, in quanto società entrambe controllate da Fin Posillipo;
- (ii) Fin Posillipo (Persona che Agisce di Concerto) è parte correlata dell’Emittente, in quanto azionista di maggioranza dell’Emittente titolare, alla Data del Documento di Offerta, di n. 43.544.665 Azioni, rappresentative di circa il 79,27% del capitale sociale dell’Emittente ed esercita un controllo di diritto sull’Emittente;
- (iii) Bootes (Persona che Agisce di Concerto) è parte correlata dell’Emittente, in quanto azionista rilevante dell’Emittente titolare, alla Data del Documento di Offerta e per quanto a conoscenza dell’Offerente, di n. 5.867.866 Azioni, rappresentative di circa il 10,68% del capitale sociale dell’Emittente;
- (iv) il dott. Raffaele Petrone (Persona che Agisce di Concerto) è parte correlata dell’Emittente, in quanto riveste la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ed è altresì azionista rilevante e amministratore

delegato di Fin Posillipo (azionista rilevante dell'Emittente);

- (v) l'ing. Rosario Bifulco (Persona che Agisce di Concerto) è parte correlata dell'Emittente in quanto riveste la carica di Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ed è altresì azionista di controllo e amministratore unico di Bootes (azionista rilevante dell'Emittente).

Per maggiori informazioni in merito all'Offerente e alla sua compagine sociale, si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.5, del presente Documento di Offerta.

A.5 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE IN RELAZIONE ALL'EMITTENTE

L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e conseguire il *Delisting*, senza che residuino azionisti di minoranza.

Tale obiettivo, ad esito dell'Offerta, sarà conseguibile in caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta, atteso che, al ricorrere di tale evenienza, l'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto ex art. 111 del TUF, in conseguenza del quale lo stesso Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) verrebbe a detenere l'intero capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerta è strumentale al perseguimento dei programmi futuri di crescita e al rafforzamento dell'Emittente.

L'Offerente ritiene che gli obiettivi futuri dell'Emittente possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una società non quotata interamente partecipata. Il *Delisting* consentirebbe all'Emittente di perseguire i propri obiettivi con una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione ed esecuzione più rapidi, beneficiando quindi di una maggiore rapidità nell'assunzione e nella messa in atto di decisioni gestionali.

È opinione dell'Offerente che l'insieme di queste attività possa essere più efficacemente perseguito da una società non quotata e, come tale, priva sia delle limitazioni derivanti dalla necessità di ottenere risultati soggetti a verifiche di breve periodo da parte di azionisti terzi, sia degli adempimenti connessi alla regolamentazione applicabile alle società quotate. Inoltre, la decisione di avviare l'Offerta (per il tramite dell'Offerente) è stata assunta da Fin Posillipo anche in considerazione del mancato apprezzamento da parte del mercato e, in particolare, degli investitori istituzionali che non hanno mai acquisito una posizione rilevante nella Società, delle importanti operazioni straordinarie eseguite dall'Emittente (come, da ultimo, l'acquisizione dalla multinazionale americana 3M Company di *asset* dentali del valore di circa 70 milioni di dollari), nonché degli importanti risultati raggiunti da Pierrel, sia da un punto di vista economico che da un punto di vista di *business* (posizionamento di mercato, nuove registrazione di prodotti, ingresso in nuovi mercati, ecc.).

Pertanto, l'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'Emittente da parte dell'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) e il conseguente *Delisting* apporterebbero vantaggi in termini di semplificazione degli assetti proprietari e dell'organizzazione, permettendo di superare le limitazioni connesse alla presenza dell'azionariato di minoranza e il venir meno degli obblighi informativi al pubblico e degli altri obblighi previsti per le società quotate.

L'Offerente ritiene altresì che i costi connessi allo *status* di società quotata non appaiano sufficientemente giustificabili tenuto conto anche della limitata liquidità delle Azioni sul mercato.

Per ulteriori informazioni in merito alle motivazioni dell’Offerta e ai programmi futuri dell’Offerente si rinvia alla Sezione G del presente Documento di Offerta.

A.6 COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI PER LO SVOLGIMENTO DELL’OFFERTA

La promozione dell’Offerta non è soggetta all’ottenimento di alcuna autorizzazione da parte di alcuna Autorità.

A.7 RIAPERTURA DEL PERIODO DI ADESIONE

Ai sensi dell’art. 40 del Regolamento Emittenti, il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana, avrà una durata corrispondente a 15 (quindici) Giorni di Borsa Aperta.

Fatto salvo quanto di seguito precisato, ai sensi dell’art. 40-*bis*, co. 1, lett. a) del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento al termine del Periodo di Adesione, il Periodo di Adesione potrebbe essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta (la “**Riapertura dei Termini**”), qualora l’Offerente dovesse rendere noto di rinunciare alla Condizione Soglia in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell’Offerta (che sarà diffuso entro la sera dell’ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione) e ne dia successiva conferma con il Comunicato sui Risultati Definitivi dell’Offerta (che sarà diffuso entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Pagamento).

A tal proposito, tenuto conto della Condizione Soglia, si precisa quanto segue:

- (i) in caso di efficacia dell’Offerta e di conseguente avveramento, al termine del Periodo di Adesione, della Condizione Soglia, la Riapertura dei Termini non avverrà in conformità a quanto previsto dall’art. 40-*bis*, co. 3, lett. b), del Regolamento Emittenti, posto che l’Offerente congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto verrebbe a detenere, in tal caso, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell’Emittente ai sensi dell’art. 108, co. 1, del TUF tale da determinare il sorgere del Diritto di Acquisto ai sensi dell’art. 111 del TUF e dell’Obbligo di Acquisto *ex art.* 108, co. 1, del TUF;
- (ii) nel caso in cui la Condizione Soglia non si avverasse entro la chiusura del Periodo di Adesione e l’Offerente, a suo insindacabile giudizio, decidesse di rinunciarvi, la Riapertura dei Termini non avverrà in conformità a quanto previsto dall’art. 40-*bis*, co. 3, lett. b), del Regolamento Emittenti, qualora l’Offerente congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto venisse a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell’Obbligo di Acquisto *ex art.* 108, co. 2, del TUF (ossia una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell’Emittente), avendo l’Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante;
- (iii) nel caso in cui l’Offerente, almeno cinque Giorni di Mercato Aperto prima della chiusura del Periodo di Adesione, renda noto al mercato l’avveramento della, o la rinuncia alla, Condizione Soglia mediante apposito comunicato, la Riapertura dei Termini non avverrà in conformità a quanto previsto dall’art. 40-*bis*, co. 3, lett. a), del Regolamento Emittenti;
- (iv) nel caso in cui le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti, la Riapertura dei Termini non avverrà in conformità a quanto previsto dall’art. 40-*bis*, co. 3, lett. f), del Regolamento Emittenti.

Per ulteriori informazioni sulla Riapertura dei Termini dell’Offerta si rinvia a Sezione F, Paragrafo F.1, del presente Documento di Offerta.

A.8 DICHIARAZIONE DELL’OFFERENTE IN MERITO ALL’OBBLIGO DI ACQUISTO EX ART. 108, CO. 2, DEL TUF E ALL’EVENTUALE RIPRISTINO DEL FLOTTANTE E POSSIBILE ILLIQUIDITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI A SEGUITO DELL’OFFERTA

Nel caso in cui l’Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia e, ad esito dell’Offerta, ivi incluse la proroga del Periodo di Adesione e l’eventuale Riapertura dei Termini al ricorrere dei relativi presupposti, l’Offerente congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto venisse a detenere - per effetto (a) delle adesioni all’Offerta e (b) di acquisti eventualmente effettuati, direttamente o indirettamente, dall’Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell’Offerta, ai sensi della disciplina applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti – una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell’Emittente, l’Offerente dichiara sin d’ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Conseguentemente, al verificarsi della suddetta circostanza, l’Offerente procederà, ai sensi dell’art. 108, co. 2, del TUF, all’acquisto delle restanti Azioni da ciascun Azionista che ne faccia richiesta secondo quanto ivi previsto (l’“**Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF**”).

Il corrispettivo dovuto per l’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF sarà determinato ai sensi dell’art. 108, co. 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all’Offerta, dalla CONSOB secondo i criteri di cui all’art. 50, co. 4, del Regolamento Emittenti (i.e. pari al Corrispettivo) oppure secondo i criteri di cui all’art. 50, co. 5, del Regolamento Emittenti.

L’Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell’Offerta, ovvero nell’eventuale Comunicato sui Risultati Definitivi dell’Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini, il verificarsi o meno dei presupposti per l’Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati Definitivi dell’Offerta (ovvero il Comunicato sui Risultati Definitivi dell’Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini) conterrà altresì indicazioni in merito a: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di azioni sia di valore percentuale rapportato all’intero capitale sociale), (ii) le modalità e i termini con cui l’Offerente adempirà all’Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del *Delisting*.

Ai sensi dell’art. 2.5.1, co. 6, del Regolamento di Borsa Italiana, qualora ne ricorrano le condizioni, le Azioni saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento del Corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all’Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF.

In tal caso, fatto salvo quanto indicato nell’Avvertenza A.9 del presente Documento di Offerta, i titolari delle Azioni che decideranno di non aderire all’Offerta e che non richiedano all’Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell’Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del presente Documento di Offerta.

A.9 DICHIARAZIONE DELL’OFFERENTE IN MERITO ALLA VOLONTÀ DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL’ART. 111 DEL TUF E DICHIARAZIONI IN MERITO ALL’OBBLIGO DI ACQUISTO EX ART. 108, CO. 1, DEL TUF

Nel caso in cui, ad esito dell’Offerta, ivi incluse la proroga del Periodo di Adesione e l’eventuale Riapertura dei Termini al ricorrere dei relativi presupposti, l’Offerente congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto venisse a detenere complessivamente - per effetto (a) delle adesioni all’Offerta e (b) di acquisti eventualmente effettuati, direttamente o indirettamente, dall’Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell’Offerta, ai sensi della disciplina applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, nonché per effetto dell’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF - una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell’Emittente, l’Offerente dichiara sin d’ora la propria volontà di esercitare il Diritto di Acquisto.

Esercitando il Diritto di Acquisto, l’Offerente adempirà altresì all’obbligo di acquisto di cui all’art. 108, co. 1, del TUF, nei confronti degli Azionisti che ne abbiano fatto richiesta (l’**“Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 1, del TUF”**), dando pertanto corso ad un’unica procedura da concordarsi con la CONSOB e Borsa Italiana ai sensi del Regolamento Emittenti (la **“Procedura Congiunta”**).

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell’Offerta (ivi incluse la proroga del Periodo di Adesione e l’eventuale Riapertura dei Termini al ricorrere dei relativi presupposti) o dell’Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni acquistate tramite l’esercizio del Diritto di Acquisto e l’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 1, del TUF sarà determinato ai sensi dell’art. 108, co. 3 o 4, del TUF, come richiamati dall’art. 111, del TUF, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla CONSOB secondo i criteri di cui all’art. 50, co. 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

Qualora la Condizione Soglia dovesse essere soddisfatta tale prezzo per Azione sarà pari al Corrispettivo.

L’Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell’Offerta, ovvero nell’eventuale Comunicato sui Risultati Definitivi dell’Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini, il verificarsi o meno dei presupposti per dare corso alla Procedura Congiunta. In tal caso, il Comunicato sui Risultati Definitivi dell’Offerta (ovvero il Comunicato sui Risultati Definitivi dell’Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini) conterrà altresì indicazioni in merito a: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di Azioni sia di valore percentuale rapportato all’intero capitale sociale); (ii) le modalità e i termini con cui l’Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all’Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del *Delisting*.

Ai sensi dell’art. 2.5.1, co. 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il *Delisting* delle Azioni, tenendo conto dei tempi previsti per l’esercizio del Diritto di Acquisto.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3, del presente Documento di Offerta.

A.10 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI

In relazione ai rapporti esistenti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta si segnala, in particolare, quanto segue:

- (i) il dott. Raffaele Petrone è, alla Data del Documento di Offerta, (a) Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente; (b) azionista rilevante e amministratore delegato di Fin Posillipo (azionista rilevante dell'Emittente) che ha sottoscritto con Bootes l'Accordo;
- (ii) l'ing. Rosario Bifulco è, alla Data del Documento di Offerta: (a) Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente; (b) azionista rilevante e amministratore unico di Bootes (azionista rilevante dell'Emittente) che ha sottoscritto con Fin Posillipo l'Accordo;
- (iii) Intesa Sanpaolo ricopre il ruolo di Banca Garante dell'Esatto Adempimento nell'ambito dell'Offerta e ha rilasciato la Garanzia di Esatto Adempimento, per i quali ha percepito e percepirà commissioni e/o onorari relativamente ai servizi prestati. Intesa Sanpaolo e/o le società, rispettivamente, controllanti, controllate o sotto comune controllo della stessa: (a) prestano, possono aver prestato in passato e/o potrebbero prestare in futuro, nel normale esercizio delle proprie attività e a fronte di commissioni e onorari, a seconda dei casi, (i) servizi di *lending, advisory, commercial banking, investment banking* e di finanza aziendale nei confronti dell'Offerente, dell'Emittente, delle Persone che Agiscono di Concerto e/o delle rispettive società partecipate e /o di altre società operanti nel medesimo settore di attività; (ii) servizi di investimento (anche accessori) e di negoziazione, sia per proprio conto sia per conto dei propri clienti, che potrebbero avere ad oggetto le Azioni e/o altri strumenti finanziari emessi da soggetti coinvolti direttamente o indirettamente nell'Offerta o altri strumenti collegati e/o correlati a questi ultimi; (b) intrattengono, possono aver intrattenuto in passato e/o potrebbero intrattenere in futuro, nel normale esercizio delle proprie attività e a fronte di commissioni e onorari, rapporti di natura commerciale con l'Emittente, gli azionisti e/o le rispettive società partecipate e/o di altre società operanti nel medesimo settore di attività; (c) potrebbero entrare in possesso o detenere ovvero disporre, anche per finalità di *trading*, strumenti finanziari emessi (o che potrebbero essere emessi in futuro) dall'Emittente, dagli azionisti e/o dalle rispettive società partecipate e /o di altre società operanti nel medesimo settore di attività;
- (iv) Intermonte SIM S.p.A. ricopre, nell'ambito dell'Offerta, il ruolo consulente finanziario dell'Offerente nonché il ruolo di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e di *broker* esclusivo per l'eventuale acquisto di Azioni al di fuori dell'Offerta, ai sensi della disciplina applicabile, da parte di Fin Posillipo e/o dell'Offerente e percepirà compensi e commissioni quale corrispettivo per i servizi forniti in relazione ai ruoli assunti. Intermonte SIM S.p.A., nonché società controllanti, controllate o collegate alla stessa, nel normale svolgimento della propria attività, possono aver prestato o potrebbero prestare servizi di *advisory, investment banking* e/o servizi di investimento, così come ulteriori servizi, a favore dell'Offerente, dell'Emittente, delle Persone che Agiscono di Concerto e/o di società controllanti, controllate o collegate agli stessi o dei rispettivi azionisti. Intermonte SIM S.p.A., nel normale svolgimento della propria attività, potrebbe svolgere attività di ricerca o intermediazione con riferimento a strumenti finanziari emessi dall'Emittente e/o da soggetti coinvolti direttamente o indirettamente nell'Offerta e potrebbe inoltre detenere posizioni, in conto proprio e/o per conto della propria clientela, nei predetti strumenti finanziari.

A.11 POSSIBILI SCENARI ALTERNATIVI PER GLI AZIONISTI

Ai fini di maggior chiarezza, si illustrano di seguito i possibili scenari alternativi per gli attuali Azionisti con riferimento alle ipotesi in cui:

- (i) si verifichi il perfezionamento dell'Offerta (a) per effetto dell'avveramento delle Condizioni dell'Offerta ovvero, in alternativa, (b) per effetto della rinuncia alle medesime Condizioni dell'Offerta da parte dell'Offerente; ovvero
- (ii) non si verifichi il perfezionamento dell'Offerta per effetto del mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta senza che l'Offerente rinunci alle medesime.

A.11.1. Scenari in caso di perfezionamento dell'Offerta

(A) Adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

In caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente) e conseguente perfezionamento dell'Offerta, gli Azionisti che abbiano apportato le loro Azioni all'Offerta riceveranno il Corrispettivo di Euro 1,75 per ciascuna Azione di loro proprietà portata in adesione.

Come indicato nella successiva Sezione F, paragrafo F.5, del presente Documento di Offerta, il Corrispettivo sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 22 dicembre 2023, fatte salve eventuali proroghe che dovessero intervenire ai sensi della disciplina applicabile.

Come indicato nella Sezione F, paragrafo F.1.1, del presente Documento di Offerta, l'Offerta è soggetta alla disciplina della Riapertura dei Termini, al ricorrere delle relative condizioni.

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo pari a Euro 1,75 per ogni Azione Oggetto dell'Offerta, che sarà corrisposto il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, ossia il 10 gennaio 2024, salvo proroga del Periodo di Adesione.

Per ulteriori informazioni sulla Riapertura dei Termini dell'Offerta si rinvia a Sezione F, Paragrafo F.1.1, del Documento di Offerta.

(B) Mancata adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

In caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente) e conseguente perfezionamento dell'Offerta, gli Azionisti che non abbiano apportato all'Offerta le proprie Azioni durante il Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini) si troveranno di fronte ad uno dei potenziali scenari, alternativi tra loro, descritti di seguito.

(B.1) Raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di eventuali acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini al ricorrere dei relativi presupposti.

Qualora l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia e, ad esito dell'Offerta, venisse a detenere, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, una partecipazione

complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto, al di fuori dell'Offerta ai sensi della disciplina applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, gli azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di Azioni quotate sul mercato Euronext Milan (in merito, si veda quanto precisato nel successivo Paragrafo A.11.2 del presente Documento di Offerta). In tal caso, l'Offerente valuterà le opzioni per conseguire il *Delisting*, anche attraverso possibili operazioni straordinarie.

Si evidenzia che, alla Data del Documento di Offerta, i competenti organi sociali dell'Offerente e delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate non hanno assunto alcuna decisione in merito.

Si precisa che le considerazioni di cui sopra sono formulate assumendo la rinuncia da parte dell'Offerente alla Condizione Soglia. Nel caso in cui l'Offerente non dovesse rinunciarvi, l'Offerta non sarebbe efficace (in merito, si veda quanto precisato nel successivo Paragrafo A.11.2 del presente Documento di Offerta).

(B.2) Raggiungimento da parte dell'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) di una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di eventuali acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini al ricorrere dei relativi presupposti.

Qualora l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia e, ad esito dell'Offerta, ivi incluse la proroga del Periodo di Adesione e l'eventuale Riapertura dei Termini al ricorrere dei relativi presupposti, venisse a detenere, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, ai sensi della disciplina applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Conseguentemente, al verificarsi della suddetta circostanza, l'Offerente procederà all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF, acquistando le restanti Azioni da ciascun Azionista che ne faccia richiesta secondo quanto ivi previsto.

Il corrispettivo dovuto per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, co. 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, dalla CONSOB secondo i criteri di cui all'art. 50, co. 4, del Regolamento Emittenti (*i.e.* pari al Corrispettivo) oppure secondo i criteri di cui all'art. 50, co. 5, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, ovvero nell'eventuale Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini, il verificarsi o meno dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (ovvero il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini)

conterrà altresì indicazioni in merito a: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale), (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del *Delisting*.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, co. 6, del Regolamento di Borsa, qualora ne ricorrano le condizioni, le Azioni saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF.

In tal caso, i titolari delle Azioni che decideranno di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF (salvo che non si versi nell'ipotesi che consenta all'Offerente di dare corso alla Procedura Congiunta) saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Si precisa che le considerazioni di cui sopra sono formulate assumendo la rinuncia da parte dell'Offerente alla Condizione Soglia. Nel caso in cui l'Offerente non dovesse rinunciarvi, l'Offerta non sarebbe efficace (in merito, si veda quanto precisato nel successivo Paragrafo A.11.2 del presente Documento di Offerta).

(B.3) Raggiungimento da parte dell'Offerente congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto di una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente per effetto sia delle adesioni all'Offerta sia di eventuali acquisti di Azioni effettuati al di fuori dell'Offerta ai sensi della normativa applicabile, durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili e/o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini al ricorrere dei relativi presupposti nonché per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF.

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi incluse la proroga del Periodo di Adesione e l'eventuale Riapertura dei Termini al ricorrere dei relativi presupposti, ovvero (in caso di rinuncia alla Condizione Soglia) per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF, l'Offerente venisse a detenere congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della disciplina applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di esercitare il Diritto di Acquisto.

Esercitando il Diritto di Acquisto, l'Offerente adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 1, del TUF, nei confronti degli Azionisti che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta (ivi incluse la proroga del Periodo di Adesione e l'eventuale Riapertura dei Termini in conformità alla normativa applicabile) o dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 1, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, co. 3 o 4, del TUF, come richiamati dall'art. 111, del TUF, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla CONSOB secondo i criteri di cui all'art. 50, co. 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

Qualora la Condizione Soglia dovesse essere soddisfatta tale prezzo per Azione sarà pari al Corrispettivo.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, ovvero nell'eventuale Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini, il verificarsi o meno dei presupposti per dare corso alla Procedura Congiunta. In tal caso, il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (ovvero il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini) conterrà altresì indicazioni in merito a: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di Azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del *Delisting*.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, co. 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il *Delisting* delle Azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

In tal caso, gli Azionisti che non abbiano aderito all'Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute in capo all'Offerente e, per l'effetto, riceveranno per ogni Azioni da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, co. 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla CONSOB secondo i criteri di cui all'art. 50, co. 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

A.11.2. Scenari in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta per effetto del mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta senza che l'Offerente rinunci alle medesime

In caso di mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà.

In tale scenario, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite e immesse nuovamente nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il termine del Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento dell'Offerta.

Inoltre, gli Azionisti dell'Emittente potrebbero trovarsi ad affrontare uno dei seguenti scenari.

(A) Eventuale scarsità del flottante

Anche qualora l'Offerta non si perfezionasse, nel caso in cui dovesse comunque verificarsi una scarsità di flottante, anche tenuto conto di eventuali acquisti di Azioni eventualmente effettuati direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, tale da non assicurare la regolare negoziazione delle Azioni, Borsa Italiana potrà disporre la sospensione e/o il *Delisting* delle Azioni ai sensi dell'art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

Qualora venisse a manifestarsi tale scarsità di flottante, l'Offerente dichiara sin d'ora che non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di per assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

In caso di *Delisting*, pertanto, gli Azionisti si troverebbero ad essere titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

(B) Presenza del flottante

Nel caso in cui l'Offerta non dovesse perfezionarsi e il flottante continuasse comunque a garantire il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, gli Azionisti rimarrebbero titolari di Azioni quotate sul mercato Euronext Milan.

In tale circostanza, l'Offerente valuterà di realizzare, anche tramite altra società non quotata appartenente al gruppo di Fin Posillipo, operazioni straordinarie che possano comportare il *Delisting*.

Nel caso in cui l'Offerente decida di proporre ai competenti organi sociali dell'Emittente di procedere alla fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente, si precisa quanto segue:

- (i) ai sensi del Regolamento Parti Correlate, la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente si qualificherebbe come un'operazione con parti correlate e pertanto sarebbe soggetta alla relativa disciplina;
- (ii) fermo restando quanto indicato al precedente punto (i), la partecipazione di cui sarà titolare l'Offerente, congiuntamente alle partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, sarà sufficiente per l'approvazione da parte dell'assemblea straordinaria dell'Emittente dell'operazione di fusione;
- (iii) agli Azionisti che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della fusione spetterebbe il diritto di recesso in quanto questi ultimi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter del Codice Civile: tale valore potrebbe differire anche in misura significativa dal Corrispettivo;
- (iv) qualora il finanziamento concesso all'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento Soci non venisse integralmente rimborsato prima di tale fusione, la stessa si qualificherebbe come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento" con la conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis del Codice Civile. In tale caso, infatti, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso dell'indebitamento derivante dall'erogazione del finanziamento concesso all'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento Soci e, di conseguenza, i titolari di Azioni che non avessero aderito all'Offerta o non avessero esercitato il diritto di recesso, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente in epoca precedente la fusione;
- (v) le risorse eventualmente disponibili e i flussi di cassa attesi dall'attività operativa dell'Emittente potrebbero essere impiegati come fonte di rimborso dell'indebitamento derivante dall'erogazione del Finanziamento Soci concesso all'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento Soci.

Si evidenzia che, alla Data del Documento di Offerta, i competenti organi sociali dell'Offerente e delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate non hanno assunto alcuna decisione in merito.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione F e alla Sezione G del presente Documento di Offerta.

A.12 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

L'Emittente è tenuto, ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, co. 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, a pubblicare un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima entro il Giorno di Borsa

Aperta antecedente il primo giorno del Periodo di Adesione (il “**Comunicato dell’Emittente**”).

Il Comunicato dell’Emittente è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 24 novembre 2023 ed è riportato nella Sezione M, Paragrafo M.2, del presente Documento di Offerta corredato dal Parere degli Amministratori Indipendenti (ivi inclusa la *fairness opinion* rilasciata da EnVent Italia SIM S.p.A.).

A.13 CRITICITÀ CONNESSE AL CONTESTO MACROECONOMICO NAZIONALE E INTERNAZIONALE

Alla Data del Documento di Offerta, lo scenario macroeconomico nazionale e internazionale è fortemente influenzato dai conflitti tra Russia e Ucraina e tra Israele e Palestina nonché dalle conseguenti ripercussioni sul contesto economico nazionale e internazionale.

Tali eventi, come già avvenuto, potrebbero provocare nel futuro nuovi aumenti dei prezzi delle materie prime, carenze di approvvigionamento di determinate risorse, un possibile aumento generalizzato dell’inflazione nonché implicare che l’Offerente e/o l’Emittente non siano in grado di svolgere attività commerciali nei territori interessati.

L’Offerente ritiene che le ragioni dell’Offerta non siano influenzate dall’attuale contesto geopolitico. Tuttavia, alla luce delle incertezze relative all’evoluzione dei menzionati conflitti, all’eventuale *escalation* delle tensioni politico-militari, nonché alla possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che ne potrebbe derivare, alla Data del Documento di Offerta non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi possa avere ripercussioni sull’Offerta e sulle condizioni economiche, patrimoniali e/o finanziarie dell’Offerente e/o dell’Emittente.

Al riguardo, si richiama l’attenzione sulla circostanza che l’efficacia dell’Offerta è subordinata anche alla Condizione MAC. Per maggiori informazioni in merito alla Condizione MAC ed alla sua interpretazione, si rinvia alla Sezione A, paragrafo A.2, del presente Documento di Offerta.

A.14 IMPATTI CONOSCIBILI DELLA PANDEMIA DA COVID-19

Alla Data del Documento di Offerta, il contesto macroeconomico nazionale e internazionale è ancora condizionato dall’emergenza sanitaria da Covid-19. Permangono, pertanto, incertezze circa la possibile recrudescenza della pandemia, l’eventuale adozione di provvedimenti delle autorità in caso di peggioramento del quadro epidemiologico e gli impatti sulla situazione macroeconomica nazionale ed internazionale che potrebbero derivarne. Con riguardo al business di PRL, allo Data del Documento di Offerta, non sono previste variazioni dei programmi futuri o sulle prospettive, né impatti rilevanti in relazione alla gestione di PRL o di Fin Posillipo in dipendenza della predetta pandemia.

In merito alla situazione di Fin Posillipo, è opportuno evidenziare che le attività *core* svolte dalle società controllate operanti nel settore farmaceutico, risultate essere appartenenti alle “filieri necessarie” come indicato dal DPCM del 22 marzo 2020 e le relative misure restrittive sopra descritte, non avevano mai generato, di fatto, impatti economici, finanziari e patrimoniali significativi. In merito, invece, alle società controllate appartenenti alla divisione della sosta a pagamento, in coincidenza con la normalizzazione legata alla fine dell’emergenza connessa all’epidemia c’è stato un ritorno ai volumi di fatturato pre-pandemia, imputabile alla piena operatività dei parcheggi aeroportuali e di quelli posti nei pressi di centri commerciali.

Tuttavia, alla luce delle incertezze relative all’evoluzione della pandemia nonché alla possibile crisi finanziaria e/o recessione economica che ne potrebbe derivare, alla Data del Documento di Offerta non è possibile prevedere se il verificarsi dei suddetti eventi possa avere ripercussioni

sull'Offerta e sulle condizioni economiche, patrimoniali e/o finanziarie dell'Offerente e/o dell'Emittente.

Al riguardo, si richiama l'attenzione sulla circostanza che l'efficacia dell'Offerta è subordinata anche alla Condizione MAC. Per maggiori informazioni in merito alla Condizione MAC ed alla sua interpretazione, si rinvia alla Sezione A, Paragrafo A.2, del presente Documento di Offerta.

A.15 RIDUZIONE DEL CORRISPETTIVO IN CASO DI DISTRIBUZIONE DI DIVIDENDI

Il Corrispettivo è stato determinato nell'assunto che l'Emittente non approvi e non dia corso a distribuzione di dividendi ordinari o straordinari provenienti da utili o da riserve prima della Data di Pagamento. In caso contrario, il Corrispettivo andrà automaticamente ridotto di un importo pari al dividendo approvato ed effettivamente corrisposto prima della Data di Pagamento per ogni Azione.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, l'Emittente non ha previsto o ha in programma la distribuzione di dividendi (ordinari o straordinari).

B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 OFFERENTE

B.1.1. Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è "PRL S.p.A."

L'Offerente è una società per azioni con socio unico costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Napoli (NA), viale della Liberazione n. 111, iscritta al Registro delle Imprese di Napoli, Codice Fiscale n. 10391611216 e Partita IVA n. 10391611216.

Si precisa che l'Offerente è un veicolo societario costituito specificamente per dar corso all'Offerta.

B.1.2. Anno di costituzione

L'Offerente è stato costituito in data 19 ottobre 2023 a rogito del Notaio Roberto Battista (repertorio n. 4655, raccolta n. 3319) allo scopo di promuovere l'Offerta.

Ai sensi dell'art. 4 dello statuto sociale dell'Offerente, la durata è fissata al 31 dicembre 2100.

B.1.3. Legislazione di riferimento e foro competente

L'Offerente è costituito ed opera in conformità alla legge italiana.

L'art. 20 dello statuto sociale dell'Offerente prevede che le eventuali controversie che dovessero insorgere fra i soci o fra i soci e la società medesima, anche se promosse dall'organo amministrativo e/o di controllo ovvero nei loro confronti e che abbiano ad oggetto diritti disponibili relativi al rapporto sociale, sono decise da un collegio arbitrale, composto da tre membri nominati, entro trenta giorni dalla richiesta fatta dalla parte più diligente, dal Presidente del Tribunale del luogo ove ha sede l'Offerente.

B.1.4. Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente, deliberato, sottoscritto e versato, è pari ad Euro 50.000,00 ed è rappresentato da n. 50 azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso ed è interamente detenuto da Fin Posillipo.

Le azioni non sono rappresentate da certificati azionari, ai sensi dell'art. 2346, co. 1, c.c., né sono soggette al regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-bis del TUF. Pertanto, la legittimazione all'esercizio dei diritti sociali consegue all'iscrizione nel libro dei soci.

Alla Data del Documento di Offerta non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie.

Dalla data di costituzione, non sono state eseguite o deliberate operazioni sul capitale sociale dell'Offerente.

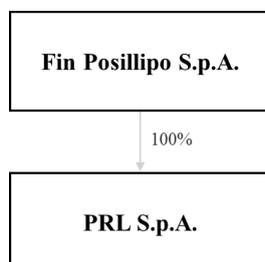
B.1.5. Principali azionisti dell'Offerente e patti parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente è interamente detenuto da Fin Posillipo.

Il capitale sociale di Fin Posillipo è a sua volta interamente detenuto, indirettamente tramite Marechiaro S.r.l., dalla famiglia Petrone

Alla luce di quanto sopra descritto, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è controllato da Fin Posillipo ai sensi dell'art. 2359, co. 1, n. 1 del Codice Civile.

Si riporta di seguito una rappresentazione grafica relativa alla catena di controllo dell'Offerente.



Patto parasociale

Si segnala che Fin Posillipo e Bootes hanno sottoscritto in data 11 ottobre 2023 l'Accordo, come successivamente integrato e modificato in data 14 novembre 2023, che contiene pattuizioni parasociali che concernono anche l'Offerente, che entreranno in vigore successivamente al *Delisting* e, pertanto, subordinatamente ad esso.

Per maggiori informazioni in merito alle previsioni dell'Accordo, si rinvia alla Premessa, Paragrafo 4, del presente Documento di Offerta, agli estratti pubblicati ai sensi degli artt. 122 del TUF, 130 e 131 del Regolamento Emittenti riportati all'Appendice M.3 del presente Documento di Offerta, nonché alle informazioni essenziali pubblicate sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.pierrelgroup.com.

B.1.6. Organi di amministrazione e controllo

Ai sensi dell'art. 11 dello statuto sociale, l'Offerente è gestito, alternativamente e su decisione dell'Assemblea dei soci, da un amministratore unico o da un consiglio di amministrazione composto da un minimo di due ad un massimo di sette componenti.

Gli amministratori o l'amministratore unico possono essere anche non soci e rimangono in carica per il periodo stabiliti all'atto della loro nomina sino ad un massimo di tre esercizi e scadono alla data dell'Assemblea dei soci convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili.

L'Amministratore unico dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta, dott. Gianluca Petrone, è stato nominato in sede di costituzione e scadrà alla data dell'assemblea dei soci convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2026.

Si segnala che alla Data del Documento di Offerta, l'amministratore unico dell'Offerente, il dott. Gianluca Petrone ricopre altresì la carica di amministratore del Consiglio di Amministrazione di Fin Posillipo.

Collegio Sindacale

Ai sensi dell'art. 14 dello statuto sociale, il Collegio Sindacale dell'Offerente è composto da tre sindaci effettivi e due supplenti nominati dall'Assemblea degli azionisti.

I sindaci restano in carica per tre esercizi e scadono alla data dell'Assemblea degli azionisti convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili.

Il Collegio Sindacale dell’Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in sede di costituzione.

Tutti i componenti del Collegio Sindacale dell’Offerente scadranno alla data dell’Assemblea che sarà convocata per approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2026.

Alla Data del Documento di Offerta, il Collegio Sindacale dell’Offerente risulta dunque composto come segue:

Nome e Cognome	Carica ricoperta
Antonio De Crescenzo	Presidente del Collegio Sindacale
Luca Astarita	Sindaco effettivo
Danilo De Mari	Sindaco effettivo
Marina Guadagno	Sindaco supplente
Andrea Bocchino	Sindaco supplente

Si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del Collegio Sindacale è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche dell’Emittente.

Al Collegio Sindacale è altresì demandata la revisione legale dei conti dell’Offerente.

B.1.7. Descrizione sintetica del gruppo di appartenenza

All’Offerente non fa capo alcun gruppo societario e l’Offerente medesimo non controlla alcuna società.

L’Offerente è una società appositamente costituita allo scopo di promuovere l’Offerta ed è interamente controllata da Fin Posillipo.

Si riportano di seguito i principali dati societari relativi a Fin Posillipo.

Denominazione, forma giuridica e sede legale

La denominazione sociale di Fin Posillipo è “*Fin Posillipo S.p.A.*”.

Fin Posillipo è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Napoli (NA), viale della Liberazione n. 111, iscritta al Registro delle Imprese di Napoli al n. 05910330637, Codice Fiscale e Partita IVA n. 05910330637, REA n. NA-465103.

Anno di costituzione

Fin Posillipo è stata costituita con atto del 27 luglio 1989, a rogito del Notaio Benedetto Giusti (repertorio n. 10.241, raccolta n. 4722).

Ai sensi dell’art. 3 dello statuto sociale di Fin Posillipo, la durata è fissata al 31 dicembre 2050.

Legislazione di riferimento e foro competente

Fin Posillipo è costituita ed opera in conformità alla legge italiana.

Lo statuto sociale di Fin Posillipo non prevede, con riferimento alle controversie di cui l’Offerente sia parte, disposizioni derogatorie alla competenza giurisdizionale ordinaria. Pertanto, per l’individuazione del foro competente a dirimere le controversie tra azionisti,

ovvero tra azionisti e Fin Posillipo, così come per le controversie relative a materie non espressamente regolate dallo statuto, si fa riferimento alle disposizioni di legge di volta in volta applicabili.

Capitale sociale

Ai sensi dell'art. 6 dello statuto sociale di Fin Posillipo, alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale di Fin Posillipo ammonta a Euro 3.000.000,00, interamente sottoscritto e versato, ed è diviso in n. 30.000 azioni, del valore nominale di Euro 100,00 ciascuna.

Compagine sociale

Il capitale sociale di Fin Posillipo è interamente detenuto, tramite veicoli societari, dalla famiglia Petrone.

Patti parasociali

Alla Data del Documento di Offerta, non risulta essere stata comunicata la sottoscrizione di alcun patto parasociale che riguardi, direttamente o indirettamente, il capitale sociale di Fin Posillipo.

Consiglio di Amministrazione di Fin Posillipo

Ai sensi dell'art. 21 dello statuto sociale, Fin Posillipo è gestita, alternativamente e su decisione dell'Assemblea degli azionisti, da un amministratore unico o da un consiglio di amministrazione composto da un minimo di tre ad un massimo di undici componenti (sempre in numero dispari).

Gli amministratori rimangono in carica per tre esercizi e scadono alla data dell'Assemblea dei soci convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili.

Il Consiglio di Amministrazione di Fin Posillipo in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato in data 15 giugno 2022.

Tutti gli amministratori di Fin Posillipo scadranno alla data dell'assemblea degli azionisti di Fin Posillipo che sarà convocata per approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024.

Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione di Fin Posillipo risulta composto da tre membri, come indicato nella seguente tabella:

Nome e Cognome	Carica ricoperta
Carmine Petrone	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Raffaele Petrone	Amministratore Delegato
Gianluca Petrone	Amministratore

Si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione di Fin Posillipo è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente, ad eccezione del dott. Raffaele Petrone che ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Collegio sindacale di Fin Posillipo

Ai sensi dell'art. 27 dello statuto sociale, il collegio sindacale di Fin Posillipo è composto da tre sindaci effettivi e due supplenti nominati dall'assemblea degli azionisti di Fin Posillipo.

I sindaci restano in carica per tre esercizi e scadono alla data dell'assemblea degli azionisti di Fin Posillipo convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili.

Il collegio sindacale di Fin Posillipo in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea degli azionisti di Fin Posillipo tenutasi in data 15 giugno 2022.

Tutti i componenti del collegio sindacale di Fin Posillipo scadranno alla data dell'assemblea degli azionisti di Fin Posillipo che sarà convocata per approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024.

Alla Data del Documento di Offerta, il collegio sindacale di Fin Posillipo risulta dunque composto come segue:

Nome e Cognome	Carica ricoperta
Cosimo Vitelli	Presidente del Collegio Sindacale
Beatrice Gattei	Sindaco effettivo
Maria Maddalena Santorio	Sindaco effettivo
Antonio De Crescenzo	Sindaco supplente
Danilo Salemme	Sindaco supplente

Si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del collegio sindacale di Fin Posillipo è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente.

Soggetto incaricato della revisione legale dei conti di Fin Posillipo

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti di Fin Posillipo è PricewaterhouseCoopers S.p.A. nominato dall'assemblea degli azionisti di Fin Posillipo in data 15 giugno 2022, il quale rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2024.

B.1.8. Attività dell'Offerente e del gruppo di appartenenza

Attività dell'Offerente

Dalla data della sua costituzione alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa significativa, fatta eccezione per le attività propedeutiche alla promozione dell'Offerta e quanto necessario per il suo finanziamento.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non controlla alcuna società né è titolare di alcuna partecipazione.

Ai sensi dell'art. 3 dello statuto sociale, l'Offerente ha per oggetto esclusivo: *“lo svolgimento, direttamente o indirettamente, di attività di assunzione, detenzione e gestione, non nei confronti del pubblico, di partecipazioni in società e/o enti costituiti o costituendi ed il loro coordinamento tecnico e finanziario. Nell'ambito di tale attività, la Società potrà, nei limiti consentiti dalla normativa vigente, (a) prestare, a favore delle proprie partecipate, servizi di consulenza (a titolo non esaustivo di natura amministrativa, legale, societaria, finanziaria), nonché gli altri servizi usualmente forniti dalle holding alle proprie partecipate; e (b) concedere finanziamenti.*

Quanto precede è da intendersi con esclusione tassativa:

- dell'attività di intermediazione mobiliare, di cui all'art. 1 della l. n.1/1991;

- dell'attività riservata ad iscritti in Albi professionali;
- dell'attività di assunzione di partecipazioni nei confronti del pubblico, e di intermediazione in cambi, di cui all'art. 106 del d.lgs. n. 385/1993 (T.U. delle leggi in materia bancaria e creditizia);
- delle concessioni di finanziamento sotto qualsiasi forma, nei confronti del pubblico, e dell'esercizio del credito al consumo, anche nei confronti dei soci, secondo quanto previsto dall'articolo in ultimo citato;
- della sollecitazione e raccolta del pubblico risparmio, e pertanto nel rigoroso ed integrale rispetto delle prescrizioni in materia, secondo quanto disposto dalle leggi nn. 1/1991, 143/1991, 197/1991, e dal d.lgs. 385/1993 (T.U. delle leggi in materia bancaria e creditizia).

La società può altresì compiere tutti gli atti occorrenti ad esclusivo giudizio dell'organo amministrativo per l'attuazione dell'oggetto sociale e così fra l'altro fare operazioni mobiliari, immobiliari, commerciali, industriali, bancarie ed ipotecarie, compresi l'acquisto, la vendita e la permuta di beni mobili, anche registrati; ricorrere a qualsiasi forma di finanziamento con Istituti di credito, banche, società e privati concedendo le opportune garanzie reali e personali; partecipare a consorzi e ad associazioni.

La società, infine, in modo non prevalente può assumere partecipazioni o interessenze in altre società ed imprese, nel rispetto dell'art 2361 del c.c.; concedere fideiussioni, avalli e garanzie reali per obbligazioni assunte da terzi, sempre ch  la garanzia corrisponda ad un interesse, anche non direttamente patrimoniale della societ .

Restano escluse, in ogni caso, le attivit  finanziarie e di raccolta di risparmio, se svolte nei confronti del pubblico, come quelle di credito al consumo, di cui al Testo Unico in materia Bancaria e Creditizia (D.Lgs. 1 settembre 1993, n. 385) e di cui al Testo Unico sull'intermediazione Finanziaria (D.Lgs. 24 febbraio 1998 n  58) e successive disposizioni integrative e/o modificative.

Per i fini sopra indicati la societ  intende espressamente beneficiare di ogni e qualsiasi agevolazione presente e futura, anche di carattere finanziario, fiscale e contributivo prevista per le aziende che operano in tali territori”.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha alcun dipendente.

Attivit  di Fin Posillipo

Ai sensi dell'art. 4 dello statuto sociale, Fin Posillipo ha per oggetto le seguenti attivit :

A) la costruzione, l'acquisto, la vendita e la permuta di beni immobili; B) l'amministrazione, la gestione e la locazione (con esclusione dell'attivit  di leasing) di beni immobili propri; C) l'assunzione, la gestione di partecipazioni in altre societ  o enti in Italia o all'estero, nonch  il finanziamento e il coordinamento tecnico e finanziario delle stesse societ  o enti, con esclusione di ogni attivit  nei confronti del pubblico; D) la prestazione in favore delle societ  controllate e/o collegate di opera di assistenza gestionale consistente nella pianificazione finanziaria, ristrutturazione aziendale, ricerca di mercato e marketing, raccolta e elaborazione di dati ed informazioni econometriche; E) la gestione e la valorizzazione del marchio "Petrone Group"; F) la prestazione di servizi nel campo dell'informatica e dell'elaborazione dati per conto di imprese, enti pubblici ed in particolare delle societ  da essa controllate; G) la prestazione di servizi, valutazione e consulenza in relazione ai sistemi di certificazione e di qualit  aziendale (in particolare agli standard relativi ai sistemi di qualit  ISO e UNI CEI EN) e ad elementi significativi e correlati agli stessi; H) la realizzazione di procedure e programmi

amministrativi per l'elaborazione ed il riscontro di dati aziendali, compresa l'assistenza sia nell'applicazione degli stessi sia nella simulazione di verifica per la rivelazione di eventuali anomalie; la commercializzazione della procedura e dei programmi predetti; I) le consulenze in genere, commerciali, tecniche, fiscali, tributarie e finanziarie per conto di imprese, enti pubblici e privati; L) la produzione e la fornitura di servizi amministrativi, contabili, informatici, ad associazioni, ditte, società, enti pubblici e privati, organismi di qualsiasi specie che operino nei settori dell'industria, del commercio, della pubblica amministrazione, della cooperazione, del volontariato e delle assicurazioni; M) la costruzione, la realizzazione e la gestione - anche in concessione - di centrali, impianti e sistemi (completi o di parti di essi) per la produzione di energia elettrica e termica, derivante prevalentemente dallo sfruttamento di fonti rinnovabili (con particolare riferimento allo sfruttamento delle biomasse liquide e solide, all'energia eolica, idraulica, geotermica, solare e fotovoltaica), il tutto previo l'ottenimento delle necessarie licenze, autorizzazioni e permessi e con esclusione di ogni e qualsiasi attività riservata e nel rispetto e nei limiti delle vigenti disposizioni in materia.

Nell'ambito della propria attività la società curerà la predisposizione e la gestione, anche integrata, degli anzidetti servizi aziendali e delle relative prestazioni accessorie (facility management”).

La società può altresì compiere tutti gli atti occorrenti ad esclusivo giudizio dell'organo amministrativo per l'attuazione dell'oggetto sociale e così fra l'altro:

- fare operazioni immobiliari, commerciali, industriali, bancarie ed ipotecarie, compresi l'acquisto, la vendita, la locazione e la permuta di beni mobili, anche registrati, immobili e diritti immobiliari;
- ricorrere a qualsiasi forma di finanziamento con istituti di credito, banche, società e privati, concedendo le opportune garanzie reali e personali;
- partecipare a consorzi ed a raggruppamenti temporanei di imprese.

Sempre in via strumentale al conseguimento dell'oggetto sociale, la società, in modo non prevalente e comunque non nei confronti del pubblico può:

- concedere fidejussioni, avalli e garanzie reali per obbligazioni assunte da terzi;
- assumere partecipazioni o interessenze in altre società ed imprese, nel rispetto delle disposizioni di legge, ed escluso in ogni caso il collocamento dei titoli.”.

B.1.9. Principi contabili

B.1.9.1. Principi contabili dell'Offerente

Come indicato al Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 19 ottobre 2023 e non ha pertanto completato, alla Data del Documento di Offerta, alcun esercizio sociale.

Il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto secondo le norme del Codice Civile e in conformità ai Principi Contabili Nazionali (OIC).

B.1.9.2. Principi contabili di Fin Posillipo

Il bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 di Fin Posillipo sono predisposti secondo le norme del Codice Civile ed in accordo con i Principi Contabili Nazionali (OIC).

Il bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 di Fin Posillipo sono stati assoggettati a revisione legale dei conti, da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., la quale, in data 29 giugno 2023, ha emesso le relazioni ai sensi degli artt. 14 del D.lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010, esprimendo un giudizio senza rilievi con riguardo sia al bilancio di esercizio che al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

B.1.10. Schemi contabili

B.1.10.1. Schemi contabili dell'Offerente

L'Offerente, in considerazione della sua recente costituzione e dell'assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2023. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

Si riporta di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente predisposta alla data del 16 novembre 2023, sulla base dei principi contabili nazionali, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e predisposta esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta.

Stato Patrimoniale riclassificato

	2023
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	-
4) Disponibilità liquide	9.759.000
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	9.759.000
TOTALE ATTIVITÀ	9.759.000
A) PATRIMONIO NETTO	
1) Capitale Sociale	50.000
TOTALE PATRIMONIO NETTO	50.000
B) PASSIVITÀ NON CORRENTI	
1) Passività finanziarie	9.709.000
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	9.709.000
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	-
TOTALE PASSIVITÀ	9.709.000
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	9.759.000

Non è stato incluso alcun conto economico dell'Offerente in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa rilevante, fatta eccezione per le attività propedeutiche alla promozione dell'Offerta e alla sottoscrizione del Contratto di Finanziamento Soci (per maggiori informazioni in merito ai termini e alle condizioni del Contratto di Finanziamento Soci, si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.1, del Documento di Offerta).

A fronte del pagamento dell'Esborso Massimo, in ipotesi di integrale adesione all'Offerta da parte degli aventi diritto, l'Offerta comporterebbe un incremento delle immobilizzazioni

finanziarie (corrispondenti alle Azioni acquistate dall’Offerente) e una corrispondente riduzione delle disponibilità liquide dell’Offerente rivenienti dal Finanziamento Soci.

B.1.10.2. Schemi contabili di Fin Posillipo

Prospetto della situazione patrimoniale consolidata (riclassificata) di Fin Posillipo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e 2021

Nella tabella che segue si riportano i principali dati inerenti alla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata di Fin Posillipo al 31 dicembre 2022 (raffrontati con i dati relativi all’esercizio precedente):

Stato Patrimoniale riclassificato

<i>(in Euro migliaia)</i>	Al 31 dicembre	
	2022	2021
A) ATTIVITÀ NON CORRENTI		
1) Immobilizzazioni materiali	70.614	68.113
2) Immobilizzazioni immateriali	36.002	38.757
3) Investimenti immobiliari	-	-
4) Partecipazioni in società controllate e collegate	16.927	16.854
5) Attività finanziarie	89.001	44.842
6) Imposte differite attive	7.775	8.032
7) Crediti commerciali e altri crediti	9.562	12.479
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	229.881	189.077
B) ATTIVITÀ CORRENTI		
1) Rimanenze finali	116.295	90.794
2) Crediti commerciali e altri crediti	136.109	120.969
3) Attività finanziarie	173.566	176.028
4) Disponibilità liquide	45.106	49.298
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	471.076	437.089
TOTALE ATTIVITÀ	700.957	626.166
A) PATRIMONIO NETTO		
1) Capitale Sociale	3.000	3.000
2) Altre Riserve	95.004	93.775
3) Utili/Perdite riportati	154.289	142.603
4) Risultato	28.618	13.063
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	280.911	252.441
5) Interessenze di minoranza	9.657	9.872
TOTALE PATRIMONIO NETTO	290.568	262.313
B) PASSIVITÀ NON CORRENTI		
1) Passività finanziarie	143.123	145.866
2) Debiti commerciali e altri debiti	2.179	852
3) Imposte differite passive	2.649	2.095
4) Fondo benefici ai dipendenti/quiescenza	9.884	10.033
5) Fondi per rischi e oneri	6.937	6.017
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	164.772	164.863

C) PASSIVITÀ CORRENTI		
1) Passività finanziarie	71.529	64.176
2) Debiti commerciali e altri debiti	167.446	127.930
3) Debiti per imposte correnti	6.642	6.884
4) Fondi per rischi e oneri		
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	245.617	198.990
TOTALE PASSIVITÀ	410.389	363.853
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	700.957	626.166

Prospetto del conto economico consolidato (riclassificato) di Fin Posillipo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e 2021

Nella tabella che segue si riportano i principali dati inerenti al conto economico consolidato di Fin Posillipo al 31 dicembre 2022 (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente):

Conto economico riclassificato

(in Euro migliaia)	Al 31 dicembre	
	2022	2021
A) RICAVI DELLE VENDITE		
1) Prodotti e Servizi	609.499	531.892
2) Altri ricavi	12.688	5.303
TOTALE RICAVI DELLE VENDITE	622.187	537.195
B) COSTI OPERATIVI		
1) Acquisti di beni e materiali	474.515	412.642
2) Servizi	66.111	49.730
3) Utilizzo di beni e servizi di terzi	11.870	8.381
4) Costi del personale	36.476	34.696
5) Ammortamenti e svalutazioni di attività	10.419	11.315
6) Variazioni delle rimanenze	(197)	(2.042)
7) Accantonamenti per rischi e vari	5.866	648
8) Altri oneri e proventi	4.495	4.190
TOTALE COSTI OPERATIVI	609.555	519.560
C) RISULTATO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE		
9) Proventi da partecipazioni	35.114	802
10) Altri proventi finanziari	7.178	5.214
11) Costi e oneri finanziari	(9.154)	(2.414)
12) Utili e perdite su cambi (netti)	247	1.241
13) Rettifiche di valore di attività fin	(13.616)	(2.433)
TOTALE RISULTATO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE	19.769	2.410
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	32.401	20.045
14) Imposte correnti e differite	(3.171)	(5.439)
RISULTATO NETTO	29.230	14.606
15) Interessenze di pertinenza di terzi	612	1.543

RISULTATO CONSOLIDATO DI GRUPPO	28.618	13.063
A) RICAVI DELLE VENDITE		
1) Prodotti e Servizi	609.499	531.892

Rendiconto finanziario consolidato di Fin Posillipo al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021

Nella tabella che segue si riportano i principali dati inerenti alle variazioni del rendiconto finanziario consolidato di Fin Posillipo al 31 dicembre 2022 (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente):

Rendiconto finanziario consolidato

<i>(in Euro migliaia)</i>	Al 31 dicembre	
	2022	2021
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile/(perdita) dell'esercizio	29.230	14.606
Imposte sul reddito	3.171	5.439
Interessi passivi/(attivi)	1.729	(4.041)
(Proventi da partecipazioni)	(35.114)	(802)
<i>1) Utile/(perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</i>	<i>(984)</i>	<i>15.202</i>
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	7.772	2.322
Ammortamenti delle immobilizzazioni	9.973	11.044
Svalutazioni per perdite durevoli di valore e adeguamenti partecipazioni al patrimonio netto	2.682	2.704
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(3.500)	-
<i>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	<i>16.927</i>	<i>16.070</i>
<i>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>15.943</i>	<i>31.272</i>
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(25.501)	(3.870)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	2.379	(6.429)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	41.332	6.526
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	480	391
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	1.373	349
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	4.656	2.302
<i>Totale variazioni del capitale circolante netto</i>		
<i>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</i>	<i>40.662</i>	<i>30.542</i>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(1.729)	3.177
(Imposte sul reddito pagate)	(10.364)	(4.980)
Proventi da partecipazioni incassati	35.114	802
(Utilizzo dei fondi)		(294)
Altri incassi/(pagamenti)		
Variazione del perimetro di consolidamento	(6.570)	
<i>Totale altre rettifiche</i>	<i>16.451</i>	<i>(1.295)</i>
Flusso finanziario derivante dall'attività operativa (A)	57.113	29.247
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		

(Investimenti)	(7.169)	(4.585)
Disinvestimenti	1.846	274
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(13.352)	(12.277)
Disinvestimenti	1.235	42
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(49.425)	(30.818)
Disinvestimenti	5.333	20.897
Attività non immobilizzate		
(Investimenti)	(8.918)	(13.085)
Disinvestimenti		-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(70.450)	(39.552)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Incremento/(Decremento) debiti verso banche e altri finanziatori	9.145	26.559
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	9.145	26.559
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(4.192)	16.254
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	48.968	32.796
Assegni	-	-
Danaro e valori in cassa	330	248
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	49.298	33.044
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	44.654	48.968
Assegni	-	-
Danaro e valori in cassa	452	330
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	45.106	49.298

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato di Fin Posillipo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e 2021

Nella tabella che segue si riportano i principali dati inerenti alle variazioni del patrimonio netto consolidato di Fin Posillipo al 31 dicembre 2022 (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente):

Variazioni del Patrimonio Netto

<i>(in Euro migliaia)</i>	2021	Riclassifiche	Destinaz. risultato	Utile/(Perdita)	Altre variazioni	2022
I - Capitale	3.000					3.000
III - Riserva di rivalutazione	2.798					2.798
IV - Riserva legale	600					600
V - Riserve statutarie	66.449					66.449
VI - Altre riserve, distintamente indicate:						-
Riserva di rivalutazione partecipazioni	7.518	1.279				8.797
Riserva avanzo di fusione	16.410					16.410
Riserva da utili su cambi	-				(50)	(50)
VIII – Utili/(perdite) portati a nuovo	142.603	(1.279)	13.063		(98)	154.289
IX – Utile/(perdita) dell'esercizio	13.063		(13.063)	28.618		28.618
Totale patrimonio netto di spettanza del gruppo	252.441	-	-	28.618	(148)	280.911
X - Capitale e riserve di terzi	8.329		1.543		(827)	9.045

XI - Utile / Perdita dell'esercizio di terzi	1.543		(1.543)	612		612
Totale patrimonio netto di spettanza di terzi	9.872	-	-	612	(827)	9.657
Totale patrimonio netto consolidato	262.313	-	-	29.230	(975)	290.568

<i>(in Euro migliaia)</i>	2020	Riclassifiche	Destinaz. risultato	Utile/(Perdita)	Altre variazioni	2021
I - Capitale	3.000					3.000
III - Riserva di rivalutazione	2.926				(128)	2.798
IV - Riserva legale	600					600
V - Riserve statutarie	66.449					66.449
VI - Altre riserve, distintamente indicate:						-
Riserva di rivalutazione partecipazioni	3.565	403			3.550	7.518
Riserva avanzo di fusione	16.410					16.410
Riserva da utili su cambi	-				-	-
VIII – Utili/(perdite) portati a nuovo	140.984	(403)	2.616		(594)	142.603
IX – Utile/(perdita) dell'esercizio	2.616		(2.616)	13.063		13.063
Totale patrimonio netto di spettanza del gruppo	236.550	-	-	13.063	2.828	252.441
X - Capitale e riserve di terzi	8.217		546		(434)	8.329
XI - Utile / Perdita dell'esercizio di terzi	546		(546)	1.543		1.543
Totale patrimonio netto di spettanza di terzi	8.763	-	-	1.543	(434)	9.872
Totale patrimonio netto consolidato	245.313	-	-	14.606	2.394	262.313

Prospetto della posizione finanziaria netta consolidata di Fin Posillipo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e 2021

Nella tabella che segue si riportano i principali dati inerenti alla posizione finanziaria netta di Fin Posillipo al 31 dicembre 2022 (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente):

Posizione finanziaria netta consolidata

<i>(in Euro migliaia)</i>	Al 31 dicembre	
	2022	2021
A. Cassa	452	330
B. Altre disponibilità liquide	44.654	48.968
C. Titoli detenuti per la negoziazione	173.566	176.029
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	218.672	225.327
E. Crediti finanziari correnti	8.352	10.487
F. Debiti bancari correnti	70.795	60.445
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	1.205
H. Altri debiti finanziari correnti	734	2.526
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)	71.529	64.176
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) – (E) – (D)	(155.495)	(171.638)
K. Crediti finanziari non correnti	1.210	1.992
L. Debiti bancari non correnti	133.639	133.641
M. Obbligazioni emesse	-	-
N. Altri debiti non correnti	9.484	12.225
O. Indebitamento Finanziario non corrente (L) + (M) + (N) - (K)	141.913	143.874
P. Indebitamento Finanziario netto (J) + (O)	(13.582)	(27.764)

Rapporti con parti correlate

Nelle tabelle che seguono sono riepilogati i rapporti economici e patrimoniali di Fin Posillipo al 31 dicembre 2022 derivanti da operazioni intercorse con parti correlate (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente):

Rapporti con parti correlate al 31 dicembre 2022

<i>(in Euro migliaia)</i>	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Caperfin S.p.A.	603	50	1.101	458
Centro Manzoni S.r.l.	833	-	-	83
Centro Flegreo S.r.l.	1.552	-	-	111
Centro Medico Riabilitativo Pompei S.r.l.	48	-	-	80
Dinastar S.r.l.	302	-	-	104
Gemed S.r.l.	303	180	-	-
Centro Futura S.r.l.	1.138	-	-	53
Therapic Center S.r.l.	1.068	-	-	109
Euomed Pharma Us Inc.	-	-	-	-
Pharmacall S.L.	121	209	-	-
Health Triage S.r.l.	61	32	-	41
Euomed Pharma DACH GmbH	944	-	-	15
Euomed Pharma APAC Pte Ltd	5	50	-	5
Centro Ortopedico Riabilitativo S.r.l.	80	-	-	-
Gesmin S.r.l.	-	102	1.022	141
Agricola Villanova S.r.l.	-	27	-	9
Carpefin Re Espana S.L.	-	400	-	-
Centro Studi della Scoliosi S.r.l.	24	-	-	110
1000Farmacie S.r.l.	-	-	-	20
Interfarma S.A.	59	-	-	-
Ifko S.r.l.	167	-	-	-
Friendly Score UK Ltd.	46	-	-	-
Neaheliopolis S.r.l.	525	-	23	-
Totale	7.879	1.050	2.146	1.339

Rapporti con parti correlate al 31 dicembre 2021

<i>(in Euro migliaia)</i>	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Caperfin S.p.A.	695	515	2.594	152
Centro Manzoni S.r.l.	508	158	-	56
Centro Flegreo S.r.l.	1.761	-	-	103
Centro Medico Riabilitativo Pompei S.r.l.	34	-	-	55
Dinastar S.r.l.	1.553	297	-	81
Gemed S.r.l.	344	236	-	-
Centro Futura S.r.l.	1.846	281	-	48
Therapic Center S.r.l.	1.134	184	-	52
Euomed Pharma Us Inc.	756	21	-	68
Pharmacall S.L.	84	65	-	-

Health Triage S.r.l.	723		-	22
Euromed Pharma DACH GmbH	26		-	-
Euromed Pharma APAC Pte Ltd		124	-	-
Centro Ortopedico Riabilitativo S.r.l.	80			
Gesmin S.r.l.	36	197	863	256
Agricola Villanova S.r.l.	2	105	-	3
Carpefin Re Espana S.L.	152	400	179	-
Centro Studi della Scoliosi S.r.l.	67		-	110
1000Farmacie S.r.l.	301		-	12
Interfarma S.A.	59			
Ifko S.r.l.	151			
Friendly Score UK Ltd.	46			
Neaheliopolis S.r.l.	725			120
Totale	11.083	2.583	3.636	1.138

In merito ai rapporti intrattenuti da Fin Posillipo con parti correlate, si precisa che tali rapporti rientrano nell'ambito della gestione ordinaria e sono regolate a condizioni di mercato. Non vi sono operazioni di carattere atipico o inusuale.

Garanzie connesse ai contratti di finanziamento in essere alla Data del Documento di Offerta

Alla Data del Documento di Offerta, Fin Posillipo non ha prestato garanzie connesse ai contratti di finanziamento in essere.

B.1.11. Andamento recente

B.1.11.1. Andamento recente dell'Offerente

Nel periodo intercorrente tra la costituzione dell'Offerente e la Data del Documento di Offerta, non si sono registrati fatti che assumano rilevanza ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Offerente, ad eccezione per le attività connesse alla promozione dell'Offerta e alla sottoscrizione del Contratto di Finanziamento Soci.

B.1.11.2. Andamento recente di Fin Posillipo

Dalla data di approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e la Data del Documento di Offerta, non si sono verificati eventi significativi ai fini della situazione economica, patrimoniale e finanziaria di Fin Posillipo.

B.1.12. Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta

Ai sensi degli artt. 101-bis, co. 4 e 4-bis, del TUF, per quanto a conoscenza dell'Offerente, Fin Posillipo, Bootes, l'ing. Rosario Bifulco e i dott. Carmine Petrone, Gianluca Petrone e Raffaele Petrone sono Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente. In particolare:

- (i) Fin Posillipo è da considerarsi persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, co. 4-bis, lett. b), del TUF, in quanto società che controlla l'Offerente;
- (ii) Bootes è da considerarsi persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, co. 4-bis, lett. a), del TUF, in quanto soggetto parte dell'Accordo

nonché l'ing. Rosario Bifulco in quanto socio ultimo e amministratore unico di Bootes;

- (iii) i dott. Carmine Petrone, Gianluca Petrone e Raffaele Petrone sono da considerarsi persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, co. 4-bis, lett. d), del TUF, in quanto amministratori di Fin Posillipo.

Fermo restando quanto precede, l'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione alla medesima. L'Offerente promuoverà l'Offerta anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto e sosterrà tutti gli obblighi alla stessa correlati. L'Offerente sarà anche il soggetto che avrà diritto di esercitare il Diritto di Acquisto di cui all'art.111 del TUF.

A fine di completezza si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, le Persone che Agiscono di Concerto detengono complessivamente n. 49.412.531 Azioni, rappresentative dell'89,95% del capitale sociale dell'Emittente.

B.2 SOCIETÀ EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta.

I documenti relativi all'Emittente sono pubblicati sul sito *internet* all'indirizzo www.pierrelgroup.com e su quello di Borsa Italiana all'indirizzo www.borsaitaliana.it.

L'Offerente non è responsabile dell'autenticità, correttezza, esattezza e completezza delle informazioni di seguito esposte. L'Offerente non garantisce l'inesistenza di ulteriori informazioni e dati relativi all'Emittente che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all'Emittente e/o all'Offerta diverso da quello derivante dalle informazioni e dai dati di seguito esposti.

B.2.1. Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è “*Pierrel S.p.A.*”.

L'Emittente è una società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Capua (CE), Strada Statale Appia 7-bis, n. 46/48, iscritta al Registro delle Imprese di Caserta al n. 04920860964, Codice Fiscale e Partita Iva n. 04920860964, REA n. CE - 227340.

Le Azioni sono negoziate sul mercato Euronext Milan.

Ai sensi dell'art. 3 dello Statuto, la durata della Società è fissata al 31 dicembre 2050.

B.2.2. Capitale sociale

Alla Data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Emittente, deliberato, sottoscritto e versato, è pari ad Euro 10.033.464,93 ed è rappresentato da n. 54.931.506 azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso.

Si segnala che le azioni sono quotate sul mercato Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana con il codice ISIN IT0005549644, e sono in regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-bis del TUF.

Alla Data del Documento di Offerta non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie. L'Emittente inoltre non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o

strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie o straordinarie, e/o altri strumenti finanziari che in futuro possano conferire a terzi il diritto di acquisire Azioni e/o diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni convertibili o alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare l'emissione di azioni e/o obbligazioni convertibili in Azioni.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non detiene azioni proprie.

Si segnala che negli ultimi 12 mesi sono state eseguite le seguenti operazioni sul capitale sociale dell'Emittente:

- (i) l'operazione di raggruppamento azionario, deliberato dall'Assemblea dei soci in data 5 giugno 2023 ed eseguita in data 19 giugno 2023, nel rapporto di n. 1 nuova azione Pierrel ogni n. 25 azioni ordinarie Pierrel, riducendo conseguentemente le Azioni in circolazione da n. 228.881.275 a n. 9.155.251;
- (ii) l'Aumento di Capitale a pagamento di massimi Euro 69.991.893,90, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 45.776.255 nuove azioni, prive di valore nominale espresso, aventi le medesime caratteristiche delle azioni già in circolazione e con godimento regolare, da offrire in opzione agli azionisti nel rapporto di n. 5 nuove azioni ogni n. 1 azione Pierrel posseduta, al prezzo di Euro 1,529 per ciascuna nuova azione (di cui Euro 0,138 da imputarsi a capitale sociale ed Euro 1,391 a sovrapprezzo). L'aumento di capitale è stato integralmente sottoscritto in data 27 luglio 2023.

B.2.3. Principali azionisti

Alla Data del Documento di Offerta, i soggetti che, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, risultano essere titolari, direttamente o indirettamente, di partecipazioni superiori al 5% del capitale sociale dell'Emittente sono i seguenti:

Dichiarante ovvero soggetto posto al vertice della catena partecipativa	Azionista Diretto	Numero Azioni	Percentuale sul capitale e titolo di possesso
Marechiaro S.r.l.	Fin Posillipo	43.544.665	79,27%, proprietà
Ing. Rosario Bifulco	Bootes	5.867.866	10,68%, proprietà

Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è controllato da Fin Posillipo che detiene direttamente una partecipazione pari a circa il 79,27% del capitale sociale dell'Emittente. Fin Posillipo è controllata a sua volta indirettamente da Marechiaro S.r.l. la quale non è soggetta al controllo di diritto o di fatto di nessuna persona fisica o giuridica.

Patto Parasociale

Sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, in data 29 marzo 2018, Fin Posillipo, azionista di controllo dell'Emittente e Bootes hanno sottoscritto il Patto Parasociale, successivamente modificato nelle date del 6 luglio 2018 e del 5 novembre 2018, che prevede, *inter alia*:

- (i) una specifica procedura per la presentazione delle liste per la nomina del Consiglio di

Amministrazione e del Collegio Sindacale, per la nomina del Presidente, del Vicepresidente e dell'Amministratore Delegato del Consiglio di Amministrazione di Pierrel e dell'eventuale sostituzione degli amministratori tratti dalla lista presentata da Fin Posillipo e Bootes;

- (ii) il diritto di prelazione in capo a ciascuna parte del Patto Parasociale nel caso in cui l'altra parte intenda eseguire un trasferimento di tutte o di parte delle Azioni di cui sia direttamente o indirettamente titolare, ovvero i diritti di opzione rivenienti da operazioni di aumento del capitale sociale relativi alle medesime Azioni.

Il Patto Parasociale è efficace sino al verificarsi del primo dei seguenti eventi: (a) una o entrambe le parti cessino di essere titolari, a qualsiasi titolo, direttamente o indirettamente, di Azioni; o (b) lo scadere del terzo anno successivo alla relativa data di sottoscrizione. In tale ultimo caso, il Patto Parasociale è automaticamente rinnovato per ulteriori periodi di tre anni qualora nessuna delle parti comunichi la propria volontà di non rinnovarlo con un preavviso di almeno sei mesi rispetto alla relativa data di scadenza.

Si precisa che, successivamente al *Delisting* e, pertanto, subordinatamente ad esso, le disposizioni concernenti la *governance* di Pierrel contenute nell'Accordo entreranno in vigore e il Patto Parasociale sarà risolto.

Per maggiori informazioni in merito al Patto Parasociale, si rinvia alle informazioni essenziali pubblicate sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.pierrelgroup.com.

Accordo

Si segnala che Fin Posillipo e Bootes hanno sottoscritto in data 11 ottobre 2023 l'Accordo, come successivamente integrato e modificato in data 14 novembre 2023, che contiene pattuizioni parasociali che concernono anche la *governance* di Pierrel e che entreranno in vigore solo successivamente al *Delisting* (ivi inclusa la risoluzione del Patto Parasociale) e, pertanto, subordinatamente ad esso.

Per maggiori informazioni in merito alle previsioni dell'Accordo, si rinvia alla Premessa, Paragrafo 4, del presente Documento di Offerta, agli estratti pubblicati ai sensi degli artt. 122 del TUF, 130 e 131 del Regolamento Emittenti riportati all'Appendice M.3 del presente Documento di Offerta nonché alle informazioni essenziali pubblicate sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.pierrelgroup.com.

B.2.4. Organi di amministrazione e controllo

L'Emittente ha adottato un sistema di amministrazione e controllo tradizionale.

Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 14 dello Statuto, l'Emittente è amministrata da un consiglio di amministrazione, composto da un minimo di tre ad un massimo di sette amministratori, anche non soci.

I consiglieri durano in carica per un periodo massimo di tre esercizi e scadono alla data dell'Assemblea degli azionisti di Pierrel convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili.

Il Consiglio di Amministrazione di Pierrel in carica alla Data del Documento di Offerta è formato sette amministratori nominati dall'Assemblea degli Azionisti di Pierrel tenutasi in data 26 aprile 2021.

I componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente resteranno in carica fino alla data dell'Assemblea degli Azionisti di Pierrel convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2023.

Alla Data del Documento di Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto come indicato nella seguente tabella:

Nome e Cognome	Carica ricoperta
Raffaele Petrone	Presidente del Consiglio di Amministrazione
Rosario Bifulco	Vice-amministratore del Consiglio di Amministrazione
Fulvio Citaredo	Amministratore Delegato
Maria Paola Bifulco	Amministratore
Fernanda Petrone	Amministratore
Alessandra Piccinino	Amministratore indipendente
Mauro Fierro	Amministratore indipendente

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione di Pierrel è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente, salvo per quanto di seguito indicato:

- (i) il Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente dott. Raffaele Petrone è azionista rilevante e amministratore delegato di Fin Posillipo che, alla Data del Documento di Offerta, è titolare di una partecipazione nel capitale dell'Emittente pari a circa il 79,27% ed esercita un controllo di diritto sull'Emittente ai sensi dell'art. 93 del TUF. Inoltre, Fin Posillipo ha sottoscritto patti parasociali che concernono, *inter alia*, la *governance* di Pierrel (per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.3, del presente Documento di Offerta);
- (ii) il Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ing. Rosario Bifulco è azionista rilevante e amministratore unico di Bootes che, alla Data del Documento di Offerta, è titolare di una partecipazione nel capitale dell'Emittente pari a circa il 10,68% del relativo capitale sociale. Bootes inoltre ha sottoscritto patti parasociali che concernono, *inter alia*, la *governance* di Pierrel (per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.3, del presente Documento di Offerta);
- (iii) il Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente dott. Raffaele Petrone e l'amministratore dell'Emittente dott.ssa Fernanda Petrone hanno un rapporto di parentela di primo grado, essendo il dott. Raffaele Petrone il padre della dott.ssa Fernanda Petrone;
- (iv) il Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ing. Rosario Bifulco e l'amministratore dell'Emittente Avv. Maria Paola Bifulco sono fratelli.

Collegio Sindacale

Ai sensi dell'art. 25 dello statuto sociale, il Collegio Sindacale dell'Emittente è composto da

tre sindaci effettivi e due supplenti nominati dall'Assemblea dei soci dell'Emittente.

I sindaci dell'Emittente restano in carica per tre esercizi e scadono alla data dell'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente tenutasi il 26 aprile 2021.

Tutti i componenti del Collegio Sindacale dell'Emittente scadranno alla data dell'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente che sarà convocata per approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023.

Alla Data del Documento di Offerta, il Collegio Sindacale dell'Emittente risulta dunque composto come segue:

Nome e Cognome	Carica ricoperta
Paolo Nagar	Presidente del Collegio Sindacale
Fabio Rossi	Sindaco effettivo
Monica Valentino	Sindaco effettivo
Mena Menzione	Sindaco supplente
Antonello Scrimieri	Sindaco supplente

Si segnala che, per quanto a conoscenza dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, nessuno dei membri del Collegio Sindacale è titolare di Azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente.

Società di revisione

La società incaricata della revisione legale dei conti dell'Emittente è PricewaterhouseCoopers S.p.A, nominata dall'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente in data 5 giugno 2015 la quale rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2023.

B.2.5. Attività svolta dall'Emittente

Pierrel è un'azienda farmaceutica, attiva sul mercato nazionale e internazionale, specializzata nella ricerca e sviluppo e nella produzione in asepsi, per conto proprio e per conto terzi, di anestetici dentali iniettabili confezionati in tubofiale. Pierrel è uno dei principali produttori mondiali di anestetici dentali e la maggior parte della produzione e del fatturato è sostenuta dalla vendita dei prodotti a marchio proprio, dei quali il più noto e diffuso è Orabloc®. Pierrel ha recentemente rafforzato la propria posizione sul mercato di anestetici dentali mediante l'acquisizione dei prodotti a base di articaina, lidocaina e mepivacaina commercializzati con i marchi Ubistesin™, Xylestesin™ e Mepivastesin™ dalla società statunitense 3M Company, il cui *closing* è avvenuto in data 1° agosto 2023.

L'Emittente si occupa dello sviluppo e registrazione dei dossier farmaceutici dei propri prodotti.

L'attività viene svolta presso lo stabilimento produttivo sito in Capua (CE) che, ad oggi, risulta l'unico autorizzato dalla Food and Drug Administration a produrre anestetici dentali al di fuori del territorio Nord Americano ed esportarli in USA e Canada.

B.2.6. Schemi contabili: situazione patrimoniale e conto economico riclassificati

Il bilancio dell’Emittente è stato predisposto secondo gli *International Financial Reporting Standards* (“IFRS”) emanati dall’*International Accounting Standards Board* (“IASB”) e omologati dalla Commissione Europea.

Si riportano di seguito gli schemi di bilancio dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e 31 dicembre 2021, entrambi sottoposti a revisione contabile, tratti dalle informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute in particolare, rispettivamente, nel Bilancio Annuale 2022 e nel Bilancio Annuale 2021 pubblicati sul sito *internet* dell’Emittente all’indirizzo www.pierrelgroup.com. Al riguardo, si segnala che l’Offerente non ha posto in essere alcuna autonoma verifica dei dati e delle informazioni relative all’Emittente esposti nel presente Documento di Offerta.

Il Bilancio Annuale 2022 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A., che ha emesso la propria relazione di revisione senza rilievi in data 29 marzo 2023.

Il Bilancio Annuale 2021 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A., che ha emesso la propria relazione di revisione senza rilievi in data 29 aprile 2022.

Si evidenzia che in data 1° dicembre 2022 è stata eseguita la fusione per incorporazione di Pierrel Pharma in Pierrel, con effetti fiscali e contabili retroattivi dal 1° gennaio 2022. Per effetto di tale fusione:

- (i) l’Emittente non detiene alcuna partecipazione in società controllate e, pertanto, con riferimento all’esercizio 2022 non ha predisposto alcun bilancio consolidato;
- (ii) le attività, le passività e i risultati di Pierrel Pharma sono confluiti a partire dal 1° gennaio 2022 rispettivamente nella situazione patrimoniale – finanziaria e nel conto economico dell’Emittente. Pertanto, i dati relativi all’esercizio 2022 tratti dal Bilancio Annuale 2022, inclusivi degli effetti derivanti dalla fusione di Pierrel Pharma in Pierrel, non sono comparabili con i dati relativi all’esercizio 2021 esposti nel Bilancio Annuale 2021. Per ulteriori informazioni si veda il bilancio consolidato 2021 di Pierrel, a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell’Emittente all’indirizzo www.pierrelgroup.com, sezione “*Investor Relations/Governance Documents/Financial Documents*”.

Inoltre, in data 27 settembre 2023, il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ha approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023, che è stata sottoposta a revisione contabile da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A., che ha emesso la propria relazione di revisione senza rilievi in data 28 settembre 2023.

Per maggiori informazioni si rinvia al Bilancio Annuale 2022 e alla relazione finanziaria semestrale dell’Emittente al 30 giugno 2023 a disposizione del pubblico sul sito *internet* dell’Emittente all’indirizzo www.pierrelgroup.com, sezione “*Investor Relations/Governance Documents/Financial Documents*”.

Bilancio Annuale

Prospetto della situazione patrimoniale (riclassificata) dell’Emittente al 31 dicembre 2022 e 2021

Nella tabella che segue si riportano i principali dati inerenti alla situazione patrimoniale-

finanziaria dell'Emittente al 31 dicembre 2022 (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente):

Attività

<i>(euro)</i>	Note	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Immobilizzazioni immateriali	(1)	8.766.378	1.483.172
Immobilizzazioni materiali	(2)	32.157.135	23.371.683
Beni in leasing	(2)	1.444.489	275.698
Partecipazioni	(3)	9.755	4.574.475
Altre attività e crediti diversi non correnti	(4)	13.850	
Imposte differite attive	(5)	5.274.522	5.274.522
Attività non correnti		47.666.129	34.979.550
Rimanenze	(6)	6.248.866	3.756.518
Crediti commerciali	(7)	4.788.482	621.851
<i>di cui parti correlate</i>			396.018
Crediti tributari	(8)	969.658	775.233
Altre attività e crediti diversi correnti	(9)	3.086.600	1.897.924
<i>di cui parti correlate</i>			768.534
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(10)	5.544.451	3.472.868
Attività correnti		20.638.057	10.524.394
TOTALE ATTIVITA'		68.304.186	45.503.944

Passività

<i>(euro)</i>	Note	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Capitale sociale		3.716.342	3.716.342
Riserve e Utili/(Perdite) a nuovo		19.377.240	16.660.998
Utile/(Perdita) del periodo		1.357.728	(405.143)
Patrimonio netto	(11)	24.451.310	19.972.197
Benefici ai dipendenti	(12)	256.190	291.092
Passività finanziarie non correnti	(13)	23.633.411	15.410.123
<i>di cui parti correlate</i>		4.692.468	
Altre passività e debiti diversi non correnti	(14)	4.540.539	2.228.824
Passività non correnti		28.430.140	17.930.039
Debiti commerciali	(15)	8.223.144	4.193.400
<i>di cui parti correlate</i>			40.389
Passività finanziarie correnti	(13)	2.965.863	717.747
Debiti tributari correnti	(16)	-	64.060
Fondi Rischi a breve termine	(17)	80.000	
Altre passività e debiti diversi correnti	(18)	4.153.729	2.626.501
<i>di cui parti correlate</i>		30.000	30.000
Passività correnti		15.422.736	7.601.708
TOTALE PASSIVITA'		43.852.876	25.531.747
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		68.304.186	45.503.944

Si ricorda che i dati relativi all'esercizio 2022 tratti dal Bilancio Annuale 2022, inclusivi degli effetti derivanti dalla fusione di Pierrel Pharma in Pierrel, non sono comparabili con i dati relativi all'esercizio 2021 esposti nel Bilancio Annuale 2021, in quanto, a partire dal 1° gennaio 2022, le attività, le passività e i risultati di Pierrel Pharma sono confluiti rispettivamente nella situazione patrimoniale – finanziaria e nel conto economico dell'Emittente.

Prospetto del conto economico (riclassificato) dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e 2021

Nella tabella che segue si riportano i principali dati inerenti al conto economico dell'Emittente al 31 dicembre 2022 (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente):

(euro)	Note	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Ricavi della gestione caratteristica	(19)	23.122.098	15.577.759
Altri ricavi e proventi	(20)	1.649.695	2.598.074
di cui parti correlate			11.665.485
di cui non ricorrenti		655.992	426.411
Ricavi totali		24.771.793	18.175.833
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(21)	(7.197.958)	(6.560.690)
di cui parti correlate			(107.186)
Costi per servizi e prestazioni	(22)	(4.815.598)	(2.070.886)
di cui non ricorrenti		(9.984)	(5.500)
Costi per godimento beni di terzi	(23)	(105.601)	(136.266)
Costo del personale	(24)	(6.562.055)	(6.474.966)
di cui parti correlate		(60.000)	(60.000)
di cui non ricorrenti		(72.045)	
Altri accantonamenti e costi	(25)	(1.239.881)	(1.790.088)
di cui parti correlate		(5.565)	(9.975)
di cui non ricorrenti		(46.552)	(67.536)
Risultato prima di ammortamenti, oneri finanziari e imposte		4.850.700	1.142.937
Ammortamenti	(26)	(2.349.839)	(1.471.673)
Riprese di valore/(Svalutazioni) nette di attività materiali e immateriali	(27)	(375.757)	(18.958)
di cui non ricorrenti		(375.757)	(18.958)
Risultato operativo		2.125.104	(347.694)
Oneri finanziari	(28)	(979.818)	(618.543)
di cui parti correlate		(137.501)	(29.098)
Proventi finanziari	(28)	296.983	153
Risultato prima delle imposte		1.442.269	(966.084)
Imposte sul reddito del periodo	(29)	(84.541)	560.941
di cui non ricorrenti			
UTILE/(PERDITA) NETTA DEL PERIODO		1.357.728	(405.143)

Si ricorda che i dati relativi all'esercizio 2022 tratti dal Bilancio Annuale 2022, inclusivi degli effetti derivanti dalla fusione di Pierrel Pharma in Pierrel, non sono comparabili con i dati relativi all'esercizio 2021 esposti nel Bilancio Annuale 2021, in quanto, a partire dal 1° gennaio 2022, le attività, le passività e i risultati di Pierrel Pharma sono confluiti rispettivamente nella situazione patrimoniale – finanziaria e nel conto economico dell'Emittente.

Rendiconto finanziario consolidato dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e 2021

Nella tabella che segue si riportano i principali dati inerenti alle variazioni del rendiconto finanziario dell’Emittente al 31 dicembre 2022 (raffrontati con i dati relativi all’esercizio precedente):

<i>(euro)</i>	Note	Esercizio 2022	Esercizio 2021
UTILE/(PERDITA) NETTA DELL'ESERCIZIO		1.357.728	(405.143)
Ammortamenti	(26)	2.195.902	1.411.762
Ammortamenti beni in <i>leasing</i>	(26)	153.937	59.911
Accantonamenti e svalutazioni	(21)	(46.667)	197.579
(Riprese di valore)/Svalutazioni nette di attività materiali e immateriali	(27)	375.757	18.958
Altre (plusvalenze)/minusvalenze su immobilizzazioni	(2)	1.839	2.793
Oneri finanziari netti *	(28)	623.709	618.390
Variazione rimanenze	(21)	(2.347.889)	(918.128)
Variazione crediti commerciali	(7)	(1.040.247)	134.947
Variazione debiti commerciali	(15)	3.749.153	1.540.453
Imposte sul reddito	(29)	84.541	(560.941)
Variazione netta altre attività e passività non correnti	(4) (14)	2.531.080	918.692
Variazione netta altre attività e passività correnti	(9) (18)	(183.406)	(419.897)
Variazione benefici ai dipendenti	(12)	(34.902)	(32.659)
Flusso monetario da attività operativa		7.420.535	2.566.717
Uscite per acquisto beni materiali	(2)	(9.896.520)	(9.899.522)
Uscite per acquisto beni immateriali	(1)	(638.216)	(513.751)
Variazione netta altre attività e passività non correnti	(4) (14)	1.097.715	-
Flusso monetario da attività di investimento		(9.437.021)	(10.413.273)
Incremento finanziamenti a medio e lungo termine	(13)	5.000.000	10.014.082
Incremento finanziamenti a breve termine	(13)	132.311	262.544
Rimborso quote finanziamenti a breve termine	(13)	(861.210)	(1.605.627)
Oneri finanziari netti pagati	(28)	(311.806)	(125.873)
Flusso monetario da attività di finanziamento		3.959.295	8.545.126
FLUSSO MONETARIO TOTALE DEL PERIODO		1.942.809	698.570
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	(10)	3.472.868	2.772.596
Incremento Disponibilità Liquide da fusione	(10)	221.891	-
Flusso monetario totale del periodo		1.942.809	698.570
Effetto cambi		(93.117)	1.702
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo		5.544.451	3.472.868

^(*) di cui Euro 365 migliaia relativi a perdite per adeguamento cambi su debito Dentsply (perdite per adeguamento cambi su debito Dentsply pari ad Euro 453 migliaia al 31 dicembre 2021)

Si ricorda che i dati relativi all’esercizio 2022 tratti dal Bilancio Annuale 2022, inclusivi degli effetti derivanti dalla fusione di Pierrel Pharma in Pierrel, non sono comparabili con i dati relativi all’esercizio 2021 esposti nel Bilancio Annuale 2021, in quanto, a partire dal 1° gennaio 2022, le attività, le passività e i risultati di Pierrel Pharma sono confluiti rispettivamente nella situazione patrimoniale – finanziaria e nel conto economico dell’Emittente.

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e 2021

Nella tabella che segue si riportano i principali dati inerenti alle variazioni del patrimonio netto dell’Emittente al 31 dicembre 2022 (raffrontati con i dati relativi all’esercizio precedente):

(euro)	Capitale sociale	Sovrapprezzo azioni	Altre riserve	Perdite a nuovo	Riserva IAS 19R	Totale
Saldo al 1 gennaio 2021	3.716.342	24.168.944	190.215	(7.649.886)	(43.539)	20.382.076
Utile/(Perdita) di periodo				(405.143)		(405.143)
Altre componenti di conto economico complessivo					(4.736)	(4.736)
Utile/(Perdita) complessiva del periodo	-	-	-	(405.143)	(4.736)	(409.879)
Altre variazioni			10.048	(10.048)		-
Saldo al 31 dicembre 2021	3.716.342	24.168.944	200.263	(8.065.077)	(48.275)	19.972.197

(euro)	Capitale sociale	Sovrapprezzo azioni	Riserva da fusione	Altre riserve	Perdite a nuovo	Riserva IAS 19R	Totale
Saldo al 1 gennaio 2022	3.716.342	24.168.944	-	200.263	(8.065.077)	(48.275)	19.972.197
Utile/(Perdita) di periodo					1.357.728		1.357.728
Altre componenti di conto economico complessivo						34.269	34.269
Utile/(Perdita) complessiva del periodo	-	-	-	-	1.357.728	34.269	1.391.997
Altre variazioni		(8.065.077)	3.087.116		8.065.077		3.087.116
Saldo al 31 dicembre 2022	3.716.342	16.103.867	3.087.116	200.263	1.357.728	(14.006)	24.451.310

Si ricorda che i dati relativi all'esercizio 2022 tratti dal Bilancio Annuale 2022, inclusivi degli effetti derivanti dalla fusione di Pierrel Pharma in Pierrel, non sono comparabili con i dati relativi all'esercizio 2021 esposti nel Bilancio Annuale 2021, in quanto, a partire dal 1° gennaio 2022, le attività, le passività e i risultati di Pierrel Pharma sono confluiti rispettivamente nella situazione patrimoniale – finanziaria e nel conto economico dell'Emittente.

Prospetto della posizione finanziaria netta dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e 2021

Nella tabella che segue si riportano i principali dati inerenti alla posizione finanziaria netta dell'Emittente al 31 dicembre 2022 (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente):

(euro migliaia)	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
A. Disponibilità liquide	5.544	3.473
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	5.544	3.473
E. Debito finanziario corrente	2.965	718
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	-	-
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	2.965	718
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	(2.579)	(2.755)
I. Debito finanziario non corrente	23.633	15.410
J. Strumenti di debito	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)	23.633	15.410
M. Totale indebitamento finanziario (H)+(L)	21.054	12.655

Si ricorda che i dati relativi all'esercizio 2022 tratti dal Bilancio Annuale 2022, inclusivi degli effetti derivanti dalla fusione di Pierrel Pharma in Pierrel, non sono comparabili con i dati relativi all'esercizio 2021 esposti nel Bilancio Annuale 2021, in quanto, a partire dal 1° gennaio 2022, le attività, le passività e i risultati di Pierrel Pharma sono confluiti rispettivamente nella situazione patrimoniale – finanziaria e nel conto economico dell'Emittente.

Rapporti con parti correlate

La tabella che segue sono riepilogati i rapporti economici e patrimoniali dell’Emittente al 31 dicembre 2022 derivanti da operazioni intercorse con parti correlate:

31 dicembre 2022				
<i>(euro migliaia)</i>				
PARTE CORRELATA	Debiti	Crediti	Costi	Ricavi
Bootes S.r.l. (Azionista)	2.376		129	
Fin Posillipo S.p.A. (Azionista)	2.346		69	
Farmacie Internazioni S.a.s. (Altre parti correlate)	-		6	
TOTALI	4.722	-	204	-

Si ricorda che i dati relativi all’esercizio 2022 tratti dal Bilancio Annuale 2022, inclusivi degli effetti derivanti dalla fusione di Pierrel Pharma in Pierrel, non sono comparabili con i dati relativi all’esercizio 2021 esposti nel Bilancio Annuale 2021, in quanto, a partire dal 1° gennaio 2022, le attività, le passività e i risultati di Pierrel Pharma sono confluiti rispettivamente nella situazione patrimoniale – finanziaria e nel conto economico dell’Emittente.

Le operazioni con parti correlate rientrano nell’ambito dell’ordinaria gestione e sono regolate a normali condizioni di mercato. Si riferiscono essenzialmente a rapporti di tipo commerciale (acquisto di beni) e a rapporti di natura finanziaria (concessione di finanziamenti).

Bilancio Abbreviato Semestrale

Prospetto della situazione patrimoniale (riclassificata) dell’Emittente al 30 giugno 2023 e 2022

Nella tabella che segue si riportano i principali dati inerenti alla situazione patrimoniale dell’Emittente al 30 giugno 2023 (raffrontati con i dati relativi all’esercizio precedente):

Attività

	Note	30 giugno 2023	31 dicembre 2022
Immobilizzazioni immateriali	(1)	11.961.783	8.766.378
Immobilizzazioni materiali	(2)	35.815.823	32.157.135
Beni in leasing	(2)	1.314.896	1.444.489
Partecipazioni	(3)	9.755	9.755
Altre attività e crediti diversi non correnti	(4)	13.850	13.850
Imposte differite attive	(5)	5.274.522	5.274.522
Attività non correnti		54.390.629	47.666.129
Rimanenze	(6)	6.330.899	6.248.866
Crediti commerciali	(7)	3.161.247	4.788.482
Crediti tributari	(8)	492.978	969.658
Altre attività e crediti diversi correnti	(9)	2.839.353	3.086.600
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(10)	4.793.116	5.544.451
Attività correnti		17.617.593	20.638.057
TOTALE ATTIVITA'		72.008.222	68.304.186

Passività

	Note	30 giugno 2023	31 dicembre 2022
Capitale sociale		3.716.342	3.716.342
Riserve e Utili/(Perdite) a nuovo		20.752.445	19.377.240
Utile/(Perdita) del periodo		1.288.622	1.357.728
Patrimonio netto	(11)	25.757.409	24.451.310
Benefici ai dipendenti	(12)	226.600	256.190
Passività finanziarie non correnti	(13)	21.171.733	23.633.411
<i>di cui parti correlate</i>		4.223.221	4.692.468
Altre passività e debiti diversi non correnti	(14)	4.948.003	4.540.539
Passività non correnti		26.346.336	28.430.140
Debiti commerciali	(15)	8.227.566	8.223.144
Passività finanziarie correnti	(13)	8.063.648	2.965.863
<i>di cui parti correlate</i>		3.753.458	-
Debiti Tributarî		572	
Altre passività e debiti diversi correnti	(16)	3.612.691	4.233.729
<i>di cui parti correlate</i>		30.000	30.000
Passività correnti		19.904.477	15.422.736
TOTALE PASSIVITA'		46.250.813	43.852.876
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		72.008.222	68.304.186

Prospetto del conto economico (riclassificato) dell'Emittente al 30 giugno 2023 e 2022

Nella tabella che segue si riportano i principali dati inerenti al conto economico dell'Emittente al 30 giugno 2023 (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente):

	Note	Primo semestre 2023	Primo semestre 2022
Ricavi della gestione caratteristica	(17)	13.364.130	10.137.438
<i>di cui parti correlate</i>		-	
Altri ricavi e proventi	(18)	920.997	677.176
<i>di cui non ricorrenti</i>		624.956	361.903
Ricavi Totali		14.285.127	10.814.615
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	(19)	(4.045.311)	(3.468.673)
Costi per servizi e prestazioni	(20)	(3.049.679)	(2.306.512)
<i>di cui non ricorrenti</i>		(22.350)	(9.984)
Costi per godimento beni di terzi	(21)	(48.069)	(51.528)
Costo del personale	(22)	(3.465.893)	(3.472.514)
<i>di cui parti correlate</i>		(30.000)	(30.000)
<i>di cui non ricorrenti</i>		(7.176)	
Altri accantonamenti e costi	(23)	(730.288)	(589.618)
<i>di cui parti correlate</i>		(475)	(2.909)
<i>di cui non ricorrenti</i>		(15.817)	(32.301)
Risultato prima di ammortamenti, oneri finanziari e imposte		2.945.887	925.770
Ammortamenti	(24)	(1.347.853)	(870.693)
Riprese di valore/(Svalutazioni) nette di attività materiali ed immateriali	(24)	(72)	(477)
<i>di cui non ricorrenti</i>		(72)	(477)
Risultato operativo		1.597.962	54.600
Oneri finanziari (*)	(25)	(349.858)	(759.860)
<i>di cui parti correlate</i>		(55.125)	(78.363)
Proventi finanziari	(25)	125.752	195.107
Risultato prima delle imposte		1.373.856	(510.153)
Imposte sul reddito del periodo	(26)	(85.234)	10.895
<i>di cui non ricorrenti</i>		-	(57.479)
UTILE/(PERDITA) NETTA DEL PERIODO		1.288.622	(499.258)

(*) di cui circa Euro 102 migliaia relativi a proventi figurativi per adeguamento cambi su Debito Dentsply (perdite per adeguamento cambi su Debito Dentsply pari a circa Euro 510 migliaia al 30 giugno 2022)

Rendiconto finanziario dell'Emittente al 30 giugno 2023 e 2022

Nella tabella che segue si riportano i principali dati inerenti al rendiconto finanziario dell'Emittente al 30 giugno 2023 (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente):

	Note	Primo semestre 2023	Primo semestre 2022
UTILE/(PERDITA) NETTA DELL'ESERCIZIO		1.288.622	(499.258)
Ammortamenti	(24)	1.218.260	811.310
Ammortamenti beni in leasing	(24)	129.593	59.383
Accantonamenti e svalutazioni	(19)	(12.374)	(68.467)
Oneri finanziari netti (*)	(25)	224.106	563.754
Variazione rimanenze	(19)	(69.659)	(1.044.476)
Variazione crediti commerciali	(7)	1.627.235	1.068.994
Variazione debiti commerciali	(15)	4.422	2.439.806
Imposte sul reddito	(26)	85.234	(10.895)
Variazione netta altre attività e passività non correnti	(4) (14)	548.742	1.067.841
Variazione netta altre attività e passività correnti	(9) (16)	(123.051)	278.164
Variazione benefici ai dipendenti	(12)	(29.590)	9.635
Flusso monetario da attività operativa		4.891.540	4.675.791
Uscite per acquisto beni materiali	(2)	(4.357.352)	(5.451.725)
Uscite per acquisto beni immateriali	(1)	(3.715.001)	(1.997.845)
Flusso monetario da attività di investimento		(8.072.353)	(7.449.570)
Incremento finanziamenti a medio e lungo termine	(13)		245.276
Incremento finanziamenti a breve termine	(13)	4.203.696	865.824
Rimborso quote finanziamenti a breve termine	(13)	(1.465.665)	(580.649)
Oneri finanziari netti pagati	(25)	(114.422)	(148.835)
Flusso monetario da attività di finanziamento		2.623.609	381.616
FLUSSO MONETARIO TOTALE DEL PERIODO		(557.204)	(2.392.163)
Disponibilità liquide nette all'inizio del periodo	(10)	5.544.451	7.660.991
Flusso monetario totale del periodo		(557.204)	(2.392.163)
Effetto cambi		(194.131)	95.600
Disponibilità liquide nette alla fine del periodo		4.793.116	5.364.428

(*) di cui circa Euro 102 migliaia relativi a proventi figurativi per adeguamento cambi su Debito Dentsply (perdite per adeguamento cambi su Debito Dentsply pari a circa Euro 510 migliaia al 30 giugno 2022)

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto dell'Emittente al 30 giugno 2023 e 2022

Nella tabella che segue si riportano i principali dati inerenti alle variazioni di patrimonio netto dell'Emittente al 30 giugno 2023 (raffrontati con i dati relativi all'esercizio precedente):

Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2022

	Capitale sociale	Sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Altre riserve	Perdite a nuovo	Riserva IAS 19R	Totale
Saldo al 1° gennaio 2022	3.716.342	24.168.944	200.263	(125.211)	(9.560.238)	(48.275)	18.351.825
Utile / (Perdita) del periodo					(499.258)		(499.258)
Conto economico complessivo						39.860	39.860
Utile complessivo di periodo					(499.258)	39.860	(459.398)
Altre movimentazioni di PN		(8.065.077)		13.181	8.065.077		13.181
Saldo al 30 giugno 2022	3.716.342	16.103.867	200.263	(112.030)	(1.994.419)	(8.415)	17.905.608

Periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2023

	Capitale sociale	Sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserva da fusione	Perdite a nuovo	Riserva IAS 19R	Totale
Saldo al 1° gennaio 2023	3.716.342	16.103.867	200.263	3.087.116	1.357.728	(14.006)	24.451.310
Utile / (Perdita) del periodo					1.288.622		1.288.622
Conto economico complessivo						17.477	17.477
Utile complessivo di periodo					- 1.288.622	17.477	1.306.099
Altre movimentazioni di PN			67.887		(67.887)		-
Saldo al 30 giugno 2023	3.716.342	16.103.867	268.150	3.087.116	2.578.463	3.471	25.757.409

Prospetto della posizione finanziaria netta dell’Emittente al 30 giugno 2023 e 2022

Nella tabella che segue si riportano i principali dati inerenti alla posizione finanziaria netta dell’Emittente al 30 giugno 2023 (raffrontati con i dati relativi all’esercizio precedente):

<i>(euro migliaia)</i>	30 giugno 2023	31 dicembre 2022
A. Disponibilità liquide	4.793	5.544
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide		
C. Altre attività finanziarie correnti		
D. Liquidità (A)+(B)+(C)	4.793	5.544
E. Debito finanziario corrente	8.064	2.965
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente		
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	8.064	2.965
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	3.271	(2.579)
I. Debito finanziario non corrente	21.172	23.633
J. Strumenti di debito		
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti		
L. Indebitamento Finanziario non corrente (I)+(J)+(K)	21.172	23.633
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	24.443	21.054

Rapporti con parti correlate

La tabella che segue sono riepilogati i rapporti economici e patrimoniali dell’Emittente al 30 giugno 2023 derivanti da operazioni intercorse con parti correlate:

<i>(euro migliaia)</i>	30 giugno 2023			
PARTE CORRELATA	Crediti	Debiti	Costi	Ricavi
Bootes S.r.l.		2.405	59	
Fin Posillipo S.p.A.		5.601	55	
Farmacie Internazionali S.a.s.			1	
TOTALE	-	8.006	115	-

Le operazioni con parti correlate rientrano nell’ambito dell’ordinaria gestione e sono regolate a normali condizioni di mercato. Si riferiscono essenzialmente a rapporti di tipo commerciale (vendita di beni e prestazione di servizi) e a rapporti di natura finanziaria (concessione di finanziamento).

B.2.7. Andamento recente e prospettive

Per quanto a conoscenza dell’Offerente, non si ravvisano fatti di rilievo intervenuti successivamente al 30 giugno 2023, ad eccezione di quanto di seguito indicato: (i) il perfezionamento dell’operazione di acquisizione da parte dell’Emittente di taluni contratti, autorizzazioni e diritti di proprietà intellettuale relativi a prodotti dentali per l’anestesia locale a base di articaina, lidocaina e mepivacaina commercializzati con i marchi Ubistesin™, Xylestesin™ e Mepivastesin™, nonché ulteriori specifici prodotti per siringhe e aghi, dalla società statunitense 3M Company, il cui *closing* è avvenuto in data 1° agosto 2023 e (ii) l’esecuzione dell’Aumento di Capitale.

B.3 INTERMEDIARI

Intermonte SIM S.p.A. è l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.

Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta, autorizzati a svolgere la loro attività tramite sottoscrizione e consegna delle Schede di Adesione (gli “**Intermediari Incaricati**”), sono:

- (i) Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.;
- (ii) BNP Paribas, Succursale Italia; e
- (iii) Intermonte SIM S.p.A.

Le schede di adesione all'Offerta (le “**Schede di Adesione**”) potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati all'offerta di servizi finanziari, aderenti al sistema di gestione accentrata presso Euronext Securities Milan quali, a titolo esemplificativo, banche, SIM e società di investimento (gli “**Intermediari Depositari**”), come specificato alla Sezione F del presente Documento di Offerta.

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le adesioni all'Offerta e terranno in deposito le Azioni portate in adesione alla stessa. Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione dagli Aderenti all'Offerta, ovvero (ii) indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione.

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nell'ipotesi di cui al punto (ii) che precede, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo, secondo le modalità e i tempi indicati nella Sezione F del presente Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento del Corrispettivo, ossia il 22 dicembre 2023, ovvero all'eventuale Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini, gli Intermediari Incaricati trasferiranno le Azioni portate in adesione all'Offerta, per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, su un conto deposito titoli intestato all'Offerente.

Presso la sede legale dell'Offerente, dell'Emittente e dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni nonché presso il sito *internet* dell'Emittente (www.pierrelgroup.com) sono disponibili il presente Documento di Offerta, la Scheda di Adesione nonché, per la consultazione, i documenti indicati nella Sezione N del presente Documento di Offerta.

B.4 GLOBAL INFORMATION AGENT

Georgeson S.r.l. è stato nominato dall'Offerente in data 8 novembre 2023 Global Information Agent al fine di fornire informazioni relative all'Offerta a tutti gli Azionisti.

A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent i seguenti canali informativi: l'account di posta elettronica dedicato, opa-pierrel@georgeson.com, il numero verde, 800 189 041 (da rete fissa dall'Italia) e la linea diretta, +39 06 45212907 (da rete fissa, mobile e dall'estero). Tali canali saranno attivi da lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (*Central European Time*).

Il sito internet di riferimento del Global Information Agent è www.georgeson.com/it.

C) CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

C.1 TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia e ha ad oggetto complessivamente massime n. 5.518.975 Azioni, rappresentative di circa il 10,05% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, corrispondenti alla totalità delle Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta dedotte:

- (i) la Partecipazione Fin Posillipo, ossia n. 43.544.665 Azioni, rappresentative di circa il 79,27% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, di titolarità di Fin Posillipo;
- (ii) la Partecipazione Bootes, ossia n. 5.867.866 Azioni, rappresentative di circa il 10,68% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta, di titolarità di Bootes.

L'Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto si riservano di acquistare, direttamente o indirettamente, anche attraverso un intermediario incaricato, Azioni al di fuori dell'Offerta, nel rispetto della disciplina applicabile, al fine di meglio conseguire gli obiettivi dell'Offerta. Qualsiasi acquisto di Azioni effettuato al di fuori dell'Offerta sarà comunicato al mercato secondo quanto previsto dall'art. 41, co. 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

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

L'Offerta è soggetta alle Condizioni dell'Offerta descritte nella Sezione A, Paragrafo A.2, del presente Documento di Offerta ed è rivolta, nei limiti di cui alla Sezione F, Paragrafo F.4, del presente Documento di Offerta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti.

Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente non è titolare di Azioni proprie.

C.2 STRUMENTI FINANZIARI CONVERTIBILI

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari convertibili.

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto noto all'Offerente, l'Emittente non ha emesso azioni di categoria diversa dalle Azioni né strumenti di debito convertibili in azioni dell'Emittente, obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono, anche limitatamente a specifici argomenti, diritti di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie e/o altri strumenti finanziari che possano conferire in futuro a terzi il diritto di acquistare azioni dell'Emittente o, più semplicemente, diritti di voto (anche limitati), né sussiste alcun impegno di emettere strumenti di debito convertibili in azioni dell'Emittente ovvero alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare in merito all'emissione di strumenti di debito convertibili in azioni dell'Emittente.

C.3 AUTORIZZAZIONI

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

D) STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA

D.1 NUMERO E CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO, CON LA SPECIFICAZIONE DEL TITOLO DI POSSESSO E DEL DIRITTO DI VOTO

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non detiene alcuna Azione o altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, le seguenti Persone che Agiscono di Concerto detengono direttamente le partecipazioni nell'Emittente riportate nella seguente tabella e in relazione alle quali esercitano i corrispondenti diritti di voto:

Soggetto	Numero Azioni detenute	Percentuale del capitale dell'Emittente	Numero diritti di voto	Percentuale dei diritti di voto
Fin Posillipo S.p.A.	43.544.665	79,27%	43.544.665	79,27%
Bootes S.r.l.	5.867.866	10,68%	5.867.866	10,68%

Si segnala che, in data 11 ottobre 2023, Fin Posillipo e Bootes hanno stipulato l'Accordo, come successivamente integrato e modificato in data 14 novembre 2023, ai sensi del quale, tra l'altro, Fin Posillipo si è impegnata a conferire tutte le Azioni Fin Posillipo da Conferirsi nell'Offerente subordinatamente al verificarsi delle condizioni indicate nell'Accordo.

Per maggiori informazioni in merito alle previsioni dell'Accordo, si rinvia alla Premessa, Paragrafo 4, del presente Documento di Offerta, agli estratti pubblicati ai sensi degli artt. 122 del TUF, 130 e 131 del Regolamento Emittenti riportati all'Appendice M.3 del presente Documento di Offerta nonché alle informazioni essenziali pubblicate sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.pierrelgroup.com.

Né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto sono titolari di strumenti finanziari derivati che attribuiscono posizioni lunghe sull'Emittente.

D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO, OVVERO ULTERIORI IMPEGNI SUGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE

Fermi restando gli impegni assunti ai sensi dell'Accordo e salvo quanto di seguito indicato, né l'Offerente né le Persone che Agiscono di Concerto hanno stipulato contratti di pegno, prestito o riporto, costituito diritti di usufrutto o assunto ulteriori impegni di altra natura aventi come sottostante gli strumenti finanziari dell'Emittente (quali, a titolo meramente esemplificativo, contratti di opzione, *future*, *swap*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), né direttamente né a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

Bootes, quale Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, ha costituito pegno su n. 5.867.866 (*i.e.* Partecipazione Bootes) a garanzia di esposizioni finanziarie in essere tra Bootes ed alcune banche finanziatrici di quest'ultima.

E) CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO E SUA DETERMINAZIONE

Il Corrispettivo per ciascuna Azione portata in adesione all’Offerta ed acquistata è pari a Euro 1,75 e sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento (o, per le Azioni Oggetto di Offerta portate in adesione durante la Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini).

Il Corrispettivo per ciascuna Azione Oggetto dell’Offerta si intende al netto dell’imposta di bollo, dell’imposta di registro e dell’imposta italiana sulle transazioni finanziarie, ove dovute, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell’Offerente. Al contrario, qualsiasi imposta sul reddito, ritenuta d’acconto o imposta sostitutiva, ove dovuta, sui redditi eventualmente realizzati, rimarrà a carico degli Aderenti.

Il Corrispettivo è stato determinato nell’assunto che l’Emittente non approvi e non dia corso a distribuzione di dividendi ordinari o straordinari provenienti da utili o da riserve; in caso contrario, il Corrispettivo andrà automaticamente ridotto di un importo pari al dividendo approvato ed effettivamente corrisposto prima della Data di Pagamento per ogni Azione.

Nella definizione del Corrispettivo, l’Offerente ha preso in considerazione, tra l’altro, i seguenti criteri:

- (i) il prezzo ufficiale delle Azioni nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio (ossia il 10 ottobre 2023);
- (ii) il prezzo medio, ponderato per i volumi negoziati sul mercato Euronext Milan, delle Azioni calcolato sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali, ovvero: 1 mese e 3 mesi antecedenti la Data di Annuncio e il periodo dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente dei termini dell’Aumento di Capitale sino al Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio;
- (iii) il prezzo di sottoscrizione delle Azioni di nuova emissione rivenienti dall’Aumento di Capitale;
- (iv) il premio implicito nel Corrispettivo rispetto ai prezzi indicati ai precedenti punti (i), (ii) e (iii).

Si precisa che i criteri di cui sopra sono stati considerati nel loro complesso, senza che nessuno di essi abbia contribuito in maniera preponderante.

Si precisa inoltre che, nella determinazione del Corrispettivo, Fin Posillipo non si è avvalsa di pareri di esperti indipendenti o di appositi documenti di valutazione.

Si riporta nel seguito una breve descrizione dei criteri evidenziati nel presente paragrafo.

E.1.1. Prezzo di quotazione del giorno antecedente la Data di Annuncio

Il 10 ottobre 2023, ossia l’ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio, il prezzo ufficiale delle Azioni dell’Emittente è stato pari a circa Euro per 1,59 per Azione.

Pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio del 10,1% circa rispetto a tale prezzo.

E.1.2. Medie ponderate dei prezzi ufficiali

Nella tabella seguente vengono riportati i prezzi medi ponderati per i volumi negoziati sul mercato Euronext Milan nei periodi di riferimento, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali delle Azioni, nei diversi archi temporali prescelti antecedenti la Data di Annuncio, con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi impliciti nel Corrispettivo.

Periodo temporale antecedente la Data di Annuncio ¹	Media ponderata dei prezzi ufficiali ³ (Eu)	Differenza tra il Corrispettivo e la media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni (Eu)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
10 ottobre 2023	1,589	0,161	10,1%
1 Mese	1,593	0,157	9,8%
3 Mesi	1,571	0,179	11,4%
Dall'approvazione dei termini dell'Aumento di Capitale ²	1,583	0,167	10,5%

Fonte: Bloomberg.

Note: 1) Gli intervalli di tempo (estremi inclusi) considerati per la media ponderata sono: i) media ponderata di 1 mese: 11 settembre 2023 – 10 ottobre 2023 e ii) media ponderata di 3 mesi: 11 luglio 2023 – 10 ottobre 2023; 2) Periodo dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente dei termini dell'Aumento di Capitale (ossia dal 6 luglio 2023 al 10 ottobre 2023, estremi inclusi); 3) Media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni per i volumi giornalieri scambiati sul mercato Euronext Milan.

Si specifica che i prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente antecedenti il 19 giugno 2023, data di efficacia del raggruppamento azionario deliberato dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti dell'Emittente del 5 giugno 2023, sono stati rettificati applicando il relativo coefficiente di rettifica (il coefficiente di rettifica fornito da Borsa Italiana è pari a 25) per tenere conto del rapporto di raggruppamento azionario di n. 1 Azione ogni n. 25 azioni ante raggruppamento. Inoltre, i prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente antecedenti il 10 luglio 2023, data di stacco del diritto di opzione relativo all'Aumento di Capitale in opzione deliberato dalla citata Assemblea straordinaria degli Azionisti dell'Emittente, sono stati rettificati applicando il relativo coefficiente di rettifica (il coefficiente di rettifica fornito da Borsa Italiana è pari a 0,71825397 per Azione). Si precisa altresì che i volumi delle Azioni sono stati rettificati conseguentemente sulla base dei coefficienti di rettifica sopramenzionati.

E.1.3. Prezzo di sottoscrizione delle Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale

Il prezzo di sottoscrizione delle n. 45.776.255 Azioni emesse nell'ambito dell'Aumento di Capitale, corrispondenti a circa l'83,3% delle attuali Azioni che compongono il capitale sociale dell'Emittente, è stato pari a Euro 1,529. Pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio del 10,1% circa rispetto a tale prezzo.

E.2 INDICAZIONE DEL CONTROVALORE COMPLESSIVO DELL'OFFERTA

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, nel caso in cui le adesioni alla stessa consentano all'Offerente di acquisire le massime n. 5.518.975 Azioni Oggetto d'Offerta, ammonta ad Euro 9.658.206,25. Si evidenzia che il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta corrisponde al numero di Azioni oggetto dell'Offerta indicato nella Comunicazione dell'Offerente (pari a n. 7.518.975 Azioni) dedotte le n. 2.000.000 Azioni acquistate da Fin Posillipo al di fuori dell'Offerta nel periodo compreso tra il primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Annuncio e la Data del Documento di Offerta.

Per maggiori informazioni, si veda il successivo paragrafo E.6 del Documento di Offerta.

E.3 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI

La seguente tabella riporta alcuni indicatori relativi al bilancio dell’Emittente riferibili agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2022.

Dati al 31 dicembre (valori espressi in milioni di Euro, salvo valori per azione espressi in Euro)	2021 ¹	2022 ²
Ricavi	23,8	24,8
EBITDA	5,6	4,9
Risultato operativo	3,9	2,1
<i>Cash flow</i> ³	4,6	4,1
Per azione in circolazione	0,50	0,45
Risultato netto di gruppo	2,9	1,4
Per azione in circolazione	0,32	0,15
Patrimonio netto di gruppo	18,4	24,5
Per azione in circolazione	2,01	2,67
Dividendi distribuiti a valere sull'esercizio	-	-
Per azione in circolazione	-	-
Numero di azioni in circolazione a fine esercizio ⁴	9.155.251	9.155.251

Fonte: Elaborazioni su dati societari.

Note: 1) Si evidenzia che i dati contabili relativi all’esercizio 2021 si riferiscono, anche ai fini della comparabilità con i dati relativi all’esercizio 2022 (post-fusione), al bilancio consolidato dell’Emittente (si precisa che i dati comparativi relativi all’esercizio 2021 riportati nel bilancio 2022, indicati nel Paragrafo B.2.6 del Documento di Offerta, si riferiscono invece ai dati del bilancio di esercizio dell’Emittente relativi all’esercizio 2021);

2) Si evidenzia che i dati contabili relativi all’esercizio 2022 sono riferiti esclusivamente all’Emittente in quanto in tale esercizio è avvenuta la fusione per incorporazione nell’Emittente di Pierrel Pharma S.r.l., unica società controllata dall’Emittente, perfezionatasi con effetti giuridici dal 1° dicembre 2022 e con effetti fiscali e contabili retroattivi dal 1° gennaio 2022;

3) Calcolato come somma del risultato netto di competenza del gruppo, degli ammortamenti e delle svalutazioni;

4) Numero di Azioni in circolazione alla fine di ciascun esercizio (n. 228.881.275 Azioni) rettificato per il raggruppamento azionario eseguito in data 19 giugno 2023 (n. 1 nuova Azione ogni n. 25 azioni emesse pre-raggruppamento).

Si precisa che, ai fini del calcolo degli indicatori per azione dell’Emittente sopra riportati, relativi agli esercizi 2021 e 2022, è stato utilizzato il numero di Azioni in circolazione alla fine di ciascun esercizio rettificato per il raggruppamento azionario eseguito in data 19 giugno 2023 (n. 1 Azione ogni n. 25 azioni emesse pre-raggruppamento) al fine di rendere tali indicatori per azione confrontabili con il Corrispettivo e la capitalizzazione implicita dell’Emittente calcolata sulla base dello stesso, come di seguito indicato.

Si evidenzia inoltre che i dati e le grandezze economico-patrimoniali dell’Emittente relativi agli esercizi 2021 e 2022, così come quelli relativi al semestre chiuso il 30 giugno 2023, non includono gli effetti derivanti dall’Aumento di Capitale. Pertanto, la capitalizzazione dell’Emittente calcolata sulla base del corrispettivo ai fini del calcolo dei moltiplicatori di seguito riportati è stata considerata escludendo dal numero di azioni in circolazione le n. 45.776.255 Azioni di nuova emissione rivenienti dall’Aumento di Capitale; tale capitalizzazione è pari a circa Euro 16,0 milioni. Si specifica, altresì, che le citate grandezze economico-patrimoniali non includono gli effetti dell’acquisizione degli *asset* da 3M Company perfezionata ad agosto 2023 per il cui finanziamento la Società ha effettuato l’Aumento di Capitale.

Con riferimento al Corrispettivo, la tabella che segue riporta una selezione di moltiplicatori riferiti all’Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2022:

- i. **EV/Ricavi**, rappresenta il rapporto tra (i) l’*Enterprise Value*, ossia il valore dell’impresa o “EV” calcolato come la somma algebrica di a) capitalizzazione dell’Emittente determinata in base al Corrispettivo e al numero di azioni ante Aumento di Capitale (pari a n. 9.155.251 Azioni), b) patrimonio netto di competenza di terzi all’ultima data disponibile antecedente la Data di Annuncio (i.e. 30 giugno 2023), c) indebitamento finanziario netto all’ultima data disponibile antecedente la Data di Annuncio (i.e. 30 giugno 2023), d) debiti relativi al trattamento di fine rapporto all’ultima data disponibile antecedente la Data di Annuncio (i.e. 30 giugno 2023), rettificata per il valore di bilancio delle partecipazioni in società collegate all’ultima data disponibile (i.e. 30 giugno 2023) e (ii) i ricavi consolidati dell’Emittente;
- ii. **EV/EBITDA**, rappresenta il rapporto tra (i) l’*Enterprise Value* e (ii) l’EBITDA;
- iii. **P/E**, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione dell’Emittente (come *supra* calcolata) e (ii) il risultato netto di gruppo;
- iv. **P/Cash flow**, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione dell’Emittente (come *supra* calcolata) e (ii) il *cash flow* calcolato come somma del risultato netto di competenza del gruppo, degli ammortamenti e delle svalutazioni;
- v. **P/Mezzi propri**, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione dell’Emittente (come *supra* calcolata) e (ii) il patrimonio netto di gruppo.

Dati in milioni di Euro	31-dic-21	31-dic-22
Capitalizzazione ¹	16,0	16,0
Enterprise Value (EV)	40,7	40,7
EV/Ricavi (x)	1,71x	1,64x
EV/EBITDA (x)	7,3x	8,4x
P/E (x)	5,4x	11,8x
P/Cash flow ² (x)	3,5x	3,9x
P/Mezzi propri (x)	0,87x	0,66x

Fonte: Elaborazioni su dati societari.

Note: 1) Capitalizzazione calcolata in base al Corrispettivo e al numero di Azioni in circolazione ante Aumento di Capitale; 2) Calcolato come somma del risultato netto di competenza del gruppo, degli ammortamenti e delle svalutazioni.

A titolo informativo, si segnala che la capitalizzazione di mercato calcolata sulla base del numero di Azioni emesse (pari a n. 54.931.506 Azioni) e del Corrispettivo sarebbe pari a circa Euro 96,1 milioni, mentre la capitalizzazione di mercato calcolata sulla base del Corrispettivo e del numero di Azioni emesse, al netto delle n. 45.776.255 Azioni, rivenienti dall’Aumento di Capitale, è pari a circa Euro 16,0 milioni.

A meri fini illustrativi, tali moltiplicatori sono stati raffrontati con gli analoghi dati per gli esercizi 2021 e 2022 relativi ad un campione di società quotate a livello internazionale, ciascuna operante in attività potenzialmente comparabili a quelle dell’Emittente. È tuttavia necessario sottolineare che, a giudizio dell’Offerente, le società di seguito indicate sono ritenute solo in parte potenzialmente comparabili con la Società, date le significative differenti caratteristiche di tali società in termini di dimensioni, tipologia di *business* ed esposizione geografica. Pertanto, tali moltiplicatori potrebbero risultare non rilevanti o non rappresentativi ove considerati in

relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell’Emittente o al relativo contesto economico e normativo di riferimento. Si rappresenta, inoltre, che la significatività di alcuni moltiplicatori potrebbe essere influenzata dalla modifica del perimetro di consolidamento di alcune società e/o dall’effettuazione di operazioni straordinarie da parte delle stesse e/o dalla presenza di elementi di natura straordinaria nei bilanci delle stesse e/o da differenti principi contabili e/o differenti definizioni di indicatori utilizzati dalle stesse.

Si riporta di seguito una sintetica descrizione delle società incluse nel campione sopramenzionato.

- **Catalent, Inc** (www.catalent.com): gruppo con sede a Somerset (NJ, USA) e quotato alla borsa di New York con una capitalizzazione di mercato di circa Euro 7,5 miliardi. Attivo a livello globale nella produzione di farmaci basati su piccole e grandi molecole (incluse terapie cellulari e geniche) e nello sviluppo di tecnologie di somministrazione avanzate. Ha relazioni con i principali *player* dell’industria farmaceutica globale, quali Johnson & Johnson, Novartis e Pfizer;
- **Laboratorios Farmacéuticos Rovi, SA** (www.rovi.es): gruppo con sede a Madrid (Spagna) e quotato alla borsa di Madrid con una capitalizzazione di mercato di circa Euro 2,9 miliardi. Attivo a livello internazionale nella ricerca, sviluppo, produzione e distribuzione di farmaci biologici e basati su piccole molecole. Ha relazioni con importanti *player* dell’industria farmaceutica e biotecnologica (tra i quali Astrazeneca e Novartis) e con centri di ricerca;
- **Lonza Group AG** (www.lonza.com): gruppo con sede a Basilea (Svizzera) e quotato alla borsa di Zurigo con una capitalizzazione di mercato di circa Euro 33,0 miliardi. Attivo a livello internazionale nella produzione di principi e ingredienti farmaceutici attivi, con specializzazione in terapie biologiche cellulari e geniche. I principali clienti operano nell’industria farmaceutica e biotecnologica;
- **West Pharmaceutical Services, Inc** (www.westpharma.com): gruppo con sede a Exton (PA, USA) e quotato alla borsa di New York con una capitalizzazione di mercato di circa Euro 27,0 miliardi. Attivo a livello globale nella produzione e distribuzione di prodotti farmaceutici e biologici, nello sviluppo di tecnologie di somministrazione avanzate e nella ricerca. I clienti principali sono *player* internazionali dell’industria farmaceutica, biologica e dei dispositivi medici.

Per le società del campione, nel determinare l’*Enterprise Value*, come precedentemente definito, si è considerata la capitalizzazione di mercato di ciascuna società sulla base del prezzo di chiusura registrato il 10 ottobre 2023 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio)¹ e i rispettivi dati e grandezze economico-patrimoniali consolidati disponibili a tale data.

Società ¹	EV/Ricavi (x)		EV/EBITDA ² (x)		P/E (x)		P/Cash flow ³ (x)		P/Mezzi propri (x)	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022

¹ Capitalizzazione di mercato calcolata sulla base del prezzo di chiusura delle azioni (convertito in Euro, ove applicabile) di ciascuna società registrato il 10 ottobre 2023 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio) e del numero di azioni in circolazione a tale data (al netto delle azioni proprie risultanti dalle informazioni più recenti disponibili).

Catalent, Inc.	3,17x	2,62x	11,3x	11,2x	15,1x	15,9x	9,8x	9,1x	2,04x	1,67x
Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.	4,30x	3,41x	13,8x	10,0x	18,8x	14,4x	16,5x	12,9x	6,11x	5,53x
Lonza Group AG	6,01x	5,22x	19,5x	16,3x	10,8x	26,1x	9,2x	17,5x	3,25x	2,99x
West Pharmaceutical Services, Inc.	9,83x	9,64x	31,8x	32,6x	43,2x	48,8x	36,5x	40,5x	12,25x	10,65x
Media delle società del campione	5,83x	5,22x	19,1x	17,5x	22,0x	26,3x	18,0x	20,0x	5,91x	5,21x
Mediana delle società del campione	5,15x	4,32x	16,6x	13,7x	16,9x	21,0x	13,1x	15,2x	4,68x	4,26x
Pierrel S.p.A.	1,71x	1,64x	7,3x	8,4x	5,4x	11,8x	3,5x	3,9x	0,87x	0,66x

Fonte: Elaborazioni su dati societari.

Note: 1) Le società incluse nel campione chiudono i rispettivi esercizi sociali il 31 dicembre di ogni anno ad eccezione di Catalent, Inc. (30 giugno); 2) EBITDA fornito dalle rispettive società (ove disponibile) o desumibile dai rispettivi bilanci consolidati; 3) Calcolato come somma del risultato netto di competenza del gruppo, degli ammortamenti e delle svalutazioni.

Come sopra evidenziato, si sottolinea che, a giudizio dell’Offerente, le società incluse nel campione sopra menzionato sono ritenute solo in parte potenzialmente comparabili alla Società.

Fermo restando quanto sopra indicato in merito alle significative differenze esistenti tra Pierrel e le società del campione sopra riportato (dimensioni, *business* ed esposizione geografica) ed alla conseguente limitata comparabilità di Pierrel con le stesse, si osserva che i moltiplicatori relativi all’Emittente risultano inferiori rispetto ai moltiplicatori medi e mediani del campione.

Tali moltiplicatori, forniti a titolo informativo e redatti esclusivamente ai fini dell’inserimento nel presente Documento di Offerta, sono stati elaborati in base a dati storici ed informazioni pubblicamente disponibili alla Data di Annuncio, nonché in base a parametri e presupposti soggettivi determinati secondo metodologie di comune applicazione e sono riportati, per ulteriore illustrazione e a titolo puramente indicativo, senza pretesa alcuna di completezza.

E.4 MEDIA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI

Il 10 ottobre 2023, ossia l’ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio, il prezzo ufficiale unitario delle Azioni è stato pari a circa Euro 1,59.

La seguente tabella riporta le medie ponderate per i volumi giornalieri dei prezzi ufficiali delle Azioni, registrati nei dodici mesi precedenti il 10 ottobre 2023, ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio:

Mese	Media ponderata dei prezzi ufficiali ¹ (Eu)	Differenza tra il Corrispettivo e la media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni (Eu)	Premio/(sconto) implicito nel Corrispettivo (%)
2-10 ottobre 2023	1,599	0,151	9,4%
Settembre 2023	1,585	0,165	10,4%
Agosto 2023	1,594	0,156	9,8%

Luglio 2023	1,583	0,167	10,5%
Giugno 2023	2,025	(0,275)	(13,6%)
Maggio 2023	2,459	(0,709)	(28,8%)
Aprile 2023	3,166	(1,416)	(44,7%)
Marzo 2023	3,400	(1,650)	(48,5%)
Febbraio 2023	3,217	(1,467)	(45,6%)
Gennaio 2023	3,200	(1,450)	(45,3%)
Dicembre 2022	3,225	(1,475)	(45,7%)
Novembre 2022	3,227	(1,477)	(45,8%)
11-31 ottobre 2022	3,114	(1,364)	(43,8%)

Fonte: Bloomberg.

Nota: 1) Media ponderata dei prezzi ufficiali per i volumi giornalieri scambiati sul mercato Euronext Milan.

Nella tabella sottostante vengono riportati i prezzi medi ponderati per i volumi scambiati sul mercato Euronext Milan nei periodi di riferimento, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali delle Azioni, in diversi archi temporali antecedenti la Data di Annuncio, con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi/(sconti) impliciti del Corrispettivo.

Periodo temporale antecedente la Data di Annuncio ¹	Media ponderata dei prezzi ufficiali ² (Eu)	Differenza tra il Corrispettivo e la media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni (Eu)	Premio/(sconto) implicito nel Corrispettivo (%)
10 ottobre 2023	1,589	0,161	10,1%
1 Mese	1,593	0,157	9,8%
3 Mesi	1,571	0,179	11,4%
6 Mesi	1,765	(0,015)	(0,8%)
12 Mesi	1,908	(0,158)	(8,3%)

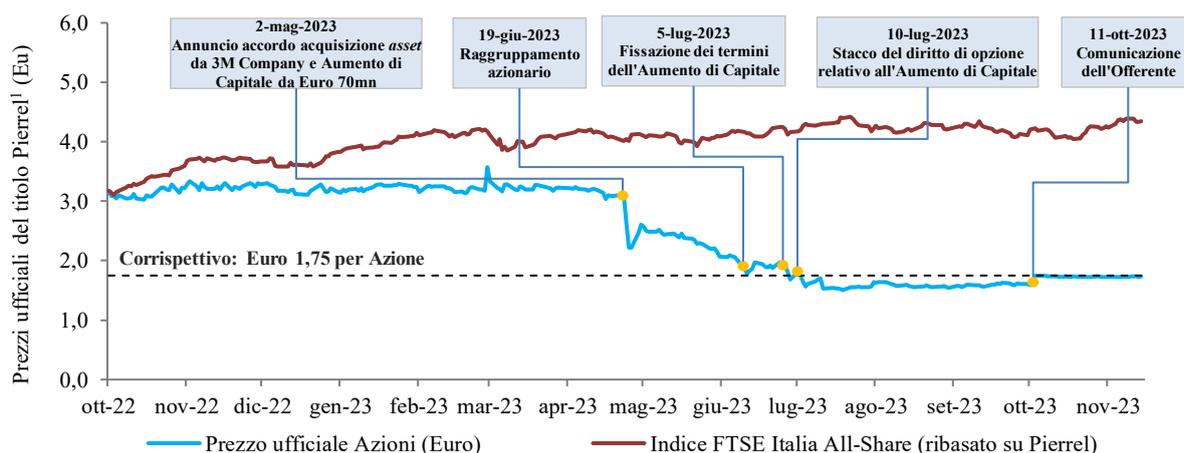
Fonte: Bloomberg.

Note: 1) Gli intervalli di tempo (estremi inclusi) considerati per la media ponderata sono: i) media ponderata di 1 mese: 11 settembre 2023 – 10 ottobre 2023; ii) media ponderata di 3 mesi: 11 luglio 2023 – 10 ottobre 2023; iii) media ponderata di 6 mesi: 11 aprile 2023 – 10 ottobre 2023; iv) media ponderata di 12 mesi: 11 ottobre 2022 – 10 ottobre 2023; 2) Media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni per i volumi giornalieri scambiati sul mercato Euronext Milan.

Si evidenzia la limitata significatività, a giudizio dell’Offerente, delle medie ponderate per i volumi negoziati sul mercato Euronext Milan dei prezzi ufficiali delle Azioni di Pierrel relative agli ultimi 6 mesi e 12 mesi antecedenti l’ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Annuncio in quanto tali medie risultano significativamente influenzate dai Prezzi e volumi delle Azioni registrati in periodi antecedenti la data di fissazione dei termini dell’Aumento di Capitale da parte del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente (5 luglio 2023).

Il prezzo ufficiale per azione ordinaria dell’Emittente rilevato alla chiusura della seduta del 23 novembre 2023 (ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la Data del Documento di Offerta) è pari a circa Euro 1,738.

Viene altresì di seguito riportata la rappresentazione grafica dell’andamento dei prezzi ufficiali delle Azioni e dell’indice di mercato FTSE Italia All-Share rilevato dall’11 ottobre 2022 al 23 novembre 2023 (estremi inclusi) (fonte: elaborazione su dati Bloomberg):



Nota: 1) Prezzi ufficiali delle Azioni rettificati per tenere conto del raggruppamento azionario (effettuato in data 19 giugno 2023) e dello stacco del diritto di opzione relativo all'Aumento di Capitale in opzione (avvenuto in data 10 luglio 2023).

E.5 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

In data 5 giugno 2023, l'Assemblea degli Azionisti dell'Emittente in sede straordinaria ha deliberato, tra l'altro, di: (i) approvare la proposta di aumento del capitale sociale, a pagamento in denaro e in via scindibile, per un importo massimo complessivo di Euro 70 milioni, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione e godimento regolare, da offrire in opzione agli azionisti ai sensi dell'art. 2441, co. 1, del Codice Civile e di (ii) fissare al 31 dicembre 2023 il termine ultimo per dare esecuzione allo stesso e di stabilire che l'Aumento di Capitale, ove non integralmente sottoscritto, si intenderà limitato all'importo risultante dalle sottoscrizioni effettuate entro tale termine.

In data 5 luglio 2023, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato, *inter alia*, i termini e le condizioni finali dell'Aumento di Capitale, per un controvalore massimo complessivo di Euro 69.991.893,90, mediante l'emissione di massime n. 45.776.255 Azioni, nel rapporto di n. 5 nuove Azioni ogni n. 1 azione posseduta, al prezzo di sottoscrizione di Euro 1,529 per ciascuna nuova Azione. Il prezzo di sottoscrizione delle nuove Azioni è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione di Pierrel, applicando uno sconto di circa il 11,2% rispetto al prezzo teorico *ex diritto* (c.d. *Theoretical Ex Right Price* o "TERP") delle Azioni, calcolato secondo le metodologie correnti, sulla base del prezzo di chiusura delle Azioni registrato il Giorno di Borsa Aperta antecedente (*i.e.* il 4 luglio 2023).

A seguito del periodo di offerta in opzione ai sensi dell'art. 2441, co. 1, del Codice Civile e dell'offerta in Borsa dei diritti di opzione non esercitati ai sensi dell'art. 2441, co. 3, del Codice Civile, in data 27 luglio 2023 l'Aumento di Capitale è stato integralmente sottoscritto mediante collocamento a favore di Fin Posillipo delle azioni residue (rivenienti dall'Aumento di Capitale e non sottoscritte all'esito dell'offerta in borsa per effetto del mancato esercizio dei diritti di opzione acquistati) al medesimo prezzo di sottoscrizione previsto nell'ambito dell'offerta in opzione.

Fatta eccezione per l'Aumento di Capitale sopra descritto, durante l'esercizio in corso e in quello precedente, non sono state effettuate ulteriori operazioni finanziarie (quali fusioni, scissioni, offerte pubbliche, etc.) che abbiano comportato l'attribuzione di una valutazione delle Azioni dell'Emittente.

E.6 INDICAZIONE DEI VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla Data di Annuncio, l’Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita aventi ad oggetto Azioni dell’Emittente, salve le operazioni di seguito indicate:

Data operazione	Modalità	Nominativo	Quantità Azioni	Numero di operazioni	Prezzo medio (Euro)
20-lug-23	Esercizio diritti di opzione	Fin Posillipo	26.342.155	1	1,5290
20-lug-23	Esercizio diritti di opzione	Fin Posillipo	3.667.045	1	1,5290
27-lug-23	Esercizio diritti di opzione inoptati	Fin Posillipo	6.538.275	1	1,5290
7-ago-23	Acquisto su Euronext Milan	Fin Posillipo	150.000	1	1,5583
8-ago-23	Acquisto su Euronext Milan	Fin Posillipo	20.000	1	1,5670
9-ago-23	Acquisto su Euronext Milan	Fin Posillipo	11.001	1	1,5870
17-ago-23	Acquisto su Euronext Milan	Fin Posillipo	118.999	1	1,5900
18-lug-23	Esercizio diritti di opzione	Bootes	508.255	1	1,5290
20-lug-23	Esercizio diritti di opzione	Bootes	1.870.000	1	1,5290
21-lug-23	Esercizio diritti di opzione	Bootes	1.553.300	1	1,5290

Fonte: comunicati stampa e comunicazioni Internal Dealing disponibili sul sito internet dell’Emittente.

Si riportano nella seguente tabella le operazioni di acquisto di Azioni effettuate al di fuori dall’Offerta dalle Persone che Agiscono di Concerto a partire dal 12 ottobre 2023 (primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Annuncio):

Data operazione	Modalità	Nominativo	Quantità Azioni	Numero di operazioni	Prezzo medio (Euro)
12-ott-23	Acquisto su Euronext Milan	Fin Posillipo	977.750	172	1,748096
13-ott-23	Acquisto su Euronext Milan	Fin Posillipo	572.726	68	1,749826
16-ott-23	Acquisto su Euronext Milan	Fin Posillipo	449.524	38	1,749340

Fonte: comunicazioni ex art. 41, co. 2, lett. c) del Regolamento Emittenti disponibili sul sito internet dell’Emittente.

Si precisa che le operazioni di acquisto sopramenzionate sono state effettuate ad un prezzo unitario non superiore al Corrispettivo.

F) MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL’OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL’OFFERTA

F.1 MODALITÀ E TERMINI STABILITI PER L’ADESIONE ALL’OFFERTA E PER IL DEPOSITO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

F.1.1. Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione dell’Offerta, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell’art. 40, co. 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 27 novembre 2023 e terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del 15 dicembre 2023, estremi inclusi, salvo proroghe di tale periodo.

Le Azioni potranno essere portate in adesione all’Offerta in ciascun Giorno di Borsa Aperta compreso nel Periodo di Adesione tra le ore 8:30 (ora italiana) e le ore 17:30 (ora italiana).

Il 15 dicembre 2023 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari vigenti, la data di chiusura dell’Offerta.

L’Offerente comunicherà eventuali modifiche dell’Offerta, ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Qualora l’Offerente eserciti il proprio diritto di apportare modifiche all’Offerta nell’ultimo giorno disponibile secondo la legge applicabile (ossia la data precedente a quella fissata per la chiusura del Periodo di Adesione), la chiusura del Periodo di Adesione non potrà verificarsi entro un termine inferiore a tre Giorni di Borsa Aperta dalla data di pubblicazione della modifica in conformità alla disciplina applicabile.

Fatto salvo quanto di seguito precisato, l’Offerta è soggetta alla Riapertura dei Termini, ai sensi dell’art. 40-*bis*, co. 1, lett. a) del Regolamento Emittenti, qualora l’Offerente dovesse rendere noto di rinunciare alla Condizione Soglia in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell’Offerta (che sarà diffuso entro la sera dell’ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione) e ne dia successiva conferma con il Comunicato sui Risultati Definitivi dell’Offerta (che sarà diffuso entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Pagamento).

A tal proposito, tenuto conto della Condizione Soglia, si precisa quanto segue:

- (i) in caso di efficacia dell’Offerta e di conseguente avveramento, al termine del Periodo di Adesione, della Condizione Soglia, la Riapertura dei Termini non avverrà in conformità a quanto previsto dall’art. 40-*bis*, co. 3, lett. b), del Regolamento Emittenti, venendo l’Offerente congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto a detenere in tal caso una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell’Emittente ai sensi dell’art. 108, co. 1, del TUF tale da determinare il sorgere del Diritto di Acquisto ai sensi dell’art. 111 del TUF e dell’Obbligo di Acquisto *ex art.* 108, co. 1, del TUF;
- (ii) nel caso in cui la Condizione Soglia non si avverasse entro la chiusura del Periodo di Adesione e l’Offerente, a suo insindacabile giudizio, decidesse di rinunciare alla Condizione Soglia, la Riapertura dei Termini non avverrà in conformità a quanto previsto dall’art. 40-*bis*, co. 3, lett. b), del Regolamento Emittenti, qualora l’Offerente congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto venisse a detenere una partecipazione tale da determinare il sorgere dell’Obbligo di Acquisto *ex art.* 108, co.

2, del TUF (ossia una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente), avendo l'Offerente dichiarato la propria intenzione di non ripristinare il flottante;

- (iii) nel caso in cui l'Offerente, almeno cinque Giorni di Mercato Aperto prima della chiusura del Periodo di Adesione, renda noto al mercato l'avveramento della, o la rinuncia alla, Condizione Soglia mediante apposito comunicato, la Riapertura dei Termini non avverrà in conformità a quanto previsto dall'art. 40-bis, co. 3, lett. a), del Regolamento Emittenti;
- (iv) nel caso in cui le Azioni siano soggette a una o più offerte concorrenti, la Riapertura dei Termini non avverrà in conformità a quanto previsto dall'art. 40-bis, co. 3, lett. f), del Regolamento Emittenti.

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo pari a Euro 1,75 per ogni Azione Oggetto dell'Offerta, che sarà corrisposto il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, ossia il 10 gennaio 2024, salvo proroga del Periodo di Adesione.

F.1.2. Modalità e termini di adesione

Le adesioni da parte dei titolari delle Azioni o dei rappresentati che ne abbiano i poteri, durante il Periodo di Adesione o della Riapertura dei Termini, sono irrevocabili, salvo quanto previsto dall'art. 44, co. 7, del Regolamento Emittenti in tema di offerte concorrenti, che prevede espressamente la facoltà di revocare le adesioni a seguito della pubblicazione di un'offerta concorrente o di un rilancio.

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione e la consegna a un Intermediario Incaricato di apposita Scheda di Adesione, debitamente compilata in ogni sua parte, effettuando il contestuale deposito delle Azioni presso detto Intermediario Incaricato.

Gli Azionisti che intendano aderire all'Offerta possono anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le relative Azioni presso gli Intermediari Depositari, purché la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, o della Riapertura dei Termini ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1 del presente Documento di Offerta.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dall'art. 83-bis e seguenti del TUF nonché dalla vigente normativa applicabile.

Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari delle Azioni in forma dematerializzata, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di

Adesione. Resta a esclusivo carico degli Azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le Schede di Adesione e, se del caso, non depositino le Azioni portate in adesione all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, o, ove applicabile, della Riapertura dei Termini.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato agli Intermediari Incaricati e agli eventuali Intermediari Depositari per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

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

Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento, gli Aderenti potranno esercitare i diritti patrimoniali (quali, ad esempio, il diritto di opzione e il diritto ai dividendi) e sociali (quale il diritto di voto) relativi alle Azioni, che resteranno nella titolarità degli stessi Aderenti.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione o della Riapertura dei Termini da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice cautelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione avvenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione all'Offerta, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Azionista aderente all'Offerta da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Euronext Securities Milan. In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

L'efficacia dell'Offerta è soggetta alle Condizioni dell'Offerta elencate nella Sezione A, Paragrafo A.2, del presente Documento di Offerta, al quale si rinvia per maggiori informazioni.

F.2 TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI ALLE AZIONI IN PENDENZA DELL'OFFERTA

Le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini).

Durante il periodo in cui le Azioni sono vincolate ai fini dell'Offerta e, dunque, sino alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini), gli Azionisti che abbiano aderito all'Offerta conservano e possono esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi concernenti tali Azioni. Tuttavia, detti Aderenti non potranno trasferire, in tutto o in parte, le Azioni portate in adesione, compiere qualsivoglia atto di disposizione (inclusa la costituzione di pegni o altri vincoli), all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

Non saranno pagati interessi sul Corrispettivo dalla data di adesione all'Offerta alla Data di

Pagamento (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini).

F.3 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO E AI RISULTATI DELL'OFFERTA

Durante il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato, e durante l'eventuale periodo di Riapertura dei Termini, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà, su base giornaliera, a Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 41, co. 2, lett. d), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle adesioni pervenute nella giornata e il numero complessivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto al numero di Azioni Oggetto dell'Offerta.

Borsa Italiana pubblicherà tali dati mediante apposito avviso entro il giorno successivo al ricevimento di tale comunicazione.

In aggiunta, qualora entro la Data di Pagamento ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto acquistino, direttamente e/o indirettamente, Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione alla CONSOB e al mercato ai sensi dell'art. 41, co. 2, lett. c), del Regolamento Emittenti entro la medesima giornata in cui è avvenuto il relativo acquisto.

Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o, comunque, entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, l'Offerente renderà noti i risultati provvisori dell'Offerta, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta.

Ai sensi dell'art. 41, co. 6, del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà i risultati definitivi dell'Offerta entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta.

In occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente renderà noto i presupposti per l'eventuale Riapertura dei Termini nonché il verificarsi dei presupposti previsti dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto *ex art.* 108, co. 2, del TUF ovvero dell'Obbligo di Acquisto *ex art.* 108, co. 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, nonché le informazioni relative al *Delisting*.

Nel caso in cui trovasse applicazione la Riapertura dei Termini:

- i risultati provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini saranno comunicati al mercato entro la sera dell'ultimo giorno del periodo della Riapertura dei Termini (3 gennaio 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione) o, comunque, entro le 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini (4 gennaio 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione) mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini;
- i risultati definitivi complessivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 41, co. 6, del Regolamento Emittenti, entro le 7:29 del giorno antecedente la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini (9 gennaio 2023, salvo proroghe del Periodo di Adesione) mediante pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini. In tale occasione, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto *ex art.* 108, co. 2, del TUF, ovvero dell'Obbligo

di Acquisto *ex art.* 108, co. 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, nonché le informazioni relative alle modalità ed alla tempistica dell'eventuale *Delisting*.

F.4 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le Azioni sono quotate sul mercato Euronext Milan, ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi (ovvero rivolta a *U.S. Persons*, come definite ai sensi dello *U.S. Securities Act* del 1933 come successivamente modificato), né utilizzando mezzi o strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed *internet*), né qualsivoglia struttura di qualsiasi intermediario finanziario degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia parziale o integrale del presente Documento di Offerta, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non è e non dovrà essere inviata, né in qualsiasi modo trasmessa, o comunque distribuita, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi o ad alcuna *U.S. Person* (come definita dal *U.S. Securities Act* del 1933, come successivamente modificato), o in qualsiasi o da qualsiasi altro paese in cui le disposizioni della normativa locale possano determinare rischi di natura civile, penale o regolamentare ove informazioni concernenti l'Offerta siano trasmesse o rese disponibili agli Azionisti. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà, direttamente o indirettamente, distribuirli, inviarli o spedirli, mediante qualsiasi mezzo o strumento, negli Altri Paesi o ad alcuna *U.S. Person* (come definita dal *U.S. Securities Act* del 1933, come successivamente modificato), o in altri paesi dove tali condotte costituirebbero una violazione delle leggi di tale paese.

Il presente Documento di Offerta, così come da qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non costituisce e non può essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi o a *U.S. Person* (come definita dal *U.S. Securities Act* del 1933, come successivamente modificato).

Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Altri Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni né verrà posta in essere alcuna vendita, emissione o trasferimento di strumenti finanziari dell'Emittente in nessun paese in violazione della normativa ivi applicabile.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, tali soggetti sono tenuti a verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.5 DATA DI PAGAMENTO DEI CORRISPETTIVI

Subordinatamente all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta (o alla loro rinuncia da parte dell'Offerente), il Corrispettivo sarà pagato in denaro ai titolari delle Azioni portate in adesione all'Offerta il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione e, pertanto, il 22 dicembre 2023, fatte salve eventuali proroghe che dovessero intervenire ai sensi

delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili (la “**Data di Pagamento**”).

Qualora il Periodo di Adesione venisse prorogato, il Corrispettivo sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione come prorogato. La nuova Data di Pagamento così determinata sarà resa nota, nei termini previsti dalla normativa applicabile vigente, mediante comunicato stampa diffuso ai sensi dell’art. 36 del Regolamento Emittenti.

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo con riferimento alle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini, fatte salve eventuali proroghe del Periodo di Adesione, avrà luogo il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini e, pertanto, il 10 gennaio 2024 (la “**Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini**”).

Non saranno pagati interessi sul Corrispettivo dalla data di adesione all’Offerta alla Data di Pagamento (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini).

F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo sarà effettuato in denaro.

Il Corrispettivo sarà versato dall’Offerente sul conto indicato dall’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni e da questi trasferito agli Intermediari Incaricati, che trasferiranno i fondi agli Intermediari Depositari per l’accredito sui conti dei rispettivi clienti, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti.

L’obbligazione dell’Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell’Offerta (anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto) si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Incaricati o gli Intermediari Depositari non trasferiscano tali somme o ne ritardino il trasferimento agli aventi diritto.

F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L’OFFERENTE E I POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL’EMITTENTE E DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE

In relazione all’adesione all’Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella ordinaria italiana.

F.8 MODALITÀ E TERMINI DI RESTITUZIONE DELLE AZIONI IN CASO DI INEFFICACIA DELL’OFFERTA E/O DI RIPARTO

In caso di mancato avveramento di una qualsiasi delle Condizioni dell’Offerta e di mancato esercizio da parte dell’Offerente della facoltà di rinunziarvi, l’Offerta non si perfezionerà.

In tale scenario, le Azioni portate in adesione all’Offerta saranno restituite e immesse nuovamente nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il termine del Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento dell’Offerta.

G) MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE

G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO RELATIVE ALL’OFFERTA

G.1.1. Modalità di finanziamento dell’Offerta

L’Offerente intende far fronte alle obbligazioni di pagamento del Corrispettivo derivanti dall’Offerta, calcolate assumendo un’adesione totale all’Offerta da parte degli Azionisti dell’Emittente e prendendo in considerazione il numero massimo di Azioni oggetto della stessa e, pertanto, pari all’Esborso Massimo, facendo ricorso ai proventi rinvenienti da un finanziamento soci, che Fin Posillipo si è impegnata a concedere all’Offerente per un ammontare massimo complessivo pari ad Euro 10.500.000,00 (il “**Finanziamento Soci**”).

In particolare, in data 14 novembre 2023, Fin Posillipo e l’Offerente hanno sottoscritto un contratto di finanziamento soci (il “**Contratto di Finanziamento Soci**”), ai sensi del quale Fin Posillipo ha concesso il Finanziamento Soci per un ammontare massimo complessivo fino ad Euro 10.500.000,00, infruttifero di interessi, ai fini di assicurare la copertura dell’obbligo di pagamento dell’Esborso Massimo nonché la copertura dei costi e delle spese connesse all’Offerta.

L’Offerente dovrà ripagare l’ammontare del Finanziamento Soci entro e non oltre il 31 dicembre 2024, restando inteso che le parti potranno concordare il rinnovo e/o la proroga del rimborso del Finanziamento Soci prima della scadenza di tale termine.

Il Contratto di Finanziamento Soci non prevede il rilascio di alcuna garanzia da parte dell’Offerente connessa al finanziamento.

Il Contratto di Finanziamento Soci prevede altresì clausole che disciplinano il rimborso anticipato volontario del Finanziamento Soci e ulteriori previsioni *standard* per contratti di questa tipologia. Il Contratto di Finanziamento Soci non prevede alcuna dichiarazione delle parti ed è disciplinato dalla legge italiana.

Si precisa infine che, per l’erogazione del Finanziamento Soci, Fin Posillipo utilizzerà mezzi propri.

G.1.2. Garanzia di Esatto Adempimento

A garanzia dell’esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell’Esborso Massimo, in data 16 novembre 2023, Intesa Sanpaolo S.p.A. (“**Intesa Sanpaolo**”) ha rilasciato a favore dell’Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell’art. 37-*bis*, co. 3, lett. a), del Regolamento Emittenti.

Si evidenzia che la Garanzia di Esatto Adempimento è relativa anche all’eventuale adempimento dell’Obbligo di Acquisto *ex art.* 108, co. 2, del TUF nonché dell’Obbligo di Acquisto *ex art.* 108, co. 1, del TUF e del Diritto di Acquisto di cui alla Procedura Congiunta.

In forza della Garanzia di Esatto Adempimento, Intesa Sanpaolo si è impegnata irrevocabilmente e incondizionatamente a mettere a disposizione dell’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni la somma dovuta dall’Offerente:

- (i) come corrispettivo per le Azioni portate in adesione all’Offerta;
- (ii) qualora si verificassero i presupposti, per l’adempimento dell’Obbligo di Acquisto

ex art. 108, co. 2, del TUF ovvero del Diritto di Acquisto e, contestualmente, dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 1, del TUF (dando corso alla Procedura Congiunta),

sino a un importo massimo complessivo pari all'Esborso Massimo.

Intesa Sanpaolo erogherà le suddette somme a semplice richiesta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, senza beneficio di preventiva escussione dell'Offerente e rimossa ogni eccezione, in modo da consentirgli di effettuare i pagamenti dovuti, alle relative date di pagamento, per conto dell'Offerente.

A garanzia degli obblighi assunti nei confronti di Intesa Sanpaolo in relazione al rilascio, da parte di quest'ultima, della Garanzia di Esatto Adempimento, l'Offerente ha costituito un pegno sul saldo di conto corrente sul quale è stato depositato un importo pari all'Esborso Massimo.

La Garanzia di Esatto Adempimento rimarrà pienamente valida ed efficace fino alla prima tra il 31 maggio 2024 e il primo Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultima tra (i) la Data di Pagamento; (ii) la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini; (iii) nel caso in cui ricorrano i presupposti relativi all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF, la data in cui avverrà il regolamento e pagamento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF; e (iv) nel caso in cui si verifichino le condizioni relative al Diritto di Acquisto e, contestualmente, all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 1, del TUF, la data in cui avverrà il regolamento e pagamento della Procedura Congiunta.

G.2 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

G.2.1. Motivazioni dell'Offerta

L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e realizzare il *Delisting*, senza che residuino azionisti di minoranza.

Pertanto, al verificarsi dei relativi presupposti, l'Offerente non intende ripristinare il flottante necessario ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

L'Offerta è strumentale al perseguimento dei programmi futuri di crescita e al rafforzamento dell'Emittente.

Al riguardo, l'Offerente ritiene che gli obiettivi dell'Emittente possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una società non quotata interamente partecipata. Il *Delisting* consentirebbe all'Emittente di perseguire i propri obiettivi con una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi, beneficiando quindi di una maggiore rapidità nell'assunzione e nella messa in atto di decisioni gestionali.

È opinione dell'Offerente che l'insieme di queste attività possa essere più efficacemente perseguito da una società non quotata e, come tale, priva sia delle limitazioni derivanti dalla necessità di ottenere risultati soggetti a verifiche di breve periodo da parte di azionisti terzi, sia degli adempimenti connessi alla regolamentazione applicabile alle società quotate.

Inoltre, la decisione di avviare l'Offerta (per il tramite dell'Offerente) è stata assunta da Fin Posillipo anche in considerazione del mancato apprezzamento da parte del mercato e, in particolare, degli investitori istituzionali che non hanno mai acquisito una posizione rilevante nella Società, delle importanti operazioni straordinarie eseguite dall'Emittente (come, da ultimo, l'acquisizione dalla multinazionale americana 3M Company di *asset* dentali del valore di circa 70 milioni di dollari), nonché degli importanti risultati raggiunti da Pierrel, sia da un punto di vista economico che da un punto di vista di *business* (posizionamento di mercato,

nuove registrazione di prodotti, ingresso in nuovi mercati, ecc.).

Pertanto, l'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'Emittente in capo all'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) e il conseguente *Delisting* apporterebbero vantaggi in termini di semplificazione degli assetti proprietari e dell'organizzazione, permettendo di superare le limitazioni connesse alla presenza dell'azionariato di minoranza e il venir meno degli obblighi informativi al pubblico e degli altri obblighi previsti per le società quotate, con la conseguente riduzione dei costi di gestione legati allo *status* di società quotata.

In sintesi, le motivazioni dell'Offerta risiedono principalmente nella volontà dell'Offerente di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità gestionale avvalendosi della maggiore flessibilità in materia di *governance* e dei minori costi che potrebbero conseguire allo *status* di società non quotata.

L'Offerente ritiene altresì che i costi connessi allo *status* di società quotata non appaiano sufficientemente giustificabili tenuto conto anche del basso livello di flottante dell'Emittente che aumenta la potenziale volatilità del titolo e ne riduce i volumi scambiati con una conseguente limitata liquidità delle Azioni. A seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente si propone di sostenere l'attuale piano industriale di Pierrel e i futuri progetti di sviluppo dell'Emittente.

Il *Delisting*, ad esito dell'Offerta, sarà conseguibile in caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta, atteso che, al ricorrere di tale evenienza, l'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto, in conseguenza del quale lo stesso Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) verrebbe a detenere l'intero capitale sociale dell'Emittente.

Qualora l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia e non si verificassero i presupposti del *Delisting* ad esito dell'Offerta (ivi incluse la proroga del Periodo di Adesione e l'eventuale Riapertura dei Termini al ricorrere dei relativi presupposti), l'Offerente si riserva di realizzare operazioni straordinarie che possano comportare il *Delisting*, ivi inclusa la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (società non quotata), ovvero in un'altra società non quotata appartenente al gruppo di Fin Posillipo.

Si segnala che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito a tali eventuali operazioni straordinarie.

G.2.2. Programmi futuri relativi alla gestione delle attività

A seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente intende sostenere la crescita dell'Emittente mediante il perseguimento di programmi e indirizzi strategici volti a rafforzare il posizionamento competitivo della Società e cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia e all'estero, nonché a valorizzare il *business* nel medio-lungo periodo.

A tal fine, l'Offerente non esclude di poter valutare in futuro l'opportunità di realizzare operazioni straordinarie concernenti l'Emittente fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito a tali eventuali operazioni straordinarie né sono stati sottoscritti accordi vincolanti in relazione a tali eventuali operazioni straordinarie, né sono in corso trattative in fase avanzata relativamente a siffatti accordi. Per ulteriori informazioni si rinvia alla presente Sezione, Paragrafo G.2.4, del Documento d'Offerta.

G.2.3. Investimenti futuri e fonti di finanziamento

Alla Data del Documento di Offerta, l’Offerente non ha formulato alcuna proposta al Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa ordinaria delle attività nel settore in cui l’Emittente stesso opera.

G.2.4. Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni (fusioni, scissioni, conferimenti, cessioni di rami di azienda)

Alla Data del Documento di Offerta l’Offerente non ha pianificato di operare ristrutturazioni o riorganizzazioni dell’attività.

Come già accennato, nel caso in cui l’Offerente rinunciassse alla Condizione Soglia e non si verificassero i presupposti del *Delisting* ad esito dell’Offerta (ivi incluse la proroga del Periodo di Adesione e l’eventuale Riapertura dei Termini al ricorrere dei relativi presupposti), l’Offerente si riserva di realizzare operazioni straordinarie che possano comportare il *Delisting*, ivi inclusa la fusione per incorporazione dell’Emittente nell’Offerente (società non quotata), ovvero in un’altra società non quotata appartenente al gruppo di Fin Posillipo.

Nel caso in cui l’Offerente decida di proporre ai competenti organi sociali dell’Emittente di procedere alla fusione per incorporazione dell’Emittente nell’Offerente, si precisa quanto segue:

- (i) ai sensi del Regolamento Parti Correlate, la fusione per incorporazione dell’Emittente nell’Offerente si qualificherebbe come un’operazione con parti correlate e pertanto sarebbe soggetta alla relativa disciplina;
- (ii) fermo restando quanto indicato al precedente punto (i), la partecipazione di cui sarà titolare l’Offerente, congiuntamente alle partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto, sarà sufficiente per l’approvazione da parte dell’assemblea straordinaria dell’Emittente di detta operazione di fusione;
- (iii) agli Azionisti che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione della fusione spetterebbe il diritto di recesso in quanto questi ultimi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tal caso, il valore di liquidazione delle Azioni oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell’art. 2437-ter del Codice Civile: tale valore potrebbe differire anche in misura significativa dal Corrispettivo;
- (iv) qualora il finanziamento concesso all’Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento Soci non venisse integralmente rimborsato prima di tale fusione, la stessa si qualificherebbe come “fusione a seguito di acquisizione con indebitamento” con la conseguente applicabilità dell’art. 2501-bis del Codice Civile. In tale caso, infatti, il patrimonio dell’Emittente costituirebbe fonte di rimborso dell’indebitamento derivante dall’erogazione del finanziamento concesso all’Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento Soci e, di conseguenza, i titolari di Azioni che non avessero aderito all’Offerta o non avessero esercitato il diritto di recesso, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell’Emittente in epoca precedente la fusione;
- (v) le risorse eventualmente disponibili e i flussi di cassa attesi dall’attività operativa dell’Emittente potrebbero essere impiegati come fonte di rimborso dell’indebitamento derivante dall’erogazione del Finanziamento Soci concesso all’Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento Soci.

Si evidenzia che, alla Data del Documento di Offerta, i competenti organi sociali dell'Offerente e delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate non hanno assunto alcuna decisione in merito.

G.2.5. Modifiche previste nella composizione degli organi sociali

Alla Data del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione in merito alla modifica della composizione degli organi sociali dell'Emittente.

G.2.6. Modifiche allo Statuto

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica o cambiamento da apportare all'attuale Statuto.

In ogni caso, in seguito al perfezionamento del *Delisting* alcune modifiche potrebbero essere apportate allo Statuto al fine disapplicare la normativa prevista per le società quotate, come previsto nell'Accordo.

Per maggiori informazioni in merito alle previsioni dell'Accordo, si rinvia alla Premessa, Paragrafo 4, del presente Documento di Offerta, agli estratti pubblicati ai sensi degli artt. 122 del TUF, 130 e 131 del Regolamento Emittenti riportati all'Appendice M.3 del presente Documento di Offerta, nonché alle informazioni essenziali pubblicate sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.pierrelgroup.com.

G.3 MANCATA RICOSTITUZIONE DEL FLOTTANTE

L'Offerta è finalizzata all'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'Emittente e al *Delisting*, senza che residuino azionisti di minoranza. Conseguentemente l'Offerente dichiara sin d'ora, anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto, l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente, come di seguito meglio specificato.

Qualora l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia e, ad esito dell'Offerta, ivi incluse la proroga del Periodo di Adesione e l'eventuale Riapertura dei Termini al ricorrere dei relativi presupposti, l'Offerente congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto venisse a detenere - per effetto (a) delle adesioni all'Offerta e (b) di acquisti eventualmente effettuati, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, ai sensi della disciplina applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti – una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Conseguentemente, al verificarsi della suddetta circostanza, l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto *ex art. 108, co. 2, del TUF*, acquistando le restanti Azioni da ciascun Azionista che ne faccia richiesta.

Il corrispettivo dovuto per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto *ex art. 108, co. 2, del TUF* sarà determinato ai sensi dell'art. 108, co. 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, dalla CONSOB secondo i criteri di cui all'art. 50, co. 4, del Regolamento Emittenti (*i.e.* pari al Corrispettivo) oppure secondo i criteri di cui all'art. 50, co. 5, del Regolamento

Emittenti.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, ovvero nell'eventuale Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini, il verificarsi o meno dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (ovvero il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini) conterrà altresì indicazioni in merito a: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale), (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF; e (iii) le modalità e la tempistica del *Delisting*.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, co. 6, del Regolamento di Borsa Italiana, qualora ne ricorrano le condizioni, le Azioni saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento del Corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF.

In tal caso, fatto salvo quanto indicato di seguito con riferimento all'esercizio del Diritto di Acquisto, i titolari delle Azioni che decideranno di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento.

Diversamente, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi incluse la proroga del Periodo di Adesione e l'eventuale Riapertura dei Termini al ricorrere dei relativi presupposti, ovvero (in caso di rinuncia alla Condizione Soglia) per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF, l'Offerente congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto venisse a detenere complessivamente - per effetto (a) delle adesioni all'Offerta e (b) di acquisti eventualmente effettuati, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori della medesima, ai sensi della disciplina applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti - una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente alla data di chiusura del Periodo di Offerta, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di esercitare il Diritto di Acquisto.

Esercitando il Diritto di Acquisto, l'Offerente adempirà altresì all'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 1, del TUF, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta (ivi incluse la proroga del Periodo di Adesione e l'eventuale Riapertura dei Termini in conformità alla normativa applicabile) o dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 2, del TUF.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 1, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, co. 3 o 4, del TUF, come richiamati dall'art. 111, del TUF, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla CONSOB secondo i criteri di cui all'art. 50, co. 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

Qualora la Condizione Soglia dovesse essere soddisfatta tale prezzo per Azione sarà pari al Corrispettivo.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, ovvero nell'eventuale Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini, il verificarsi o meno dei presupposti per dare corso alla Procedura Congiunta. In tal caso, il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (ovvero il Comunicato

sui Risultati Definitivi dell’Offerta ad Esito della Riapertura dei Termini) conterrà altresì indicazioni in merito a: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di Azioni sia di valore percentuale rapportato all’intero capitale sociale); (ii) le modalità e i termini con cui l’Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all’Obbligo di Acquisto ex art. 108, co. 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) le modalità e la tempistica del *Delisting*.

Ai sensi dell’art. 2.5.1, co. 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o il *Delisting* delle Azioni, tenendo conto dei tempi previsti per l’esercizio del Diritto di Acquisto.

In tal caso, gli Azionisti che non abbiano aderito all’Offerta saranno obbligati a trasferire la titolarità delle Azioni da essi detenute in capo all’Offerente e, per l’effetto, riceveranno per ogni Azione da essi detenuta un corrispettivo determinato ai sensi dell’art. 108, co. 3 o 4, del TUF, come richiamato dall’art. 111 del TUF, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla CONSOB secondo i criteri di cui all’art. 50, co. 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

Qualora l’Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia, e, a esito dell’Offerta, ivi incluse la proroga del Periodo di Adesione e l’eventuale Riapertura dei Termini al ricorrere dei relativi presupposti, l’Offerente congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto venisse a detenere – per effetto (a) delle adesioni all’Offerta e (b) di acquisti eventualmente effettuati al di fuori, direttamente o indirettamente, dall’Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell’Offerta, ai sensi della disciplina applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato o riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti – una partecipazione complessiva non superiore al 90% del capitale sociale dell’Emittente, laddove si verifici una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o il *Delisting* delle Azioni ai sensi dell’art. 2.5.1 del Regolamento di Borsa.

L’Offerente dichiara che, qualora si manifestasse tale scarsità di flottante, non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Infine, in caso di *Delisting*, si segnala che gli Azionisti che non abbiano aderito all’Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

H) EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, LE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DELL'EMITTENTE MEDESIMO

H.1 DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI E OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI TRA L'OFFERENTE, LE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI DELL'EMITTENTE O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DELL'EMITTENTE, CHE SIANO STATI DELIBERATI O ESEGUITI, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA DATA DEL DOCUMENTO DI OFFERTA CHE POSSANO AVERE O ABBIANO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE

L'Offerente e, per quanto a sua conoscenza, le Persone che Agiscono di Concerto non sono parte di accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali con l'Emittente o gli altri azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazioni e controllo dell'Emittente, eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Offerente e/o dell'Emittente, fatto salvo quanto rappresentato nel presente Documento di Offerta e quanto di seguito indicato:

- (i) *l'Equity Commitment Letter* rilasciata in data 2 maggio 2023 da Fin Posillipo nel contesto dell'operazione di acquisizione da parte dell'Emittente di taluni contratti, autorizzazioni e diritti di proprietà intellettuale relativi a prodotti dentali per l'anestesia locale a base di articaina, lidocaina e mepivacaina commercializzati con i marchi Ubistesin™, Xylestesin™ e Mepivastesin™, nonché ulteriori specifici prodotti per siringhe e aghi, dalla società statunitense 3M Company, il cui *closing* è avvenuto in data 1° agosto 2023 (l'“**Acquisizione**”). *L'Equity Commitment Letter*, rilasciata da Fin Posillipo e sottoscritta per accettazione dall'Emittente e da 3M Company, prevedeva l'impegno di Fin Posillipo, per un importo massimo pari a 70 milioni di dollari, a fornire all'Emittente, in caso di mancata finalizzazione dell'Aumento di Capitale a servizio dell'Acquisizione entro il 27 luglio 2023, le risorse finanziarie necessarie per il pagamento del prezzo (al netto dell'acconto già corrisposto) dovuto a 3M Company. Per maggiori informazioni in merito alle previsioni dell'*Equity Commitment Letter*, si rinvia al documento informativo relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.pierrelgroup.com;
- (ii) il contratto di finanziamento soci stipulato in data 26 aprile 2023 tra l'Emittente, in qualità di prestatore, e Fin Posillipo, in qualità di finanziatore. Il finanziamento soci, a breve termine, fruttifero di interessi e postergato, per l'importo in linea capitale di Euro 3,2 milioni, è stato erogato in unica soluzione in pari data, al fine di consentire all'Emittente di far fronte al pagamento dell'acconto prezzo (di 3,5 milioni di dollari) dovuto a 3M Company nel contesto dell'Acquisizione. Per maggiori informazioni in merito alle previsioni del finanziamento soci, si rinvia al documento informativo relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.pierrelgroup.com;
- (iii) l'impegno di sottoscrizione assunto in data 2 maggio 2023 da Fin Posillipo in relazione all'Aumento di Capitale a servizio dell'Acquisizione, ai sensi del quale Fin Posillipo ha assunto irrevocabilmente l'impegno, non assistito da alcuna garanzia reale o personale e incondizionato, di sottoscrivere l'intera quota di propria spettanza ai sensi dell'art. 2441, co. 1, del Codice Civile dell'Aumento di Capitale e di acquistare,

nell'ambito dell'offerta in Borsa dei diritti di opzione ai sensi dell'art. 2441, co. 3, del Codice Civile, l'intero ammontare dei diritti di opzione disponibili sul mercato. Per maggiori informazioni in merito all'impegno assunto da Fin Posillipo, si rinvia al comunicato stampa diffuso dall'Emittente in data 3 maggio 2023 e pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.pierrelgroup.com;

- (iv) l'impegno di sottoscrizione assunto in data 2 maggio 2023 da Bootes in relazione all'Aumento di Capitale a servizio dell'Acquisizione, ai sensi del quale Bootes ha assunto irrevocabilmente l'impegno, non assistito da alcuna garanzia reale o personale e incondizionato, di sottoscrivere una parte della quota di propria spettanza ai sensi dell'art. 2441, co. 1, del Codice Civile dell'Aumento di Capitale. Per maggiori informazioni in merito all'impegno assunto da Bootes, si rinvia al comunicato stampa diffuso dall'Emittente in data 3 maggio 2023 e pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.pierrelgroup.com;
- (v) il collocamento da parte dell'Emittente a favore di Fin Posillipo di tutte le azioni di nuova emissione non sottoscritte all'esito dell'asta dell'inoptato nell'ambito dell'Aumento di Capitale. Per maggiori informazioni in merito al collocamento, si rinvia al documento informativo relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.pierrelgroup.com.

H.2 DESCRIZIONE DEGLI ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE

Alla Data del Documento di Offerta, non vi sono accordi concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni e/o di altri strumenti finanziari dell'Emittente, di cui l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto siano parte, ad eccezione di quanto di seguito indicato:

- (i) il Patto Parasociale in vigore alla Data del Documento di Offerta sottoscritto in data 29 marzo 2018 tra Fin Posillipo e Bootes, successivamente modificato nelle date del 6 luglio 2018 e del 5 novembre 2018, che disciplina la *governance* dell'Emittente e contiene alcune disposizioni relative al trasferimento delle Azioni di titolarità degli azionisti pattisti. Per maggiori informazioni in merito al Patto Parasociale si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.2.3 del presente Documento di Offerta;
- (ii) l'Accordo sottoscritto in data 11 ottobre 2023 tra Fin Posillipo e Bootes, e successivamente modificato e integrato in data 14 novembre 2023, che contiene pattuizioni parasociali che concernono anche la *governance* dell'Emittente e che entreranno in vigore solo successivamente al *Delisting* (ivi inclusa la risoluzione del Patto Parasociale) e, pertanto, subordinatamente ad esso. Per maggiori informazioni in merito alle previsioni dell'Accordo, si rinvia alla Premessa, Paragrafo 4, del presente Documento di Offerta, agli estratti pubblicati ai sensi degli artt. 122 del TUF, 130 e 131 del Regolamento Emittenti riportati all'Appendice M.3 del presente Documento di Offerta, nonché alle informazioni essenziali pubblicate sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.pierrelgroup.com.

D) COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

L'Offerente riconoscerà e liquiderà, a titolo di corrispettivo per le attività svolte nell'ambito dell'Offerta, i seguenti compensi comprensivi di qualsiasi compenso a titolo di commissione di intermediazione:

- (i) all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione fissa pari a Euro 80.000,00, oltre IVA (se dovuta), per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta;
- (ii) a ciascun Intermediario Incaricato:
 - a) una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente, con un massimo di Euro 5.000,00 per ciascuna Scheda di Adesione;
 - b) un diritto fisso di Euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione presentata.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari un importo pari al 50% delle commissioni di cui al punto (ii) a) che precede, relative al controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta per il tramite di questi ultimi, nonché l'intero diritto fisso relativo alle Schede di Adesione dagli stessi presentate.

Le commissioni di cui al precedente punto (ii) saranno pagate subordinatamente all'efficacia dell'Offerta.

L) IPOTESI DI RIPARTO

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria su tutte le Azioni in circolazione alla Data del Documento di Offerta, ad esclusione delle n. 49.412.531 Azioni di titolarità delle Persone che Agiscono di Concerto, non è prevista alcuna forma di riparto.

M) APPENDICI

M.1 COMUNICAZIONE DELL'OFFERENTE AI SENSI DELL'ART. 102, CO. 1, DEL TUF E DELL'ART. 37 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI



Fin Posillipo S.p.A. a socio unico
Sede Legale in Napoli
Viale della Liberazione 111
80125 Naples Italy
t. +39 081 2415111

C.F. e Num. di Iscrizione al Registro
delle Imprese di Napoli 05910330637
R.E.A. 465103 - P. IVA 05910330637
Capitale Sociale Euro 3.000.000,00 i.v.
www.finposillipo.it - fin.posillipo@pec.it

OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA SULLE AZIONI ORDINARIE DI PIERREL S.P.A. PROMOSSA DA FIN POSILLIPO S.P.A.

Comunicazione ai sensi dell'art. 102, comma 1, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato ("TUF") e dell'art. 37 del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato ("Regolamento Emittenti"), avente ad oggetto l'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria sulle azioni ordinarie di Pierrel S.p.A. promossa da Fin Posillipo S.p.A.

Il presente documento non deve essere diffuso, pubblicato o distribuito, in tutto o in parte, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Australia e in Giappone, nonché in ogni altro paese in cui la sua diffusione, pubblicazione o distribuzione costituisca una violazione delle leggi o regolamentazioni applicabili in tale giurisdizione ovvero non sarebbe consentita in assenza di una autorizzazione da parte delle autorità competenti

* * *

Napoli, (11 ottobre 2023) - Ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, Fin Posillipo S.p.A. ("FinPo"), con la presente comunicazione (la "Comunicazione") rende noto, anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto (come *infra* definite), di aver assunto la decisione di promuovere di concerto con le Persone che Agiscono di Concerto (come *infra* definite) un'offerta pubblica di acquisto volontaria ai sensi dell'articolo 102 e seguenti del TUF (l'"Offerta") per il tramite di un veicolo societario di nuova costituzione nella forma di società per azioni di diritto italiano il cui capitale sociale sarà indirettamente detenuto da FinPo (l'"Offerente" o "BidCo"), finalizzata a: (i) acquisire la totalità delle azioni ordinarie (le "Azioni") di Pierrel S.p.A. (l'"Emittente" o "Pierrel") emesse alla data della presente Comunicazione, dedotte le n. 47.412.531 azioni ordinarie detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto (come *infra* definite) rappresentative di circa l'86,31% circa del capitale sociale dell'Emittente, le quali non costituiscono pertanto oggetto dell'Offerta, e (ii) ottenere la revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan ("Euronext Milan"), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa Italiana"), (il "Delisting"), senza che residuino azionisti di minoranza.

L'Offerta ha, pertanto, ad oggetto complessivamente massime n. 7.518.975 Azioni, rappresentative di circa il 13,69% del capitale sociale di Pierrel (le "Azioni Oggetto dell'Offerta"), prive di indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare, pari alla totalità delle Azioni di Pierrel dedotte le n. 47.412.531 Azioni, rappresentative di circa l'86,31% del capitale sociale dell'Emittente detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto (come *infra* definite) e, in particolare:

- (i) le n. 41.544.665 Azioni di titolarità di FinPo alla data della presente Comunicazione, rappresentative di circa il 75,63% del capitale sociale dell'Emittente, in quanto Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, in ragione di quanto precisato ai successivi paragrafi 1.1., 1.2 e 1.3 e considerato che tale partecipazione sarà oggetto di conferimento prima in HoldCo (come *infra* definita) e successivamente in BidCo, ai termini e alle condizioni di cui all'Accordo (come *infra* definito); e



Fin Posillipo S.p.A. a socio unico
Sede Legale in Napoli
Viale della Liberazione 111
80125 Naples Italy
t. +39 081 2415111

C.F. e Num. di Iscrizione al Registro
delle Imprese di Napoli 05910330637
R.E.A. 465103 - P. IVA 05910330637
Capitale Sociale Euro 3.000.000,00 i.v.
www.finposillipo.it - fin.posillipo@pec.it

- (ii) le n. 5.867.866 Azioni di titolarità di Bootes (come di seguito individuata), rappresentative di circa il 10,68% del capitale sociale dell'Emittente, in quanto Persona che Agisce di Concerto con l'Offerente, in ragione di quanto precisato ai successivi paragrafi 1.2 e 1.3 e considerato che tale partecipazione sarà, in parte, oggetto di conferimento prima in HoldCo (come *infra* definita) e successivamente in BidCo, e, per la rimanente parte, oggetto di acquisizione da parte di FinPo e/o HoldCo, ai termini e alle condizioni di cui all'Accordo (come *infra* definito).

In ogni caso, si precisa che il numero delle Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe inoltre variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione (come *infra* definito), ovvero, ricorrendo le condizioni di cui all'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini (come *infra* definita), l'Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto (come *infra* definite) dovessero acquistare, direttamente o indirettamente, anche attraverso un intermediario incaricato, Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta (si veda il successivo paragrafo 3.2), nel rispetto della disciplina applicabile, al fine di meglio conseguire gli obiettivi dell'Offerta. Qualsiasi acquisto di Azioni effettuato al di fuori dell'Offerta sarà comunicato al mercato secondo quanto previsto dall'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

L'Offerta è promossa ad un corrispettivo in contanti pari ad Euro 1,75 (unovirgolasettantacinque) per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "Corrispettivo").

Si prevede che l'Offerente venga costituito successivamente alla data di pubblicazione della presente Comunicazione. Conseguentemente, la presente Comunicazione viene pubblicata a cura di FinPo, con espressa riserva che l'Offerta verrà poi promossa direttamente dall'Offerente.

Ai sensi dell'articolo 102, comma 3, del TUF, l'Offerente provvederà, nei modi e nei tempi previsti dalla normativa applicabile, a trasmettere alla CONSOB il documento di offerta (il "Documento di Offerta") destinato alla pubblicazione, al quale si rinvia per una compiuta descrizione e valutazione dell'Offerta.

Di seguito sono indicati la finalità, i termini e gli elementi essenziali dell'Offerta.

1. I SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

1.1 L'Offerente e la relativa compagine sociale

FinPo intende promuovere l'Offerta mediante l'Offerente, un veicolo societario di nuova costituzione che sarà costituito successivamente alla data di pubblicazione della presente Comunicazione, nella forma di società per azioni con socio unico. Dal momento che, alla data della presente Comunicazione, l'Offerente non è ancora stato costituito, i relativi dati (sede legale, Codice Fiscale, P. IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese) saranno specificati nel Documento di Offerta.

Il capitale sociale dell'Offerente sarà interamente detenuto da un veicolo nella forma di società per azioni da costituirsi successivamente alla data di pubblicazione della presente Comunicazione ("HoldCo"), il cui capitale sarà interamente detenuto da FinPo.



FIN POSILLIPO S.p.A.

Fin Posillipo S.p.A. a socio unico
Sede Legale in Napoli
Viale della Liberazione 111
80125 Naples Italy
t. +39 081 2415111

C.F. e Num. di Iscrizione al Registro
delle Imprese di Napoli 05910330637
R.E.A. 465103 - P. IVA 05910330637
Capitale Sociale Euro 3.000.000,00 i.v.
www.finposillipo.it - fin.posillipo@pec.it

FinPo è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Napoli (NA), viale della Liberazione n. 111, iscritta al Registro delle Imprese di Napoli al n. 05910330637, Codice Fiscale e Partita IVA n. 05910330637, REA n. NA – 465103, il cui capitale sociale è interamente riconducibile alla famiglia Petrone.

Si precisa che FinPo ha sottoscritto in data odierna un accordo quadro con Bootes al fine di definire la struttura dell'Offerta e gli impegni di ciascuno di essi nel contesto della medesima e della complessiva operazione (l'«**Accordo**»).

L'Accordo contiene, *inter alia*, le seguenti previsioni:

- a) subordinatamente all'avveramento o alla rinuncia delle Condizioni (come *infra* definite), l'impegno di Bootes in relazione alla totalità di Azioni detenute nell'Emittente di:
 - (i) cedere a FinPo o ad HoldCo una porzione delle Azioni di sua titolarità fino ad un massimo di n. 2.285.714 Azioni, a fronte di un corrispettivo per Azione non superiore al Corrispettivo riconosciuto nell'ambito dell'Offerta (le «**Azioni Bootes Oggetto di Compravendita**»); e
 - (ii) conferire in HoldCo un quantitativo di Azioni detenute da Bootes compreso tra un minimo di 3.582.152 e un massimo di 5.867.866, ossia tutte le Azioni detenute da Bootes dedotte le eventuali Azioni Bootes Oggetto di Compravendita (le «**Azioni Bootes Oggetto di Conferimento**»);
- b) subordinatamente all'avveramento o alla rinuncia delle Condizioni (come *infra* definite), l'impegno di FinPo a far sì che si riunisca l'assemblea dei soci di HoldCo per deliberare un aumento di capitale a pagamento in natura, inscindibile, riservato alla sottoscrizione di FinPo e di Bootes (l'«**Aumento di Capitale**»), da liberarsi mediante conferimento di:
 - (i) tutte le n. 41.544.665 Azioni detenute da FinPo alla data della presente Comunicazione, oltre alle Azioni Bootes Oggetto di Compravendita eventualmente acquistate dallo stesso nonché le ulteriori Azioni eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta; e
 - (ii) le Azioni Bootes Oggetto di Conferimento,(congiuntamente le «**Azioni da Conferirsi**»); fermo restando che il valore unitario di ciascuna Azione da Conferirsi non sarà superiore al Corrispettivo;
- c) subordinatamente all'avveramento o alla rinuncia delle Condizioni (come *infra* definite), l'impegno di FinPo e Bootes a far sì che si riunisca l'assemblea dei soci di BidCo per deliberare un aumento di capitale a pagamento in natura inscindibile da liberarsi mediante conferimento delle Azioni da Conferirsi, fermo restando che il valore unitario di ciascuna Azione da Conferirsi non sarà superiore al Corrispettivo;



Fin Posillipo S.p.A. a socio unico
Sede Legale in Napoli
Viale della Liberazione 111
80125 Naples Italy
t. +39 081 2415111

C.F. e Num. di Iscrizione al Registro
delle Imprese di Napoli 05910330637
R.E.A. 465103 - P. IVA 05910330637
Capitale Sociale Euro 3.000.000,00 i.v.
www.finposillipo.it - fin.posillipo@pec.it

- d) gli impegni di FinPo e di Bootes, subordinatamente all'avveramento o alla rinuncia delle Condizioni (come *infra* definite), a sottoscrivere interamente e liberare integralmente l'Aumento di Capitale mediante il conferimento in HoldCo di tutte le Azioni da Conferirsi, ciascuno nella misura sopra indicata nonché a far sì che tutte le Azioni da Conferirsi siano successivamente conferite in BidCo;
- e) l'impegno di Bootes, fatto salvo quanto previsto alla precedente lettera a), a: (i) in caso di promozione da parte di terzi, ai sensi dell'articolo 44 del Regolamento Emittenti, di un'offerta concorrente all'Offerta, non aderire all'offerta concorrente in qualsiasi circostanza, anche in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta; (ii) non effettuare (o pattuire), direttamente o indirettamente, alcun acquisto di Azioni (o di strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle) né assumere alcuna posizione lunga con riferimento alle medesime Azioni nel periodo compreso tra la data di sottoscrizione dell'Accordo ed il termine del Periodo di Adesione (come eventualmente prorogato) e, in caso di perfezionamento dell'Offerta, anche per i successivi 6 mesi a decorrere dalla data ultima di pagamento del corrispettivo nell'ambito dell'Offerta; (iii) non vendere, trasferire, costituire vincoli o gravami su, o ad altrimenti disporre delle Azioni di titolarità e/o sottoscrivere o addivenire a qualsiasi accordo al riguardo; (iv) a non intraprendere, continuare, sollecitare, discutere, negoziare, agevolare trattative, nonché fornire informazioni per attrarre, negoziare o accettare offerte in relazione alle Azioni di sua titolarità;
- f) l'impegno di FinPo e di Bootes, subordinatamente al perfezionamento del Delisting e con effetto dalla relativa data, a disciplinare la *governance* dell'Emittente e della relativa catena societaria mediante apposite previsioni statutarie (il "Patto Parasociale post Delisting").

Per maggiori informazioni in merito all'Accordo si rinvia alle informazioni essenziali, che saranno pubblicate nei termini e con le modalità prescritte dall'articolo 122 TUF e dall'articolo 130 del Regolamento Emittenti.

1.2 Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta

Ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4 e 4-*bis*, del TUF, HoldCo, FinPo, Bootes, i dott.ri Rosario Bifulco, Raffaele Petrone, Carmine Petrone e Gianluca Petrone sono persone che agiscono di concerto con l'Offerente (le "Persone che Agiscono di Concerto" e, ciascuna di esse, una "Persona che Agisce di Concerto").

In particolare:

- a) HoldCo è da considerarsi persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b, del TUF, in quanto soggetto che controllerà direttamente l'Offerente;
- b) FinPo è da considerarsi persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-*bis*, comma 4-*bis*, lett. b, del TUF, in quanto società che controllerà indirettamente l'Offerente per il tramite di HoldCo;



FIN POSILLIPO S.p.A.

Fin Posillipo S.p.A. a socio unico
Sede Legale in Napoli
Viale della Liberazione 111
80125 Naples Italy
t. +39 081 2415111

C.F. e Num. di Iscrizione al Registro
delle Imprese di Napoli 05910330637
R.E.A. 465103 - P. IVA 05910330637
Capitale Sociale Euro 3.000.000,00 i.v.
www.finposillipo.it - fin.posillipo@pec.it

- c) Bootes è da considerarsi persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lett. a, del TUF, in quanto soggetto parte dell'Accordo nonché il dott. Rosario Bifulco in qualità di socio ultimo e amministratore unico di Bootes;
- d) i dott.ri Carmine Petrone, Raffaele Petrone e Gianluca Petrone sono da considerarsi persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 101-bis, comma 4-bis, lett. d, del TUF, in quanto amministratori di FinPo.

L'Offerta sarà promossa dall'Offerente anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto e, pertanto, qualsiasi obbligo e/o adempimento relativo all'Offerta sarà adempiuto dall'Offerente anche per conto delle Persone che Agiscono di Concerto.

1.3 L'Emittente

L'Emittente è Pierrel S.p.A., società per azioni costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Capua (CE), Strada Statale Appia 7-bis, n. 46/48, iscritta al Registro delle Imprese di Caserta al n. 04920860964, Codice Fiscale e Partita Iva n. 04920860964, REA n. CE - 227340. Il capitale sociale dell'Emittente, deliberato, sottoscritto e versato, è pari ad Euro 10.033.464,93, suddiviso in n. 54.931.506 azioni ordinarie, prive di valore nominale.

Le Azioni dell'Emittente sono quotate sul mercato Euronext Milan con il codice ISIN IT0005549644 e sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi dell'articolo 83-bis del TUF.

Ai sensi dell'articolo 3 dello statuto sociale dell'Emittente, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2050.

Alla data della presente Comunicazione, l'Emittente non risulta avere emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinaria, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni dell'Emittente o diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni convertibili o alcuna delega che attribuisca al consiglio di amministrazione dell'Emittente il potere di deliberare l'emissione di Azioni e/o obbligazioni convertibili in azioni.

Alla data della presente Comunicazione, l'Emittente non detiene azioni proprie.

Alla data della presente Comunicazione, FinPo esercita il controllo di diritto sull'Emittente ai sensi dell'articolo 93 del TUF.

Secondo quanto risulta dalle comunicazioni effettuate ai sensi e per gli effetti dell'articolo 120, comma 2, del TUF, oltre a FinPo e Bootes, alla data della presente Comunicazione non risultano altri azionisti titolari di una partecipazione superiore al 5% del capitale sociale dell'Emittente.



Fin Posillipo S.p.A. è socio unico
Sede Legale in Napoli
Viale della Liberazione 111
80125 Naples Italy
t. +39 081 2415111

C.F. e Num. di Iscrizione al Registro
delle Imprese di Napoli 05910330637
R.E.A. 465103 - P. IVA 05910330637
Capitale Sociale Euro 3.000.000,00 i.v.
www.finposillipo.it - fin.posillipo@pec.it

La tabella che segue – sulla base delle informazioni disponibili – riporta la composizione del capitale sociale dell'Emittente alla data della presente Comunicazione:

Azionisti Rilevanti	N. Azioni detenute	% del capitale sociale
Fin Posillipo S.p.A.	41.544.665	75,63%
Bootes S.r.l.	5.867.866	10,68%
Mercato	7.518.975	13,69%

Si precisa che le informazioni sopra riportate potrebbero non risultare aggiornate e/o in linea con i dati elaborati e resi pubblici dall'Emittente e/o da altre fonti.

2. PRESUPPOSTI GIURIDICI E MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA

2.1 Presupposti giuridici dell'Offerta

L'Offerta consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102, comma 1, del TUF nonché delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.

Come sopra indicato, FinPo intende promuovere l'Offerta per il tramite dell'Offerente, un veicolo societario che sarà costituito nella forma di società per azioni di diritto italiano con socio unico successivamente alla data di pubblicazione della presente Comunicazione.

L'Offerta è subordinata al verificarsi di ciascuna delle Condizioni di cui al Paragrafo 3.1 della presente Comunicazione.

2.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri dell'Offerente in relazione all'Emittente

L'Offerta è finalizzata ad acquisire l'intero capitale sociale dell'Emittente e realizzare il Delisting, senza che residuino azionisti di minoranza. Tale obiettivo sarà conseguibile in caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta (come *infra* definite) atteso che, al ricorrere di tale evenienza, l'Offerente eserciterebbe il diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, in conseguenza del quale lo stesso Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) verrebbe a detenere l'intero capitale sociale dell'Emittente.

Pertanto, al verificarsi dei relativi presupposti, l'Offerente non ripristinerà il flottante necessario ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

L'Offerta è strumentale al perseguimento dei programmi futuri di crescita e al rafforzamento dell'Emittente. FinPo ritiene che gli obiettivi dell'Emittente possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una società non quotata interamente partecipata. Il Delisting consentirebbe all'Emittente di perseguire i propri obiettivi con una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi e beneficiando altresì di una riduzione dei costi di gestione conseguente al venir meno dello *status* di società quotata.



Fin Posillipo S.p.A. è socio unico
Sede Legale in Napoli
Viale della Liberazione 111
80125 Naples Italy
t. +39 081 2415111

C.F. e Num. di Iscrizione al Registro
delle Imprese di Napoli 05910330637
R.E.A. 465103 - P. IVA 05910330637
Capitale Sociale Euro 3.000.000,00 i.v.
www.finposillipo.it - fin.posillipo@pec.it

FinPo ritiene che i costi connessi allo *status* di società quotata non appaiano sufficientemente giustificabili tenuto conto anche della limitata liquidità delle Azioni sul mercato.

Inoltre, FinPo – attraverso l’Offerta – intende riconoscere agli azionisti di minoranza dell’Emittente l’opportunità di liquidare il proprio investimento in Azioni a condizioni più favorevoli rispetto a quelle attualmente offerte dal mercato (si veda il successivo Paragrafo 3.3), tenuto anche conto della dimensione limitata del flottante esistente e della limitata liquidità delle Azioni.

Qualora il Delisting non venisse raggiunto ad esito dell’Offerta (ivi inclusa l’eventuale Riapertura dei Termini), FinPo si riserva di valutare la realizzazione di operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria che possano comportare il Delisting, ivi inclusa la fusione per incorporazione dell’Emittente nell’Offerente (società non quotata), ovvero in un’altra società non quotata facente capo al gruppo di appartenenza di FinPo (la “Fusione”).

In ogni caso, FinPo si riserva di valutare in futuro, a sua discrezione, la realizzazione di eventuali ulteriori operazioni straordinarie, come altre fusioni infragruppo o trasferimenti di cespiti o aziende o rami d’azienda, che si ritenessero opportune, in linea con gli obiettivi e le motivazioni dell’Offerta, nonché con gli obiettivi di rafforzamento dell’Emittente, sia in assenza di revoca delle Azioni ordinarie dell’Emittente dalla quotazione sia in caso di Delisting.

Si segnala, in ogni caso, che, alla data della presente Comunicazione, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere coinvolte in merito a tali eventuali operazioni straordinarie.

Per una descrizione più dettagliata degli obiettivi dell’Offerta si rimanda al Documento di Offerta, che sarà redatto e messo a disposizione del pubblico nei tempi e nelle modalità previsti dalla normativa applicabile.

3. ELEMENTI ESSENZIALI DELL’OFFERTA

3.1 Condizioni di efficacia dell’Offerta

L’efficacia dell’Offerta è condizionata all’avveramento di ciascuna delle seguenti condizioni (le “Condizioni dell’Offerta” o “Condizioni”):

- (a) che le adesioni all’Offerta abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tali da consentire all’Offerente congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto di venire ad essere titolare di una partecipazione complessiva almeno pari al 95% (novantacinque per cento) del capitale sociale dell’Emittente, ivi incluse le Azioni eventualmente acquistate dall’Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell’Offerta medesima, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari applicabili (la “Condizione Soglia”);



Fin Posillipo S.p.A. a socio unico
Sede Legale in Napoli
Viale della Liberazione 111
80125 Naples Italy
t. +39 081 2415111

C.F. e Num. di Iscrizione al Registro
delle Imprese di Napoli 05910330637
R.E.A. 465103 - P. IVA 05910330637
Capitale Sociale Euro 3.000.000,00 i.v.
www.finposillipo.it - fin.posillipo@pec.it

- (b) che non si siano verificati, entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento (come *infra* definita), (i) eventi o situazioni non noti all'Offerente e/o al mercato alla data della presente Comunicazione, che comportino significativi mutamenti negativi nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, regolamentare o di mercato, nazionale o internazionale, che abbiano o possano ragionevolmente avere effetti sostanzialmente negativi sull'Offerta e/o sulla situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale dell'Emittente, ovvero (ii) eventi o situazioni riguardanti l'Offerente e/o l'Emittente, non noti all'Offerente e/o al mercato alla data della presente Comunicazione, che comportino, o che potrebbero ragionevolmente comportare, mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli per l'attività dell'Emittente e/o per la situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale di quest'ultimo (la "Condizione MAC").

La Condizione MAC comprende, tra gli altri, tutti gli eventi elencati ai precedenti punti (i) e (ii) che si dovessero verificare in conseguenza della, o in connessione con la, diffusione della pandemia da COVID-19 e/o la guerra tra Russia e Ucraina e/o le ulteriori tensioni internazionali che, sebbene siano fenomeni di pubblico dominio alla data della presente Comunicazione, possono comportare effetti pregiudizievoli nuovi, che non sono attualmente previsti né in alcun modo prevedibili;

- (c) la mancata adozione e/o pubblicazione, entro il secondo giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento (come *infra* definita), da parte di istituzioni, enti o autorità competenti, di atti o provvedimenti legislativi, amministrativi o giudiziari (i) finalizzati a, o comunque tali da (1) precludere o limitare, in tutto o in parte, anche a titolo transitorio, la possibilità per l'Offerente di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta; ovvero (2) ostacolare l'Offerta ovvero il conseguimento degli obiettivi della medesima (con particolare riferimento, ma senza limitazioni, al Delisting); o (ii) che impongano oneri o condizioni alla capacità dell'Offerente di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta e/o di conseguire gli obiettivi della medesima (la "Condizione Evento Ostativo").

L'Offerente potrà rinunciare a, o modificare, in tutto o in parte, una o più delle Condizioni dell'Offerta in qualsiasi momento e a propria insindacabile discrezione, in conformità alle previsioni dell'articolo 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

Con specifico riferimento alla Condizione Soglia, FinPo ha individuato la predetta soglia con l'intento di addivenire al Delisting dell'Emittente, senza che residuino azionisti di minoranza, attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto (come *infra* definito). Nel caso in cui la Condizione Soglia non dovesse avverarsi, l'Offerente potrà rinunciare alla medesima, a proprio insindacabile giudizio, e acquistare un quantitativo inferiore di Azioni.

In caso di mancato avveramento di una qualsiasi delle Condizioni dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le Azioni eventualmente portate in adesione all'Offerta saranno restituite ai rispettivi titolari entro il giorno di borsa aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta. Le Azioni ritorneranno nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico.



Fin Posillipo S.p.A. è socio unico
Sede Legale in Napoli
Viale della Liberazione 111
80125 Naples Italy
t. +39 081 2415111

C.F. e Num. di Iscrizione al Registro
delle Imprese di Napoli 05910330637
R.E.A. 465103 - P. IVA 05910330637
Capitale Sociale Euro 3.000.000,00 i.v.
www.finposillipo.it - fin.posillipo@pec.it

3.2 Categorie e quantitativo delle Azioni Oggetto dell'Offerta

L'Offerta ha ad oggetto complessivamente massime n. 7.518.975 Azioni dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, rappresentative di circa il 13,69% del capitale sociale dell'Emittente, e pari alla totalità delle Azioni dell'Emittente in circolazione alla data della presente Comunicazione dedotte le n. 47.412.531 azioni ordinarie detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto rappresentative di circa l'86,31% del capitale sociale dell'Emittente.

Si segnala che il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione in seguito agli eventuali acquisti realizzati al di fuori dell'Offerta, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto successivamente alla presente Comunicazione ed entro il termine del Periodo di Adesione (come *infra* definito), come eventualmente prorogato ovvero, ricorrendo le condizioni di cui all'articolo 40-*bis* del Regolamento Emittenti, durante la Riapertura dei Termini (come *infra* definita). Tali acquisti saranno comunicati al mercato in conformità al disposto dell'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

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

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

In modo da conseguire in modo più efficiente gli obiettivi dell'Offerta, a seguito della pubblicazione della presente Comunicazione nonché durante il Periodo di Adesione (come *infra* definito), come eventualmente prorogato, l'Offerente e/o le Persone che Agiscono di Concerto si riservano il diritto di acquistare, direttamente o indirettamente, Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta.

A tal fine, successivamente alla pubblicazione della presente Comunicazione, FinPo e l'Offerente, tramite Intermonete, intermediario appositamente incaricato, intendono acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta ad un prezzo per Azione non superiore al Corrispettivo nel rispetto della disciplina applicabile (c.d. attività di *stake-building*), con la precisazione che i predetti possibili acquisti di Azioni potranno essere sospesi o interrotti in qualsiasi momento.

Qualsiasi acquisto di Azioni effettuato al di fuori dell'Offerta sarà comunicato al mercato secondo quanto previsto dall'articolo 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

3.3 Corrispettivo unitario e controvalore massimo dell'Offerta

L'Offerente riconoscerà a ciascun azionista aderente all'Offerta il Corrispettivo pari a Euro 1,75 (unovirgolasettantacinque) per ogni Azione dell'Emittente portata in adesione all'Offerta e che sarà versato in contanti alla Data di Pagamento (come *infra* definita).



Fin Posillipo S.p.A. a socio unico
Sede Legale in Napoli
Viale della Liberazione 111
80125 Naples Italy
t. +39 081 2415111

C.F. e Num. di Iscrizione al Registro
delle Imprese di Napoli 05910330637
R.E.A. 465103 - P. IVA 05910330637
Capitale Sociale Euro 3.000.000,00 i.v.
www.finposillipo.it - fin.posillipo@pec.it

Il Corrispettivo è stato determinato nell'assunto che l'Emittente non approvi e non dia corso a distribuzione di dividendi ordinari o straordinari provenienti da utili o da riserve; in tal caso il Corrispettivo andrà automaticamente ridotto di un importo pari al dividendo per ogni Azione.

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, compensi, provvigioni e spese, che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente. Le imposte sui redditi, le ritenute e l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovute, resteranno a carico degli azionisti aderenti all'Offerta.

Il Corrispettivo incorpora un premio del 10,1% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente registrato il 10 ottobre 2023 (ultimo giorno di borsa aperta antecedente alla data della presente Comunicazione). La seguente tabella riporta il premio implicito nel Corrispettivo rispetto alla media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni registrati durante i periodi di riferimento indicati di seguito:

Periodo temporale antecedente la data della Comunicazione	Media ponderata dei prezzi ufficiali* (Eu)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
10 ottobre 2023	1,59	10,1%
Ultimo mese	1,59	9,8%
Ultimi 3 mesi	1,57	11,4%
Ultimi 6 mesi	1,76	(0,8%)
Ultimi 12 mesi	1,94	(8,3%)

Fonte: Elaborazioni su dati Bloomberg. Nota: 1) Per ciascun periodo temporale, media ponderata per i volumi negoziati su Euronext Milan dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie Pierrel.

Si segnala che i prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente antecedenti il 10 luglio 2023, data di stacco del diritto di opzione relativo all'aumento di capitale in opzione deliberato dall'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente il 5 giugno 2023 (l'«Aumento di Capitale»), sono stati rettificati applicando un coefficiente di rettifica pari a 0,71825397 per Azione (fonte: Borsa Italiana). Inoltre, i prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente antecedenti il 19 giugno 2023, data di efficacia del raggruppamento azionario deliberato dalla medesima assemblea straordinaria dell'Emittente, sono stati rettificati applicando un coefficiente di rettifica pari a 25 (fonte: Borsa Italiana) per tenere conto del rapporto di raggruppamento azionario di n. 1 Azione ogni n. 25 azioni ante raggruppamento. Si precisa altresì che i volumi delle Azioni sono stati rettificati conseguentemente.

Si evidenzia altresì che il Corrispettivo incorpora un premio del 14,5% rispetto al prezzo di sottoscrizione delle Azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale (pari a Euro 1,529 per Azione) e un premio implicito del 10,5% rispetto alla media ponderata per i volumi negoziati su Euronext Milan dei prezzi ufficiali delle Azioni relativa al periodo successivo alla data di approvazione dei termini dell'Aumento di Capitale (ossia dal 6 luglio 2023 al 10 ottobre 2023) (pari a circa Euro 1,58 per Azione).



FIN POSILLIPO S.p.A.

Fin Posillipo S.p.A. a socio unico
Sede Legale in Napoli
Viale della Liberazione 111
80125 Naples Italy
t. +39 081 2415111

C.F. e Num. di Iscrizione al Registro
delle Imprese di Napoli 05910330637
R.E.A. 465103 - P. IVA 05910330637
Capitale Sociale Euro 3.000.000,00 i.v.
www.finposillipo.it - fin.posillipo@pec.it

In caso di integrale adesione all'Offerta, il controvalore complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari ad Euro 1,75 (unovirgolasettantacinque) per Azione e del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta, è pari ad Euro 13.158.206,25 (l'“Esborso Massimo”). Si segnala che l'Esborso Massimo potrà ridursi in base al numero di Azioni dell'Emittente eventualmente acquistate, direttamente o indirettamente, dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, ai sensi della disciplina applicabile.

Ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, FinPo dichiara di essersi messo in condizione di far sì che BidCo possa far fronte pienamente agli impegni di pagamento del Corrispettivo, come di seguito illustrato.

FinPo dichiara che BidCo farà fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo mediante l'utilizzo di risorse finanziarie proprie, con riserva di fare ricorso all'indebitamento finanziario attraverso l'eventuale assunzione di un finanziamento bancario, i cui termini e condizioni saranno negoziati prima dell'inizio dell'Offerta e resi noti al mercato.

L'Offerente otterrà e consegnerà a CONSOB, entro il giorno precedente la pubblicazione del Documento di Offerta, adeguate garanzie secondo quanto previsto dall'articolo 37-bis, comma 3, del Regolamento Emittenti.

3.4 Durata dell'Offerta

Il periodo di adesione dell'Offerta (il “Periodo di Adesione”) sarà concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'articolo 40, comma 2, del Regolamento Emittenti e avrà una durata compresa tra un minimo di 15 (quindici) e un massimo di 40 (quaranta) giorni di borsa aperta.

Ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lett. a) del Regolamento Emittenti, entro il giorno di borsa aperta successivo alla Data di Pagamento (come *infra* definita), il Periodo di Adesione sarà riaperto per 5 (cinque) giorni di borsa aperta (la “Riapertura dei Termini”) qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione dei risultati provvisori dell'Offerta, renda noto di non aver superato la soglia del 90% del capitale sociale dell'Emittente e di aver rinunciato alla Condizione Soglia.

In particolare, ai sensi dell'articolo 39-bis, comma 1, lettera a), n. 1, del Regolamento Emittenti, l'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti sarà applicabile all'Offerta. Pertanto, entro il giorno di borsa aperta successivo alla Data di Pagamento (come di seguito definita), il Periodo di Adesione all'Offerta potrebbe essere esteso per cinque giorni di borsa aperta ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti. A tal proposito, tenuto conto della Condizione Soglia, si precisa quanto segue:

- (i) in caso di esito positivo dell'Offerta e di conseguente avveramento, al termine del Periodo di Adesione, della Condizione Soglia, la Riapertura dei Termini non avverrà in conformità a quanto previsto dall'articolo 40-bis, comma 3, lettera b), del Regolamento Emittenti, posto che BidCo congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto verrebbe a detenere, in tal caso, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF;



FIN POSILLIPO S.p.A.

Fin Posillipo S.p.A. a socio unico
Sede Legale in Napoli
Viale della Liberazione 111
80125 Naples Italy
t. +39 081 2415111

C.F. e Num. di Iscrizione al Registro
delle Imprese di Napoli 05910330637
R.E.A. 465103 - P. IVA 05910330637
Capitale Sociale Euro 3.000.000,00 i.v.
www.finposillipo.it - fin.posillipo@pec.it

- (ii) nel caso in cui la Condizione Soglia non si avverasse entro la chiusura del Periodo di Adesione e l'Offerente, a suo insindacabile giudizio, decidesse di rinunciare alla Condizione Soglia, il Periodo di Adesione sarà oggetto di riapertura per cinque giorni di borsa aperta ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera a), del Regolamento Emittenti, salvo che non si verifichi una o più delle ipotesi di mancata riapertura dei termini dell'Offerta previste dall'articolo 40-bis, comma 3, lettere a) e/o b), del Regolamento Emittenti.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta resteranno vincolate a servizio della medesima sino alla data di pagamento del Corrispettivo e gli aderenti potranno esercitare tutti i diritti patrimoniali e amministrativi connessi a dette Azioni, ma non potranno cedere, in tutto o in parte, o comunque effettuare atti di disposizione (ivi inclusi la costituzione di pegni o altri vincoli o gravami) aventi ad oggetto le Azioni portate in adesione all'Offerta.

3.5 Data di pagamento del Corrispettivo

Subordinatamente all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta (ovvero alla loro rinuncia da parte dell'Offerente), il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta avverrà in contanti entro il quinto giorno di borsa aperta (la "Data di Pagamento") successivo alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come indicato nel Documento di Offerta, fatte salve le eventuali proroghe o modifiche che dovessero occorrere in conformità alle disposizioni di legge e al ricorrere dei relativi presupposti.

Qualora il Periodo di Adesione venisse prorogato, il Corrispettivo sarà pagato entro il quinto giorno di borsa aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione, come prorogato. La nuova Data di Pagamento così determinata sarà resa nota, nei termini previsti dalla disciplina vigente, mediante comunicato stampa diffuso ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo con riferimento alle Azioni portate in adesione durante la Riapertura dei Termini, fatte salve eventuali proroghe del Periodo di Adesione, avrà luogo entro il quinto giorno di borsa aperta successivo al termine della Riapertura dei Termini (la "Data di Pagamento al Termine della Riapertura del Periodo di Adesione").

Non saranno pagati interessi sul Corrispettivo dalla data di adesione all'Offerta alla Data di Pagamento, come eventualmente prorogata (ovvero, in caso di Riapertura dei Termini, fino alla Data di Pagamento al Termine della Riapertura del Periodo di Adesione).



Fin Posillipo S.p.A. a socio unico
Sede Legale in Napoli
Viale della Liberazione 111
80125 Naples Italy
t. +39 081 2415111

C.F. e Num. di Iscrizione al Registro
delle Imprese di Napoli 05910330637
R.E.A. 465103 - P. IVA 05910330637
Capitale Sociale Euro 3.000.000,00 i.v.
www.finposillipo.it - fin.posillipo@pec.it

4. INTENZIONE DI REVOCARE DALLA NEGOZIAZIONE LE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA

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

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, o la proroga del Periodo di Adesione, l'Offerente congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto venisse a detenere - per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, ai sensi della disciplina applicabile entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, ovvero prorogato - una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, FinPo dichiara sin d'ora che l'Offerente si avvarrà del diritto di acquisto delle rimanenti Azioni ai sensi dell'articolo 111 del TUF (il "Diritto di Acquisto").

Esercitando il Diritto di Acquisto, BidCo adempirà altresì all'obbligo di acquisto di cui all'articolo 108, comma 1, del TUF nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta, dando pertanto corso ad un'unica procedura congiunta da concordarsi con CONSOB e Borsa Italiana ai sensi del Regolamento Emittenti (la "Procedura Congiunta").

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini) o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

Il corrispettivo dovuto per le Azioni acquistate tramite l'esercizio del Diritto di Acquisto e l'adempimento dell'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF sarà determinato in base al numero di Azioni apportate all'Offerta ai sensi dell'articolo 108, commi 3 o 4, del TUF, come richiamati dall'articolo 111, comma 2, del TUF, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla CONSOB secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

Qualora la Condizione Soglia dovesse essere soddisfatta tale prezzo per Azione sarà pari al Corrispettivo.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato a cura dell'Offerente ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti (il "Comunicato sui Risultati Definitivi"). In tal caso, in tale sede saranno altresì fornite indicazioni in merito: (i) al quantitativo delle azioni residue (in termini sia di numero di Azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale), (ii) alle modalità e ai termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto e adempirà contestualmente all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta; e (iii) alle modalità e alla tempistica del Delisting.

Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana, vigente alla data della presente Comunicazione, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione dalle negoziazioni e/o il Delisting delle Azioni dell'Emittente, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.



Fin Posillipo S.p.A. a socio unico
Sede Legale in Napoli
Viale della Liberazione 111
80125 Naples Italy
t. +39 081 2415111

C.F. e Num. di Iscrizione al Registro
delle Imprese di Napoli 05910330637
R.E.A. 465103 - P. IVA 05910330637
Capitale Sociale Euro 3.000.000,00 i.v.
www.finposillipo.it - fin.posillipo@pec.it

Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF

Nel caso in cui BidCo rinunciasse alla Condizione Soglia e, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, o la proroga del Periodo di Adesione, BidCo congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto venisse a detenere - per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta, ai sensi della disciplina applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione, come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, o prorogato - una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente non ripristinerà un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Conseguentemente, al verificarsi della suddetta circostanza, l'Offerente procederà, ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, all'acquisto delle restanti Azioni da ciascun azionista che ne faccia richiesta secondo quanto ivi previsto (l'"Obbligo di Acquisto").

Il corrispettivo dovuto per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto sarà determinato ai sensi dell'articolo 108, commi 3 o 4, del TUF, in base al numero di Azioni apportate all'Offerta, e potrà essere, a seconda dei casi, pari al Corrispettivo oppure determinato dalla CONSOB secondo i criteri di cui all'articolo 50, commi 4 e 5, del Regolamento Emittenti.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF nel Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta. In tal caso, in tale sede saranno altresì fornite indicazioni in merito: (i) al quantitativo delle azioni residue (in termini sia di numero di azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale), (ii) alle modalità e ai termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF; e (iii) alle modalità e alla tempistica del Delisting.

Ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6, del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana, vigente alla data della presente Comunicazione, qualora ne ricorrano le condizioni, le Azioni dell'Emittente saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal primo giorno di borsa aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.

In tal caso, fatto salvo quanto sopra indicato in merito alla Procedura Congiunta, i titolari delle Azioni che decideranno di non aderire all'Offerta e che non richiedano all'Offerente di acquistare le loro Azioni in virtù dell'Obbligo di Acquisto saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti possibili difficoltà di liquidare il proprio investimento.



Fin Posillipo S.p.A. a socio unico
Sede Legale in Napoli
Viale della Liberazione 111
80125 Naples Italy
t. +39 081 2415111

C.F. e Num. di Iscrizione al Registro
delle Imprese di Napoli 05910330637
R.E.A. 465103 - P. IVA 05910330637
Capitale Sociale Euro 3.000.000,00 i.v.
www.finposillipo.it - fin.posillipo@pec.it

Ulteriori scenari per il Delisting

Nel caso in cui i presupposti per il Delisting non si verifichino ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, al ricorrere dei relativi presupposti, o la proroga del Periodo di Adesione, FinPo si riserva in ogni caso l'opportunità di valutare la realizzazione di operazioni straordinarie e/o di riorganizzazione societaria che possano comportare il Delisting, ivi inclusa la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (società non quotata) ovvero in un'altra società non quotata facente capo a FinPo. Si evidenzia che, alla data della presente Comunicazione, i competenti organi sociali delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate non hanno assunto alcuna decisione in merito. In caso di Delisting, i titolari delle Azioni che non hanno aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato con conseguente difficoltà nel liquidare il proprio investimento.

5. MERCATI IN CUI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta sarà promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni dell'Emittente sono quotate su Euronext Milan, e sarà rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell'Emittente.

L'Offerta non è e non sarà promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America (ovvero rivolta a U.S. Persons, come definite ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni), in Australia, Canada, Giappone nonché in qualsiasi altro Paese nel quale l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità locali o altri adempimenti da parte dell'Offerente (gli "Altri Paesi"), né utilizzando mezzi o strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet), né qualsivoglia struttura di qualsiasi intermediario finanziario degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia parziale o integrale di qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta non è e non dovrà essere inviata, né in qualsiasi modo trasmessa, o comunque distribuita, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi o ad alcuna U.S. Person, come definita dal U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli, mediante qualsiasi mezzo o strumento, negli Altri Paesi o ad alcuna U.S. Person, come definita dal U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni.

Qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta non costituisce e non può essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi o a U.S. Person, come definite dal U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.



FIN POSILLIPO S.p.A.

Fin Posillipo S.p.A. a socio unico
Sede Legale in Napoli
Viale della Liberazione 111
80125 Naples Italy
t. +39 081 2415111

C.F. e Num. di Iscrizione al Registro
delle Imprese di Napoli 05910330637
R.E.A. 465103 - P. IVA 05910330637
Capitale Sociale Euro 3.000.000,00 i.v.
www.finposillipo.it - fin.posillipo@pec.it

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, tali soggetti sono tenuti a verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

6. MODIFICHE ALL'OFFERTA

Nel rispetto dei limiti previsti dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti, l'Offerente potrà apportare modifiche all'Offerta entro il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione, fermo restando che non è ammessa la riduzione del quantitativo di Azioni Oggetto dell'Offerta richiesto.

Qualora l'Offerente eserciti il diritto di apportare modifiche all'Offerta l'ultimo giorno disponibile (i.e., il giorno antecedente a quello previsto per la chiusura del Periodo di Adesione), la chiusura del Periodo di Adesione non potrà avvenire in un termine inferiore a 3 (tre) giorni di borsa aperta dalla data di pubblicazione delle modifiche apportate in conformità alla disciplina applicabile.

7. PARTECIPAZIONI DETENUTE DALL'OFFERENTE E DALLE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO

Alla data della presente Comunicazione, l'Offerente non è stato ancora costituito e, pertanto, non detiene Azioni o altri strumenti finanziari emessi dall'Emittente o aventi i medesimi come sottostante.

Alla data della presente Comunicazione, FinPo e Bootes detengono direttamente, rispettivamente, n. 41.544.665 e n. 5.867.866 Azioni dell'Emittente, pari a circa il 75,63% e il 10,68% del capitale sociale dell'Emittente.

Per completezza si precisa che, alla data della presente Comunicazione, i dott.ri Raffaele Petrone, Rosario Bifulco, Carmine Petrone e Gianluca Petrone non detengono Azioni dell'Emittente.

Le Persone che Agiscono di Concerto non detengono, direttamente o indirettamente, strumenti finanziari derivati che conferiscono posizioni lunghe sull'Emittente.



FIN POSILLIPO S.p.A.

Fin Posillipo S.p.A. a socio unico
Sede Legale in Napoli
Viale della Liberazione 111
80125 Naples Italy
t. +39 081 2415111

C.F. e Num. di Iscrizione al Registro
delle Imprese di Napoli 05910330637
R.E.A. 465103 - P. IVA 09910330637
Capitale Sociale Euro 3.000.000,00 i.v.
www.finposillipo.it - fin.posillipo@pec.it

8. COMUNICAZIONI E AUTORIZZAZIONI RICHIESTE DALLA NORMATIVA APPLICABILE PER LO SVOLGIMENTO DELL'OFFERTA

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione da parte di alcuna Autorità.

9. PUBBLICAZIONE DEI COMUNICATI E DEI DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERTA

Il Documento di Offerta, i comunicati e tutti i documenti relativi all'Offerta saranno disponibili sul sito internet dell'Emittente (www.pierrelgroup.com).

10. CONSULENTI

FinPo è assistita da Deloitte Legal S.t.A.r.l. S.B. in qualità di consulente legale e da Intermonte in qualità di advisor finanziario e intermediario incaricato per il coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta.

L'Offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria di cui alla presente comunicazione sarà promossa da Fin Posillipo S.p.A. sulla totalità delle azioni ordinarie di Pierrel S.p.A.

Prima dell'inizio del Periodo di Adesione, come richiesto ai sensi della normativa applicabile, l'Offerente pubblicherà un Documento di Offerta che gli azionisti di Pierrel S.p.A. sono chiamati ad esaminare con attenzione.

L'Offerta sarà promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni dell'Emittente sono quotate su Euronext Milan, e sarà soggetta agli obblighi di comunicazione e agli adempimenti procedurali previsti dal diritto italiano e sarà rivolta, a parità di condizioni, a tutti i detentori di azioni di Pierrel S.p.A.

L'Offerta non è e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America (ovvero rivolta a U.S. Persons, come definite ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni), Canada, Giappone, Australia nonché in qualsiasi altro Paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente ("Altri Paesi"), né utilizzando mezzi o strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telefax, la posta elettronica, il telefono ed internet), né attraverso qualsivoglia struttura di qualsiasi intermediario finanziario degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia parziale o integrale di qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta non è e non dovrà essere inviata, né in qualsiasi modo trasmessa, o comunque distribuita, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi o ad alcuna U.S. Person, come definita dal U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli, mediante qualsiasi mezzo o strumento, negli Altri Paesi o ad alcuna U.S. Person, come definita dal U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.



FIN POSILLIPO S.p.A.

Fin Posillipo S.p.A. a socio unico
Sede Legale in Napoli
Viale della Liberazione 111
80125 Naples Italy
t. +39 081 2415111

C.F. e Num. di Iscrizione al Registro
delle Imprese di Napoli 05910330637
R.E.A. 465103 - P. IVA 05910330637
Capitale Sociale Euro 3.000.000,00 i.v.
www.finposillipo.it - fin.posillipo@pec.it

Qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non costituisce e non può essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi o a U.S. Person, come definite dal U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni.

Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, tali soggetti sono tenuti a verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

I soggetti coinvolti nell'Offerta non potranno essere ritenuti responsabili della violazione da parte di qualsiasi soggetto di qualsiasi delle predette limitazioni.

Fin Posillipo S.p.A.

Dott. Raffaele Petrone

Amministratore Delegato

M.2 COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE AI SENSI DELL'ART. 103, CO. 3, DEL TUF E DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI, CORREDATO DAL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI



COMUNICATO DELL'EMITTENTE

AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58, E DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATI E INTEGRATI

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Pierrel S.p.A. reso ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato ed integrato, e dell'art. 39 del Regolamento approvato dalla Consob con delibera del 14 maggio 1999 n. 11971, come successivamente modificato ed integrato, in relazione all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da PRL S.p.A. ai sensi dell'art. 102 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato ed integrato

INDICE

Definizioni	3
Premessa	12
1. Principali termini e condizioni dell’Offerta	13
1.1 Azioni Oggetto dell’Offerta	13
1.2 L’Accordo	14
1.3 Condizioni cui è soggetta l’Offerta	19
1.4 Il Corrispettivo e l’Esborso Massimo	21
1.5 Modalità di finanziamento dell’Offerta e garanzia di esatto adempimento	21
1.6 Mercati sui quali è promossa l’OPA	22
2. Descrizione della riunione del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente	22
2.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente.....	22
2.2 Specificazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 c.c. e 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti.....	22
2.3 Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente alle trattative per la definizione dell’operazione.....	24
2.4 Documentazione esaminata	24
3. Dati ed elementi utili per l’apprezzamento dell’Offerta	25
4. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in merito all’Offerta e alla congruità del corrispettivo	25
4.1 Motivazioni dell’Offerta	25
4.2 Programmi elaborati dall’Offerente.....	27
4.2.1 <i>Programmi relativi alla gestione delle attività</i>	27
4.2.2 <i>Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni</i>	27
4.2.3 <i>Modifiche previste nella composizione degli organi sociali dell’Emittente e allo statuto dell’Emittente</i>	29
4.3 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in merito alla congruità del Corrispettivo.....	29
4.3.1 <i>Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta</i> ...	29
4.3.2 <i>Parere dell’Esperto Indipendente</i>	36
4.3.3 <i>Parere degli Amministratori Indipendenti</i>	40
5. Indicazioni di cui all’art. 39, comma 1, lett. h), del Regolamento Emittenti	41
6. Aggiornamento delle informazioni a disposizione del pubblico e comunicazione dei fatti di rilievo ai sensi dell’articolo 39 del Regolamento Emittenti	43
6.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all’approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023.....	43
6.2 Andamento recente e prospettive dell’Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta	43
7. Conclusioni del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente	43

DEFINIZIONI

Si riporta qui di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate nel presente Comunicato dell'Emittente. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

Accordo	L'accordo quadro sottoscritto in data 11 ottobre 2023 tra Fin Posillipo e Bootes, successivamente integrato e modificato in data 14 novembre 2023, volto a disciplinare, tra l'altro, la promozione dell'Offerta e avente ad oggetto alcune pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122, commi 1 e 5, lett. c) e d)-bis del TUF, che concernono anche la <i>governance</i> di Pierrel e che entreranno in vigore solo successivamente al Delisting e pertanto subordinatamente ad esso.
Aderenti	Gli Azionisti, persone fisiche o giuridiche, legittimati ad aderire all'Offerta che abbiano validamente conferito le Azioni in adesione all'Offerta ai sensi del Documento di Offerta.
Altri Paesi	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia, nonché qualsiasi altro Paese nel quale la diffusione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente ovvero risulti in violazione di leggi o regolamenti.
Aumento di Capitale	L'aumento di capitale a pagamento di Pierrel per complessivi massimi Euro 69.991.893,90, mediante emissione di massime n. 45.776.255 azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso, offerto in opzione agli azionisti, ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del c.c., al prezzo di sottoscrizione di Euro 1,529 per ciascuna nuova azione (di cui Euro 0,138 a capitale sociale ed Euro 1,391 a sovrapprezzo), deliberato dall'Assemblea degli azionisti in data 5 giugno 2023, i cui termini e condizioni definitivi sono stati fissati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 5 luglio 2023, ed integralmente eseguito.
Azioni Fin Posillipo da Conferirsi	La Partecipazione Fin Posillipo, nonché le eventuali azioni Pierrel acquistate da Fin

Posillipo al di fuori dell'Offerta che, ai sensi dell'Accordo, Fin Posillipo si è impegnata a conferire nell'Offerente, subordinatamente al realizzarsi delle condizioni previste nell'Accordo.

Azioni Oggetto dell'Offerta

Le massime n. 5.518.975 azioni ordinarie di Pierrel, rappresentative di circa il 10,05% del capitale sociale alla Data del Documento di Offerta, ossia la totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente (pari a n. 54.931.506 azioni) dedotta la Partecipazione Complessiva.

Azioni Bootes Oggetto di Compravendita

La porzione della Partecipazione Bootes fino ad un massimo di n. 2.285.714 azioni Pierrel (rappresentative di circa il 4,16% del capitale sociale alla Data del Documento di Offerta) che, ai sensi dell'Accordo, Bootes si è impegnata a cedere a Fin Posillipo o all'Offerente a fronte di un corrispettivo per azione Pierrel non superiore al Corrispettivo.

Azionisti

I titolari delle azioni ordinarie Pierrel a cui è rivolta l'Offerta a parità di condizioni.

Bootes

Bootes S.r.l., con sede legale in Milano, Piazzetta Umberto Giordano n. 4, C.F., Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 03299040166.

Borsa Italiana

Borsa Italiana S.p.A. con sede legale in Milano, piazza degli Affari n. 6.

Comunicato 102

Il comunicato, diffuso in data 11 ottobre 2023 (a mercati chiusi), con il quale Fin Posillipo in nome e per conto di PRL ha reso noto, ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, l'intenzione di promuovere l'Offerta.

Comunicato dell'Emittente o Comunicato 103

Il presente comunicato redatto ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Pierrel in data 24 novembre 2023, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima.

Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà pubblicato, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, a cura dell'Offerente entro le ore 7:29 (ora italiana) del Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Pagamento.
Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta	Il comunicato relativo ai risultati provvisori dell'Offerta che sarà pubblicato, ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, a cura dell'Offerente entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione o, comunque, entro le ore 7:29 (ora italiana) del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione.
Condizione Evento Ostativo	La Condizione di Efficacia descritta alla Sezione A, Paragrafo A.2, lett. (c) del Documento di Offerta.
Condizione MAC	La Condizione di Efficacia descritta alla Sezione A, Paragrafo A.2, lett. (b) del Documento di Offerta.
Condizione Soglia	La Condizione di Efficacia descritta alla Sezione A, Paragrafo A.2, lett. (a) del Documento di Offerta.
Condizioni dell'Offerta o Condizioni di Efficacia	Le condizioni descritte nella Sezione A, Paragrafo A.2 del Documento di Offerta, al cui avveramento (o rinuncia da parte dell'Offerente, a tutte o ad alcune delle stesse) è condizionata l'efficacia dell'Offerta, ossia, la Condizione Soglia, la Condizione MAC e la Condizione Evento Ostativo.
Consiglio di Amministrazione	Il Consiglio di Amministrazione di Pierrel.
Consob	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede legale in Roma, via G.B. Martini n. 3.
Contratto di Finanziamento Soci	Il contratto di finanziamento soci sottoscritto in data 14 novembre 2023 tra l'Offerente in qualità di prestatore e Fin Posillipo, ai sensi del quale quest'ultima si è impegnata a porre a disposizione dell'Offerente, secondo i

termini e le condizioni ivi previsti, le risorse finanziarie necessarie per l'adempimento da parte dell'Offerente degli obblighi di pagamento del Corrispettivo complessivo dell'Offerta, come meglio descritto nella Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta.

Corrispettivo

Il corrispettivo in contanti che sarà pagato dall'Offerente agli Aderenti pari ad Euro 1,75 per ciascuna azione ordinaria Pierrel portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente, meno l'importo di qualsiasi eventuale dividendo (ordinario o straordinario) per azione Pierrel di cui i competenti organi sociali dell'Emittente abbiano approvato la distribuzione e che risulti effettivamente corrisposto prima della Data di Pagamento.

Data del Comunicato 103

La data di approvazione del presente Comunicato 103.

Data del Documento di Offerta

La data di pubblicazione del Documento di Offerta.

Data di Annuncio

La data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante il Comunicato 102, ossia il giorno 11 ottobre 2023 (a mercati chiusi).

Data di Pagamento

La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà sulle azioni Pierrel portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del medesimo Periodo di Adesione e, quindi, il 22 dicembre 2023 (salvo proroghe del Periodo di Adesione, in conformità alla normativa applicabile), come indicato nella Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.

Delisting

La revoca delle azioni ordinarie di Pierrel dalla quotazione sul Euronext Milan.

Diritto di Acquisto

Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue azioni ordinarie Pierrel in circolazione ai sensi

dell'art. 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o durante la Riapertura dei Termini e/o degli acquisti effettuati durante la procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Documento di Offerta o Documento

Il documento di offerta relativo all'Offerta, redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.

Emittente o Società o Pierrel

Pierrel S.p.A., con sede legale in Capua (CE) – Strada Statale Appia 7-bis 46/48, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Caserta, codice fiscale e Partita IVA 04920860964, capitale sociale pari a Euro 10.033.464,93, suddiviso in n. 54.931.506 azioni ordinarie prive di valore nominale, quotate sul Euronext Milan.

Esborso Massimo

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 9.658.206,25, calcolato sulla base del Corrispettivo, pari a Euro 1,75 per azione, e assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.

Esperto Indipendente o EnVent

EnVent Italia SIM S.p.A., con sede legale in Via degli Omenoni, 2, 20121, Milano, C.F., Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 12149960960.

Euronext Milan

Il mercato regolamentato Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Euronext Securities Milan

Euronext Securities Milan (Monte Titoli S.p.A.), con sede legale in Milano, Piazza Affari n. 6.

Fin Posillipo	Fin Posillipo S.p.A., con sede legale in Napoli, Viale della Liberazione n. 111, C.F., Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Napoli 05910330637.
Finanziamento Soci	Il finanziamento soci oggetto del Contratto di Finanziamento Soci.
Fusione	La fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, rilasciata dalla Banca Garante dell'Esatto Adempimento a favore dell'Offerente, descritta nella Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le azioni ordinarie Pierrel residue da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o nel corso della Riapertura dei Termini e/o degli acquisti effettuati durante la procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente pari o superiore al 95% del relativo capitale sociale.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le azioni ordinarie Pierrel non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF qualora, a seguito dell'Offerta stessa, l'Offerente, unitamente alle

Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o nel corso della Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.

Offerente o PRL

PRL S.p.A., con sede legale in Napoli, Viale della Liberazione n. 111, iscritta al Registro delle Imprese di Napoli, Codice Fiscale n. 10391611216 e Partita IVA n. 10391611216, società interamente controllata da Fin Posillipo.

Offerta o OPA

L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente a oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e seguenti del TUF.

Parere degli Amministratori Indipendenti

Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo approvato in data 23 novembre 2023 dagli Amministratori Indipendenti che non siano parti correlate dell'Offerente ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti. Il Parere degli Amministratori Indipendenti, unitamente al Parere dell'Esperto Indipendente, è allegato al presente Comunicato 103 quale Allegato A.

Parere dell'Esperto Indipendente o Parere EnVent

La *fairness opinion* resa in data 23 novembre 2023 da EnVent e allegata al Parere degli Amministratori Indipendenti.

Partecipazione Bootes

Le n. 5.867.866 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative di circa il 10,68% del capitale sociale, che alla Data del Documento di Offerta sono di titolarità di Bootes.

Partecipazione Complessiva

Congiuntamente, la Partecipazione Fin Posillipo e la Partecipazione Bootes, pari, alla Data del Documento di Offerta, a complessive

n. 49.412.531 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative dell'89,95% del capitale sociale.

Partecipazione Fin Posillipo

Le n. 43.544.665 azioni ordinarie dell'Emittente, rappresentative di circa il 79,27% del capitale sociale, che alla Data del Documento di Offerta sono di titolarità di Fin Posillipo.

Periodo di Adesione

Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, compreso tra le ore 8.30 (ora italiana) del 27 novembre 2023 e le ore 17.30 (ora italiana) del 15 dicembre 2023, estremi inclusi, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.

Persone che Agiscono di Concerto

Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-*bis*, commi 4 e 4-*bis* del TUF, ovvero (i) Fin Posillipo; (ii) Bootes; (iii) Rosario Bifulco e (iv) Carmine Petrone, Gianluca Petrone e Raffaele Petrone, come meglio specificato nella Sezione B, Paragrafo B.1.12, del Documento di Offerta.

Procedura Congiunta

La procedura congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto, concordata con Consob e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50-*quinquies*, comma 1, del Regolamento Emittenti.

Regolamento Emittenti o RE

Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.

Riapertura dei Termini

L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione, ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti, per cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento e, pertanto, per le sedute del 27, 28, 29 dicembre 2023, 2 e 3 gennaio 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.

Statuto

Lo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta.

TUF o Testo Unico

Il D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

PREMESSA

L'operazione consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"**Offerta**" o l'"**OPA**") promossa da PRL S.p.A. (l'"**Offerente**" o "**PRL**"), società il cui capitale sociale è interamente detenuto da Fin Posillipo S.p.A. ("**Fin Posillipo**"), ai sensi e per gli effetti dell'art. 102 del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato ("**TUF**") e delle disposizioni di attuazione contenute nel regolamento, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ("**Regolamento Emittenti**"), su massime n. 5.518.975 azioni ordinarie Pierrel S.p.A. (l'"**Emittente**" o "**Pierrel**" o la "**Società**"), rappresentative di circa il 10,05% del capitale sociale (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"). Le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle azioni ordinarie Pierrel in circolazione alla Data del Documento di Offerta dedotta la Partecipazione Complessiva (come *infra* definita).

Fin Posillipo ha annunciato la propria intenzione di promuovere l'Offerta per il tramite dell'Offerente mediante un comunicato diffuso in data 11 ottobre 2023 ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato 102**").

Inoltre, in data 23 ottobre 2023, l'Offerente ha promosso l'OPA mediante il deposito presso la Consob del documento di offerta relativo all'Offerta (il "**Documento di Offerta**") ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF e ne ha dato comunicazione al mercato mediante apposito comunicato stampa¹.

In data 31 ottobre 2023, Consob ha richiesto all'Offerente, ai sensi dell'art. 102, comma 4 del TUF, talune informazioni supplementari, disponendo la sospensione dei termini dell'istruttoria per l'approvazione del Documento di Offerta fino al completamento del quadro informativo. A sensi della medesima disposizione, Consob ha disposto il riavvio dei termini istruttori con decorrenza dal 15 novembre 2023 e scadenza il 22 novembre 2023.

In data 22 novembre 2023, Consob, con delibera n. 22896, ha approvato il Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF.

Ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione è tenuto a approvare e diffondere il presente comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima (il "**Comunicato dell'Emittente**" o "**Comunicato 103**").

Inoltre, tenuto conto che Fin Posillipo detiene una partecipazione superiore alla soglia di cui all'art. 106 del TUF, gli Amministratori Indipendenti dell'Emittente sono stati chiamati – ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti – a redigere e approvare un parere motivato contenente le proprie valutazioni in merito all'Offerta e sulla congruità del relativo corrispettivo (il "**Parere degli Amministratori Indipendenti**"), allegato al presente Comunicato 103 *sub* "A" e per una descrizione del quale si rinvia al successivo Paragrafo 4.2.3.

A tal fine, in esercizio della facoltà loro attribuita dall'art. 39-*bis*, comma 2, Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di avvalersi della consulenza di

¹ Come dichiarato nel Documento di Offerta, l'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione all'OPA. Fermo quanto precede, l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che, per quanto occorrer possa, l'Offerta è promossa dall'Offerente anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto.

EnVent Italia SIM S.p.A. (“**EnVent**” o l’“**Esperto Indipendente**”), a cui è stato conferito l’incarico di rilasciare a beneficio degli Amministratori Indipendenti la *fairness opinion* sul Corrispettivo (il “**Parere dell’Esperto**” o “**Parere EnVent**”), allegata al Parere degli Amministratori Indipendenti.

Si segnala che, per una compiuta e integrale conoscenza dei presupposti, termini e condizioni dell’Offerta occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta pubblicato e messo a disposizione dall’Offerente ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Il presente Comunicato dell’Emittente – redatto esclusivamente ai sensi e per gli effetti della normativa italiana ed in particolare per le finalità e nei limiti dell’art. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti – non è in alcun modo volto a ottemperare a normative diverse da quella italiana, né può essere in alcun caso valutato interpretato e/o utilizzato alla luce o in applicazione di qualsivoglia diversa normativa.

Si segnala inoltre che poiché Fin Posillipo, alla Data del Documento di Offerta, dispone della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell’assemblea ordinaria di Pierrel, trovano applicazione i casi di esenzione previsti dall’art. 101-*bis*, comma 3, del TUF e, pertanto, non sono applicabili all’Offerta le disposizioni di cui all’art. 102, commi 5 e 2, all’art. 103, comma 3-*bis*, e gli artt. 104, 104-*bis* e 104-*ter* del TUF, nonché ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell’Offerente o dell’Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

1. PRINCIPALI TERMINI E CONDIZIONI DELL’OFFERTA

Si riporta qui di seguito una breve descrizione dei principali termini e condizioni dell’Offerta. Per ulteriori dettagli si rinvia al Documento di Offerta.

1.1 Azioni Oggetto dell’Offerta

L’Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti gli azionisti dell’Emittente e, come detto in Premessa, ha ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie Pierrel dedotte:

- (a) le n. 43.544.665 azioni ordinarie Pierrel di titolarità di Fin Posillipo alla Data del Documento, rappresentative di circa il 79,27% del capitale sociale (la “**Partecipazione Fin Posillipo**”)²;
- (b) le n. 5.867.866 azioni ordinarie Pierrel di titolarità di Bootes S.r.l. (“**Bootes**”) alla Data del Documento, rappresentative di circa il 10,68% del capitale sociale (la “**Partecipazione Bootes**” e, congiuntamente alla Partecipazione Fin Posillipo, la “**Partecipazione Complessiva**”).

Come indicato nel Documento di Offerta (cfr., in particolare, Paragrafi A.5 e G.2), l’Offerta rappresenta il mezzo attraverso cui l’Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell’Offerta e, conseguentemente, procedere alla revoca dalla quotazione dal mercato

² Si precisa che le azioni oggetto della Partecipazione Fin Posillipo tengono conto delle n. 2.000.000 azioni ordinarie Pierrel acquistate da Fin Posillipo successivamente alla Data di Annuncio come comunicato al mercato ai sensi dell’art. 41, comma 2, del Regolamento Emittenti, in data 12, 13 e 16 ottobre 2023. Per maggiori informazioni in merito, si rinvia ai predetti comunicati stampa disponibili all’indirizzo www.pierrelgroup.com, sezione “*Investor Relations / OPA*” e alla Sezione E, Paragrafo E.6 del Documento di Offerta.

regolamentato *Euronext Milan* (“**Euronext Milan**”), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Borsa Italiana**”), delle azioni ordinarie Pierrel (il “**Delisting**”). Pertanto – al verificarsi dei relativi presupposti – l’Offerente non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie Pierrel.

L’Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari diversi dalle azioni ordinarie Pierrel.

A seguito della pubblicazione del Documento di Offerta, nonché durante il periodo di adesione dell’Offerta (concordato con Borsa Italiana, compreso tra le ore 8.30 (ora italiana) del 27 novembre 2023 e le ore 17.30 (ora italiana) del 15 dicembre 2023, estremi inclusi, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, il “**Periodo di Adesione**”), come eventualmente riaperto a seguito della Riapertura dei Termini, l’Offerente si riserva il diritto di acquistare, direttamente o indirettamente, anche attraverso un intermediario incaricato, ulteriori azioni ordinarie Pierrel al di fuori dell’Offerta nei limiti di cui alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili. Tali acquisti saranno comunicati al mercato ai sensi dell’art. 41, comma 2, lettera c) del Regolamento Emittenti.

1.2 L’Accordo

Come indicato nel Documento di Offerta, Fin Posillipo e Bootes, azionisti rilevanti dell’Emittente, hanno sottoscritto in data 11 ottobre 2023 un accordo quadro, successivamente integrato e modificato in data 14 novembre 2023 (l’“**Accordo**”), che contiene pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell’art. 122, commi 1 e 5, lett. c) e d)-*bis* del TUF, volto a disciplinare, *inter alia*:

- (a) la promozione da parte di Fin Posillipo, tramite l’Offerente, dell’OPA;
- (b) alcuni impegni di Bootes assunti nel corso dell’Offerta ed aventi ad oggetto azioni ordinarie Pierrel di sua titolarità, rappresentative fino ad un massimo del 4,16% del capitale sociale dell’Emittente, nonché relativi alla cessione di una porzione di azioni ordinarie Pierrel di sua titolarità a favore di Fin Posillipo o PRL;
- (c) la previsione di due strutture societarie alternative dell’Offerente da implementare in base ai risultati dell’Offerta che saranno conseguiti all’esito della stessa;
- (d) gli impegni di Fin Posillipo e Bootes, subordinatamente all’emanazione del provvedimento di revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie Pierrel dal mercato Euronext Milan (il “**Delisting**”) e con effetto dalla relativa data, a disciplinare la *governance* dell’Emittente mediante apposite previsioni statutarie.

Di seguito sono indicate le principali previsioni di cui all’Accordo riportate nelle Premessa e nell’Avvertenza A.1 del Documento di Offerta.

Pattuizioni relative alla promozione dell’Offerta

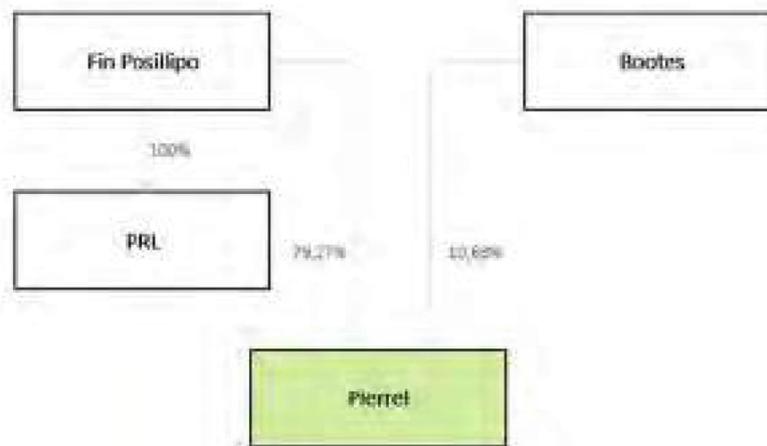
- A. L’Offerta è promossa da PRL, veicolo direttamente controllato al 100% da Fin Posillipo, ed è finalizzata a: (i) acquisire la totalità delle azioni ordinarie dell’Emittente, dedotta la Partecipazione Complessiva; e (ii) ottenere il Delisting; subordinatamente all’avveramento e/o alla rinuncia delle Condizioni dell’Offerta.
- B. Fino al termine dell’Offerta e fatta eccezione per quanto espressamente previsto nell’Accordo, Bootes si è impegnata a: (i) non vendere, trasferire, costituire vincoli o gravami su, o ad altrimenti disporre della, Partecipazione Bootes e/o sottoscrivere o addivenire a qualsiasi accordo al riguardo; (ii) a non intraprendere, continuare,

sollecitare, discutere, negoziare, agevolare trattative, nonché fornire informazioni per attrarre, negoziare o accettare offerte in relazione alla Partecipazione Bootes; (iii) non effettuare (o pattuire), direttamente o indirettamente, alcun acquisto di azioni ordinarie dell'Emittente (o di strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle) né assumere alcuna posizione lunga con riferimento alle medesime azioni nel periodo di riferimento e, in caso di perfezionamento dell'Offerta, anche per i successivi 6 (sei) mesi a decorrere dalla data ultima di pagamento del corrispettivo nell'ambito dell'Offerta; (iv) in caso di promozione da parte di terzi, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti, di un'offerta concorrente all'Offerta, non aderire all'offerta concorrente in qualsiasi circostanza, anche in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta.

Strutture di partecipazioni societarie dell'Offerente

Fin Posillipo e Bootes hanno previsto due differenti strutture partecipative da adottare in base ai risultati dell'Offerta che saranno conseguiti dall'Offerente all'esito della stessa.

Nel grafico in calce è rappresentata la catena partecipativa di PRL come risultante alla Data del Documento di Offerta, unitamente alle partecipazioni di titolarità di Fin Posillipo e Bootes nell'Emittente.



Nel Documento di Offerta (cfr. Premessa e Avvertenza A.1), PRL ha rappresentato che le descritte operazioni verranno poste in essere subordinatamente all'efficacia dell'OPA e solo successivamente alla conclusione della stessa, ivi inclusa (i) la procedura di adempimento dell'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le azioni ordinarie Pierrel non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF qualora, a seguito dell'Offerta stessa, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o nel corso della Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente (**l'“Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF”**) e/o (ii) la procedura di adempimento dell'obbligo dell'Offerente di acquistare le azioni ordinarie Pierrel residue da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta

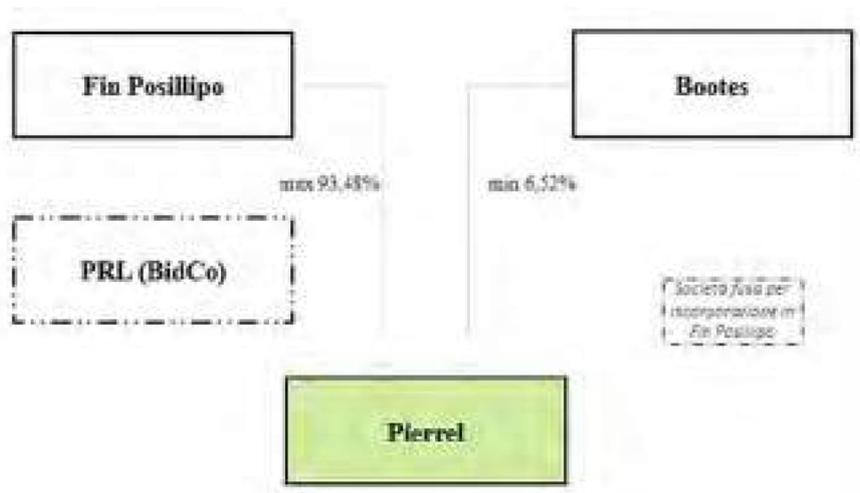
medesima entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o nel corso della Riapertura dei Termini e/o degli acquisti effettuati durante la procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente pari o superiore al 95% del relativo capitale sociale (l'“**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF**”) e per l'esercizio del diritto dell'Offerente di acquistare le residue azioni ordinarie Pierrel in circolazione ai sensi dell'art. 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta nonché degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o durante la, o a seguito della, Riapertura dei Termini e/o degli acquisti effettuati durante la procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente (il “**Diritto di Acquisto**”).

1. Ipotesi n. 1 – Avveramento delle Condizioni dell'Offerta, ivi inclusa la Condizione Soglia

In caso di efficacia dell'Offerta e dunque in caso di: (i) integrale adesione all'Offerta da parte degli aventi diritto; o (ii) adesione all'Offerta di parte degli aventi diritto tale da permettere a PRL di dare corso alla Procedura Congiunta, Fin Posillipo e Bootes si sono impegnate, ciascuna per quanto di rispettiva competenza, ad effettuare quanto segue:

- la vendita da Bootes a Fin Posillipo di una porzione della Partecipazione Bootes fino ad un massimo di n. 2.285.714 azioni ordinarie Pierrel, rappresentative di massimo il 4,16% del capitale sociale (le “**Azioni Bootes Oggetto di Compravendita**”), a fronte di un corrispettivo per azione dell'Emittente non superiore al Corrispettivo;
- la fusione per incorporazione di PRL in Fin Posillipo in conseguenza della quale Fin Posillipo subentrerà in tutti i rapporti di titolarità dell'Offerente, ivi incluse la proprietà di tutte le azioni ordinarie di Pierrel acquisite nel corso e ad esito dell'Offerta da parte di PRL.

In tale ipotesi, assumendo che la suddetta compravendita abbia ad oggetto il numero massimo di Azioni Bootes Oggetto di Compravendita (i.e., n. 2.285.714 azioni ordinarie Pierrel, rappresentative di circa il 4,16% del capitale sociale), il capitale sociale di Pierrel sarà detenuto esclusivamente da Fin Posillipo e Bootes, rispettivamente per il 93,48% e il 6,52%, come rappresentato nel grafico in calce.



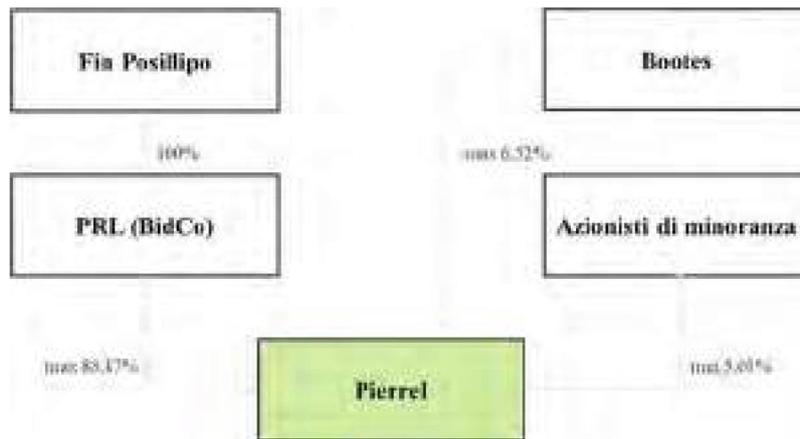
2. Ipotesi n. 2 – Efficacia dell’Offerta a seguito della rinuncia della Condizione Soglia

Nel caso in cui all’esito dell’Offerta (ivi inclusa la procedura di adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF): (a) PRL non raggiunga, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, una partecipazione complessiva pari o superiore al 95% del capitale sociale di Pierrel, anche considerando l’eventuale acquisto di ulteriori azioni ordinarie di Pierrel al di fuori dell’Offerta; e (b) PRL rinunci alla Condizione Soglia, Fin Posillipo e Bootes si sono impegnate, ciascuna per quanto di rispettiva competenza, ad effettuare e/o a far sì che sia effettuato quanto segue:

- la vendita da Bootes a PRL delle Azioni Bootes Oggetto di Compravendita (i.e. massime n. 2.285.714 azioni ordinarie Pierrel, rappresentative di massimo il 4,16% del capitale sociale), a fronte di un corrispettivo per azione ordinaria di Pierrel non superiore al Corrispettivo;
- Fin Posillipo si è impegnata a conferire nell’Offerente tutte le azioni ordinarie di Pierrel di sua titolarità (i.e. la Partecipazione Fin Posillipo, nonché le eventuali ulteriori azioni Pierrel acquistate da Fin Posillipo al di fuori dell’Offerta) (le “**Azioni Fin Posillipo da Conferirsi**”); fermo restando che il valore unitario di ciascuna azione ordinaria di Pierrel non sarà superiore al Corrispettivo;

Fin Posillipo si è impegnata a fare in modo che: (i) i competenti organi sociali dell’Offerente deliberino un aumento di capitale da sottoscrivere e liberarsi da parte di Fin Posillipo mediante il conferimento delle Azioni Fin Posillipo da Conferirsi; e (ii) l’aumento di capitale di cui al precedente punto (i) sia integralmente e debitamente sottoscritto e liberato.

In tale ipotesi, assumendo che la suddetta compravendita abbia ad oggetto il numero massimo di Azioni Bootes Oggetto di Compravendita (i.e., n. 2.285.714 azioni ordinarie Pierrel, rappresentative di circa il 4,16% del capitale sociale), il capitale sociale di Pierrel sarà suddiviso come rappresentato nel grafico in calce. In particolare, in tale ipotesi, l’Offerente e Bootes deterranno congiuntamente le azioni ordinarie di Pierrel rappresentative di massime 94,99% del capitale sociale dell’Emittente.



In relazione al conferimento delle Azioni Fin Posillipo da Conferirsi, PRL ha evidenziato che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state definite le modalità di valorizzazione dell’Offerente né il numero di azioni da emettere a servizio del conferimento e che alla medesima data, non sono state predisposte relazioni, valutazioni e/o perizie di stima ai sensi degli artt. 2343 e 2343-ter c.c., fermo restando che il valore unitario di ciascuna azione ordinaria di Pierrel non sarà superiore al Corrispettivo.

Ulteriori impegni delle parti dell’Accordo

Fin Posillipo e Bootes si sono impegnate, subordinatamente al perfezionamento del Delisting e con effetto dalla relativa data, a disciplinare la *governance* dell’Emittente mediante (i) l’adozione di un nuovo statuto sociale di Pierrel al fine di disapplicare la normativa prevista per le società quotate e (ii) esclusivamente nel caso di avveramento della Condizione Soglia, l’inserimento nello statuto societario di Pierrel di clausole che prevedano il diritto di prelazione, qualora l’altro socio decida di vendere la partecipazione di propria titolarità, *drag-along* e *tag-along*.

L’Offerente ha rappresentato (cfr. Premessa e Avvertenza A.1 del Documento di Offerta) che, ad eccezione di quanto già precisato in merito alle disposizioni statutarie, non vi sono altri accordi tra Fin Posillipo e Bootes che prevedono opzioni di *put&call* o altre modalità di *exit* dall’investimento che consentano ai soggetti coinvolti, e in particolare a Bootes, di rivendere la partecipazione.

Inoltre, in relazione alla *governance* di Pierrel *post* Delisting, l’Offerente ha dichiarato che la Società continuerà ad essere controllata di diritto da Fin Posillipo (nell’ipotesi n. 1 direttamente e nell’ipotesi n. 2 per il tramite di PRL) e, in ogni caso, gli organi societari saranno validamente costituiti e delibereranno con le maggioranze previste per le società per azioni del codice civile.

Le disposizioni dell’Accordo sono entrate in vigore alla data di stipula dell’Accordo, ad eccezione degli impegni assunti dalle parti che sono subordinati all’avveramento o alla rinuncia delle Condizioni dell’Offerta o al perfezionamento del Delisting e che, pertanto, saranno efficaci solo a partire da tali momenti.

Per completezza si segnala altresì che in data 29 marzo 2018, Fin Posillipo e Bootes hanno sottoscritto un patto parasociale (il “**Patto Parasociale**”), successivamente modificato nelle date del 6 luglio 2018 e del 5 novembre 2018, che prevede talune disposizioni inerenti alla *governance* di Pierrel. Come indicato al Paragrafo B.2.3 del Documento di Offerta, successivamente al Delisting e, pertanto, subordinatamente ad esso, le disposizioni concernenti la *governance* di Pierrel contenute nell’Accordo entreranno in vigore e il Patto

Parasociale sarà risolto.

Per maggiori informazioni in merito alle previsioni dell'Accordo e del Patto Parasociale, si rinvia alla Premessa e ai Paragrafi H.2 e M.3 del Documento di Offerta, nonché ai relativi estratti e alle informazioni essenziali pubblicati ai sensi degli artt. 122 del TUF, 130 e 131 del Regolamento Emittenti all'indirizzo www.pierrelgroup.com.

1.3 Condizioni cui è soggetta l'Offerta

Come indicato nell'Avvertenza A.1 del Documento di Offerta, l'efficacia dell'Offerta è soggetta a ciascuna delle seguenti condizioni sospensive (le "**Condizioni dell'Offerta**" o "**Condizioni di Efficacia**") individuate dall'Offerente come segue:

- (a) che le adesioni all'Offerta abbiano ad oggetto un numero complessivo di azioni ordinarie Pierrel tale da consentire all'Offerente congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto di venire ad essere titolare di una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, ivi incluse le azioni ordinarie Pierrel eventualmente acquistate dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima nel corso del Periodo di Adesione come eventualmente prorogato, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari applicabili (la "**Condizione Soglia**");
- (b) che non si siano verificati, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, (i) eventi o situazioni non noti all'Offerente e/o al mercato alla Data del Documento di Offerta, che comportino significativi mutamenti negativi della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, regolamentare o di mercato, nazionale o internazionale, che abbiano o possano ragionevolmente avere effetti sostanzialmente negativi sull'Offerta e/o sulla situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale dell'Emittente, ovvero (ii) eventi o situazioni riguardanti l'Offerente e/o l'Emittente, non noti all'Offerente e/o al mercato alla Data del Documento di Offerta, che comportino, o che potrebbero ragionevolmente comportare, mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli per l'attività dell'Emittente e/o per la situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale di quest'ultimo rispetto alla relazione finanziaria semestrale relativa al semestre chiuso al 30 giugno 2023 (la "**Condizione MAC**").

Si precisa che, con riferimento al punto (i) della Condizione MAC di cui sopra, come indicato dall'Offerente, tra le circostanze o eventi straordinari che possono comportare "*significativi mutamenti negativi della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, regolamentare o di mercato, nazionale o internazionale*" possono includersi i seguenti: una crisi sistemica del credito e dei mercati finanziari; calamità con effetti catastrofici a livello globale; mutamenti significativi nella normativa, anche contabile e di vigilanza, o nell'interpretazione della medesima. La Condizione MAC comprende, tra gli altri, tutti gli eventi avversi che si dovessero verificare in conseguenza della, o in connessione con la, diffusione della pandemia da COVID-19 e/o la guerra tra Russia e Ucraina e/o le ulteriori tensioni internazionali che, sebbene siano fenomeni di pubblico dominio alla Data del Documento di Offerta, possono comportare conseguenze che non sono attualmente previste né in alcun modo prevedibili;

- (c) la mancata adozione/pubblicazione, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, da parte di istituzioni, enti o autorità competenti, di atti o provvedimenti legislativi, amministrativi o giudiziari (i) finalizzati a, o comunque

tali da (1) precludere o limitare, in tutto o in parte, anche a titolo transitorio, la possibilità per l'Offerente di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta; ovvero (2) ostacolare l'Offerta ovvero il conseguimento degli obiettivi della medesima (con particolare riferimento, ma senza limitazioni, al Delisting); o (ii) che impongano oneri o condizioni alla capacità dell'Offerente di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta e/o di conseguire gli obiettivi della medesima (la "**Condizione Evento Ostativo**").

Nell'Avvertenza A.1 del Documento di Offerta l'Offerente precisa che si riserva la facoltà di rinunciare a, o modificare, una o più delle Condizioni dell'Offerta in qualsiasi momento e a propria insindacabile discrezione, in conformità alle previsioni dell'art. 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

Con specifico riferimento alla Condizione Soglia, l'Offerente ha precisato di aver individuato la predetta soglia con l'intento di addivenire al Delisting dell'Emittente senza che residuino azionisti di minoranza, attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto e che nel caso in cui la Condizione Soglia non dovesse avverarsi, l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla medesima, a proprio insindacabile giudizio, e di acquistare un quantitativo inferiore di azioni ordinarie Pierrel.

Ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti, l'Offerente comunicherà l'avveramento o il mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta, ovvero, nel caso in cui una o più Condizioni dell'Offerta non si siano avverate, la potenziale rinuncia ad essa/e, dandone comunicazione nei seguenti termini:

- (a) per quanto riguarda la Condizione Soglia, con il Comunicato sui Risultati Provvisori dell'Offerta (che sarà diffuso entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le ore 7:29 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione) e successiva conferma con il Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta (che sarà diffuso entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta antecedente alla Data di Pagamento);
- (b) per quanto riguarda la Condizione Evento Ostativo, entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento; e
- (c) per quanto riguarda la Condizione MAC, entro le ore 7:29 del Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Pagamento.

In caso di mancato avveramento di una qualsiasi delle Condizioni dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le azioni di Pierrel portate in adesione all'Offerta saranno restituite e immesse nuovamente nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il termine del Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento dell'Offerta.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.8, del Documento di Offerta.

Si rinvia all'Avvertenza A.11 del Documento di Offerta per informazioni in merito ai possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente relativamente alle ipotesi in cui l'Offerta:

- si perfezioni (a) per effetto dell'avveramento delle Condizioni dell'Offerta o, in alternativa (b) per effetto della rinuncia alle medesime da parte dell'Offerente, distinguendo il caso di adesione all'Offerta dal caso di mancata adesione alla stessa, oppure

- non si perfezioni per effetto del mancato avveramento delle Condizioni dell’Offerta senza che l’Offerente rinunci alle medesime.

1.4 Il Corrispettivo e l’Esborso Massimo

Nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta l’Offerente ha dichiarato che riconoscerà a ciascun azionista dell’Emittente che abbia aderito all’Offerta (“**Aderente**”) un Corrispettivo in contanti pari a Euro 1,75 per ciascuna azione ordinaria dell’Emittente portata in adesione all’Offerta.

Come precisato nel Documento di Offerta, il Corrispettivo è stato determinato dall’Offerente nell’assunto che l’Emittente non approvi e non dia corso a distribuzione di dividendi ordinari o straordinari provenienti da utili o da riserve; in caso contrario, il Corrispettivo andrà automaticamente ridotto di un importo pari al dividendo approvato ed effettivamente corrisposto prima della Data di Pagamento per ogni azione ordinaria dell’Emittente. Al riguardo si precisa che alla Data del Comunicato 103, l’Emittente non ha deliberato né ha in programma di deliberare la distribuzione di dividendi (ordinari o straordinari). Per maggiori informazioni in merito al Corrispettivo si rinvia al Paragrafo 4.2.1 del Comunicato 103.

Nel Documento di Offerta (Paragrafo E.2) si precisa inoltre che l’esborso in caso di adesione totalitaria all’Offerta da parte di tutti i titolari delle azioni ordinarie di Pierrel sarà pari a Euro 9.658.206,25 (l’“**Esborso Massimo**”).

1.5 Modalità di finanziamento dell’Offerta e garanzia di esatto adempimento

Come indicato nella Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta, l’Offerente intende far fronte alle obbligazioni di pagamento del Corrispettivo derivanti dall’Offerta, calcolate assumendo un’adesione totale all’Offerta da parte degli azionisti dell’Emittente e prendendo in considerazione il numero massimo di azioni dell’Emittente oggetto della stessa e, pertanto, pari all’Esborso Massimo facendo ricorso ai proventi rinvenienti da un finanziamento soci, infruttifero di interessi, che Fin Posillipo si è impegnata a concedere all’Offerente per un ammontare massimo complessivo pari ad Euro 10.500.000,00 (il “**Finanziamento Soci**”).

L’Offerente ha precisato che per l’erogazione del Finanziamento Soci Fin Posillipo utilizzerà mezzi propri.

In particolare, in data 14 novembre 2023, Fin Posillipo e l’Offerente hanno sottoscritto un contratto di finanziamento soci (il “**Contratto di Finanziamento Soci**”), ai sensi del quale Fin Posillipo ha concesso il Finanziamento Soci per un ammontare massimo complessivo fino ad Euro 10.500.000,00, infruttifero di interessi, ai fini di assicurare la copertura dell’obbligo di pagamento dell’Esborso Massimo nonché la copertura dei costi e delle spese connesse all’Offerta.

Nel Documento di Offerta è precisato che l’Offerente dovrà ripagare l’ammontare del Finanziamento Soci entro e non oltre il 31 dicembre 2024, restando inteso che le parti potranno concordare il rinnovo e/o la proroga del rimborso del Finanziamento Soci prima della scadenza di tale termine e che il Contratto di Finanziamento Soci: (i) non prevede il rilascio di alcuna garanzia da parte dell’Offerente connessa al finanziamento; (ii) prevede altresì clausole che disciplinano il rimborso anticipato volontario del Finanziamento Soci e ulteriori previsioni *standard* per contratti di questa tipologia; (iii) non prevede alcuna dichiarazione delle parti ed è disciplinato dalla legge italiana.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Esborso Massimo, in data 16 novembre 2023, Intesa San Paolo S.p.A. ha rilasciato a favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell'art. 37-bis, comma 3, lett. a), del Regolamento Emittenti, per una descrizione della quale si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.2 del Documento di Offerta.

1.6 Mercati sui quali è promossa l'OPA

Come precisato nella Sezione F, Paragrafo F.4 del Documento di Offerta, l'Offerta è promossa esclusivamente in Italia, in quanto le azioni ordinarie Pierrel sono quotate sul Euronext Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana, e è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti. L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi (ovvero rivolta a *U.S. Persons*, come definite ai sensi dello *U.S. Securities Act* del 1933 come successivamente modificato), né utilizzando mezzi o strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il *fax*, il *telex*, la posta elettronica, il telefono ed *internet*), né qualsivoglia struttura di qualsiasi intermediario finanziario degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Altri Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni né verrà posta in essere alcuna vendita, emissione o trasferimento di strumenti finanziari dell'Emittente in nessun paese in violazione della normativa ivi applicabile. Per maggiori informazioni in merito ai mercati sui quali è promossa l'Offerta si rinvia al Paragrafo F.4 del Documento di Offerta.

2. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE

2.1 Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla data del presente Comunicato 103 è composto da 7 membri ed è stato nominato dall'Assemblea del 26 aprile 2021.

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 24 novembre 2023, nella quale è stata esaminata l'Offerta e approvato il presente Comunicato dell'Emittente, hanno partecipato – di persona o in audio/video conferenza – i seguenti amministratori:

Raffaele Petrone	Presidente (esecutivo)
Rosario Bifulco	Vice Presidente
Fulvio Citaredo	Amministratore Delegato
Alessandra Piccinino	Amministratore (non esecutivo e indipendente)
Mauro Fierro	Amministratore (non esecutivo e indipendente)

Hanno partecipato alla riunione – di persona o in audio/video conferenza – il Presidente del Collegio Sindacale, Paolo Nagar, e i sindaci effettivi, Monica Valentino e Fabio Rossi.

Hanno giustificato la propria assenza i Consiglieri Fernanda Petrone e Maria Paola Bifulco.

2.2 Specificazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 c.c. e 39, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti

Nel corso della riunione del 24 novembre 2023, i componenti del Consiglio di Amministrazione di seguito indicati hanno dato notizia di essere portatori di un interesse proprio o di terzi relativo all'Offerta, anche ai sensi dell'art. 2391 c.c. e dell'art. 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti, per le ragioni di seguito indicate:

- il Presidente del Consiglio di Amministrazione, dott. Raffaele Petrone, è Amministratore Delegato e azionista rilevante di Fin Posillipo, che a sua volta (i) detiene l'intero capitale sociale dell'Offerente, (ii) è titolare della Partecipazione Fin Posillipo (rappresentativa di circa il 79,27% del capitale sociale dell'Emittente) e (iii) è parte dell'Accordo; in ragione di quanto precede, il dott. Raffaele Petrone e Fin Posillipo si qualificano, ciascuno di essi e nel contesto dell'Offerta, come Persone che Agiscono di Concerto (come *infra* meglio precisato);

il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione, ing. Rosario Bifulco, è Amministratore Unico e azionista di controllo di Bootes, che a sua volta è (i) titolare della Partecipazione Bootes (rappresentativa di circa il 10,68% del capitale sociale dell'Emittente) e (ii) parte dell'Accordo; in ragione di quanto precede, Bootes e l'ing. Rosario Bifulco si qualificano, ciascuno di essi e nel contesto dell'Offerta, come Persone che Agiscono di Concerto (come *infra* meglio precisato).

* * * * *

Per completezza di informazione si segnala quanto segue.

Nel Documento di Offerta (Paragrafo B.2.4) è precisato che: (i) il Presidente del Consiglio di Amministrazione dott. Raffaele Petrone e l'amministratore dell'Emittente dott.ssa Fernanda Petrone hanno un rapporto di parentela di primo grado, essendo il dott. Raffaele Petrone il padre della dott.ssa Fernanda Petrone; e (ii) il Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione ing. Rosario Bifulco e l'amministratore dell'Emittente Avv. Maria Paola Bifulco sono fratelli.

Al Paragrafo A.4 del Documento di Offerta è precisato che ai sensi di legge e del regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato (il "**Regolamento Consob OPC**"), e della procedura in materia di operazioni con parti correlate adottata dalla Società (disponibile al seguente *link* <https://www.pierrelgroup.com/en/parti-correlate/>) (la "**Procedura OPC**"):

- (i) l'Offerente è parte correlata dell'Emittente, in quanto società entrambe controllate da Fin Posillipo;
- (ii) Fin Posillipo (Persona che Agisce di Concerto) è parte correlata dell'Emittente, in quanto azionista di maggioranza dell'Emittente titolare, alla Data del Documento di Offerta, della Partecipazione Fin Posillipo e esercita un controllo di diritto sull'Emittente;
- (iii) Bootes (Persona che Agisce di Concerto) è parte correlata dell'Emittente, in quanto azionista rilevante dell'Emittente titolare, alla Data del Documento di Offerta della Partecipazione Bootes;
- (iv) il dott. Raffaele Petrone (Persona che Agisce di Concerto) è parte correlata dell'Emittente, in quanto riveste la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ed è altresì azionista rilevante e amministratore delegato di Fin Posillipo (azionista rilevante dell'Emittente);

- (v) l'ing. Rosario Bifulco (Persona che Agisce di Concerto) è parte correlata dell'Emittente in quanto riveste la carica di Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ed è altresì azionista di controllo e amministratore unico di Bootes (azionista rilevante dell'Emittente).

Alla Data del Comunicato 103 sono inoltre da considerarsi parti correlate dell'Emittente in relazione all'Offerta, ai sensi del Regolamento Consob OPC e della Procedura OPC:

- i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale di Pierrel;
- i componenti degli organi di amministrazione e controllo dell'Offerente.

Infine, si segnala che, sulla base di quanto indicato dall'Offerente, si qualificano come Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, del TUF i seguenti soggetti (cfr. Paragrafo B.1.12 del Documento di Offerta):

- (i) Fin Posillipo, ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. b), del TUF, in quanto società che controlla l'Offerente;
- (ii) Bootes, ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. a), del TUF, in quanto soggetto parte dell'Accordo, nonché l'ing. Rosario Bifulco in quanto socio ultimo e amministratore unico di Bootes;
- (iii) i dott. Carmine Petrone, Gianluca Petrone e Raffaele Petrone, ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. d), del TUF, in quanto amministratori di Fin Posillipo.

2.3 Indicazione in merito alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'operazione

Con riferimento alla partecipazione dei membri del Consiglio di Amministrazione alle trattative per la definizione dell'operazione, si segnala che:

- il Presidente del Consiglio di Amministrazione, dott. Raffaele Petrone, ha partecipato attivamente alle trattative per la sottoscrizione dell'Accordo e al processo decisionale che ha condotto alla promozione dell'Offerta, in quanto Amministratore Delegato e azionista rilevante di Fin Posillipo (che a sua volta detiene l'intero capitale sociale dell'Offerente);
- il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione, ing. Rosario Bifulco, Amministratore Unico e azionista di controllo di Bootes che è parte dell'Accordo ed è considerata nel Documento di Offerta Persona che Agisce di Concerto, ha partecipato attivamente alle trattative per la sottoscrizione dell'Accordo.

Fatto salvo quanto sopra, per quanto noto all'Emittente, nessun altro componente del Consiglio di Amministrazione ha partecipato al processo decisionale e alle trattative che hanno condotto l'Offerente alla promozione dell'Offerta.

2.4 Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nell'esprimere la propria valutazione in merito all'Offerta, e ai fini del presente Comunicato dell'Emittente, ha esaminato la seguente documentazione:

- (i) il Comunicato 102 pubblicato dall'Offerente in data 11 ottobre 2023;
- (ii) le bozze di Documento di Offerta nelle versioni di volta in volta messe a disposizione

dall'Offerente, e, da ultimo, il Documento di Offerta approvato da Consob in data 22 novembre 2023;

- (iii) i comunicati stampa pubblicati dall'Offerente con riferimento all'Offerta;
- (iv) l'estratto e le informazioni essenziali relative alle previsioni parasociali contenute nell'Accordo messe a disposizione del pubblico;
- (v) il Parere EnVent, rilasciato in data 23 novembre 2023 e la presentazione di supporto predisposta da EnVent;
- (vi) il Parere degli Amministratori Indipendenti, rilasciato in data 23 novembre 2023;
- (vii) il piano industriale per gli esercizi 2023-2026 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 aprile 2023.

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione non si è avvalso di ulteriori documenti di valutazione diversi da quelli sopra indicati.

3. DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA

Il presente Comunicato 103 è pubblicato congiuntamente al Documento di Offerta e diffuso come allegato allo stesso, d'intesa con l'Offerente.

Per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta, nonché delle informazioni in merito ai soggetti partecipanti all'operazione, si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e alla ulteriore documentazione resa disponibile sul sito *internet* di Pierrel, all'indirizzo www.pierrelgroup.com, alla sezione "*Investor Relations / OPA*". In particolare, si segnalano i seguenti Paragrafi del Documento di Offerta:

- Sezione A ("*Avvertenze*");
- Sezione B, Paragrafo B.1 ("*Informazioni relative all'Offerente*");
- Sezione B, Paragrafo B.2.7 ("*Andamento recente e prospettive*");
- Sezione C, Paragrafo C.1 ("*Categoria degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta e relative quantità*");
- Sezione D, Paragrafo D.1 ("*Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente detenuti dall'Offerente e da Persone che Agiscono di Concerto*");
- Sezione E ("*Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione*");
- Sezione F ("*Modalità e termini di adesione all'Offerta, date e modalità di pagamento del corrispettivo e di restituzione dei titoli oggetto dell'Offerta*");
- Sezione G ("*Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell'Offerente*").

4. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE IN MERITO ALL'OFFERTA E ALLA CONGRUITÀ DEL CORRISPETTIVO

4.1 Motivazioni dell'Offerta

Il Consiglio di Amministrazione prende atto delle motivazioni dell'Offerta descritte nelle Premesse al Documento di Offerta e nei Paragrafi A.5 e G.2.1 del Documento di Offerta medesimo.

In particolare, l'Offerente ha dichiarato che l'OPA rappresenta il mezzo attraverso cui intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, procedere al Delisting senza che residuino azionisti di minoranza. Tale obiettivo, ad esito dell'Offerta, sarà conseguibile in caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta, atteso che, al ricorrere di tale evenienza, l'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto, in conseguenza del quale lo stesso Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) verrebbe a detenere l'intero capitale sociale dell'Emittente.

Come dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta, l'Offerta è strumentale al perseguimento dei programmi futuri di crescita e al rafforzamento dell'Emittente. Al riguardo, l'Offerente ritiene che gli obiettivi dell'Emittente possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una società non quotata interamente partecipata. Il Delisting consentirebbe all'Emittente di perseguire i propri obiettivi con una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi, beneficiando quindi di una maggiore rapidità nell'assunzione e nella messa in atto di decisioni gestionali.

Secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, è opinione dell'Offerente che *“l'insieme di queste attività possa essere più efficacemente perseguito da una società non quotata e, come tale, priva sia delle limitazioni derivanti dalla necessità di ottenere risultati soggetti a verifiche di breve periodo da parte di azionisti terzi, sia degli adempimenti connessi alla regolamentazione applicabile alle società quotate.*

Inoltre, la decisione di avviare l'Offerta (per il tramite dell'Offerente) è stata assunta da Fin Posillipo anche in considerazione del mancato apprezzamento da parte del mercato e, in particolare, degli investitori istituzionali che non hanno mai acquisito una posizione rilevante nella Società, delle importanti operazioni straordinarie eseguite dall'Emittente (come, da ultimo, l'acquisizione dalla multinazionale americana 3M Company di asset dentali del valore di circa 70 milioni di dollari), nonché degli importanti risultati raggiunti da Pierrel, sia da un punto di vista economico che da un punto di vista di business (posizionamento di mercato, nuove registrazione di prodotti, ingresso in nuovi mercati, ecc.).”.

Pertanto – sempre secondo quanto rappresentato dall'Offerente – *“l'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'Emittente in capo all'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) e il conseguente Delisting apporterebbero vantaggi in termini di semplificazione degli assetti proprietari e dell'organizzazione, permettendo di superare le limitazioni connesse alla presenza dell'azionariato di minoranza e il venir meno degli obblighi informativi al pubblico e degli altri obblighi previsti per le società quotate, con la conseguente riduzione dei costi di gestione legati allo status di società quotata.*

In sintesi, le motivazioni dell'Offerta risiedono principalmente nella volontà dell'Offerente di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità gestionale avvalendosi della maggiore flessibilità in materia di governance e dei minori costi che potrebbero conseguire allo status di società non quotata.

L'Offerente ritiene altresì che i costi connessi allo status di società quotata non appaiano sufficientemente giustificabili tenuto conto anche del basso livello di flottante dell'Emittente che aumenta la potenziale volatilità del titolo e ne riduce i volumi scambiati con una conseguente limitata liquidità delle Azioni. A seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente si propone di sostenere

l'attuale piano industriale di Pierrel e i futuri progetti di sviluppo dell'Emittente." (cfr. Sezione G, Paragrafo G.2.1 del Documento di Offerta).

Nel Documento di Offerta (cfr. Paragrafo G.2.1) è infine precisato che qualora l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia e non si verificassero i presupposti del Delisting ad esito dell'Offerta (ivi incluse la proroga del Periodo di Adesione e l'eventuale Riapertura dei Termini al ricorrere dei relativi presupposti), l'Offerente si è riservato di realizzare operazioni straordinarie che possano comportare il Delisting, ivi inclusa la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (società non quotata) (di seguito la "**Fusione**"), ovvero la fusione per incorporazione dell'Emittente in un'altra società non quotata appartenente al gruppo di Fin Posillipo. Per informazioni in merito a eventuali ulteriori operazioni straordinarie che l'Offerente si è riservato di valutare, si rinvia al successivo Paragrafo 4.2.3 del Comunicato 103.

Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta si veda la Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

4.2 Programmi elaborati dall'Offerente

4.2.1 Programmi relativi alla gestione delle attività

Il Consiglio di Amministrazione prende altresì atto dei programmi futuri che l'Offerente intende perseguire in merito all'attività dell'Emittente descritti al Paragrafo G.2.2 del Documento di Offerta, nel quale viene evidenziato che a seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente intende sostenere la crescita dell'Emittente mediante il perseguimento di programmi e indirizzi strategici volti a rafforzare il posizionamento competitivo della Società e cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia e all'estero, nonché a valorizzare il *business* nel medio-lungo periodo.

A tal fine, l'Offerente ha dichiarato che non esclude di poter valutare in futuro l'opportunità di realizzare operazioni straordinarie concernenti l'Emittente fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione in merito da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere interessate, né sono stati sottoscritti accordi vincolanti in relazione a tali eventuali operazioni straordinarie, né sono in corso trattative in fase avanzata relativamente a siffatti accordi.

4.2.2 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

L'Offerente ha dichiarato (cfr. Paragrafo G.2.4 del Documento di Offerta) di non aver pianificato, alla Data del Documento di Offerta, di operare ristrutturazioni o riorganizzazioni dell'attività e, come anticipato al precedente Paragrafo 4.1, che si riserva di realizzare operazioni straordinarie che possano comportare il Delisting, ivi inclusa la Fusione, nel caso in cui l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia e non si verificassero i presupposti del Delisting ad esito dell'Offerta (ivi incluse la proroga del Periodo di Adesione e l'eventuale Riapertura dei Termini al ricorrere dei relativi presupposti). In particolare, secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta (cfr. Paragrafi A.11.2 (B), G.2.1 e G.2.4), nel caso in cui l'Offerente decida di proporre ai competenti organi sociali dell'Emittente di procedere alla Fusione:

- (i) ai sensi del Regolamento Consob OPC, la Fusione si qualificherebbe come un'operazione con parti correlate e pertanto sarebbe soggetta alla relativa disciplina;
- (ii) fermo restando quando indicato al precedente punto (i), la partecipazione di cui sarà titolare l'Offerente congiuntamente alle partecipazioni detenute dalle Persone che

Agiscono di Concerto, sarà sufficiente per l'approvazione da parte dell'assemblea straordinaria dell'Emittente di detta operazione di fusione;

- (iii) agli Azionisti che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione alla fusione spetterebbe il diritto di recesso in quanto questi ultimi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni ordinarie Pierrel oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter c.c.; tale valore di liquidazione potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo;
- (iv) qualora il Finanziamento Soci non venisse integralmente rimborsato prima di tale fusione, la stessa si qualificherebbe come "*fusione a seguito di acquisizione con indebitamento*" con la conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis c.c. In tale caso, infatti, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso dell'indebitamento derivante dall'erogazione del finanziamento concesso all'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento Soci e, di conseguenza, i titolari di azioni ordinarie Pierrel che non avessero aderito all'Offerta, o non avessero esercitato il diritto di recesso, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente in epoca precedente la fusione;
- (v) le risorse eventualmente disponibili e i flussi di cassa attesi dall'attività operativa dell'Emittente potrebbero essere impiegati come fonte di rimborso dell'indebitamento derivante dall'erogazione del Finanziamento Soci.

PRL ha evidenziato che, alla Data del Documento di Offerta, i competenti organi sociali dell'Offerente e delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate non hanno assunto alcuna decisione in merito.

* * *

Con riferimento a quanto precede, il Consiglio di Amministrazione – considerato, tra l'altro, il numero dei diritti di opzione non esercitati durante il periodo di offerta in opzione delle azioni ordinarie Pierrel di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale in opzione deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 5 giugno 2023 – evidenzia, anzitutto, come costituisca un dato oggettivo il fatto che il mercato non abbia apprezzato appieno le operazioni straordinarie approvate dall'Emittente nel corso degli ultimi anni.

Il Consiglio di Amministrazione evidenzia inoltre, quali ulteriori dati oggettivi che si sottopongono all'attenzione degli Azionisti, sia il volume particolarmente ridotto degli scambi che, storicamente, ha caratterizzato l'andamento del titolo della Società, anche a conferma del limitato interesse che gli investitori istituzionali hanno dimostrato negli anni nei confronti del titolo, nonché l'attuale e ulteriormente ridotto livello di flottante della Società.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ritiene che i programmi dell'Offerente siano coerenti con la strategia industriale di crescita e con il modello di *business* dell'Emittente, tenuto conto, in particolare, delle intenzioni dell'Offerente di sostenere la crescita di Pierrel mediante il perseguimento di programmi e indirizzi strategici volti a rafforzare il posizionamento competitivo della Società e cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia e all'estero, nonché a valorizzare il *business* nel medio-lungo periodo.

Il Consiglio di Amministrazione prende infine atto che, alla Data del Documento di Offerta,

l'Offerente non ha ancora valutato alcuna proposta da formulare al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui anche l'Emittente stesso opera (cfr. Paragrafo G.2.3 del Documento).

4.2.3 Modifiche previste nella composizione degli organi sociali dell'Emittente e allo statuto dell'Emittente

Il Consiglio di Amministrazione prende infine atto che l'Offerente ha dichiarato (cfr. Paragrafi G.2.5 e G.2.6 del Documento) che alla Data del Documento di Offerta (i) non è stata assunta alcuna decisione in merito alla modifica della composizione degli organi sociali dell'Emittente e (ii) non ha individuato alcuna modifica o cambiamento da apportare all'attuale statuto sociale dell'Emittente e che, in seguito al perfezionamento del Delisting, alcune modifiche potrebbero essere apportate allo Statuto al fine disapplicare la normativa prevista per le società quotate, come previsto nell'Accordo (cfr. Paragrafo 1.3 del presente Comunicato 103 e informazioni essenziali dell'Accordo pubblicate ai sensi di legge e di regolamento all'indirizzo www.pierrelgroup.com e riportate nella Sezione M del Documento di Offerta).

4.3 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito alla congruità del Corrispettivo

4.3.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute nel Documento di Offerta

Come detto, l'Offerente ha dichiarato che riconoscerà a ciascun Aderente un Corrispettivo in contanti pari a Euro 1,75 per ciascuna azione ordinaria dell'Emittente portata in adesione all'Offerta. Nel Documento di Offerta si precisa inoltre che l'Esborso Massimo in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle azioni ordinarie di Pierrel sarà pari a Euro 9.658.206,25.

Come anticipato al Paragrafo 1.4 del Comunicato 103, nel Documento di Offerta (cfr. Paragrafo E.1) è precisato che il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente nell'assunto che l'Emittente non approvi e non dia corso a distribuzione di dividendi ordinari o straordinari provenienti da utili o da riserve; in caso contrario, il Corrispettivo andrà automaticamente ridotto di un importo pari al dividendo approvato ed effettivamente corrisposto prima della Data di Pagamento per ogni azione ordinaria dell'Emittente. Al riguardo si precisa che alla Data del Comunicato 103, l'Emittente non ha deliberato né ha in programma di deliberare la distribuzione di dividendi (ordinari o straordinari).

Nel Documento di Offerta si precisa inoltre che, nella determinazione del Corrispettivo, non sono state ottenute e/o utilizzate perizie elaborate da soggetti indipendenti o finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso. In particolare, nella definizione del Corrispettivo l'Offerente ha preso in considerazione, tra l'altro, i seguenti criteri, considerati da PRL nel loro complesso, senza che nessuno di essi abbia contribuito in maniera preponderante:

- (i) il prezzo ufficiale delle azioni ordinaria dell'Emittente nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio (ossia il 10 ottobre 2023);
- (ii) il prezzo medio, ponderato per i volumi negoziati sul mercato Euronext Milan, delle azioni ordinarie di Pierrel calcolato sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali, ovvero: 1 mese e 3 mesi antecedenti la Data di Annuncio e il periodo dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente dei termini dell'Aumento di Capitale sino al Giorno

di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio;

- (iii) il prezzo di sottoscrizione delle azioni ordinarie di Pierrel di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale;
- (iv) il premio implicito nel Corrispettivo rispetto ai prezzi indicati ai precedenti punti (i), (ii) e (iii).

Come illustrato nella Sezione E, Paragrafo E.1.1 del Documento di Offerta il 10 ottobre 2023, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio, il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie dell'Emittente è stato pari a circa Euro per 1,59 per azione. Pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio del 10,1% circa rispetto a tale prezzo.

Nella Sezione E, Paragrafo E.1.2, del Documento di Offerta è riportata la seguente tabella dove sono riportati i prezzi medi ponderati per i volumi negoziati sul mercato Euronext Milan nei periodi di riferimento, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente, nei diversi archi temporali prescelti antecedenti la Data di Annuncio, con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi impliciti nel Corrispettivo:

Periodo temporale antecedente la Data di Annuncio¹	Media ponderata dei prezzi ufficiali³ (Eu)	Differenza tra il Corrispettivo e la media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni di Pierrel (Eu)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
10 ottobre 2023	1,589	0,161	10,1%
1 Mese	1,593	0,157	9,8%
3 Mesi	1,571	0,179	11,4%
Dall'approvazione dei termini dell'Aumento di Capitale ²	1,583	0,167	10,5%

Fonte: Bloomberg.

Note: 1) Gli intervalli di tempo (estremi inclusi) considerati per la media ponderata sono: i) media ponderata di 1 mese: 11 settembre 2023 – 10 ottobre 2023 e ii) media ponderata di 3 mesi: 11 luglio 2023 – 10 ottobre 2023; 2) Periodo dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente dei termini dell'Aumento di Capitale (ossia dal 6 luglio 2023 al 10 ottobre 2023, estremi inclusi); 3) Media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni di Pierrel per i volumi giornalieri scambiati sul mercato Euronext Milan.

Al riguardo si segnala che nel Documento di Offerta è precisato che:

(i) i prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente antecedenti il 19 giugno 2023, data di efficacia del raggruppamento azionario deliberato dall'Assemblea straordinaria degli Azionisti dell'Emittente del 5 giugno 2023, sono stati rettificati applicando il relativo coefficiente di rettifica (il coefficiente di rettifica fornito da Borsa Italiana è pari a 25) per tenere conto del rapporto di raggruppamento azionario di n. 1 azione ordinaria di Pierrel ogni n. 25 azioni ante raggruppamento;

(ii) i prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente antecedenti il 10 luglio 2023, data di stacco del diritto di opzione relativo all'Aumento di Capitale in opzione deliberato dalla citata Assemblea straordinaria degli Azionisti dell'Emittente, sono stati rettificati applicando il

relativo coefficiente di rettifica (il coefficiente di rettifica fornito da Borsa Italiana è pari a 0,71825397 per azione Pierrel);

(iii) i volumi delle azioni sono stati rettificati conseguentemente sulla base dei coefficienti di rettifica sopramenzionati.

Si riporta qui di seguito quanto illustrato al Paragrafo E.3 del Documento di Offerta “*Confronto del Corrispettivo con alcuni indicatori*”.

Nella seguente tabella sono riportati alcuni indicatori relativi al bilancio dell’Emittente riferibili agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2022.

Dati al 31 dicembre (valori espressi in milioni di Euro, salvo valori per azione espressi in Euro)	2021 ¹	2022 ²
Ricavi	23,8	24,8
EBITDA	5,6	4,9
Risultato operativo	3,9	2,1
<i>Cash flow</i> ³	4,6	4,1
Per azione in circolazione	0,50	0,45
Risultato netto di gruppo	2,9	1,4
Per azione in circolazione	0,32	0,15
Patrimonio netto di gruppo	18,4	24,5
Per azione in circolazione	2,01	2,67
Dividendi distribuiti a valere sull'esercizio	-	-
Per azione in circolazione	-	-
Numero di azioni in circolazione a fine esercizio ⁴	9.155.251	9.155.251

Fonte: Elaborazioni su dati societari.

Note: 1) Si evidenzia che i dati contabili relativi all’esercizio 2021 si riferiscono, anche ai fini della comparabilità con i dati relativi all’esercizio 2022 (post-fusione), al bilancio consolidato dell’Emittente (si precisa che i dati comparativi relativi all’esercizio 2021 riportati nel bilancio 2022, indicati nel Paragrafo B.2.6 del Documento di Offerta, si riferiscono invece ai dati del bilancio di esercizio dell’Emittente relativi all’esercizio 2021);

2) Si evidenzia che i dati contabili relativi all’esercizio 2022 sono riferiti esclusivamente all’Emittente in quanto in tale esercizio è avvenuta la fusione per incorporazione nell’Emittente di Pierrel Pharma S.r.l., unica società controllata dall’Emittente, perfezionatasi con effetti giuridici dal 1° dicembre 2022 e con effetti fiscali e contabili retroattivi dal 1° gennaio 2022;

3) Calcolato come somma del risultato netto di competenza del gruppo, degli ammortamenti e delle svalutazioni;

4) Numero di Azioni in circolazione alla fine di ciascun esercizio (n. 228.881.275 Azioni) rettificato per il raggruppamento azionario eseguito in data 19 giugno 2023 (n. 1 nuova Azione ogni n. 25 azioni emesse pre-raggruppamento).

L’Offerente ha precisato che: (i) “ai fini del calcolo degli indicatori per azione dell’Emittente sopra riportati, relativi agli esercizi 2021 e 2022, è stato utilizzato il numero di Azioni in circolazione alla fine di ciascun esercizio rettificato per il raggruppamento azionario eseguito in data 19 giugno 2023 (n. 1 Azione ogni n. 25 azioni emesse pre-raggruppamento) al fine di rendere tali indicatori per azione confrontabili con il Corrispettivo e la capitalizzazione implicita dell’Emittente calcolata sulla base dello stesso, come di seguito indicato”; (ii) “i dati e le grandezze economico-patrimoniali dell’Emittente relativi agli esercizi 2021 e 2022, così come quelli relativi al semestre chiuso il 30 giugno 2023, non includono gli effetti derivanti dall’Aumento di Capitale. Pertanto, la capitalizzazione dell’Emittente

calcolata sulla base del corrispettivo ai fini del calcolo dei moltiplicatori di seguito riportati è stata considerata escludendo dal numero di azioni in circolazione le n. 45.776.255 Azioni dell'Emittente di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale; tale capitalizzazione è pari a circa Euro 16,0 milioni"; e (iii) "le citate grandezze economico-patrimoniali non includono gli effetti dell'acquisizione degli asset da 3M Company perfezionata ad agosto 2023 per il cui finanziamento la Società ha effettuato l'Aumento di Capitale" (cfr. Paragrafo E.3 del Documento).

Nel Documento di Offerta è inoltre riportata la seguente selezione di moltiplicatori riferiti all'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2022:

- i. **EV/Ricavi**, rappresenta il rapporto tra (i) l'Enterprise Value, ossia il valore dell'impresa o "EV" calcolato come la somma algebrica di a) capitalizzazione dell'Emittente determinata in base al Corrispettivo e al numero di azioni ante Aumento di Capitale (pari a n. 9.155.251 azioni ordinarie dell'Emittente), b) patrimonio netto di competenza di terzi all'ultima data disponibile antecedente la Data di Annuncio (i.e. 30 giugno 2023), c) indebitamento finanziario netto all'ultima data disponibile antecedente la Data di Annuncio (i.e. 30 giugno 2023), d) debiti relativi al trattamento di fine rapporto all'ultima data disponibile antecedente la Data di Annuncio (i.e. 30 giugno 2023), rettificata per il valore di bilancio delle partecipazioni in società collegate all'ultima data disponibile (i.e. 30 giugno 2023) e (ii) i ricavi consolidati dell'Emittente;
- ii. **EV/EBITDA**, rappresenta il rapporto tra (i) l'Enterprise Value e (ii) l'EBITDA;
- iii. **P/E**, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione dell'Emittente (come *supra* calcolata) e (ii) il risultato netto di gruppo;
- iv. **P/Cash flow**, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione dell'Emittente (come *supra* calcolata) e (ii) il *cash flow* calcolato come somma del risultato netto di competenza del gruppo, degli ammortamenti e delle svalutazioni;
- v. **P/Mezzi propri**, rappresenta il rapporto tra (i) la capitalizzazione dell'Emittente (come *supra* calcolata) e (ii) il patrimonio netto di gruppo.

Dati in milioni di Euro	31-dic-21	31-dic-22
Capitalizzazione ¹	16,0	16,0
Enterprise Value (EV)	40,7	40,7
EV/Ricavi (x)	1,71x	1,64x
EV/EBITDA (x)	7,3x	8,4x
P/E (x)	5,4x	11,8x
P/Cash flow ² (x)	3,5x	3,9x
P/Mezzi propri (x)	0,87x	0,66x

Fonte: Elaborazioni su dati societari.

Note: 1) Capitalizzazione calcolata in base al Corrispettivo e al numero di azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione ante Aumento di Capitale; 2) Calcolato come somma del risultato netto di competenza del gruppo, degli ammortamenti e delle svalutazioni.

L'Offerente ha precisato che la capitalizzazione di mercato calcolata sulla base del numero di azioni di Pierrel emesse (pari a n. 54.931.506) e del Corrispettivo sarebbe pari a circa Euro 96,1 milioni, mentre la capitalizzazione di mercato calcolata sulla base del Corrispettivo e del numero di azioni ordinarie Pierrel emesse, al netto delle n. 45.776.255 azioni ordinarie Pierrel, rivenienti dall'Aumento di Capitale, è pari a circa Euro 16,0 milioni.

PRL ha inoltre raffrontato, a fini illustrativi, i suddetti moltiplicatori con gli analoghi dati per gli esercizi 2021 e 2022 relativi al campione di società quotate a livello internazionale sotto ripotate, ciascuna operante in attività potenzialmente comparabili a quelle dell'Emittente, sottolineando *“che, a giudizio dell'Offerente, le società di seguito indicate sono ritenute solo in parte potenzialmente comparabili con la Società, date le significative differenti caratteristiche di tali società in termini di dimensioni, tipologia di business ed esposizione geografica. Pertanto, tali moltiplicatori potrebbero risultare non rilevanti o non rappresentativi ove considerati in relazione alla specifica situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente o al relativo contesto economico e normativo di riferimento”* e rappresentando, inoltre, che *“la significatività di alcuni moltiplicatori potrebbe essere influenzata dalla modifica del perimetro di consolidamento di alcune società e/o dall'effettuazione di operazioni straordinarie da parte delle stesse e/o dalla presenza di elementi di natura straordinaria nei bilanci delle stesse e/o da differenti principi contabili e/o differenti definizioni di indicatori utilizzati dalle stesse.”*

- **Catalent, Inc** (www.catalent.com): gruppo con sede a Somerset (NJ, USA) e quotato alla borsa di New York con una capitalizzazione di mercato di circa Euro 7,5 miliardi. Attivo a livello globale nella produzione di farmaci basati su piccole e grandi molecole (incluse terapie cellulari e geniche) e nello sviluppo di tecnologie di somministrazione avanzate. Ha relazioni con i principali *player* dell'industria farmaceutica globale, quali Johnson & Johnson, Novartis e Pfizer;
- **Laboratorios Farmacéuticos Rovi, SA** (www.rovi.es): gruppo con sede a Madrid (Spagna) e quotato alla borsa di Madrid con una capitalizzazione di mercato di circa Euro 2,9 miliardi. Attivo a livello internazionale nella ricerca, sviluppo, produzione e distribuzione di farmaci biologici e basati su piccole molecole. Ha relazioni con importanti *player* dell'industria farmaceutica e biotecnologica (tra i quali Astrazeneca e Novartis) e con centri di ricerca;
- **Lonza Group AG** (www.lonza.com): gruppo con sede a Basilea (Svizzera) e quotato alla borsa di Zurigo con una capitalizzazione di mercato di circa Euro 33,0 miliardi. Attivo a livello internazionale nella produzione di principi e ingredienti farmaceutici attivi, con specializzazione in terapie biologiche cellulari e geniche. I principali clienti operano nell'industria farmaceutica e biotecnologica;
- **West Pharmaceutical Services, Inc** (www.westpharma.com): gruppo con sede a Exton (PA, USA) e quotato alla borsa di New York con una capitalizzazione di mercato di circa Euro 27,0 miliardi. Attivo a livello globale nella produzione e distribuzione di prodotti farmaceutici e biologici, nello sviluppo di tecnologie di somministrazione avanzate e nella ricerca. I clienti principali sono *player* internazionali dell'industria farmaceutica, biologica e dei dispositivi medici.

Per le società del campione, nel determinare l'*Enterprise Value*, come precedentemente definito, l'Offerente ha precisato che si è considerata la capitalizzazione di mercato di ciascuna società sulla base del prezzo di chiusura registrato il 10 ottobre 2023 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio)³ e i rispettivi dati e grandezze economico-patrimoniali

³ Nel Documento di Offerta è precisato che la capitalizzazione di mercato è calcolata sulla base del prezzo di chiusura delle azioni (convertito in Euro, ove applicabile) di ciascuna società registrato il 10

consolidati disponibili a tale data.

Società ¹	EV/Ricavi (x)		EV/EBITDA ² (x)		P/E (x)		P/Cash flow ³ (x)		P/Mezzi propri (x)	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Catalent, Inc.	3,17x	2,62x	11,3x	11,2x	15,1x	15,9x	9,8x	9,1x	2,04x	1,67x
Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.	4,30x	3,41x	13,8x	10,0x	18,8x	14,4x	16,5x	12,9x	6,11x	5,53x
Lonza Group AG	6,01x	5,22x	19,5x	16,3x	10,8x	26,1x	9,2x	17,5x	3,25x	2,99x
West Pharmaceutical Services, Inc.	9,83x	9,64x	31,8x	32,6x	43,2x	48,8x	36,5x	40,5x	12,25x	10,65x
Media delle società del campione	5,83x	5,22x	19,1x	17,5x	22,0x	26,3x	18,0x	20,0x	5,91x	5,21x
Mediana delle società del campione	5,15x	4,32x	16,6x	13,7x	16,9x	21,0x	13,1x	15,2x	4,68x	4,26x
Pierrel S.p.A.	1,71x	1,64x	7,3x	8,4x	5,4x	11,8x	3,5x	3,9x	0,87x	0,66x

Fonte: Elaborazioni su dati societari.

Note: 1) Le società incluse nel campione chiudono i rispettivi esercizi sociali il 31 dicembre di ogni anno ad eccezione di Catalent, Inc. (30 giugno); 2) EBITDA fornito dalle rispettive società (ove disponibile) o desumibile dai rispettivi bilanci consolidati; 3) Calcolato come somma del risultato netto di competenza del gruppo, degli ammortamenti e delle svalutazioni

L'Offerente ha precisato che – fermo restando quanto sopra indicato in merito alle significative differenze esistenti tra Pierrel e le società del campione sopra riportato (dimensioni, business e esposizione geografica) ed alla conseguente limitata comparabilità di Pierrel con le stesse – i moltiplicatori relativi all'Emittente risultano inferiori rispetto ai moltiplicatori medi e mediani del campione.

Si riporta qui di seguito quanto illustrato al Paragrafo E.4 del Documento di Offerta "Media ponderata mensile delle quotazioni registrate dalle Azioni".

Il 10 ottobre 2023, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima della Data di Annuncio, il prezzo ufficiale unitario delle azioni di Pierrel è stato pari a circa Euro 1,59.

La seguente tabella riporta le medie ponderate per i volumi giornalieri dei prezzi ufficiali delle

ottobre 2023 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio) e del numero di azioni in circolazione a tale data (al netto delle azioni proprie risultanti dalle informazioni più recenti disponibili).

azioni dell'Emittente, registrati nei dodici mesi precedenti il 10 ottobre 2023, ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio:

Mese	Media ponderata dei prezzi ufficiali ¹ (Eu)	Differenza tra il Corrispettivo e la media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni di Pierrel (Eu)	Premio/(sconto) implicito nel Corrispettivo (%)
2-10 ottobre 2023	1,599	0,151	9,4%
Settembre 2023	1,585	0,165	10,4%
Agosto 2023	1,594	0,156	9,8%
Luglio 2023	1,583	0,167	10,5%
Giugno 2023	2,025	(0,275)	(13,6%)
Maggio 2023	2,459	(0,709)	(28,8%)
Aprile 2023	3,166	(1,416)	(44,7%)
Marzo 2023	3,400	(1,650)	(48,5%)
Febbraio 2023	3,217	(1,467)	(45,6%)
Gennaio 2023	3,200	(1,450)	(45,3%)
Dicembre 2022	3,225	(1,475)	(45,7%)
Novembre 2022	3,227	(1,477)	(45,8%)
11-31 ottobre 2022	3,114	(1,364)	(43,8%)

Fonte: Bloomberg.

Nota: 1) Media ponderata dei prezzi ufficiali per i volumi giornalieri scambiati sul mercato Euronext Milan.

Nella tabella sottostante vengono riportati i prezzi medi ponderati per i volumi scambiati sul mercato Euronext Milan nei periodi di riferimento, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente, in diversi archi temporali antecedenti la Data di Annuncio, con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi/(sconti) impliciti del Corrispettivo.

Periodo antecedente la Data di Annuncio ¹	temporale di	Media ponderata dei prezzi ufficiali ² (Eu)	Differenza tra il Corrispettivo e la media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni di Pierrel (Eu)	Premio/(sconto) implicito nel Corrispettivo (%)
10 ottobre 2023		1,589	0,161	10,1%
1 Mese		1,593	0,157	9,8%
3 Mesi		1,571	0,179	11,4%
6 Mesi		1,765	(0,015)	(0,8%)
12 Mesi		1,908	(0,158)	(8,3%)

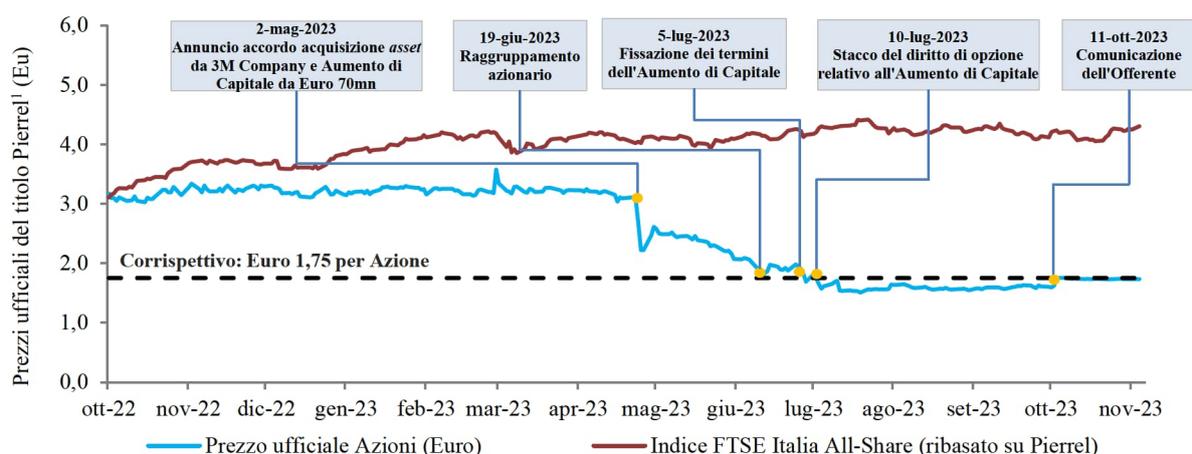
Fonte: Bloomberg.

Note: 1) Gli intervalli di tempo (estremi inclusi) considerati per la media ponderata sono: i) media ponderata di 1 mese: 11 settembre 2023 – 10 ottobre 2023; ii) media ponderata di 3 mesi: 11 luglio 2023 – 10 ottobre 2023; iii) media ponderata di 6 mesi: 11 aprile 2023 – 10 ottobre 2023; iv) media ponderata di 12 mesi: 11 ottobre 2022 – 10 ottobre 2023; 2) Media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni Pierrel per i volumi giornalieri scambiati sul mercato Euronext Milan.

L'Offerente ha evidenziato nel Documento di Offerta la limitata significatività, a suo giudizio,

delle medie ponderate per i volumi negoziati sul mercato Euronext Milan dei prezzi ufficiali delle azioni di Pierrel relative agli ultimi 6 mesi e 12 mesi antecedenti l'ultimo Giorno di Borsa Aperta precedente la Data di Annuncio in quanto tali medie risultano significativamente influenzate dai prezzi e volumi delle azioni registrati in periodi antecedenti la data di fissazione dei termini dell'Aumento di Capitale da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente (5 luglio 2023).

Viene altresì di seguito riportata la rappresentazione grafica contenuta nel Documento di Offerta dell'andamento dei prezzi ufficiali delle azioni di Pierrel e dell'indice di mercato FTSE Italia All-Share rilevato dall'11 ottobre 2022 al 13 novembre 2023 (estremi inclusi) (fonte: Bloomberg):



Nota: 1) Prezzi ufficiali delle Azioni rettificati per tenere conto del raggruppamento azionario (effettuato in data 19 giugno 2023) e dello stacco del diritto di opzione relativo all'Aumento di Capitale in opzione (avvenuto in data 10 luglio 2023).

4.3.2 Parere dell'Esperto Indipendente

Come previsto dall'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti, hanno ritenuto di avvalersi, a spese dell'Emittente, dell'ausilio dell'Esperto Indipendente (non correlato all'Offerente) dagli stessi individuato ad esito di un processo di selezione e valutazione dagli stessi condiviso.

Obiettivo dell'incarico affidato all'Esperto Indipendente, conferito in data 23 ottobre 2023, è stato quello di fornire una *fairness opinion* in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario del Corrispettivo ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti (i.e. il Parere dell'Esperto Indipendente).

L'Esperto Indipendente ha prestato il proprio consenso a che il Consiglio di Amministrazione potesse visionare il Parere di EnVent e fare riferimento allo stesso per valutare le metodologie utilizzate e le conclusioni raggiunte, al fine di poter esprimere la propria autonoma valutazione in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo.

Copia del Parere dell'Esperto Indipendente – a cui si rinvia per un'illustrazione approfondita delle analisi svolte e delle metodologie utilizzate – è allegata al Parere degli Amministratori Indipendenti, a sua volta allegato al presente Comunicato 103 come Allegato "A".

L'Esperto Indipendente ha svolto la propria analisi in posizione di terzietà, utilizzando metodologie valutative che rientrano tra quelle generalmente accettate dalla prassi

professionale e di mercato.

EnVent ha precisato che la valutazione assume a riferimento la più recente situazione patrimoniale dell'Emittente approvata dal Consiglio di Amministrazione, cioè quella del 30 giugno 2023; in particolare, la valutazione considera gli impatti sia patrimoniali sia finanziari prospettici dell'operazione di acquisto del compendio aziendale costituito da contratti, autorizzazioni e diritti di proprietà intellettuale nonché da specifici prodotti dentali per l'anestesia locale al prezzo di USD 70 milioni stipulata con 3M Company, (annunciata dalla Società il 2 maggio 2023) e del correlato Aumento di Capitale al prezzo per azione pari ad Euro 1,529 e integralmente sottoscritto in data 27 luglio 2023, di cui circa l'89% da Fin Posillipo e Bootes. Al riguardo si precisa che, come rilevato nel Parere EnVent, il Corrispettivo incorpora un premio del 14,5% rispetto al prezzo di sottoscrizione delle azioni ordinarie di Pierrel di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale (pari a Euro 1,529 per azione). Per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo si rinvia ai precedenti Paragrafi 1.4 e 4.2.1 del Comunicato 103 e alla Sezione E del Documento di Offerta.

EnVent ha inoltre precisato che ai fini del Parere dell'Esperto Indipendente: (i) la nozione di valore ricercata coincide con quella di *"fair value"*, definito dall'International Financial Reporting Standard come *"il prezzo che si riceverebbe per vendere un'attività, o che si pagherebbe per trasferire una passività, in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione"* (Principio Contabile IFRS 13), e dunque un valore distinto dalla quotazione di mercato, che rappresenta il valore effettivo di un titolo: il Fair Value è il valore teorico, cioè un valore "giusto" o "equo" che non consideri i fattori non economici per ottenere un dato il più possibile oggettivo; (ii) ha condotto le proprie analisi valutative in una logica c.d. *"as is"* e *"stand alone"*, ovvero assumendo che la Società continui nelle condizioni correnti ed in autonomia il suo percorso di sviluppo e dunque senza considerare gli effetti positivi o negativi (sinergie o costi) che potrebbero derivare dall'Offerta. Il valore così ottenuto è stato rapportato al numero di azioni attualmente in circolazione dell'Emittente.

Nell'ambito delle analisi svolte concernenti la congruità del Corrispettivo, l'Esperto Indipendente ha ritenuto di adottare ai fini dell'elaborazione della propria *fairness opinion* – ferme restando le assunzioni e le limitazioni descritte nel Parere dell'Esperto Indipendente – le seguenti metodologie di valutazione delle azioni ordinarie di Pierrel, identificate tra quelle di generale accettazione nelle *best practice* valutative nazionali ed internazionali per operazioni simili e tenendo conto, oltre che delle informazioni disponibili, delle condizioni dell'Offerta, del settore di riferimento in cui opera la Società, delle sue caratteristiche specifiche e della prassi valutativa in linea con gli *standard* nazionali e internazionali:

- Metodologia principale:
 - Metodo del Discounted Cash Flow ("**DCF**")
- Metodologie di controllo:
 - Metodo dei multipli di mercato (i "**Multipli di Mercato**")
 - Metodo dei premi d'OPA (i "**Premi OPA**")
 - Metodo dei multipli da transazioni comparabili (le "**Transazioni**")

EnVent ha precisato che le metodologie sono tra loro complementari e consentono di apprezzare differenti prospettive di analisi: il criterio DCF esprime una "prospettiva interna" della Società, connessa alla capacità di generare stabilmente flussi di cassa, mentre gli altri

criteri esprimono una “prospettiva esterna”, ovvero l’appetibilità riconosciuta da prezzi reali o teorici sul mercato. L’utilizzo di una pluralità di metodi consente sia di identificare un *range* di valori congrui sia di confrontare i risultati ottenuti dai singoli metodi, incrementando così la significatività e la solidità dei risultati finali ottenuti.

La data di riferimento delle valutazioni è il 30 giugno 2023. Le valutazioni sono basate sui dati economico-patrimoniali storici e sul piano industriale 2023-2026 di Pierrel; il valore così ottenuto è stato rapportato al numero di azioni attualmente in circolazione dell’Emittente. I parametri di mercato utilizzati nei metodi del DCF e dei multipli di mercato sono stati aggiornati alla data del 17 novembre 2023.

Si riportano di seguito i valori per azione di Pierrel risultati dall’applicazione delle metodologie sopra indicate.

DCF

L’applicazione del metodo del DCF comporta in una prima fase la stima del valore del capitale economico (“**Enterprise Value**”) dell’azienda oggetto di valutazione mediante l’attualizzazione, a un tasso rappresentativo del costo medio ponderato del capitale (*Weighted average cost of capital*, “**WACC**”), della somma algebrica dei flussi di cassa operativi annui disponibili (*Free cash flow from operations*, “**FCFO**”) attesi per l’azienda in un orizzonte temporale di proiezione esplicita e del *Terminal value*, il valore presumibile dell’azienda successivamente all’ultimo anno di proiezione esplicita, calcolato sulla base del FCFO terminale normalizzato. In secondo luogo, il valore del capitale proprio (“**Equity Value**”) è ottenuto sommando algebricamente all’Enterprise Value i valori della posizione finanziaria netta. I flussi finanziari del periodo analitico sono calcolati partendo dal Margine operativo lordo (“**EBITDA**”), netto di oneri fiscali, corretto per le variazioni di capitale circolante netto (“**CCN**”) e per gli investimenti (“**Capex**”).

Sulla base delle proiezioni finanziarie e delle indicazioni fornite dalla Società, EnVent ha determinato i FCFO ed il Terminal Value, attualizzati al WACC; è stata applicata una analisi di sensitività dei parametri principali, modificando il WACC (+/- 0,5%) e il tasso di crescita *g* (+/- 0,5%).

I risultati di queste analisi implicano un *range* di valori per Pierrel compreso tra Euro 77,2 mil. ed Euro 125,0 mil. ed un intervallo di valore per azione della Società compreso tra Euro 1,41 ed Euro 2,28.

Multipli di Mercato

Con riferimento alla metodologia di controllo dei Multipli di Mercato, l’Esperto Indipendente ha precisato che per Pierrel il campione di società comparabili quotate è stato individuato dall’analisi del mercato in cui opera la Società e tenendo anche conto del *panel* di società comparabili utilizzato dai principali analisti che monitorano il titolo della Società. Sono stati selezionati 2 multipli, Enterprise Value/EBITDA e Price/Earnings, con riferimento ai dati attesi per gli esercizi 2023 e 2024 per un campione di società comparabili; questi multipli sono stati scelti in quanto tipicamente impiegati nella prassi valutativa. Dai multipli del campione di società comparabili sono state calcolate la media e la mediana, la cui applicazione alle grandezze economiche di Pierrel risulta in un *range* di valori compreso tra Euro 91 mil. ed Euro 129 mil, con un valore per azione quindi tra Euro 1,65 ed Euro 2,35.

Nella fattispecie, data la limitata comparabilità delle società selezionate con le caratteristiche

dell'Emittente, tale metodologia è stata adottata al solo fine di controllo dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo di valutazione principale.

Premi OPA

Per quanto riguarda il metodo di controllo dei Premi OPA, l'Esperto Indipendente ha condotto un'analisi dei premi pagati in offerte pubbliche di acquisto registrate sul mercato borsistico italiano a partire dall'anno 2021, selezionando due campioni (uno per le operazioni su MTA e l'altro per operazioni su EGM) rispettivamente di 5 e 7 operazioni, per ciascuna delle quali è stato calcolato il premio implicito nel corrispettivo dell'offerta rispetto al prezzo spot nella giornata precedente all'annuncio dell'offerta e alle quotazioni medie a 1 mese e a 3 mesi antecedenti alla data dell'annuncio delle offerte. Per ciascun orizzonte temporale, la media e la mediana di questi premi sono state poi applicate al prezzo del titolo Pierrel, calcolato come media nei medesimi intervalli presi in considerazione; il valore di Pierrel risulta così compreso in un *range* di valori tra Euro 105 mil. ed Euro 109 mil, con un valore per azione tra Euro 1,92 e Euro 1,99.

EnVent ha ritenuto opportuno applicare i Premi OPA anche al prezzo dell'Aumento di Capitale con diritto di opzione (ossia €1,529), conclusosi in data 27 luglio 2023, considerando l'importanza segnaletica che tale prezzo ha per il mercato e che è stato sottoscritto dagli azionisti di maggioranza (Fin Posillipo e Bootes) per circa l'89%. Applicando la media e la mediana dei premi d'OPA registrati in tali operazioni al prezzo dell'aumento di capitale di Pierrel, il valore di Pierrel risulta compreso in un *range* di valori tra Euro 101 mil. ed Euro 105 mil, con un valore per azione tra Euro 1,84 e Euro 1,91.

Nella fattispecie, data la limitata comparabilità delle società e delle operazioni selezionate con le caratteristiche dell'Emittente e con la natura dell'Operazione, tale metodologia è stata adottata al solo fine di controllo dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo di valutazione principale.

Transazioni

Per quanto riguarda il metodo delle transazioni comparabili, EnVent ha individuato un gruppo di transazioni comparabili in cui le società target hanno come attività principale la farmaceutica. Sono state prese in considerazione esclusivamente operazioni completate negli ultimi 3 anni (dal 2021 al 2023) e come multipli, sono stati presi in considerazione Enterprise Value/Ebitda ed Enterprise Value/Ricavi.

Il *range* di valori individuato per Pierrel è compreso tra Euro 78 mil. ed Euro 131 mil. Il valore per azione risultante dal *range* individuato risulta quindi compreso tra Euro 1,42 ed Euro 2,38 per azione. Nella fattispecie, data la limitata comparabilità delle società e delle operazioni selezionate con le caratteristiche dell'Emittente e con la natura dell'Operazione, tale metodologia è stata adottata al solo fine di controllo dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo di valutazione principale.

Conclusioni dell'Esperto Indipendente

Si riportano qui di seguito le conclusioni cui è giunta EnVent e riportate nel Parere dell'Esperto Indipendente.

“All'esito delle analisi effettuate e tenuto conto del complesso dei relativi risultati, preso atto che i metodi valutativi adottati ai fini del giudizio sulla congruità del prezzo di Offerta sono parte integrante di un processo unitario volto all'individuazione del range di valori che in un determinato momento temporale

- anche tenuto conto degli andamenti di mercato - rappresenti il valore delle azioni di Pierrel, risulta che:

- I. il Corrispettivo dell'Offerta è incluso nel range di valutazione risultante dall'analisi di sensitivity effettuate nell'applicazione del metodo del DCF, tendenzialmente posizionato leggermente al di sotto del valore mediano del range individuato
- II. il Corrispettivo dell'Offerta è incluso nel range di valutazione risultante dall'applicazione del metodo dei multipli di mercato, tendenzialmente rivolto all'estremo inferiore del range di valori della Società
- III. il premio implicito dell'Offerta risulta inferiore, in termini percentuali, rispetto al premio d'OPA medio/mediano riconosciuto nell'ambito del panel di offerte pubbliche di acquisto selezionate riferito all'intervallo temporale di 1 e 3 mesi; tale differenza è più ridotta considerando come riferimento il prezzo dell'Aumento di Capitale integralmente sottoscritto nel mese di Luglio
- IV. il Corrispettivo dell'Offerta è incluso nel range di valutazione risultante dall'applicazione del metodo delle transazioni comparabili, tendenzialmente rivolto all'estremo inferiore del range di valori della Società

Sulla base delle metodologie di valutazione applicate il valore del 100% di Pierrel risulta compreso in un range tra **Euro 93 mil. ed Euro 115 mil.** Il prezzo per azione di Pierrel risulta di conseguenza compreso in un range tra **Euro 1,70 ed Euro 2,10.**

In conclusione, sulla base di quanto sopra esposto, tenuto conto delle caratteristiche dell'Offerta, delle analisi effettuate e delle risultanze delle metodologie valutative adottate, riteniamo che il Corrispettivo dell'Offerta avente ad oggetto le azioni ordinarie di Pierrel, pari ad Euro 1,75 per azione, possa essere ritenuto congruo dal punto di vista finanziario."

4.3.3 Parere degli Amministratori Indipendenti

In data 23 novembre 2023, gli Amministratori Indipendenti non correlati all'Offerente hanno reso, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, il parere motivato allegato al presente Comunicato 103 quale Allegato "A" a cui si rinvia per un'analisi puntuale delle considerazioni svolte.

Come sopra anticipato, avvalendosi della facoltà di cui all'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di avvalersi della consulenza di EnVent quale Esperto Indipendente.

Alla luce di tutto quanto illustrato nel Parere degli Amministratori Indipendenti e del Parere dell'Esperto Indipendente reso in data 23 novembre 2023, gli Amministratori Indipendenti non correlati all'Offerente hanno concluso quanto segue:

"esaminato, in particolare, il contenuto

- del Comunicato 102 con il quale Fin Posillipo ha reso noto l'intenzione di promuovere l'Offerta per il tramite dell'Offerente;
- del Documento di Offerta approvato dalla Consob con delibera n. 22896 del 22 novembre 2023;
- del percorso valutativo e delle relative conclusioni esposti nel Parere dell'Esperto Indipendente rilasciato in data 23 novembre 2023, così come illustrati al precedente Paragrafo 5.2.1

ritengono, all'unanimità,

acquisite le metodologie valutative utilizzate dall'Esperto Indipendente, nonché la relativa applicazione, e condividendone le conclusioni, che il Corrispettivo sia congruo dal punto di vista finanziario, sebbene si posizioni verso la parte bassa del range individuato dall'Esperto Indipendente, il tutto come sopra illustrato."

5. INDICAZIONI DI CUI ALL'ART. 39, COMMA 1, LETT. H), DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Qualora l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia e non si verificassero i presupposti del Delisting ad esito dell'Offerta (ivi incluse la proroga del Periodo di Adesione e l'eventuale Riapertura dei Termini al ricorrere dei relativi presupposti), PRL si è riservata di realizzare operazioni straordinarie che possano comportare il Delisting, ivi inclusa la Fusione ovvero la fusione per incorporazione dell'Emittente in un'altra società non quotata appartenente al gruppo di Fin Posillipo.

Al riguardo – come già anticipato al precedente Paragrafo 4.2.2 del Comunicato 103 cui si rinvia per maggiori informazioni di dettaglio – l'Offerente ha dichiarato che:

- agli Azionisti che non abbiano concorso all'eventuale deliberazione di approvazione alla fusione spetterebbe il diritto di recesso in quanto questi ultimi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato e che, in tal caso, il valore di liquidazione delle azioni ordinarie Pierrel oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter c.c. e che tale valore potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo;
- nell'ipotesi in cui venisse realizzata la Fusione e prima della Fusione medesima il Finanziamento Soci non venisse integralmente rimborsato, la stessa si qualificherebbe come "*fusione a seguito di acquisizione con indebitamento*" con la conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis c.c. e che in tal caso:
 - a) il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso dell'indebitamento derivante dall'erogazione del Finanziamento Soci medesimo; di conseguenza, i titolari di azioni ordinarie Pierrel che non avessero aderito all'Offerta, o non avessero esercitato il diritto di recesso, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente in epoca precedente la fusione;
 - b) le risorse eventualmente disponibili e i flussi di cassa attesi dall'attività operativa dell'Emittente potrebbero essere impiegati come fonte di rimborso dell'indebitamento derivante dall'erogazione del Finanziamento Soci.

Al riguardo si rileva che, tenuto conto che alla Data del Documento di Offerta Fin Posillipo e l'Offerente non hanno assunto alcuna decisione in merito a eventuali fusioni fra l'Emittente e l'Offerente e/o altre società non quotate appartenenti al gruppo di Fin Posillipo o alle modalità di esecuzione delle stesse (cfr. Paragrafi A.11 e G.2.4 del Documento di Offerta), il Consiglio di Amministrazione non dispone di sufficienti informazioni per esprimersi sulle eventuali conseguenze di una (altrettanto eventuale) operazione di fusione che coinvolga l'Emittente successivamente alla conclusione dell'Offerta.

Tuttavia, ai fini di completezza informativa, per quanto di competenza dell'Emittente, si segnala quanto segue.

Ove la fusione fra l'Emittente e l'Offerente e/o altre società non quotate appartenenti al gruppo di Fin Posillipo si perfezionasse, l'indebitamento finanziario della società risultante dalla fusione sarà quello esistente in capo all'Emittente e all'Offerente alla data di efficacia della fusione; la sostenibilità di tale indebitamento complessivo, così come l'eventuale necessità di stipulare nuovi contratti di finanziamento, dipenderanno dall'andamento futuro, nonché dall'idoneità del patrimonio e dei flussi finanziari della società risultante dalla fusione a ripagare l'indebitamento derivante dalla fusione medesima. A tale riguardo, il Consiglio di Amministrazione evidenzia che, sulla base delle risultanze della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023, a tale data la posizione finanziaria netta della Società risulta negativa per circa Euro 24,4 milioni. Per maggiori informazioni in merito alla differenza tra la posizione finanziaria netta della Società al 30 giugno 2023 rispetto al 31 dicembre 2022 si rinvia al comunicato stampa di Pierrel del 27 settembre 2023 a disposizione del pubblico, tra l'altro, all'indirizzo www.pierrelgroup.com, Sezione "*News&Press/Comunicati Stampa*".

Per ulteriori informazioni in merito all'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2023 si rinvia alla relazione finanziaria semestrale consolidata approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 27 settembre 2023, a disposizione del pubblico, tra l'altro, all'indirizzo www.pierrelgroup.com, Sezione "*Investor Relations/Governance Documents/Financial Documents*", nonché ai comunicati stampa diffusi dall'Emittente a disposizione del pubblico, tra l'altro, all'indirizzo www.pierrelgroup.com, Sezione "*News&Press/Comunicati Stampa*".

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione rileva che il piano industriale 2023-2026 approvato da Pierrel in data 26 aprile 2023 si basa su una serie di assunzioni e ipotesi – alcune delle quali riferite ad eventi non completamente controllabili dall'organo amministrativo e dal *management* dell'Emittente – che potrebbero non verificarsi o potrebbero verificarsi in misura e in tempi diversi da quelli prospettati con un conseguente riflesso sulla capacità dell'Emittente di soddisfare le obbligazioni della società risultante dalla Fusione a valere sul Contratto di Finanziamento Soci. Per informazioni in merito al piano industriale 2023-2026 si rinvia al comunicato stampa del 5 luglio 2023 e al prospetto informativo relativo all'offerta in opzione e all'ammissione alle negoziazioni su Euronext Milan, delle azioni ordinarie di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale a disposizione del pubblico, tra l'altro, all'indirizzo www.pierrelgroup.com, rispettivamente, Sezione "*News&Press/Comunicati Stampa*" e Sezione "*Investor Relations/Governance Documents/Documenti per gli Azionisti/ Aumenti di Capitale*".

Inoltre, per le ragioni di cui sopra, il Consiglio di Amministrazione non dispone di sufficienti informazioni per esprimersi sugli effetti dell'eventuale fusione fra l'Emittente e l'Offerente e/o altre società non quotate appartenenti al gruppo di Fin Posillipo sui contratti di finanziamento in essere e sulle relative garanzie. Al riguardo, ai fini di completezza informativa, si segnala che alcuni dei contratti di finanziamento a medio/lungo termine in essere contengono clausole che attribuiscono alle banche finanziatrici diritti di rimborso anticipato o di recesso, risoluzione e decadenza dal beneficio del termine al verificarsi di talune fattispecie, quali, a titolo esemplificativo, l'effettuazione di operazioni straordinarie (quali fusioni, scissioni), l'assunzione di indebitamento bancario oltre determinate soglie o per finalità diverse da quelle consentite, il mancato rispetto di determinati *convenant* (in termini di rapporto PFN/patrimonio netto e PFN/EBITDA). Tali clausole potrebbero pertanto richiedere il preventivo consenso scritto delle banche finanziatrici ai fini della Fusione. Per ulteriori

informazioni in merito ai finanziamenti bancari in essere al 30 giugno 2023, si rinvia alla relazione finanziaria semestrale consolidata approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 27 settembre 2023 a disposizione del pubblico, tra l'altro, all'indirizzo www.pierrelgroup.com, Sezione "*Investor Relations/Governance Documents/Financial Documents*".

Infine, il Consiglio di Amministrazione rappresenta che gli effetti dell'eventuale Fusione o altra fusione sulla necessità di stipulare nuovi contratti di finanziamento non sono allo stato stimabili, in quanto essi dipenderanno dall'idoneità del patrimonio e dei flussi finanziari della società risultante dalla fusione a ripagare l'indebitamento derivante dalla fusione medesima.

6. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

6.1 Informazioni sui fatti di rilievo successivi all'approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023

Fatta eccezione per la promozione dell'OPA, non ci sono aggiornamenti relativi a fatti di rilievo successivi all'approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023 da parte del Consiglio di Amministrazione del 27 settembre 2023, a disposizione del pubblico, unitamente alla relazione contenente il giudizio della Società di revisione, tra l'altro, sul sito *internet* della Società all'indirizzo www.pierrelgroup.com, Sezione "*Investor Relations/Governance Documents/Financial Documents*".

6.2 Andamento recente e prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta

Non ci sono aggiornamenti relativi all'andamento recente e alle prospettive dell'Emittente ulteriori rispetto a quanto indicato nel Documento di Offerta.

7. CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE

Il Consiglio di Amministrazione nel corso della riunione del 24 novembre 2023 ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente all'unanimità dei votanti, con l'astensione del Presidente del Consiglio di Amministrazione, dott. Raffaele Petrone, e del Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione, ing. Rosario Bifulco.

Nella medesima seduta, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto (i) del lavoro svolto e della *fairness* opinion rilasciata da EnVent, (ii) delle valutazioni espresse nel Parere degli Amministratori Indipendenti e (iii) di quanto indicato nel Documento di Offerta.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione si è basato sulle valutazioni espresse da EnVent, *advisor* degli Amministratori Indipendenti che, quale professionista esperto del settore e di valutazioni finanziarie, ha rilasciato il Parere dell'Esperto Indipendente nel quale, oltre alla descrizione delle metodologie utilizzate, ha espresso il proprio qualificato parere circa la congruità, dal punto di vista finanziario, del Corrispettivo.

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che l'impostazione metodologica contenuta nel Parere dell'Esperto Indipendente fosse coerente con la prassi professionale e di mercato, nonché idonea a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa.

Alla luce delle predette considerazioni, il Consiglio di Amministrazione, in linea con le valutazioni espresse nel Parere degli Amministratori Indipendenti e nel Parere dell'Esperto

Indipendente, ha ritenuto all'unanimità dei votanti il Corrispettivo congruo, da un punto di vista finanziario.

In particolare, in conseguenza delle dichiarazioni rese da alcuni Consiglieri, anche ai sensi degli artt. 2391 c.c. e 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti, e riportate al precedente Paragrafo 2.2 del Comunicato 103, il Presidente del Consiglio di Amministrazione, dott. Raffaele Petrone, e il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione, ing. Rosario Bifulco, hanno dichiarato di astenersi anche in relazione alla valutazione sulla congruità del Corrispettivo.

Gli Amministratori dott. Fulvio Citaredo, dott.ssa Alessandra Piccinino e avv. Mauro Fierro hanno ritenuto il Corrispettivo congruo, da un punto di vista finanziario.

Ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione ritiene opportuno segnalare che, come riportato nel Documento di Offerta:

- l'OPA rappresenta il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, procedere al Delisting senza che residuino azionisti di minoranza. Tale obiettivo, ad esito dell'Offerta, sarà conseguibile in caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta, atteso che, al ricorrere di tale evenienza, l'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto, in conseguenza del quale lo stesso Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) verrebbe a detenere l'intero capitale sociale dell'Emittente e che l'Offerente ha dichiarato che non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente;
- nel caso in cui l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia e il Delisting non venisse raggiunto ad esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini al ricorrere dei relativi presupposti, o la proroga del Periodo di Adesione), l'Offerente si è riservato di realizzare operazioni straordinarie che possano comportare il Delisting, ivi inclusa la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (società non quotata), ovvero in un'altra società non quotata appartenente al gruppo di Fin Posillipo;
- agli Azionisti che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione alla fusione spetterebbe il diritto di recesso in quanto questi ultimi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni ordinarie Pierrel oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter c.c.; tale valore di liquidazione potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo;
- qualora il Finanziamento Soci non venisse integralmente rimborsato prima di tale fusione, la stessa si qualificherebbe come "*fusione a seguito di acquisizione con indebitamento*" con la conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis c.c. In tale caso, infatti, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso dell'indebitamento derivante dall'erogazione del finanziamento concesso all'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento Soci e, di conseguenza, i titolari di azioni ordinarie Pierrel che non avessero aderito all'Offerta, o non avessero esercitato il diritto di recesso, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente in epoca precedente la fusione;
- le risorse eventualmente disponibili e i flussi di cassa attesi dall'attività operativa

dell'Emittente potrebbero essere impiegati come fonte di rimborso dell'indebitamento derivante dall'erogazione del Finanziamento Soci.

Avuto riguardo a quanto precede, PRL ha precisato che non sembra possibile assicurare agli Azionisti (diversi dall'Offerente) che non aderissero all'Offerta, un investimento di medio-lungo periodo conservando i benefici derivanti dalla negoziabilità delle azioni di Pierrel su di un mercato regolamentato, tenuto anche conto del fatto che, in ipotesi di Delisting, potrebbero riscontrare difficoltà nel liquidare il proprio investimento.

Resta inteso che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta è prerogativa autonoma del singolo azionista all'atto dell'adesione, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento del titolo Pierrel, delle dichiarazioni dell'Offerente e delle ulteriori informazioni contenute nel Documento di Offerta.

A seguito dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione ha conferito all'Amministratore Delegato, dott. Fulvio Citaredo, i più ampi e/o opportuni poteri per: (i) procedere alla pubblicazione del Comunicato 103 e, se del caso, apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni che venissero richieste da Consob o da ogni altra Autorità competente, ovvero per effettuare gli aggiornamenti che, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari in ragione della variazione delle informazioni esposte nel Comunicato 103 ovvero qualsivoglia modifica di natura non sostanziale che si rendesse opportuna; (ii) in generale, dare esecuzione alla delibera adottata dal Consiglio di Amministrazione nel corso della medesima riunione, ivi incluso porre in essere qualsiasi atto e adempimento richiesto ai sensi della normativa di legge e di regolamento applicabile.

Il Collegio Sindacale di Pierrel ha preso atto della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione.

Resta fermo in ogni caso che: (i) presente Comunicato 103 non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta o qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente e diffuso dal medesimo, e non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come, una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta né sostituisce la necessità che ogni singolo soggetto svolga la propria personale valutazione in relazione all'adesione all'Offerta e ad ogni altra operazione che concerne l'Emittente e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso, sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta; (ii) le considerazioni del Consiglio di Amministrazione, con particolare riferimento alla congruità del Corrispettivo, prescindono, per loro natura, da ogni più ampia considerazione che ciascun Azionista destinatario dell'Offerta deve autonomamente svolgere ai fini dell'adesione o meno all'Offerta medesima, tenuto anche conto, in particolare, dell'andamento di mercato delle azioni di Pierrel durante il Periodo di Adesione, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione del medesimo detenuta; (iii) le considerazioni del Consiglio di Amministrazione sono basate sul Documento di Offerta, da cui sono tratte, tra l'altro, anche le citazioni e i riferimenti riportati nel Comunicato dell'Emittente, nonché sulle valutazioni espresse dall'*advisor* finanziario incaricato dalla Società. Più in generale, il presente Comunicato dell'Emittente tiene necessariamente conto solo delle circostanze di fatto in concreto intervenute prima della sua emissione.

Il presente Comunicato dell'Emittente è stato redatto in lingua italiana. Ogni sua eventuale traduzione, integrale o parziale, non è stata curata dal Consiglio di Amministrazione e, pertanto, il contenuto del presente Comunicato dell'Emittente, predisposto in lingua italiana,

prevale su dette eventuali traduzioni.

* * *

Il presente Comunicato 103, unitamente ai seguenti allegati, è incluso nel Documento di Offerta pubblicato sul sito *internet* dell'Emittente www.pierrelgroup.com, Sezione "Investor Relations / OPA":

- **Allegato A:** Parere degli Amministratori Indipendenti rilasciato in data 23 novembre 2023, unitamente alla *fairness opinion* rilasciata da EnVent.

* * *

Capua (CE), 24 novembre 2023

Per il Consiglio di Amministrazione



Fulvio Citaredo

(Amministratore Delegato)

* * *

AVVISO IMPORTANTE

VIETATA LA DISTRIBUZIONE A SOGGETTI RESIDENTI O CHE SI TROVANO IN PAESI IN CUI SIA PROIBITO DALLA RELATIVA NORMATIVA APPLICABILE DISTRIBUIRE IL PRESENTE DOCUMENTO

Il presente documento costituisce la versione originale e ufficiale del comunicato, redatto ai sensi dell'art. 103, comma 3, del D.lgs. n. 58/1998 e dell'art. 39 del Regolamento Consob n. 11971/1999, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Pierrel S.p.A. in data 24 novembre 2023 (il "Comunicato 103").

Il presente Comunicato 103 e le informazioni ivi riportate sono accessibili esclusivamente da soggetti che non siano domiciliati o che non si trovino negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone, nonché in qualsiasi altro Paese in cui sia necessaria un'autorizzazione da parte delle competenti autorità (gli "Altri Paesi"). Il presente Comunicato 103 e le informazioni ivi riportate non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone o negli Altri Paesi. Il presente Comunicato 103 e le informazioni ivi riportate non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, a soggetti residenti o fisicamente presenti negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone e non costituiscono e non potranno essere interpretati quali offerta di acquisto ovvero sollecitazione di un'offerta di vendita di strumenti finanziari di Pierrel S.p.A. negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada o Giappone. Le azioni di Pierrel S.p.A. non sono state e non saranno registrate ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933, come modificato, e non possono essere offerte o vendute negli Stati Uniti di America in assenza di registrazione o di una esenzione dal relativo obbligo di registrazione.

PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI DI PIERREL S.P.A.

preludio ai sensi e per gli effetti dell'art. 39-bis del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato, in relazione all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria promossa da PRL S.p.A. ai sensi dell'art. 102 del D.Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato ed integrato

Indice

Definizioni.....	3
1. Premessa.....	10
2. Il Parere degli Amministratori Indipendenti.....	15
2.1 Presupposti e finalità del Parere.....	15
2.2 Limitazioni del Parere.....	15
3. Processo valutativo: scelta e nomina dell'Esperto Indipendente e attività svolte dagli Amministratori Indipendenti	16
3.1 Processo di selezione dell'Esperto Indipendente.....	16
3.2 Attività istruttoria e approvazione del Parere degli Amministratori Indipendenti...	17
3.3 Documentazione esaminata.....	17
4. Elementi essenziali dell'OPA	18
4.1 Azioni Oggetto dell'Offerta	18
4.2 Motivazioni dell'Offerta	18
4.3 Condizioni dell'Offerta.....	19
4.4 Il Corrispettivo e l'Esborso Massimo	20
4.5 Programmi futuri dell'Offerente	22
4.6 Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente.....	23
4.7 Modalità di finanziamento dell'Offerta e Garanzia di Esatto Adempimento.....	23
4.8 Periodo di Adesione ed eventuale Riapertura dei Termini.....	24
5. Valutazioni degli Amministratori Indipendenti.....	24
5.1 Valutazione dell'Offerta	24
5.2 Valutazione sul Corrispettivo.....	28
5.2.1 <i>Il Parere dell'Esperto Indipendente – Metodologie di valutazione adottate dall'Esperto Indipendente e sintesi dei risultati</i>	28
5.2.2 <i>Valutazione degli Amministratori Indipendenti sul Corrispettivo</i>	32
6. Conclusioni.....	32

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate nel presente Parere degli Amministratori Indipendenti. Ove il contesto lo richiama, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

Accordo	L'accordo quadro sottoscritto in data 11 ottobre 2023 tra Fin Posillipo e Bootes, successivamente integrato e modificato in data 14 novembre 2023, volto a disciplinare, tra l'altro, la promozione dell'Offerta e avente ad oggetto alcune pattuizioni parasociali ai sensi dell'art. 122, commi 1 e 5, lett. c) e d)-bis del TUF, che concernono anche la <i>governance</i> di Pierrel e che entreranno in vigore solo successivamente al Delisting e pertanto subordinatamente ad esso.
Aderenti	Gli Azionisti, persone fisiche o giuridiche, legittimati ad aderire all'Offerta che abbiano validamente conferito le azioni ordinarie Pierrel in adesione all'Offerta ai sensi del Documento di Offerta.
Altri Paesi	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia, nonché qualsiasi altro Paese nel quale la diffusione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente ovvero risulti in violazione di leggi o regolamenti.
Amministratori Indipendenti	Gli Amministratori dell'Emittente, dott.ssa Alessandra Piccinino e avv. Mauro Fierro, nominati dall'Assemblea di Pierrel in data 26 aprile 2021, e in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3, del TUF come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF.
Aumento di Capitale	L'aumento di capitale a pagamento di Pierrel per complessivi massimi Euro 69.991.893,90, mediante emissione di massime n. 45.776.255 azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso, offerto in opzione agli azionisti, ai sensi dell'art. 2441, comma 1, c.c., al prezzo di sottoscrizione di Euro 1,529 per ciascuna nuova azione (di cui Euro 0,138 a capitale sociale ed Euro 1,391 a sovrapprezzo), deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 5 giugno 2023, i cui termini e condizioni definitivi sono stati fissati dal Consiglio di Amministrazione in data 5 luglio 2023, ed integralmente eseguito.
Azioni Fin Posillipo da Conferirsi	La Partecipazione Fin Posillipo, nonché le eventuali azioni ordinarie Pierrel acquistate da Fin Posillipo al di fuori dell'Offerta che, ai sensi dell'Accordo, Fin Posillipo si è impegnata a conferire nell'Offerente, subordinatamente al realizzarsi delle condizioni previste

	nell'Accordo.
Azioni Oggetto dell'Offerta	Le massime n. 5.518.975 azioni ordinarie Pierrel, rappresentative di circa il 10,05% del capitale sociale alla Data del Documento di Offerta, ossia la totalità delle azioni ordinarie Pierrel (pari a n. 54.931.506 azioni) dedotta la Partecipazione Complessiva.
Azioni Bootes Oggetto di Compravendita	La porzione della Partecipazione Bootes fino ad un massimo di n. 2.285.714 azioni ordinarie Pierrel (rappresentative di circa il 4,16% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta) che, ai sensi dell'Accordo, Bootes si è impegnata a cedere a Fin Posillipo o all'Offerente a fronte di un corrispettivo per azione ordinaria Pierrel non superiore al Corrispettivo.
Azionisti	I titolari delle azioni ordinarie Pierrel a cui è rivolta l'Offerta a parità di condizioni.
Bootes	Bootes S.r.l., con sede legale in Milano, Piazzetta Umberto Giordano n. 4, capitale sociale di Euro 100.000,00 i.v., Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 03299040166.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza Affari n. 6.
Comunicato 102	Il comunicato, diffuso in data 11 ottobre 2023 (a mercati chiusi), con il quale Fin Posillipo in nome e per conto di PRL ha reso noto, ai sensi degli artt. 102, comma 1, del TUF e 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, l'intenzione di promuovere l'Offerta.
Comunicato 103	Il comunicato relativo all'OPA che verrà rilasciato dal Consiglio di Amministrazione di Pierrel ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento e la valutazione dell'Offerta, comprensivo del presente Parere ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti.
Condizione Evento Ostativo	La Condizione di Efficacia descritta alla Sezione A, Paragrafo A.2, lett. (c) del Documento di Offerta.
Condizione MAC	La Condizione di Efficacia descritta alla Sezione A, Paragrafo A.2, lett. (b) del Documento di Offerta.
Condizione Soglia	La Condizione di Efficacia descritta alla Sezione A, Paragrafo A.2, lett. (a) del Documento di Offerta.

Condizioni dell’Offerta o Condizioni di Efficacia	Le condizioni descritte nella Sezione A, Paragrafo A.2 del Documento di Offerta, al cui avveramento (o rinuncia da parte dell’Offerente, a tutte o ad alcune delle stesse) è condizionata l’efficacia dell’Offerta, ossia, la Condizione Soglia, la Condizione MAC e la Condizione Evento Ostativo.
Consiglio di Amministrazione o Consiglio	Il Consiglio di Amministrazione di Pierrel.
Consob	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede legale in Roma, via G.B. Martini n. 3.
Contratto di Finanziamento Soci	Il contratto di finanziamento soci sottoscritto in data 14 novembre 2023 tra l’Offerente in qualità di prestatore e Fin Posillipo, ai sensi del quale quest’ultima si è impegnata a porre a disposizione dell’Offerente, secondo i termini e le condizioni ivi previsti, le risorse finanziarie necessarie per l’adempimento da parte dell’Offerente degli obblighi di pagamento del Corrispettivo complessivo dell’Offerta, come meglio descritto nella Sezione G, Paragrafo G.1, del Documento di Offerta.
Corrispettivo	Il corrispettivo in contanti che sarà pagato dall’Offerente agli aderenti pari ad Euro 1,75 per ciascuna azione ordinaria Pierrel portata in adesione all’Offerta e acquistata dall’Offerente, meno l’importo di qualsiasi eventuale dividendo (ordinario o straordinario) per azione Pierrel di cui i competenti organi sociali dell’Emittente abbiano approvato la distribuzione e che risulti effettivamente corrisposto prima della Data di Pagamento.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell’art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Data di Annuncio	La data in cui l’Offerta è stata comunicata al pubblico mediante il Comunicato 102, ossia il giorno 11 ottobre 2023 (a mercati chiusi).
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento a favore dell’Offerente del diritto di proprietà sulle azioni ordinarie Pierrel portate in adesione all’Offerta durante il Periodo di Adesione, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del medesimo Periodo di Adesione e, quindi, il 22 dicembre 2023 (salvo proroghe del Periodo di Adesione, in conformità alla normativa applicabile), come indicato nella Sezione F, Paragrafo F.5, del Documento di Offerta.

Delisting	Il provvedimento di revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie Pierrel dal mercato Euronext Milan.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue azioni ordinarie Pierrel in circolazione ai sensi dell'art. 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta nonché degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o durante la, o a seguito della, Riapertura dei Termini e/o degli acquisti effettuati durante la procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Documento di Offerta	Il Documento di Offerta predisposto dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti e approvato dalla Consob con delibera n. 22896 del 22 novembre 2023.
Emittente o Società o Pierrel	Pierrel S.p.A., con sede legale in Capua (CE) – Strada Statale Appia 7-bis 46/48, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Caserta, codice fiscale e Partita IVA 04920860964, capitale sociale pari a Euro 10.033.464,93, suddiviso in n. 54.931.506 azioni ordinarie prive di valore nominale, quotate sul Euronext Milan.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 9.658.206,25, calcolato sulla base del Corrispettivo, pari a Euro 1,75 per azione, e assumendo che tutte le Azioni Oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta.
Esperto Indipendente o EnVent	EnVent Italia SIM S.p.A., con sede legale in Via degli Omenoni, 2, 20121, Milano, C.F., Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 12149960960.
Euronext Milan	Il mercato regolamentato denominato "Euronext Milan" organizzato e gestito da Borsa Italiana sul quale sono negoziate le azioni ordinarie Pierrel.
Euronext Securities Milan	Euronext Securities Milan (Monte Titoli S.p.A.), con sede legale in Milano, Piazza Affari n. 6.
Fin Posillipo	Fin Posillipo S.p.A., con sede legale in Napoli, Viale della Liberazione n. 111, C.F., Partita IVA e numero di

iscrizione al Registro delle Imprese di Napoli 05910330637.

Finanziamento Soci	Il finanziamento soci oggetto del Contratto di Finanziamento Soci.
Fusione	La fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente.
Garanzia di Esatto Adempimento	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, rilasciata dalla Banca Garante dell'Esatto Adempimento a favore dell'Offerente, descritta nella Sezione G, Paragrafo G.1.2, del Documento di Offerta.
Giorno di Borsa Aperta	Ciascun giorno di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le azioni ordinarie Pierrel residue da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o nel corso della Riapertura dei Termini e/o degli acquisti effettuati durante la procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente pari o superiore al 95% del relativo capitale sociale.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF	L'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le azioni ordinarie Pierrel non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF qualora, a seguito dell'Offerta stessa, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o nel corso della Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
Offerente o PRL	PRL S.p.A., con sede legale in Napoli, viale della Liberazione n. 111, iscritta al Registro delle Imprese di Napoli, Codice Fiscale n. 10391611216 e Partita IVA n. 10391611216, società interamente controllata da Fin

	Posillipo.
Offerta o OPA	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto le Azioni Oggetto dell'Offerta, promossa dall'Offerente, ai sensi e per gli effetti degli artt. 102 e seguenti del TUF, nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, come descritta nel Documento di Offerta.
Parere degli Amministratori Indipendenti o Parere	Il presente parere motivato, contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, predisposto dagli Amministratori Indipendenti di Pierrel ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti.
Parere dell'Esperto Indipendente o Parere EnVent	La <i>fairness opinion</i> resa in data 23 novembre 2023 da EnVent e allegata al presente Parere.
Partecipazione Bootes	Le n. 5.867.866 azioni ordinarie Pierrel, rappresentative di circa il 10,68% del capitale sociale, che alla Data del Documento di Offerta sono di titolarità di Bootes.
Partecipazione Complessiva	Congiuntamente, la Partecipazione Fin Posillipo e la Partecipazione Bootes, pari, alla Data del Documento di Offerta, a complessive n. 49.412.531 azioni ordinarie Pierrel, rappresentative dell'89,95% del capitale sociale.
Partecipazione Fin Posillipo	Le n. 43.544.665 azioni ordinarie Pierrel, rappresentative di circa il 79,27% del capitale sociale, che alla Data del Documento di Offerta sono di titolarità di Fin Posillipo.
Periodo di Adesione	Il periodo di adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, compreso tra le ore 8.30 (ora italiana) del 27 novembre 2023 e le ore 17:30 (ora italiana) del 15 dicembre 2023, estremi inclusi, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.
Persone che Agiscono di Concerto	Congiuntamente, le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis del TUF, ovvero (i) Fin Posillipo; (ii) Bootes; (iii) Rosario Bifulco e (iv) Carmine Petrone, Gianluca Petrone e Raffaele Petrone, come meglio specificato nella Sezione B, Paragrafo B.1.12, del Documento di Offerta.
Procedura Congiunta	La procedura congiunta per l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e l'esercizio del Diritto di Acquisto, concordata con Consob e Borsa Italiana ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> , comma 1, del Regolamento Emittenti.
Regolamento Emittenti	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la

disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato

Riapertura dei Termini

L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione, ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti, per cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento e, pertanto, per le sedute del 27, 28, 29 dicembre 2023, 2 e 3 gennaio 2024, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile.

TUF o Testo Unico

Il D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

1. PREMESSA

L'operazione consiste in un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria (l'"Offerta" o "OPA") promossa da PRL S.p.A. (l'"Offerente" o "PRL"), società il cui capitale è interamente detenuto da Fin Posillipo S.p.A. ("Fin Posillipo"), ai sensi e per gli effetti dell'art. 102 del D.lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato (il "TUF"), e delle disposizioni di attuazione contenute nel regolamento, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Emittenti"), su massime n. 5.518.975 azioni ordinarie di Pierrel S.p.A. (l'"Emittente" o "Pierrel" o la "Società"), rappresentative di circa il 10,05% del capitale sociale dell'Emittente (le "Azioni Oggetto dell'Offerta").

Le Azioni Oggetto dell'Offerta corrispondono alla totalità delle azioni ordinarie Pierrel in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotte:

- le n. 43.544.665 azioni di titolarità di Fin Posillipo¹, rappresentative di circa il 79,27% del capitale sociale dell'Emittente (la "Partecipazione Fin Posillipo"²); e
- le n. 5.867.866 azioni di titolarità di Bootes S.r.l. ("Bootes"), rappresentative di circa il 10,68% del capitale sociale dell'Emittente (la "Partecipazione Bootes", congiuntamente alla Partecipazione Fin Posillipo, la "Partecipazione Complessiva").

Fin Posillipo ha annunciato la propria intenzione di promuovere l'Offerta per il tramite dell'Offerente mediante un comunicato diffuso in data 11 ottobre 2023 ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (il "Comunicato 102").

Inoltre, in data 23 ottobre 2023, l'Offerente ha promosso l'OPA mediante il deposito presso la Consob del documento di offerta relativo all'Offerta (il "Documento di Offerta") ai sensi dell'art. 102, comma 3, del TUF e ne ha dato comunicazione al mercato mediante apposito comunicato stampa³.

In data 31 ottobre 2023, Consob ha richiesto all'Offerente, ai sensi dell'art. 102, comma 4 del TUF, talune informazioni supplementari, disponendo la sospensione dei termini dell'istruttoria per l'approvazione del Documento di Offerta fino al completamento del quadro informativo. A sensi della medesima disposizione, Consob ha disposto il riavvio dei termini istruttori con decorrenza dal 15 novembre 2023 e scadenza il 22 novembre 2023.

In data 22 novembre 2023, Consob, con delibera n. 22896, ha approvato il Documento di Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF.

Per maggiori informazioni sull'Offerta, si rinvia alla Paragrafo 4 del presente Parere (come *infra*

¹ Alla Data del Documento di Offerta, l'Emittente è controllato da Fin Posillipo.

² Si precisa che le azioni oggetto della Partecipazione Fin Posillipo tengono conto delle n. 2.000.000 azioni ordinarie Pierrel acquistate da Fin Posillipo successivamente alla Data di Annuncio come comunicato al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, del Regolamento Emittenti, in data 12, 13 e 16 ottobre 2023. Per maggiori informazioni in merito, si rinvia ai predetti comunicati stampa disponibili all'indirizzo www.pierrelgroup.com, sezione "Investor Relations / OPA" e alla Sezione E, Paragrafo E.6 del Documento di Offerta.

³ Come dichiarato nel Documento di Offerta, l'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione all'OPA. Fermo quanto precede, l'Offerente ha dichiarato nel Documento di Offerta che, per quanto occorrer possa, l'Offerta è promossa dall'Offerente anche in nome e per conto delle Persone che Agiscono di Concerto.

definito), nonché al Documento di Offerta.

Si precisa che, come indicato nel Documento di Offerta, Fin Posillipo e Bootes, azionisti rilevanti dell'Emittente, hanno sottoscritto in data 11 ottobre 2023 un accordo quadro, come successivamente integrato e modificato in data 14 novembre 2023 (l'“Accordo”), che contiene pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122, commi 1 e 5, lett. c) e d)-bis del TUF, volto a disciplinare, *inter alia*:

- (a) la promozione da parte di Fin Posillipo, tramite l'Offerente, dell'OPA;
- (b) alcuni impegni di Bootes assunti nel corso dell'Offerta ed aventi ad oggetto azioni ordinarie Pierrel di sua titolarità, rappresentative fino a un massimo del 4,16% del capitale sociale dell'Emittente, nonché relativi alla cessione di una porzione di azioni ordinarie Pierrel di sua titolarità a favore di Fin Posillipo o PRL;
- (c) la previsione di due strutture societarie alternative dell'Offerente da implementare in base ai risultati dell'Offerta che saranno conseguiti all'esito della stessa;
- (d) gli impegni di Fin Posillipo e Bootes, subordinatamente all'emanazione del provvedimento di revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie Pierrel dal mercato Euronext Milan (il “Delisting”) e con effetto dalla relativa data, a disciplinare la *governance* dell'Emittente mediante apposite previsioni statutarie.

Di seguito si riportano le principali previsioni di cui all'Accordo, riportate nella Premessa, Paragrafo 4, e nell'Avvertenza A.1 del Documento di Offerta.

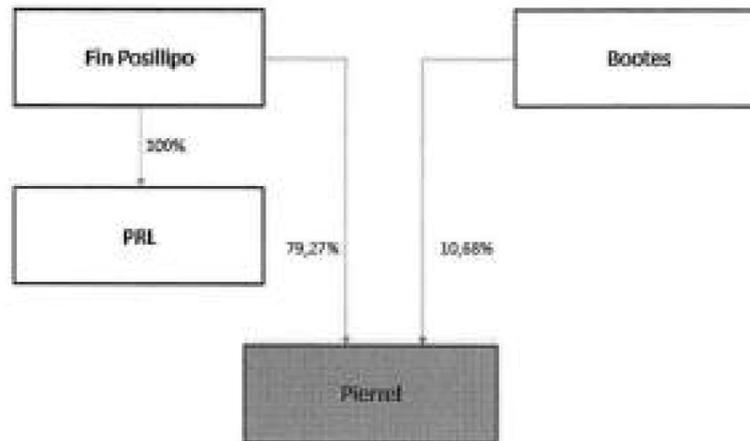
Pattuizioni relative alla promozione dell'Offerta

- A. L'Offerta è promossa da PRL, veicolo direttamente controllato al 100% da Fin Posillipo, ed è finalizzata a: (i) acquisire la totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente, dedotta la Partecipazione Complessiva; e (ii) ottenere il Delisting; subordinatamente all'avveramento e/o alla rinuncia delle Condizioni dell'Offerta.
- B. Fino al termine dell'Offerta e fatta eccezione per quanto espressamente previsto nell'Accordo, Bootes si è impegnata a: (i) non vendere, trasferire, costituire vincoli o gravami su, o ad altrimenti disporre della, Partecipazione Bootes e/o sottoscrivere o addivenire a qualsiasi accordo al riguardo; (ii) a non intraprendere, continuare, sollecitare, discutere, negoziare, agevolare trattative, nonché fornire informazioni per attrarre, negoziare o accettare offerte in relazione alla Partecipazione Bootes; (iii) non effettuare (o pattuire), direttamente o indirettamente, alcun acquisto di azioni ordinarie dell'Emittente (o di strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle) né assumere alcuna posizione lunga con riferimento alle medesime azioni nel periodo di riferimento e, in caso di perfezionamento dell'Offerta, anche per i successivi 6 (sei) mesi a decorrere dalla data ultima di pagamento del corrispettivo nell'ambito dell'Offerta; (iv) in caso di promozione da parte di terzi, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti, di un'offerta concorrente all'Offerta, non aderire all'offerta concorrente in qualsiasi circostanza, anche in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta.

Strutture di partecipazioni societarie dell'Offerente

Fin Posillipo e Bootes hanno previsto due differenti strutture partecipative da adottare in base ai risultati dell'Offerta che saranno conseguiti dall'Offerente all'esito della stessa.

Nel grafico in calce è rappresentata la catena partecipativa di PRL come risultante alla Data del Documento di Offerta, unitamente alle partecipazioni di titolarità di Fin Posillipo e Bootes nell'Emittente.



PRL ha rappresentato che le descritte operazioni verranno poste in essere subordinatamente all'efficacia dell'Offerta e solo successivamente alla conclusione della stessa, ivi inclusa (i) la procedura di adempimento dell'obbligo dell'Offerente di acquistare, da chi ne faccia richiesta, le azioni ordinarie Pierrel non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF qualora, a seguito dell'Offerta stessa, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o nel corso della Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente (l'"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF") e/o (ii) la procedura di adempimento dell'obbligo dell'Offerente di acquistare le azioni ordinarie Pierrel residue da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o nel corso della Riapertura dei Termini e/o degli acquisti effettuati durante la procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente pari o superiore al 95% del relativo capitale sociale (l'"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF") e per l'esercizio del diritto dell'Offerente di acquistare le residue azioni ordinarie Pierrel in circolazione ai sensi dell'art. 111 del TUF, nel caso in cui l'Offerente, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta nonché degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato in conformità con la normativa applicabile, e/o durante la, o a seguito della, Riapertura dei Termini e/o degli acquisti effettuati durante la procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente (il "Diritto di Acquisto").

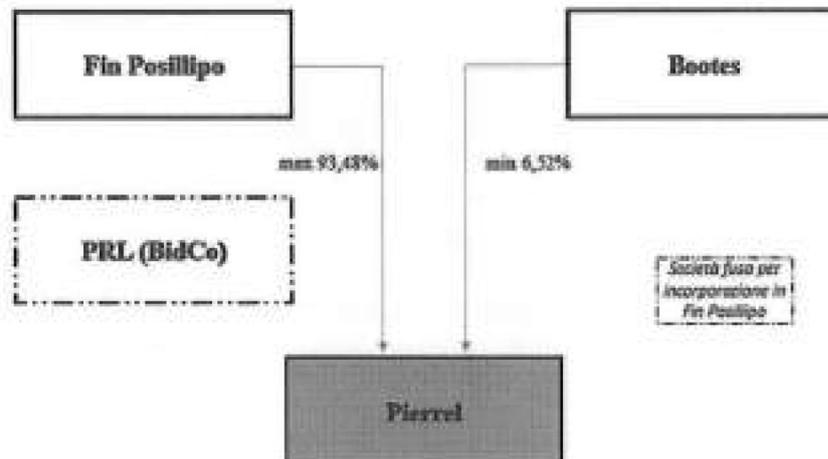
I. Ipotesi n. 1 – Avveramento delle Condizioni dell'Offerta, ivi inclusa la Condizione Soglia

In caso di efficacia dell'Offerta e dunque in caso di: (i) integrale adesione all'Offerta da parte degli aventi diritto; o (ii) adesione all'Offerta di parte degli aventi diritto tale da permettere a PRL di dare corso alla Procedura Congiunta, Fin Posillipo e Bootes si sono impegnate, ciascuna per quanto di rispettiva competenza, ad effettuare quanto segue:

- la vendita da Bootes a Fin Posillipo delle Azioni Bootes Oggetto di Compravendita (rappresentative di massimo il 4,16% del capitale sociale dell'Emittente), a fronte di un corrispettivo per azione ordinaria Pierrel non superiore al Corrispettivo;
- la fusione per incorporazione di PRL in Fin Posillipo in conseguenza della quale Fin Posillipo

subentrerà in tutti i rapporti di titolarità dell'Offerente, ivi incluse la proprietà di tutte le azioni ordinarie Pierrel acquisite nel corso e ad esito dell'Offerta da parte di PRL.

In tale ipotesi, assumendo che la suddetta compravendita avrà ad oggetto il numero massimo di Azioni Bootes Oggetto di Compravendita (i.e., n. 2.285.714 azioni ordinarie Pierrel, pari al 4,16% del capitale sociale), il capitale sociale di Pierrel sarà detenuto esclusivamente da Fin Posillipo e Bootes, come rappresentato nel grafico in calce.

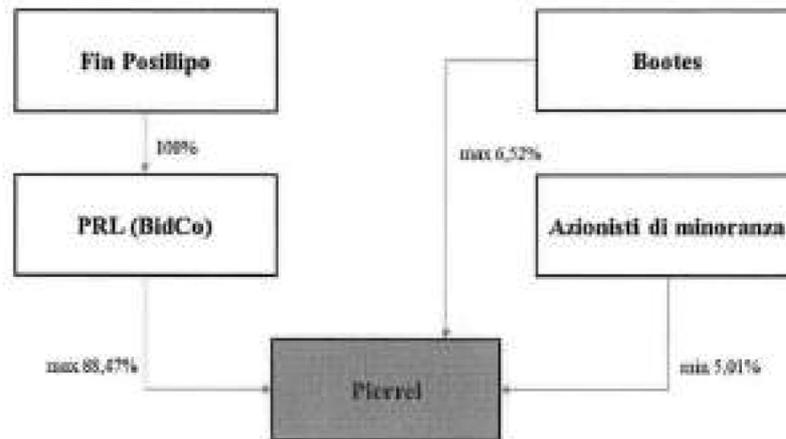


2. Ipotesi n. 2 – Efficacia dell'Offerta a seguito della rinuncia della Condizione Soglia

Nel caso in cui all'esito dell'Offerta (ivi inclusa la procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF): (a) PRL non raggiunga, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, una partecipazione complessiva pari o superiore al 95% del capitale sociale di Pierrel, anche considerando l'eventuale acquisto di ulteriori azioni ordinarie Pierrel al di fuori dell'Offerta; e (b) PRL rinunci alla Condizione Soglia, Fin Posillipo e Bootes si sono impegnate, ciascuna per quanto di rispettiva competenza, ad effettuare e/o a far sì che sia effettuato quanto segue:

- la vendita da Bootes a PRL delle Azioni Bootes Oggetto di Compravendita (rappresentative di massimo il 4,16% del capitale sociale dell'Emittente), a fronte di un corrispettivo per azione ordinaria Pierrel non superiore al Corrispettivo;
- Fin Posillipo si è impegnata a conferire nell'Offerente tutte le Azioni Fin Posillipo da Conferirsi; fermo restando che il valore unitario di ciascuna azione ordinaria Pierrel non sarà superiore al Corrispettivo.
- Fin Posillipo si è impegnata a fare in modo che: (i) i competenti organi sociali dell'Offerente deliberino un aumento di capitale da sottoscrivere e liberarsi da parte di Fin Posillipo mediante il conferimento delle Azioni Fin Posillipo da Conferirsi; e (ii) l'aumento di capitale di cui al precedente punto (i) sia integralmente e debitamente sottoscritto e liberato.

In tale ipotesi, assumendo che la suddetta compravendita avrà ad oggetto il numero massimo di Azioni Bootes Oggetto di Compravendita (i.e., n. 2.285.714 azioni ordinarie Pierrel, pari al 4,16% del capitale sociale), il capitale sociale di Pierrel sarà suddiviso come rappresentato nel grafico in calce. In particolare, in tale ipotesi, l'Offerente e Bootes deterranno congiuntamente azioni ordinarie di Pierrel rappresentative di massimo il 94,99% del capitale sociale dell'Emittente.



In relazione al conferimento delle Azioni Fin Posillipo da Conferirsi, PRL ha evidenziato che, alla Data del Documento di Offerta, non sono state definite le modalità di valorizzazione dell'Offerente né il numero di azioni da emettere a servizio del conferimento e, alla Data del Documento di Offerta, non sono state predisposte relazioni, valutazioni e/o perizie di stima ai sensi degli artt. 2343 e 2343-ter c.c. fermo restando che il valore unitario di ciascuna azione ordinaria di Pierrel non sarà superiore al Corrispettivo.

Per maggiori informazioni in merito alle previsioni dell'Accordo, si rinvia a (i) la Premessa, Paragrafo 4, e all'Avvertenza A.1 del Documento di Offerta, (ii) l'estratto pubblicato ai sensi degli artt. 122 del TUF, 130 e 131 del Regolamento Emittenti riportato all'Appendice M.3 del presente Documento di Offerta nonché (iii) le informazioni essenziali pubblicate sul sito *internet* dell'Emittente all'indirizzo www.pierrelgroup.com.

Ulteriori impegni delle parti dell'Accordo

Fin Posillipo e Boots si sono impegnate, subordinatamente al perfezionamento del Delisting e con effetto dalla relativa data, a disciplinare la *governance* dell'Emittente mediante:

- (i) l'adozione di un nuovo statuto sociale di Pierrel al fine di disapplicare la normativa prevista per le società quotate; ed

esclusivamente nel caso di avveramento della Condizione Seguita

- (ii) l'inserimento nello statuto societario di Pierrel di clausole che prevedano il diritto di prelazione, qualora l'altro socio decida di vendere la partecipazione di propria titolarità, *drag-along* e *tag-along*.

L'Offerente ha rappresentato (cfr. Premessa, Paragrafo 4, del Documento di Offerta) che, ad eccezione di quanto già precisato in merito alle disposizioni statutarie, non vi sono altri accordi tra Fin Posillipo e Boots che prevedono opzioni di *put/call* o altre modalità di *exit* dall'investimento che consentano ai soggetti coinvolti e in particolare a Boots di rivendere la partecipazione.

Inoltre, in relazione alla *governance* di Pierrel *post Delisting* l'Offerente ha dichiarato che la Società continuerà ad essere controllata di diritto da Fin Posillipo (nell'ipotesi n. 1 direttamente e nell'ipotesi n. 2 per il tramite di PRL) e, in ogni caso, gli organi societari saranno validamente costituiti e delibereranno con le maggioranze previste per le società per azioni dal codice civile.

Le disposizioni dell'Accordo sono entrate in vigore alla data di stipula dell'Accordo, ad eccezione degli impegni assunti dalle parti che sono subordinati all'avveramento o alla rinuncia delle Condizioni dell'Offerta o al perfezionamento del Delisting e che, pertanto, saranno efficaci solo a partire da tali momenti.

Per completezza si segnala altresì che in data 29 marzo 2018, Fin Posillipo e Boots hanno sottoscritto

un patto parasociale (il “**Patto Parasociale**”), successivamente modificato nelle date del 6 luglio 2018 e del 5 novembre 2018, che prevede talune disposizioni inerenti alla *governance* di Pierrel. Come indicato al Paragrafo B.2.3 del Documento di Offerta, successivamente al Delisting e, pertanto, subordinatamente ad esso, le disposizioni concernenti la *governance* di Pierrel contenute nell’Accordo entreranno in vigore e il Patto Parasociale sarà risolto.

Per maggiori informazioni in merito alle previsioni dell’Accordo e del Patto Parasociale, si rinvia alla Premessa e ai Paragrafi H.2 e M.3 del Documento di Offerta, nonché ai relativi estratti e alle informazioni essenziali pubblicati ai sensi degli artt. 122 del TUF, 130 e 131 del Regolamento Emittenti all’indirizzo www.pierrelgroup.com.

2. IL PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

2.1 Presupposti e finalità del Parere

Tenuto conto che Fin Posillipo detiene una partecipazione superiore alla soglia di cui all’art. 106 del TUF, la dott.ssa Alessandra Piccinino e l’avv. Mauro Fierro, amministratori indipendenti dell’Emittente (gli “**Amministratori Indipendenti**”) sono tenuti ai sensi dell’art. 39-bis del Regolamento Emittente a redigere un parere motivato contenente le proprie valutazioni sull’Offerta e sulla congruità del Corrispettivo (il “**Parere degli Amministratori Indipendenti**” o il “**Parere**”).

La finalità del presente Parere è quella di contribuire all’assunzione, da parte degli Azionisti di Pierrel, di una scelta informata in relazione all’Offerta, sia dal punto di vista della valutazione della congruità del Corrispettivo, sia in relazione all’Offerta nel suo complesso, illustrando le valutazioni che – nei limiti e per gli effetti dell’art. 39-bis del Regolamento Emittenti – gli Amministratori Indipendenti hanno compiuto in esito alle proprie analisi.

A tal riguardo si segnala che, in esercizio della facoltà loro attribuita dall’art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, gli Amministratori Indipendenti hanno ritenuto di avvalersi della consulenza dell’esperto indipendente EnVent Italia SIM S.p.A (l’“**Esperto Indipendente**” o “**EnVent**”), a cui è stato conferito l’incarico di rilasciare a beneficio degli Amministratori Indipendenti la *fairness opinion* sul Corrispettivo (il “**Parere dell’Esperto Indipendente**” o “**Parere EnVent**”), allegata al presente Parere.

Si precisa, inoltre, che ai sensi dell’art. 103, comma 3, del TUF e dell’art. 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione è tenuto a redigere e ad approvare un comunicato (il “**Comunicato 103**”) contenente ogni dato utile per l’apprezzamento dell’Offerta e la propria valutazione sulla medesima. Il presente Parere, unitamente al Parere dell’Esperto Indipendente, sarà allegato al Comunicato 103.

2.2 Limitazioni del Parere

Il Parere è redatto esclusivamente ai sensi e per gli effetti dell’art. 39-bis del Regolamento Emittenti e viene messo a disposizione del Consiglio di Amministrazione ai fini della redazione, da parte di quest’ultimo, del Comunicato 103.

Pertanto, il Parere non sostituisce in alcun modo il Comunicato 103 e/o il Documento di Offerta, né qualunque altro documento relativo all’Offerta di competenza e responsabilità dell’Offerente e diffuso dal medesimo, né costituisce in alcun modo, o può essere inteso, come una raccomandazione ad aderire o a non aderire all’Offerta. Il Parere non sostituisce il giudizio che ciascun Azionista deve effettuare personalmente in relazione all’Offerta.

Le considerazioni degli Amministratori Indipendenti, con particolare riferimento alla congruità del Corrispettivo, prescindono infatti, per loro natura, da ogni più ampia considerazione che ciascun Azionista destinatario dell’Offerta deve autonomamente svolgere ai fini dell’adesione o meno all’Offerta medesima, tenuto anche conto, in particolare, dell’andamento di mercato delle azioni ordinarie Pierrel durante il Periodo di Adesione all’Offerta, delle proprie strategie di investimento e

delle caratteristiche della partecipazione dal medesimo detenuta.

Poiché l'Offerta non è stata promossa e non sarà promossa, né diffusa, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America (ovvero rivolta a *U.S. Persons*, come definite ai sensi dello *U.S. Securities Act* del 1933 e successive modificazioni), in Canada, Giappone, Australia, nonché in qualsiasi altro Paese nel quale la diffusione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o di altri adempimenti da parte dell'Offerente ovvero risulti in violazione di leggi o regolamenti (gli "Altri Paesi"), il Parere degli Amministratori Indipendenti – redatto esclusivamente sulla base, ai sensi e per gli effetti della normativa italiana ed in particolare con le finalità e nei limiti dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti – non è in alcun modo volto a ottemperare a normative diverse da quella italiana, né può essere in alcun caso valutato interpretato e/o utilizzato alla luce o in applicazione di qualsivoglia diversa normativa.

Il presente Parere è stato redatto in lingua italiana. Ogni sua eventuale traduzione, integrale o parziale, non è stata curata dagli Amministratori Indipendenti e, pertanto, il contenuto del presente Parere, predisposto in lingua italiana, prevale su dette eventuali traduzioni.

Infine, si evidenzia che le considerazioni degli Amministratori Indipendenti sono altresì basate sul Documento di Offerta, da cui sono tratte, tra l'altro, anche le citazioni e i riferimenti riportati nel Parere degli Amministratori Indipendenti. Più in generale, il presente Parere tiene necessariamente conto solo delle circostanze di fatto in concreto intervenute prima della sua approvazione.

Ai fini di una compiuta e integrale conoscenza dei presupposti, termini e condizioni dell'Offerta, è necessario fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta.

3. PROCESSO VALUTATIVO: SCELTA E NOMINA DELL'ESPERTO INDIPENDENTE E ATTIVITÀ SVOLTE DAGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

A seguito della diffusione del Comunicato 102 da parte di Fin Posillipo, gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti in data 16, 26, 31 ottobre e 8, 17 e 23 novembre 2023 e hanno svolto le attività di seguito dettagliatamente descritte ai fini dell'approvazione del Parere.

3.1 Processo di selezione dell'Esperto Indipendente

Come sopra anticipato, gli Amministratori Indipendenti, hanno ritenuto di avvalersi, a spese dell'Emittente, dell'ausilio dell'Esperto Indipendente (non correlato all'Offerente) dagli stessi individuato ad esito di un processo di selezione e valutazione.

In particolare, in data 16 ottobre 2023, gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti al fine di stabilire, preliminarmente, le modalità e i criteri di individuazione e selezione dell'Esperto Indipendente. Il processo di selezione si è basato su criteri di indipendenza, professionali e di esperienza (con specifico riferimento ai settori di attività della Società e in operazioni simili), nonché sulla reputazione sul mercato dell'operatore, corrispettivo richiesto e composizione del *team*.

Ad esito del processo di selezione, gli Amministratori Indipendenti, previa valutazione e acquisizione, tra l'altro, di un'apposita dichiarazione di indipendenza – attestante il possesso dei requisiti di indipendenza per svolgere l'incarico, nonché l'assenza di rapporti che possano minare l'autonomia di giudizio dell'Esperto Indipendente e di situazioni che possano determinare conflitti di interessi – hanno individuato, in data 23 ottobre 2023, EnVent quale Esperto Indipendente. Si precisa che, dopo aver esaminato n. 3 candidature, la scelta operata dagli Amministratori Indipendenti è ricaduta su detto *advisor* in quanto, a parità di serietà e competenza con gli altri operatori a svolgere l'incarico, è stata valorizzata sia la certezza di poter operare in tempi stretti, come l'operazione specifica richiede, sia l'entità del compenso richiesto che è risultato quello meno oneroso per la Società.

Obiettivo dell'incarico affidato all'Esperto Indipendente, formalizzato in data 24 ottobre 2023, è stato quello di fornire una *fairness opinion* in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del

Corrispettivo ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti.

L'Esperto Indipendente nel corso dello svolgimento del proprio incarico ha intrattenuto costanti interlocuzioni con gli Amministratori Indipendenti e il *management* di Pierrel, per quanto di rispettiva competenza.

In data 23 novembre 2023, EnVent ha emesso il Parere dell'Esperto Indipendente, allegato al presente Parere *sub A* e i cui contenuti e conclusioni sono sintetizzati nel successivo Paragrafo 5.2.1.

Si precisa inoltre che EnVent ha prestato il proprio consenso affinché il Consiglio di Amministrazione possa visionare il Parere dell'Esperto Indipendente e fare riferimento allo stesso per valutare le metodologie utilizzate e le conclusioni raggiunte, al fine di poter esprimere la propria autonoma valutazione in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo.

3.2 Attività istruttoria e approvazione del Parere degli Amministratori Indipendenti

Con decorrenza dal conferimento dell'incarico, gli Amministratori Indipendenti hanno intrattenuto costanti confronti e interlocuzioni con EnVent e con lo Studio Gatti Pavesi Bianchi Ludovici ("**Studio GPBL**"), consulente legale incaricato di assistere gli Amministratori Indipendenti e il Consiglio di Amministrazione, avviando le attività propedeutiche alla predisposizione del presente Parere.

In particolare, in data 26 ottobre 2023 gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti al fine di analizzare e valutare i principali profili dell'Offerta e di organizzare le attività, anche in termini di tempistica, propedeutiche alla predisposizione del Parere. A tale riunione hanno partecipato i rappresentanti dell'Esperto Indipendente e dello Studio GPBL, nonché l'Amministratore Delegato della Società, dott. Fulvio Citaredo e il *Chief Financial Officer* della Società, dott. Francesco Pepe. Inoltre, in tale occasione, l'Esperto Indipendente ha fornito una preliminare illustrazione delle metodologie di stima utilizzate nella prassi per operazioni analoghe.

Nella riunione del 31 ottobre 2023, cui hanno partecipato anche i rappresentanti dello Studio GPBL, gli Amministratori Indipendenti hanno ricevuto da parte di EnVent un'analitica ed esaustiva descrizione delle metodologie di valutazione e dei criteri ritenuti più adeguati ai fini della valutazione del Corrispettivo e della redazione del Parere dell'Esperto Indipendente.

In data 8 novembre 2023 gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti, con la partecipazione dei rappresentanti di EnVent e dello Studio GPBL per ricevere le prime considerazioni sulle risultanze preliminari delle analisi svolte da EnVent.

In data 17 novembre 2023, gli Amministratori Indipendenti si sono riuniti, con la presenza dello Studio GPBL, al fine di esaminare una bozza di Parere, predisposta con l'ausilio del consulente legale Studio GPBL, successivamente integrata e aggiornata in linea con l'approfondimento delle analisi e delle valutazioni svolte dagli Amministratori Indipendenti con il supporto dei propri *advisor*, tenuto anche conto delle versioni aggiornate del Documento di Offerta messe a disposizione dall'Offerente.

Nella riunione del 23 novembre 2023 EnVent ha fornito agli Amministratori Indipendenti le conclusioni del Parere dell'Esperto Indipendente, rilasciato dall'Esperto Indipendente in pari data. Nella medesima riunione gli Amministratori Indipendenti, esaminata la versione definitiva del Documento di Offerta e alla luce degli esiti delle analisi e delle valutazioni svolte da EnVent, come rappresentati nel Parere dell'Esperto Indipendente, hanno proceduto alla finalizzazione e all'approvazione del presente Parere. Alla riunione hanno partecipato i rappresentanti dell'Esperto Indipendente e dello Studio GPBL.

3.3 Documentazione esaminata

Ai fini della predisposizione e approvazione del presente Parere, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato:

- il Comunicato 102, diffuso in data 11 ottobre 2023, con il quale Fin Posillipo ha comunicato ai sensi

- dell'art. 102 del TUF la decisione di promuovere l'Offerta per il tramite dell'Offerente;
- il Documento di Offerta, come presentato dall'Offerente alla Consob in data 23 ottobre 2023 e successivamente aggiornato fino alla relativa approvazione in data 22 novembre 2023;
 - i comunicati stampa pubblicati dall'Offerente con riferimento all'Offerta;
 - l'estratto e le informazioni essenziali relative alle previsioni parasociali contenute nell'Accordo messe a disposizione del pubblico;
 - il Parere dell'Esperto Indipendente e la presentazione di supporto predisposta da EnVent;
 - il piano industriale per gli esercizi 2023-2026 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 aprile 2023.

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, gli Amministratori Indipendenti di Pierrel non si sono avvalsi di ulteriori pareri di esperti indipendenti o di documenti di valutazione diversi da quelli sopra indicati.

4. ELEMENTI ESSENZIALI DELL'OPA

Si sintetizzano di seguito i principali termini e condizioni dell'Offerta, come indicati nel Documento di Offerta, al quale si rinvia per maggiori informazioni in merito all'OPA e per una compiuta valutazione di quanto ivi rappresentato.

4.1 Azioni Oggetto dell'Offerta

L'Offerta, come detto in Premessa, ha ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie Pierrel in circolazione alla Data del Documento di Offerta, dedotta la Partecipazione Complessiva, ossia le massime n. 5.518.975 azioni ordinarie Pierrel, rappresentative di circa il 10,05% del capitale sociale (le "Azioni Oggetto dell'Offerta").

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia in quanto le azioni ordinarie Pierrel sono quotate sul mercato regolamentato *Euronext Milan* ("Euronext Milan"), organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa Italiana"), ed è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti dell'Emittente.

4.2 Motivazioni dell'Offerta

L'Offerente ha dichiarato che l'OPA rappresenta il mezzo attraverso cui intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, procedere al Delisting senza che residuino azionisti di minoranza. Tale obiettivo, ad esito dell'Offerta, sarà conseguibile in caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta, atteso che, al ricorrere di tale evenienza, l'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto, in conseguenza del quale lo stesso Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) verrebbe a detenere l'intero capitale sociale dell'Emittente.

Come dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta, l'Offerta è strumentale al perseguimento dei programmi futuri di crescita e al rafforzamento dell'Emittente. Al riguardo, l'Offerente ritiene che gli obiettivi dell'Emittente possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una società non quotata interamente partecipata. Il Delisting consentirebbe all'Emittente di perseguire i propri obiettivi con una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi, beneficiando quindi di una maggiore rapidità nell'assunzione e nella messa in atto di decisioni gestionali.

È opinione dell'Offerente che l'insieme di queste attività possa essere più efficacemente perseguito da una società non quotata e, come tale, priva sia delle limitazioni derivanti dalla necessità di ottenere risultati soggetti a verifiche di breve periodo da parte di azionisti terzi, sia degli adempimenti connessi alla regolamentazione applicabile alle società quotate. Inoltre, la decisione di avviare l'Offerta (per il

tramite dell'Offerente) è stata assunta da Fin Posillipo anche in considerazione del mancato apprezzamento da parte del mercato e, in particolare, degli investitori istituzionali che non hanno mai acquisito una posizione rilevante nella Società, delle importanti operazioni straordinarie eseguite dall'Emittente (come, da ultimo, l'acquisizione dalla multinazionale americana 3M Company di asset dentali del valore di circa 70 milioni di dollari), nonché degli importanti risultati raggiunti da Pierrel, sia da un punto di vista economico che da un punto di vista di *business* (posizionamento di mercato, nuove registrazioni di prodotti, ingresso in nuovi mercati, ecc.).

Pertanto – secondo quanto rappresentato dall'Offerente – *“l'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'Emittente in capo all'Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) e il conseguente Delisting apporterebbero vantaggi in termini di semplificazione degli assetti proprietari e dell'organizzazione, permettendo di superare le limitazioni connesse alla presenza dell'azionariato di minoranza e il venir meno degli obblighi informativi al pubblico e degli altri obblighi previsti per le società quotate, con la conseguente riduzione dei costi di gestione legati allo status di società quotata.*

In sintesi, le motivazioni dell'Offerta risiedono principalmente nella volontà dell'Offerente di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità gestionale avvalendosi della maggiore flessibilità in materia di governance e dei minori costi che potrebbero conseguire allo status di società non quotata.

L'Offerente ritiene altresì che i costi connessi allo status di società quotata non appaiano sufficientemente giustificabili tenuto conto anche del basso livello di flottante dell'Emittente che aumenta la potenziale volatilità del titolo e ne riduce i volumi scambiati con una conseguente limitata liquidità delle Azioni. A seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente si propone di sostenere l'attuale piano industriale di Pierrel e i futuri progetti di sviluppo dell'Emittente.” (cfr. Sezione G, Paragrafo G.2.1 del Documento di Offerta).

Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta si veda l'Avvertenza A.4 e il Paragrafo G.2.1 del Documento di Offerta.

4.3 Condizioni dell'Offerta

Come indicato nell'Avvertenza A.2 del Documento di Offerta, l'efficacia dell'Offerta è soggetta a ciascuna delle seguenti condizioni sospensive (le **“Condizioni dell'Offerta”**) individuate dall'Offerente come segue:

- (a) che le adesioni all'Offerta abbiano ad oggetto un numero complessivo di azioni ordinarie Pierrel tale da consentire all'Offerente congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto di venire ad essere titolare di una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, ivi incluse le azioni ordinarie Pierrel eventualmente acquistate dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori dell'Offerta medesima nel corso del Periodo di Adesione come eventualmente prorogato, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari applicabili (la **“Condizione Soglia”**);
- (b) che non si siano verificati, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, (i) eventi o situazioni non noti all'Offerente e/o al mercato alla Data del Documento di Offerta, che comportino significativi mutamenti negativi della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, regolamentare o di mercato, nazionale o internazionale, che abbiano o possano ragionevolmente avere effetti sostanzialmente negativi sull'Offerta e/o sulla situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale dell'Emittente, ovvero (ii) eventi o situazioni riguardanti l'Offerente e/o l'Emittente, non noti all'Offerente e/o al mercato alla Data del Documento di Offerta, che comportino, o che potrebbero ragionevolmente comportare, mutamenti sostanzialmente pregiudizievoli per l'attività dell'Emittente e/o per la situazione patrimoniale, finanziaria, economica o reddituale di quest'ultimo rispetto alla relazione finanziaria semestrale relativa al semestre chiuso al 30 giugno 2023 (la **“Condizione MAC”**).

Si precisa che, con riferimento al punto (i) della Condizione MAC di cui sopra, come indicato

dall'Offerente, tra le circostanze o eventi straordinari che possono comportare "significativi mutamenti negativi della situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, regolamentare o di mercato, nazionale o internazionale" possono includersi i seguenti: una crisi sistemica del credito e dei mercati finanziari; calamità con effetti catastrofici a livello globale; mutamenti significativi nella normativa, anche contabile e di vigilanza, o nell'interpretazione della medesima. La Condizione MAC comprende, tra gli altri, tutti gli eventi avversi che si dovessero verificare in conseguenza della, o in connessione con la, diffusione della pandemia da COVID-19 e/o la guerra tra Russia e Ucraina e/o le ulteriori tensioni internazionali che, sebbene siano fenomeni di pubblico dominio alla Data del Documento di Offerta, possono comportare conseguenze che non sono attualmente previste né in alcun modo prevedibili;

- (c) la mancata adozione/pubblicazione, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Pagamento, da parte di istituzioni, enti o autorità competenti, di atti o provvedimenti legislativi, amministrativi o giudiziari (i) finalizzati a, o comunque tali da (1) precludere o limitare, in tutto o in parte, anche a titolo transitorio, la possibilità per l'Offerente di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta; ovvero (2) ostacolare l'Offerta ovvero il conseguimento degli obiettivi della medesima (con particolare riferimento, ma senza limitazioni, al Delisting); o (ii) che impongano oneri o condizioni alla capacità dell'Offerente di acquistare le Azioni Oggetto dell'Offerta e/o di conseguire gli obiettivi della medesima (la "Condizione Evento Ostativo").

Nell'Avvertenza A.2 del Documento di Offerta, l'Offerente precisa che si riserva la facoltà di rinunciare a, o modificare una o più delle Condizioni dell'Offerta in qualsiasi momento e a propria insindacabile discrezione, in conformità alle previsioni dell'art. 43 del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

Con specifico riferimento alla Condizione Soglia, l'Offerente ha precisato di aver individuato la predetta soglia con l'intento di addivenire al Delisting dell'Emittente senza che residuino azionisti di minoranza, attraverso l'esercizio del Diritto di Acquisto e che nel caso in cui la Condizione Soglia non dovesse avverarsi, l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla medesima, a proprio insindacabile giudizio, e di acquistare un quantitativo inferiore di azioni ordinarie Pierrel.

In caso di mancato avveramento di una qualsiasi delle Condizioni dell'Offerta e di mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, l'Offerta non si perfezionerà. In tale scenario, le azioni ordinarie Pierrel portate in adesione all'Offerta saranno restituite e immesse nuovamente nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il termine del Giorno di Borsa Aperta successivo alla data in cui sarà stato comunicato per la prima volta il mancato perfezionamento dell'Offerta.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.8, del Documento di Offerta.

Si rinvia all'Avvertenza A.11 del Documento di Offerta per informazioni in merito ai possibili scenari per gli attuali Azionisti dell'Emittente relativamente alle ipotesi in cui l'Offerta:

- si perfezioni (a) per effetto dell'avveramento delle Condizioni dell'Offerta o, in alternativa (b) per effetto della rinuncia alle medesime da parte dell'Offerente, distinguendo il caso di adesione all'Offerta dal caso di mancata adesione alla stessa, oppure
- non si perfezioni per effetto del mancato avveramento delle Condizioni dell'Offerta senza che l'Offerente rinunci alle medesime.

4.4 Il Corrispettivo e l'Esborso Massimo

Nella Sezione E, Paragrafo E.1 del Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato che riconoscerà a ciascun Aderente un Corrispettivo in contanti pari a Euro 1,75 per ciascuna azione ordinaria Pierrel portata in adesione all'Offerta.

Come precisato nel Documento di Offerta, il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente nell'assunto che l'Emittente non approvi e non dia corso a distribuzione di dividendi ordinari o straordinari provenienti da utili o da riserve; in caso contrario, il Corrispettivo andrà automaticamente ridotto di un importo pari al dividendo approvato ed effettivamente corrisposto prima della Data di Pagamento per ogni azione ordinaria Pierrel.

A tal proposito si segnala che, per quanto a conoscenza degli Amministratori Indipendenti alla data del presente Parere, l'Emittente non ha previsto e non ha in programma la distribuzione di dividendi (ordinari o straordinari).

Come illustrato nella Sezione E, Paragrafo E.1.1 del Documento di Offerta il 10 ottobre 2023, ossia l'ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio, il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Pierrel è stato pari a circa Euro 1,59 per azione Pierrel. Pertanto, il Corrispettivo incorpora un premio del 10,1% circa rispetto a tale prezzo.

Nella Sezione E, Paragrafo E.4 del Documento di Offerta è riportata la seguente tabella dove sono indicati i prezzi medi ponderati per i volumi negoziati sul mercato Euronext Milan nei periodi di riferimento, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie Pierrel, nei diversi archi temporali prescelti antecedenti la Data di Annuncio, con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi impliciti nel Corrispettivo:

Periodo temporale antecedente la Data di Annuncio ¹	Media ponderata dei prezzi ufficiali ² (Eu)	Differenza (in €)	Premio/sconto implicito nel Corrispettivo (%)
		Corrispettivo e la media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie Pierrel (Eu)	
10 ottobre 2023	1,589	0,161	10,1%
1 Mese	1,593	0,157	9,8%
3 Mesi	1,571	0,179	11,4%
6 Mesi	1,765	(0,015)	(0,8%)
12 Mesi	1,908	(0,158)	(8,3%)

Fonte: Bloomberg.

Note: 1) Gli intervalli di tempo (estremi inclusi) considerati per la media ponderata sono: i) media ponderata di 1 mese: 11 settembre 2023 – 10 ottobre 2023; ii) media ponderata di 3 mesi: 11 luglio 2023 – 10 ottobre 2023; iii) media ponderata di 6 mesi: 11 aprile 2023 – 10 ottobre 2023; iv) media ponderata di 12 mesi: 11 ottobre 2022 – 10 ottobre 2023; 2) Media ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie Pierrel per i volumi giornalieri scambiati sul mercato Euronext Milan.

Nella definizione del Corrispettivo, l'Offerente ha preso in considerazione, tra l'altro, i seguenti criteri:

- (i) il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Pierrel nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio (ossia il 10 ottobre 2023);
- (ii) il prezzo medio, ponderato per i volumi negoziati sul mercato Euronext Milan, delle azioni ordinarie Pierrel calcolato sulla base del prezzo ufficiale, in determinati intervalli temporali, ovvero: 1 mese e 3 mesi antecedenti la Data di Annuncio e il periodo dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dei termini dell'Aumento di Capitale sino al Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio;
- (iii) il prezzo di sottoscrizione delle azioni ordinarie Pierrel di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale;

(iv) il premio implicito nel Corrispettivo rispetto ai prezzi indicati ai precedenti punti (i), (ii) e (iii).

L'Offerente ha precisato che i criteri di cui sopra sono stati considerati nel loro complesso, senza che nessuno di essi abbia contribuito in maniera preponderante.

Nel Documento di Offerta (Paragrafo E.2) si precisa inoltre che l'esborso in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i titolari delle azioni ordinarie Pierrel sarà pari a Euro 9.658.206,25 (l'“Esborso Massimo”).

Per maggiori informazioni sul Corrispettivo e sull'Esborso Massimo dell'Offerta, si rinvia alla Sezione E del Documento di Offerta.

Subordinatamente all'avveramento delle Condizioni dell'Offerta (o alla loro rinuncia da parte dell'Offerente), il Corrispettivo sarà pagato in denaro ai titolari delle azioni ordinarie Pierrel portate in adesione all'Offerta il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione e, pertanto, il 22 dicembre 2023, fatte salve eventuali proroghe che dovessero intervenire ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili (la “Data di Pagamento”).

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo con riferimento alle azioni ordinarie Pierrel portate in adesione durante la Riapertura dei Termini, fatte salve eventuali proroghe del Periodo di Adesione, avrà luogo il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini e, pertanto, il 10 gennaio 2024.

4.5 Programmi futuri dell'Offerente

Come dichiarato nel Documento di Offerta (cfr. Paragrafo G.2.2), a seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente intende sostenere la crescita dell'Emittente mediante il perseguimento di programmi e indirizzi strategici volti a rafforzare il posizionamento competitivo della Società e cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia e all'estero, nonché a valorizzare il *business* nel medio-lungo periodo.

L'Offerente ha inoltre dichiarato: (i) di non aver pianificato, alla Data del Documento di Offerta, di operare ristrutturazioni o riorganizzazioni dell'attività (cfr. Paragrafo G.2.4); e (ii) che non esclude di poter valutare in futuro l'opportunità di realizzare operazioni straordinarie concernenti l'Emittente fermo restando che, alla Data del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione in merito da parte degli organi competenti delle società che potrebbero essere interessate, né sono stati sottoscritti accordi vincolanti in relazione a tali eventuali operazioni straordinarie, né sono in corso trattative in fase avanzata relativamente a siffatti accordi (cfr. Paragrafo G.2.2).

PRL ha dichiarato altresì (cfr. Paragrafo G.2.4) che si riserva di realizzare operazioni straordinarie che possano comportare il Delisting, ivi inclusa la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente (società non quotata) (di seguito, la “Fusione”), ovvero in un'altra società non quotata appartenente al gruppo di Fin Posillipo, nel caso in cui l'Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia e il Delisting non venisse raggiunto ad esito dell'Offerta (ivi incluse la Proroga del Periodo di Adesione e l'eventuale Riapertura dei Termini al ricorrere dei relativi presupposti). In particolare, secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta (cfr. Avvertenza A.11.2(B) e Paragrafo G.2.4), nel caso in cui l'Offerente decida di proporre ai competenti organi sociali dell'Emittente di procedere alla fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente:

- (i) ai sensi del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, la fusione per incorporazione dell'Emittente nell'Offerente si qualificherebbe come un'operazione con parti correlate e pertanto sarebbe soggetta alla relativa disciplina;
- (ii) fermo restando quando indicato al precedente punto (i), la partecipazione di cui sarà titolare l'Offerente, congiuntamente alle partecipazioni detenute dalle Persone che Agiscono di

Concerto, sarà sufficiente per l'approvazione da parte dell'assemblea straordinaria dell'Emittente di detta operazione di fusione;

- (iii) agli Azionisti che non abbiano concorso alla deliberazione di approvazione alla fusione spetterebbe il diritto di recesso in quanto questi ultimi riceverebbero in concambio azioni non quotate su un mercato regolamentato. In tal caso, il valore di liquidazione delle azioni ordinarie Pierrel oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter c.c.: tale valore potrebbe differire anche in misura significativa dal Corrispettivo;
- (iv) qualora il finanziamento concesso all'Offerente ai sensi del Contratto di Finanziamento Soci non venisse integralmente rimborsato prima di tale fusione, la stessa si qualificherebbe come "fusione a seguito di acquisizione con indebitamento" con la conseguente applicabilità dell'art. 2501-bis c.c. In tale caso, infatti, il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso dell'indebitamento derivante dall'erogazione del Finanziamento Soci e, di conseguenza, i titolari di azioni ordinarie Pierrel che non avessero aderito all'Offerta o non avessero esercitato il diritto di recesso, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente in epoca precedente la fusione;
- (v) le risorse eventualmente disponibili e i flussi di cassa attesi dall'attività operativa dell'Emittente potrebbero essere impiegati come fonte di rimborso dell'indebitamento derivante dall'erogazione del Finanziamento Soci.

PRL ha evidenziato che, alla Data del Documento di Offerta, i competenti organi sociali dell'Offerente e delle società che potrebbero essere interessate dalle eventuali operazioni straordinarie suindicate, non hanno assunto alcuna decisione in merito.

4.6 Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente

Come indicato nella Sezione B, Paragrafo B.1.12. del Documento di Offerta,

- (i) Fin Posillipo è da considerarsi persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. b), del TUF, in quanto società che controlla l'Offerente;
- (ii) Bootes è da considerarsi persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. a), del TUF, in quanto soggetto parte dell'Accordo nonché l'ing. Rosario Bifulco in quanto socio ultimo e amministratore unico di Bootes;
- (iii) i dott.ri Carmine Petrone, Gianluca Petrone e Raffaele Petrone sono da considerarsi persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4-bis, lett. d), del TUF, in quanto amministratori di Fin Posillipo.

Nel Documento di Offerta si segnala altresì che, alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto detengono complessivamente n. 49.412.531 azioni ordinarie Pierrel, rappresentative dell'89,95% del capitale sociale dell'Emittente (i.e. la Partecipazione Complessiva).

Fermo restando quanto precede, l'Offerente sarà il solo soggetto a rendersi acquirente delle Azioni Oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione alla medesima.

Per informazioni sulle parti correlate dell'Emittente, si rinvia all'Avvertenza A.4 del Documento di Offerta.

4.7 Modalità di finanziamento dell'Offerta e Garanzia di Esatto Adempimento

Come indicato nella Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta, l'Offerente intende far fronte alle obbligazioni di pagamento del Corrispettivo derivanti dall'Offerta, calcolate assumendo un'adesione totale all'Offerta da parte degli Azionisti dell'Emittente e prendendo in considerazione il numero massimo di azioni ordinarie Pierrel oggetto della stessa e, pertanto, pari all'Esborso Massimo, facendo ricorso ai proventi rinvenienti da un finanziamento soci, infruttifero di interessi che Fin

Posillipo si è impegnata a concedere all'Offerente per un ammontare massimo complessivo pari ad Euro 10.500.000,00 (il "**Finanziamento Soci**"). In particolare, in data 14 novembre 2023, Fin Posillipo e l'Offerente hanno sottoscritto un contratto di finanziamento soci (il "**Contratto di finanziamento Soci**"), ai sensi del quale Fin Posillipo ha concesso il Finanziamento Soci per un ammontare massimo complessivo fino ad Euro 10.500.000,00, infruttifero di interessi, ai fini di assicurare la copertura dell'obbligo di pagamento dell'Esborso Massimo nonché la copertura dei costi e delle spese connesse all'Offerta.

Nel Documento di Offerta è precisato che l'Offerente dovrà ripagare l'ammontare del Finanziamento Soci entro e non oltre il 31 dicembre 2024, restando inteso che le parti potranno concordare il rinnovo e/o la proroga del rimborso del Finanziamento Soci prima della scadenza di tale termine e che il Contratto di Finanziamento Soci: (i) non prevede il rilascio di alcuna garanzia da parte dell'Offerente connessa al finanziamento; (ii) prevede altresì clausole che disciplinano il rimborso anticipato volontario del Finanziamento Soci e ulteriori previsioni *standard* per contratti di questa tipologia; (iii) non prevede alcuna dichiarazione delle parti ed è disciplinato dalla legge italiana.

L'Offerente ha precisato che, per l'erogazione del Finanziamento Soci, Fin Posillipo utilizzerà mezzi propri.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1 del Documento di Offerta.

A garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Esborso Massimo Intesa Sanpaolo S.p.A. ha rilasciato a favore dell'Offerente la Garanzia di Esatto Adempimento ai sensi dell'art. 37-bis, comma 3, lett. a), del Regolamento Emittenti, per una descrizione della quale si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.1.2 del Documento di Offerta.

4.8 Periodo di Adesione ed eventuale Riapertura dei Termini

Si precisa che, come indicato nel Documento di Offerta (cfr. Paragrafo F.1.1.), il Periodo di Adesione dell'Offerta, concordato con Borsa Italiana ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 (ora italiana) del 27 novembre 2023 e terminerà alle ore 17:30 (ora italiana) del 15 dicembre 2023, estremi inclusi, salvo proroghe di tale periodo.

Come indicato nell'Avvertenza A.7 del Documento di Offerta e nel Paragrafo F.1, Sezione F del medesimo Documento di Offerta, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento al termine del Periodo di Adesione, il Periodo di Adesione potrebbe essere riaperto per cinque Giorni di Borsa Aperta, e precisamente per le sedute del 27, 28, 29 dicembre 2023, 2 e 3 gennaio 2024 (la "**Riapertura dei Termini**") al ricorrere dei relativi presupposti.

Il Corrispettivo rimarrà invariato, e pertanto, l'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo pari a Euro 1,75 per ogni azione ordinaria Pierrel, che sarà corrisposto il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, ossia il 10 gennaio 2024.

5. VALUTAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI

5.1 Valutazione dell'Offerta

Gli Amministratori Indipendenti fanno preliminarmente constatare che:

- (i) il Consiglio di Amministrazione, tenuto ad approvare il Comunicato 103, risulta costituito dal Presidente dott. Raffaele Petrone, dall'Amministratore Delegato dott. Fulvio Citaredo, dai consiglieri dott.ri Rosario Bifulco, Maria Paola Bifulco e Fernanda Petrone e dai medesimi Amministratori Indipendenti;
- (ii) come già rilevato, hanno conferito a EnVent l'incarico di rilasciare il Parere dell'Esperto Indipendente, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti. EnVent ha prestato il proprio

consenso affinché il Consiglio di Amministrazione possa visionare il Parere dell'Esperto Indipendente e fare riferimento allo stesso per valutare le metodologie utilizzate e le conclusioni raggiunte, al fine di poter esprimere la propria autonoma valutazione in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, del Corrispettivo;

- (iii) nello svolgimento delle attività istruttorie dagli stessi condotte in relazione all'Offerta, anche sulla base del Parere dell'Esperto Indipendente, gli Amministratori Indipendenti hanno esaminato gli aspetti e i profili ritenuti pertinenti e utili per l'apprezzamento dell'Offerta, la valutazione della stessa e la congruità del Corrispettivo per le finalità del Parere degli Amministratori Indipendenti;
- (iv) avvalendosi del complessivo lavoro istruttorio condotto, gli stessi concorreranno altresì, nella loro qualità di componenti del Consiglio di Amministrazione, alle valutazioni e deliberazioni di competenza del Consiglio di Amministrazione per l'approvazione del Comunicato 103.

Gli Amministratori Indipendenti, richiamano l'attenzione degli Azionisti sui seguenti aspetti che emergono dal Documento di Offerta.

Come anticipato al precedente Paragrafo 4.2 del presente Parere, l'OPA rappresenta il mezzo attraverso cui l'Offerente intende acquisire la totalità delle Azioni Oggetto dell'Offerta e, conseguentemente, procedere al Delisting senza che residuino azionisti di minoranza. Tale obiettivo, ad esito dell'Offerta, sarà conseguibile in caso di avveramento delle Condizioni dell'Offerta, atteso che, al ricorrere di tale evenienza, l'Offerente eserciterebbe il Diritto di Acquisto, in conseguenza del quale lo stesso Offerente (congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto) verrebbe a detenere l'intero capitale sociale dell'Emittente. Pertanto – al verificarsi dei relativi presupposti – l'Offerente ha dichiarato che non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie Pierrel.

La decisione di avviare l'Offerta (per il tramite dell'Offerente) è stata assunta da Fin Posillipo anche in considerazione del mancato apprezzamento da parte del mercato e, in particolare, degli investitori istituzionali che non hanno mai acquisito una posizione rilevante nella Società, delle importanti operazioni straordinarie eseguite dall'Emittente (come, da ultimo, l'acquisizione dalla multinazionale americana 3M Company di *asset* dentali del valore di circa 70 milioni di dollari), nonché degli importanti risultati raggiunti da Pierrel, sia da un punto di vista economico che da un punto di vista di *business* (posizionamento di mercato, nuove registrazione di prodotti, ingresso in nuovi mercati, ecc.).

Come dichiarato dall'Offerente nel Documento di Offerta, l'Offerta è strumentale al perseguimento dei programmi futuri di crescita e al rafforzamento dell'Emittente. Al riguardo, l'Offerente ritiene che gli obiettivi dell'Emittente possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti in una società non quotata interamente partecipata. Il Delisting consentirebbe all'Emittente di perseguire i propri obiettivi con una maggiore flessibilità gestionale e organizzativa, con tempi di decisione e di esecuzione più rapidi, beneficiando quindi di una maggiore rapidità nell'assunzione e nella messa in atto di decisioni gestionali. Le motivazioni dell'Offerta risiedono principalmente nella volontà dell'Offerente di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità gestionale avvalendosi della maggiore flessibilità in materia di *governance* e dei minori costi che potrebbero conseguire allo *status* di società non quotata.

Al riguardo si precisa che, come evidenziato al precedente Paragrafo 4.5 del presente Parere, a seguito del perfezionamento dell'Offerta, l'Offerente intende sostenere l'attuale piano industriale di Pierrel e i futuri progetti di sviluppo dell'Emittente, nonché la crescita dell'Emittente mediante il perseguimento di programmi e indirizzi strategici volti a rafforzare il posizionamento competitivo della Società e cogliere eventuali future opportunità di sviluppo e crescita in Italia e all'estero, nonché a valorizzare il *business* nel medio-lungo periodo (cfr. Paragrafo G.2.2 del Documento di Offerta).

Gli Amministratori Indipendenti fanno infine constatare che – qualora l’Offerente rinunciasse alla Condizione Soglia e non si verificassero i presupposti del Delisting – PRL si è riservato di realizzare operazioni straordinarie che possano comportare il Delisting, ivi inclusa la Fusione ovvero la fusione per incorporazione dell’Emittente in un’altra società non quotata appartenente al gruppo di Fin Posillipo. Al riguardo – come già anticipato al precedente Paragrafo 4.5 del Parere cui si rinvia per maggiori informazioni di dettaglio – l’Offerente ha dichiarato che:

- agli Azionisti che non abbiano concorso all’eventuale deliberazione di approvazione alla fusione spetterebbe il diritto di recesso in quanto questi ultimi riceverebbero in contropartita azioni non quotate su un mercato regolamentato e che, in tal caso, il valore di liquidazione delle azioni ordinarie Pierrel oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell’art. 2437-ter c.c. e che tale valore potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo;
- nell’ipotesi in cui venisse realizzata la Fusione e prima della Fusione medesima il Finanziamento Soci non venisse integralmente rimborsato, la stessa si qualificerebbe come “*fusione a seguito di acquisizione con indebitamento*” con la conseguente applicabilità dell’art. 2501-bis c.c. e che le risorse eventualmente disponibili e i flussi di cassa attesi dall’attività operativa dell’Emittente potrebbero essere impiegati come fonte di rimborso dell’indebitamento derivante dall’erogazione del Finanziamento Soci.

Per maggiori informazioni sulle motivazioni dell’Offerta, sui programmi futuri dell’Offerente, sulle Condizioni di Efficacia dell’Offerta e sui possibili scenari per i titolari delle azioni ordinarie Pierrel in relazione all’Offerta, si rinvia, rispettivamente, all’Avvertenza A.5 e al Paragrafo G.2 del Documento di Offerta, nonché all’Avvertenza A.2 e al Paragrafo A.11 del medesimo Documento di Offerta.

Tenuto conto di tutto quanto sopra rappresentato, gli Amministratori Indipendenti – considerato, tra l’altro, il numero dei diritti di opzione non esercitati durante il periodo di offerta in opzione delle azioni ordinarie Pierrel di nuova emissione rivenienti dall’aumento di capitale in opzione deliberato dall’Assemblea degli Azionisti in data 5 giugno 2023 (e i cui termini e condizioni definitivi sono stati fissati dal Consiglio di Amministrazione in data 5 luglio 2023) – evidenziano, anzitutto, come costituisca un dato oggettivo il fatto che il mercato non abbia apprezzato appieno le operazioni straordinarie approvate dall’Emittente nel corso degli ultimi anni.

Gli Amministratori Indipendenti evidenziano inoltre, quali ulteriori dati oggettivi che si sottopongono all’attenzione degli Azionisti, sia il volume particolarmente ridotto degli scambi che, storicamente, ha caratterizzato l’andamento del titolo della Società, anche a conferma del limitato interesse che gli investitori istituzionali hanno dimostrato negli anni nei confronti del titolo, nonché l’attuale e ulteriormente ridotto livello di flottante della Società.

Ciò premesso, gli Amministratori Indipendenti – rilevato che le regole di *governance* e di trasparenza, nonché gli obblighi informativi e i costi cui sono soggette le società non quotate, sono significativamente inferiori rispetto a quelli previsti per le società quotate – ritengono ragionevoli le motivazioni dell’Offerta e i programmi futuri elaborati dall’Offerente.

Gli Amministratori Indipendenti ritengono che gli Azionisti, nel ponderare la decisione circa l’adesione all’Offerta, debbano considerare:

- a) l’eventualità, nel caso di mancata adesione all’Offerta, di divenire, a seguito della stessa e per effetto delle successive operazioni prospettate dall’Offerente, azionisti di una società non più quotata e, conseguentemente, titolari di strumenti finanziari di non semplice e/o pronta liquidazione;
- b) che, qualora dovesse essere realizzata la fusione (fra l’Emittente e l’Offerente e/o altre società non quotate appartenenti al gruppo di Fin Posillipo), agli Azionisti che residuassero nell’azionariato dell’Emittente e che non avessero concorso alla deliberazione di approvazione dell’operazione di

fusione, spetterebbe il diritto di recesso in quanto riceverebbero in controcambio azioni non quotate su un mercato regolamentato, e che il valore di liquidazione delle azioni ordinarie Pierrel oggetto di recesso sarebbe determinato ai sensi dell'art. 2437-ter c.c.; tale valore di liquidazione potrebbe differire, anche in misura significativa, dal Corrispettivo.

Gli Amministratori Indipendenti evidenziano inoltre che, ove venisse realizzata la Fusione e il Finanziamento Soci non venisse integralmente rimborsato prima della stessa, la Fusione si qualificerebbe come *"fusione a seguito di acquisizione con indebitamento"* ai sensi dell'art. 2501-bis c.c. e che in tal caso:

- a) il patrimonio dell'Emittente costituirebbe fonte di rimborso dell'indebitamento derivante dall'erogazione del Finanziamento Soci medesimo; di conseguenza, i titolari di azioni ordinarie Pierrel che non avessero aderito all'Offerta, o non avessero esercitato il diritto di recesso, diverrebbero titolari di una partecipazione nel capitale sociale di una società con un livello di indebitamento superiore a quello dell'Emittente in epoca precedente la fusione;
- b) le risorse eventualmente disponibili e i flussi di cassa attesi dall'attività operativa dell'Emittente potrebbero essere impiegati come fonte di rimborso dell'indebitamento derivante dall'erogazione del Finanziamento Soci.

Al riguardo si rileva che, tenuto conto che alla Data del Documento di Offerta Fin Posillipo e l'Offerente non hanno assunto alcuna decisione in merito a eventuali fusioni fra l'Emittente e l'Offerente e/o altre società non quotate appartenenti al gruppo di Fin Posillipo o alle modalità di esecuzione delle stesse (cfr. Paragrafi A.11 e G.2.4 del Documento di Offerta), gli Amministratori Indipendenti non dispongono di sufficienti informazioni per esprimersi sulle eventuali conseguenze di una (altrettanto eventuale) operazione di fusione che coinvolga l'Emittente successivamente alla conclusione dell'Offerta.

Tuttavia, ai fini di completezza informativa, per quanto di competenza, gli Amministratori Indipendenti segnalano quanto segue.

Ove la fusione fra l'Emittente e l'Offerente e/o altre società non quotate appartenenti al gruppo di Fin Posillipo si perfezionasse, l'indebitamento finanziario della società risultante dalla fusione sarà quello esistente in capo all'Emittente e all'Offerente alla data di efficacia della fusione; la sostenibilità di tale indebitamento complessivo, così come l'eventuale necessità di stipulare nuovi contratti di finanziamento, dipenderanno dall'andamento futuro, nonché dall'idoneità del patrimonio e dei flussi finanziari della società risultante dalla fusione a ripagare l'indebitamento derivante dalla fusione medesima. A tale riguardo, gli Amministratori Indipendenti evidenziano che al 30 giugno 2023 la posizione finanziaria netta della Società era negativa per circa Euro 24,4 milioni. Per maggiori informazioni in merito alla differenza tra la posizione finanziaria netta della Società al 30 giugno 2023 rispetto al 31 dicembre 2022 si rinvia al comunicato stampa di Pierrel del 27 settembre 2023 a disposizione del pubblico, tra l'altro, all'indirizzo www.pierrelgroup.com, Sezione *"News&Press/Comunicati Stampa"*.

Gli Amministratori Indipendenti rilevano altresì che il piano industriale 2023-2026 approvato da Pierrel in data 26 aprile 2023 si basa su una serie di assunzioni e ipotesi – alcune delle quali riferite ad eventi non completamente controllabili dall'organo amministrativo e dal *management* dell'Emittente – che potrebbero non verificarsi o potrebbero verificarsi in misura e in tempi diversi da quelli prospettati con un impatto sulla capacità dell'Emittente di soddisfare le obbligazioni della società risultante dalla fusione. Per informazioni in merito al piano industriale 2023-2026 si rinvia al comunicato stampa di Pierrel del 5 luglio 2023 e al prospetto informativo relativo all'offerta in opzione e all'ammissione alle negoziazioni su Euronext Milan, delle azioni ordinarie di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale a disposizione del pubblico, tra l'altro, all'indirizzo www.pierrelgroup.com, rispettivamente, Sezione *"News&Press/Comunicati Stampa"* e Sezione *"Investor Relations/Governance Documents/Documenti per gli Azionisti/Aumenti di Capitale"*.

Per le ragioni di cui sopra, gli Amministratori Indipendenti non dispongono di sufficienti informazioni per esprimersi sugli effetti dell'eventuale fusione fra l'Emittente e l'Offerente e/o altre società non quotate appartenenti al gruppo di Fin Posillipo sui contratti di finanziamento in essere e sulle relative garanzie. Al riguardo, sempre ai fini di completezza informativa, si segnala che alcuni dei contratti di finanziamento a medio/lungo termine in essere contengono clausole che attribuiscono alle banche finanziatrici diritti di rimborso anticipato o di recesso, risoluzione e decadenza dal beneficio del termine al verificarsi di talune fattispecie, quali, a titolo esemplificativo, l'effettuazione di operazioni straordinarie (quali fusioni, scissioni), l'assunzione di indebitamento bancario oltre determinate soglie o per finalità diverse da quelle consentite, il mancato rispetto di determinati *covenant* (in termini di rapporto PFN/patrimonio netto e PFN/EBITDA). Tali clausole potrebbero pertanto richiedere il preventivo consenso scritto delle banche finanziatrici ai fini della Fusione.

Infine, gli Amministratori Indipendenti rappresentano che gli effetti dell'eventuale Fusione o altra fusione sulla necessità di stipulare nuovi contratti di finanziamento non sono allo stato stimabili, in quanto essi dipenderanno dall'idoneità del patrimonio e dei flussi finanziari della società risultante dalla fusione a ripagare l'indebitamento derivante dalla fusione medesima.

5.2 Valutazione sul Corrispettivo

5.2.1 Il Parere dell'Esperto Indipendente – Metodologie di valutazione adottate dall'Esperto Indipendente e sintesi dei risultati

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo, gli Amministratori Indipendenti hanno, tra l'altro, analizzato i contenuti e le conclusioni del Parere di EnVent; il quale si è avvalso, per lo svolgimento del proprio incarico della seguente documentazione:

- bozze del Documento di Offerta;
- comunicati stampa diffusi dalla Società e dall'Offerente;
- bilanci d'esercizio di Pierrel per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e relazione semestrale chiusa al 30 giugno 2023;
- piano industriale di Pierrel 2023-2026 e relativo documento di analisi redatto da PricewaterhouseCoopers S.p.A.;
- corsi azionari e volumi delle contrattazioni relativi alle azioni ordinarie di Pierrel;
- report di analisti finanziari relativi al titolo Pierrel predisposti dalla sua ammissione alle negoziazioni;
- dati di mercato tratti dai database Bloomberg e S&P Capital IQ (ad es. tassi *risk free*, prezzi azionari e dati del comparabile di Pierrel) e da fonti specializzate;
- informazioni pubbliche su altre società operanti in settori da noi ritenuti in linea di principio rilevanti nella valutazione del business di Pierrel;
- statuto della Società;
- elenco azionisti da sito Consob;
- altri studi, analisi e indagini finanziarie da noi ritenuti opportuni;
- altri dati ed informazioni pubblicamente disponibili relativi alla Società rilevanti ai fini dell'incarico.

Inoltre, EnVent ha ottenuto dal *management* della Società gli ulteriori dati e informazioni utili ai fini di una più approfondita comprensione degli elementi informativi ricevuti.

EnVent ha precisato che la valutazione assume a riferimento la più recente situazione patrimoniale

dell'Emittente approvata dal Consiglio di Amministrazione, cioè quella del 30 giugno 2023; in particolare, la valutazione considera gli impatti sia patrimoniali sia finanziari prospettici dell'operazione di acquisto del compendio aziendale costituito da contratti, autorizzazioni e diritti di proprietà intellettuale nonché da specifici prodotti dentali per l'anestesia locale al prezzo di USD 70 milioni stipulata con 3M Company, (annunciata dalla Società il 2 maggio 2023) e del correlato Aumento di Capitale al prezzo per azione pari ad Euro 1,529 e integralmente sottoscritto in data 27 luglio 2023, di cui circa l'89% da Fin Posillipo e Bootes. Al riguardo si precisa che, come rilevato nel Parere EnVent, il Corrispettivo incorpora un premio del 14,5% rispetto al prezzo di sottoscrizione delle azioni ordinarie di Pierrel di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale (pari a Euro 1,529 per azione). Per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo si rinvia al precedente Paragrafo 4.4 del Parere e al Sezione E del Documento di Offerta.

EnVent ha inoltre precisato che ai fini del Parere dell'Esperto Indipendente: (i) la nozione di valore ricercata coincide con quella di "fair value", definito dall'International Financial Reporting Standard come "il prezzo che si riceverebbe per vendere un'attività, o che si pagherebbe per trasferire una passività, in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione" (Principio Contabile IFRS 13), e dunque un valore distinto dalla quotazione di mercato, che rappresenta il valore effettivo di un titolo: il Fair Value è il valore teorico, cioè un valore "giusto" o "equo" che non consideri i fattori non economici per ottenere un dato il più possibile oggettivo; (ii) ha condotto le proprie analisi valutative in una logica c.d. "as is" e "stand alone", ovvero assumendo che la Società continui nelle condizioni correnti ed in autonomia il suo percorso di sviluppo e dunque senza considerare gli effetti positivi o negativi (sinergie o costi) che potrebbero derivare dall'Offerta. Il valore così ottenuto è stato rapportato al numero di azioni attualmente in circolazione dell'Emittente.

Ai fini della redazione del Parere dell'Esperto Indipendente, EnVent, ferme restando le limitazioni descritte nel Parere EnVent, ha fatto ricorso ai seguenti metodi di valutazione delle azioni ordinarie di Pierrel, identificati tra quelli di generale accettazione nelle *best practice* valutative nazionali ed internazionali per operazioni simili e tenendo conto, oltre che delle informazioni disponibili, delle condizioni dell'Offerta, del settore di riferimento in cui opera la Società, delle sue caratteristiche specifiche e della prassi valutativa in linea con gli *standard* nazionali e internazionali:

- Metodologia principale:
 - Metodo del Discounted Cash Flow ("DCF")
- Metodologie di controllo:
 - Metodo dei multipli di mercato (i "Multipli di Mercato")
 - Metodo dei premi d'OPA (i "Premi OPA")
 - Metodo dei multipli da transazioni comparabili (le "Transazioni")

EnVent ha precisato che le metodologie sono tra loro complementari e consentono di apprezzare differenti prospettive di analisi: il criterio DCF esprime una "prospettiva interna" della Società, connessa alla capacità di generare stabilmente flussi di cassa, mentre gli altri criteri esprimono una "prospettiva esterna", ovvero l'appetibilità riconosciuta da prezzi reali o teorici sul mercato. L'utilizzo di una pluralità di metodi consente sia di identificare un *range* di valori congrui sia di confrontare i risultati ottenuti dai singoli metodi, incrementando così la significatività e la solidità dei risultati finali ottenuti.

La data di riferimento delle valutazioni è il 30 giugno 2023. Le valutazioni sono basate sui dati economico-patrimoniali storici e sul piano industriale 2023-2026 di Pierrel; il valore così ottenuto è stato rapportato al numero di azioni attualmente in circolazione dell'Emittente. I parametri di mercato utilizzati nei metodi del DCF e dei multipli di mercato sono stati aggiornati alla data del 17 novembre

2023.

Si riportano di seguito i valori per azione di Pierrel risultati dall'applicazione delle metodologie sopra indicate.

DCF

L'applicazione del metodo del DCF comporta in una prima fase la stima del valore del capitale economico ("Enterprise Value") dell'azienda oggetto di valutazione mediante l'attualizzazione, a un tasso rappresentativo del costo medio ponderato del capitale (*Weighted average cost of capital*, "WACC"), della somma algebrica dei flussi di cassa operativi annui disponibili (*Free cash flow from operations*, "FCFO") attesi per l'azienda in un orizzonte temporale di proiezione esplicita e del *Terminal value*, il valore presumibile dell'azienda successivamente all'ultimo anno di proiezione esplicita, calcolato sulla base del FCFO terminale normalizzato. In secondo luogo, il valore del capitale proprio ("Equity Value") è ottenuto sommando algebricamente all'Enterprise Value i valori della posizione finanziaria netta. I flussi finanziari del periodo analitico sono calcolati partendo dal Margine operativo lordo ("EBITDA"), netto di oneri fiscali, corretto per le variazioni di capitale circolante netto ("CCN") e per gli investimenti ("Capex").

Sulla base delle proiezioni finanziarie e delle indicazioni fornite dalla Società, EnVent ha determinato i FCFO ed il Terminal Value, attualizzati al WACC; è stata applicata una analisi di sensitività dei parametri principali, modificando il WACC (+/- 0,5%) e il tasso di crescita g (+/- 0,5%).

I risultati di queste analisi implicano un range di valori per Pierrel compreso tra Euro 77,2 mil. ed Euro 125,0 mil. ed un intervallo di valore per azione della Società compreso tra Euro 1,41 ed Euro 2,28.

Multipli di Mercato

Con riferimento alla metodologia di controllo dei Multipli di Mercato, l'Esperto Indipendente ha precisato che per Pierrel il campione di società comparabili quotate è stato individuato dall'analisi del mercato in cui opera la Società e tenendo anche conto del *panel* di società comparabili utilizzato dai principali analisti che monitorano il titolo della Società. Sono stati selezionati 2 multipli, Enterprise Value/EBITDA e Price/Earnings, con riferimento ai dati attesi per gli esercizi 2023 e 2024 per un campione di società comparabili; questi multipli sono stati scelti in quanto tipicamente impiegati nella prassi valutativa. Dai multipli del campione di società comparabili sono state calcolate la media e la mediana, la cui applicazione alle grandezze economiche di Pierrel risulta in un range di valori compreso tra Euro 91 mil. ed Euro 129 mil, con un valore per azione quindi tra Euro 1,65 ed Euro 2,35.

Nella fattispecie, data la limitata comparabilità delle società selezionate con le caratteristiche dell'Emittente, tale metodologia è stata adottata al solo fine di controllo dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo di valutazione principale.

Premi OPA

Per quanto riguarda il metodo di controllo dei Premi OPA, l'Esperto Indipendente ha condotto un'analisi dei premi pagati in offerte pubbliche di acquisto registrate sul mercato borsistico italiano a partire dall'anno 2021, selezionando due campioni (uno per le operazioni su MTA e l'altro per operazioni su EGM) rispettivamente di 5 e 7 operazioni, per ciascuna delle quali è stato calcolato il premio implicito nel corrispettivo dell'offerta rispetto al prezzo spot nella giornata precedente all'annuncio dell'offerta e alle quotazioni medie a 1 mese e a 3 mesi antecedenti alla data dell'annuncio delle offerte. Per ciascun orizzonte temporale, la media e la mediana di questi premi sono state poi applicate al prezzo del titolo Pierrel, calcolato come media nei medesimi intervalli presi in considerazione; il valore di Pierrel risulta così compreso in un range di valori tra Euro 105 mil. ed Euro 109 mil, con un valore per azione tra Euro 1,92 e Euro 1,99.

EnVent ha ritenuto opportuno applicare i Premi OPA anche al prezzo dell'Aumento di Capitale con

diritto di opzione (ossia €1,529), conclusosi in data 27 luglio 2023, considerando l'importanza segnaletica che tale prezzo ha per il mercato e che è stato sottoscritto dagli azionisti di maggioranza (Fin Posillipo e Bootes) per circa l'89%. Applicando la media e la mediana dei premi d'OPA registrati in tali operazioni al prezzo dell'aumento di capitale di Pierrel, il valore di Pierrel risulta compreso in un range di valori tra Euro 101 mil. ed Euro 105 mil, con un valore per azione tra Euro 1,84 e Euro 1,91.

Nella fattispecie, data la limitata comparabilità delle società e delle operazioni selezionate con le caratteristiche dell'Emittente e con la natura dell'Operazione, tale metodologia è stata adottata al solo fine di controllo dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo di valutazione principale.

Transazioni

Per quanto riguarda il metodo delle transazioni comparabili, EnVent ha individuato un gruppo di transazioni comparabili in cui le società target hanno come attività principale la farmaceutica. Sono state prese in considerazione esclusivamente operazioni completate negli ultimi 3 anni (dal 2021 al 2023) e come multipli, sono stati presi in considerazione Enterprise Value/Ebitda ed Enterprise Value/Ricavi.

Il range di valori individuato per Pierrel è compreso tra Euro 78 mil. ed Euro 131 mil. Il valore per azione risultante dal range individuato risulta quindi compreso tra Euro 1,42 ed Euro 2,38 per azione. Nella fattispecie, data la limitata comparabilità delle società e delle operazioni selezionate con le caratteristiche dell'Emittente e con la natura dell'Operazione, tale metodologia è stata adottata al solo fine di controllo dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo di valutazione principale.

Conclusioni dell'Esperto Indipendente

Si riportano qui di seguito le conclusioni cui è giunta EnVent e riportate nel Parere dell'Esperto Indipendente.

"All'esito delle analisi effettuate e tenuto conto del complesso dei relativi risultati, preso atto che i metodi valutativi adottati ai fini del giudizio sulla congruità del prezzo di Offerta sono parte integrante di un processo unitario volto all'individuazione del range di valori che in un determinato momento temporale - anche tenuto conto degli andamenti di mercato - rappresenti il valore delle azioni di Pierrel, risulta che:

- I. il Corrispettivo dell'Offerta è incluso nel range di valutazione risultante dall'analisi di sensitivity effettuate nell'applicazione del metodo del DCF, tendenzialmente posizionato leggermente al di sotto del valore mediano del range individuato*
- II. il Corrispettivo dell'Offerta è incluso nel range di valutazione risultante dall'applicazione del metodo dei multipli di mercato, tendenzialmente rivolto all'estremo inferiore del range di valori della Società*
- III. il premio implicito dell'Offerta risulta inferiore, in termini percentuali, rispetto al premio d'OPA medio/mediano riconosciuto nell'ambito del panel di offerte pubbliche di acquisto selezionate riferito all'intervallo temporale di 1 e 3 mesi; tale differenza è più ridotta considerando come riferimento il prezzo dell'Aumento di Capitale integralmente sottoscritto nel mese di Luglio*
- IV. il Corrispettivo dell'Offerta è incluso nel range di valutazione risultante dall'applicazione del metodo delle transazioni comparabili, tendenzialmente rivolto all'estremo inferiore del range di valori della Società*

Sulla base delle metodologie di valutazione applicate il valore del 100% di Pierrel risulta compreso in un range tra Euro 93 mil. ed Euro 115 mil. Il prezzo per azione di Pierrel risulta di conseguenza compreso in un range tra Euro 1,70 ed Euro 2,10.

In conclusione, sulla base di quanto sopra esposto, tenuto conto delle caratteristiche dell'Offerta, delle analisi effettuate e delle risultanze delle metodologie valutative adottate, riteniamo che il Corrispettivo dell'Offerta avente ad oggetto le azioni ordinarie di Pierrel, pari ad Euro 1,75 per azione, possa essere ritenuto congruo dal punto di vista finanziario."

5.2.2 Valutazione degli Amministratori Indipendenti sul Corrispettivo

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo, gli Amministratori Indipendenti hanno analizzato i contenuti del Parere dell'Esperto Indipendente, condividendo metodo, assunzioni e considerazioni ivi contenuti. In particolare, gli Amministratori Indipendenti ritengono che l'impostazione metodologica seguita sia coerente con la prassi di mercato e idonea a condurre l'attività valutativa richiesta.

6. CONCLUSIONI

Ferme le finalità e limitazione di scopo del presente Parere degli Amministratori Indipendenti indicate al precedente Paragrafo 2 e le considerazioni svolte ai precedenti Paragrafi 5.1 e 5.2.2 gli Amministratori Indipendenti,

esaminato, in particolare, il contenuto

- del Comunicato 102 con il quale Fin Posillipo ha reso noto l'intenzione di promuovere l'Offerta per il tramite dell'Offerente;
- del Documento di Offerta approvato dalla Consob con delibera n. 22896 del 22 novembre 2023;
- del percorso valutativo e delle relative conclusioni esposti nel Parere dell'Esperto Indipendente rilasciato in data 23 novembre 2023, così come illustrati al precedente Paragrafo 5.2.1

ritengono, all'unanimità,

acquisite le metodologie valutative utilizzate dall'Esperto Indipendente, nonché la relativa applicazione, e condividendone le conclusioni, che il Corrispettivo sia congruo dal punto di vista finanziario, sebbene si posizioni verso la parte bassa del range individuato dall'Esperto Indipendente, il tutto come sopra illustrato.

Resta fermo, in ogni caso: (i) che il presente Parere non sostituisce in alcun modo il Comunicato 103 né il Documento di Offerta, non può essere in alcun modo inteso quale una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta e non sostituisce la necessità che ogni singolo soggetto svolga la propria personale valutazione in relazione all'adesione all'Offerta e ad ogni altra operazione che concerne l'Emittente e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso; e (ii) che la convenienza economica circa l'adesione all'Offerta dovrà essere valutata autonomamente dal singolo titolare di azioni ordinarie Pierrel, tenuto anche conto, in particolare, dell'andamento di mercato del titolo durante il Periodo di Adesione all'Offerta, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione da ciascuno detenuta.

Allegati:

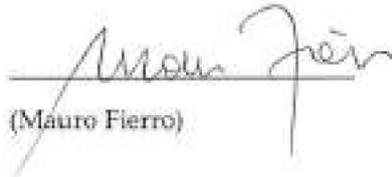
Allegato A: Parere dell'Esperto Indipendente.

Napoli, 23 novembre 2023

Gli Amministratori Indipendenti



(Alessandra Piccinino)



(Mauro Fierro)

AVVISO IMPORTANTE

VIETATA LA DISTRIBUZIONE A SOGGETTI RESIDENTI O CHE SI TROVANO IN PAESI IN CUI
SIA PROIBITO DALLA RELATIVA NORMATIVA APPLICABILE DISTRIBUIRE IL PRESENTE
DOCUMENTO

Il presente documento costituisce la versione originale e ufficiale del parere, redatto ai sensi dell'art. 39-
bis del Regolamento Consob n. 11971/1999, approvato dagli Amministratori Indipendenti di Pierrel
S.p.A. in data 23 novembre 2023 (il "**Parere**").

Il presente Parere e le informazioni ivi riportate sono accessibili esclusivamente da soggetti che non
siano domiciliati o che non si trovino negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone,
nonché in qualsiasi altro Paese in cui sia necessaria un'autorizzazione da parte delle competenti autorità
(gli "**Altri Paesi**"). Il presente Parere e le informazioni ivi riportate non sono e non dovranno essere
inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti negli Altri Paesi e/ o a soggetti residenti
o fisicamente presenti negli Altri Paesi e non costituiscono e non potranno essere interpretati quali
offerta di acquisto ovvero sollecitazione di un'offerta di vendita di strumenti finanziari di Pierrel S.p.A.
Le azioni di Pierrel S.p.A. non sono state e non saranno registrate ai sensi dello *U.S. Securities Act* del
1933, come modificato, e non possono essere offerte o vendute negli Stati Uniti di America in assenza
di registrazione o di una esenzione dal relativo obbligo di registrazione.



Spettabile

Pierrel S.p.A.

Strada Statale Appia 7-bis, n. 46/48

81043 - Capua (CE)

Alla cortese attenzione dei Consiglieri Indipendenti

Milano, 23/11/2023

OGGETTO: Parere sulla congruità finanziaria del corrispettivo dell'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto le azioni ordinarie di Pierrel S.p.A.

Egregi Signori,

In data 11 ottobre 2023 Fin Posillipo S.p.A (di seguito "**FinPo**" o l'**Offerente**") ha comunicato al mercato mediante comunicato stampa (il "**Comunicato ex art. 102**") di aver assunto la decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria (l'**Offerta**") finalizzata ad acquisire la totalità delle azioni ordinarie emesse da Pierrel S.p.A. (di seguito "**Pierrel**", l'**Emittente**" o la "**Società**"), al netto di quelle già possedute dall'Offerente alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta e ad ottenere la revoca della quotazione delle azioni dell'Emittente ("**Delisting**").

In tale contesto, in qualità di Consiglieri Indipendenti di Pierrel, avete incaricato EnVent Italia SIM S.p.A. ("**EnVent**") di assistervi nella valutazione della congruità del prezzo offerto, esprimendo un parere (il "**Parere**" o la "**Fairness Opinion**") ai sensi dell'art. 39, Regolamento Emittenti Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 ("**Regolamento Emittenti**"), come meglio specificato di seguito. Il presente documento sintetizza le analisi effettuate e i risultati raggiunti.

1. Contesto dell'Offerta

A. La Società

Pierrel S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Strada Statale Appia 7-bis, n. 46/48, Capua (CE), iscritta al Registro delle Imprese di Caserta al n. 04920860964, Codice Fiscale e Partita Iva n. 04920860964, REA n. CE - 227340. Alla data del Documento di Offerta, il capitale sociale è pari a Euro 10.033.464,93, suddiviso in n. 54.931.506 azioni ordinarie prive di valore nominale (le "Azioni"). Le azioni ordinarie della Società sono negoziate su Euronext Milan, mercato regolamentato organizzato e gestito da Borsa Italiana, con codice ISIN IT0005549644.

Alla data del Documento di Offerta, l'azionariato risulta così composto:

Azionisti rilevanti	N. Azioni detenute	% del capitale sociale
Fin Posillipo S.p.A.	43.544.665	79,27%
Bootes S.r.l.	5.867.866	10,68%
Mercato	5.518.975	10,05%
Totale	54.931.506	100%

- FinPo esercita il controllo di diritto sull'Emittente ai sensi dell'art. 93 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato ("TUF")
- Al di fuori di FinPo e Bootes, non risultano altri azionisti titolari di partecipazione superiori al 5% del capitale sociale dell'Emittente
- l'Emittente non detiene Azioni Proprie
- l'Emittente non ha emesso azioni di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie, obbligazioni convertibili, warrant e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie, e altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire azioni dell'Emittente o diritti di voto, anche limitatamente a specifici argomenti.

Si segnala che negli ultimi 12 mesi sono state eseguite le seguenti operazioni sul capitale sociale dell'Emittente:

- il raggruppamento azionario, deliberato dall'Assemblea dei soci in data 5 giugno 2023 ed eseguito il 19 giugno 2023, nel rapporto di n. 1 nuova azione Pierrel ogni n. 25 azioni ordinarie Pierrel, riducendo conseguentemente le Azioni in circolazione da n. 228.881.275 a n. 9.155.251;
- l'Aumento di Capitale a pagamento di massimi Euro 69.991.893,90, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 45.776.255 nuove azioni, prive di valore nominale espresso, aventi le medesime caratteristiche delle azioni già in circolazione e con godimento regolare, da offrire in opzione agli azionisti nel rapporto di n. 5 nuove azioni ogni n. 1 azione Pierrel posseduta, al prezzo di Euro 1,529 per ciascuna nuova azione (di cui Euro 0,138 da imputarsi a capitale sociale ed Euro 1,391 a sovrapprezzo). L'aumento di capitale è stato integralmente sottoscritto in data 27 luglio 2023, di cui ca. l'89% è stato sottoscritto da FinPo e Bootes.

B. L'Offerente

PRL S.p.A. (l'"Offerente" o "PRL") è un veicolo societario di nuova costituzione, il cui capitale sociale è direttamente detenuto da FinPo, che lo controlla ai sensi dell'art. 2359, comma 1 del Codice Civile. PRL S.p.A. è una società per azioni con socio unico costituita ai sensi del diritto italiano, con sede legale in Napoli (NA), viale della Liberazione n. 111, iscritta al Registro delle Imprese di Napoli, Codice Fiscale n. 10391611216 e Partita IVA n. 10391611216.

Fin Posillipo S.p.A. è società per azioni di diritto italiano, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Napoli al n. 05910330637, Codice Fiscale e Partita IVA n. 05910330637, REA n. NA – 465103, con sede legale in viale della Liberazione n. 111, Napoli (NA). Alla data del Documento di Offerta, il capitale sociale di FinPo è interamente riconducibile alla famiglia Petrone e FinPo è titolare di n. 43.544.665 Azioni di Pierrel, rappresentative di circa il 79,27% del capitale sociale dell'Emittente.

C. Sintesi dei termini dell'Offerta

In data 11 Ottobre 2023, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102, comma 1, TUF, dell'art. 37, Regolamento Emittenti, FinPo ha comunicato la propria decisione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto le azioni emesse da Pierrel, di concerto con le Persone che Agiscono di Concerto (come definite nel successivo paragrafo), ai sensi degli artt. 102 e 106, comma 4, TUF. L'Offerta è finalizzata a:

- I. acquisire la totalità delle azioni di Pierrel emesse alla data del Documento di Offerta, dedotte le n. 49.412.531 azioni ordinarie detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto che rappresentano circa l'89,95% del capitale sociale dell'Emittente, le quali non costituiscono pertanto oggetto dell'Offerta
- II. ottenere la revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Milan, senza che residuino azionisti di minoranza. Nel caso in cui il Delisting non dovesse essere realizzato al termine e per effetto dell'Offerta, esso potrebbe essere realizzato mediante altre operazioni straordinarie.

L'Offerta ha dunque ad oggetto complessivamente massime n. 5.518.975 Azioni dell'Emittente, prive dell'indicazione del valore nominale, rappresentative di circa il 10,05% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerta è promossa ad un corrispettivo in contanti pari ad Euro 1,75 per ciascuna Azione (il "**Corrispettivo**"), che incorpora:

- I. un premio del 10,1% rispetto al prezzo ufficiale delle Azioni dell'Emittente registrato il 10 ottobre 2023 (ultimo giorno di borsa aperta antecedente alla Comunicazione ex art. 102, TUF)
- II. un premio implicito del 9,8% rispetto alla media ponderata per i volumi negoziati su Euronext Milan dei prezzi ufficiali delle Azioni nel mese antecedente alla Comunicazione ex art. 102, TUF (pari a circa Euro 1,59 per Azione)
- III. un premio implicito del 11,4% rispetto alla media ponderata per i volumi negoziati su Euronext Milan dei prezzi ufficiali delle Azioni nei tre mesi antecedenti alla Comunicazione ex art. 102, TUF (pari a circa Euro 1,57 per Azione)
- IV. un premio del 14,5% rispetto al prezzo di sottoscrizione delle Azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale deliberato dall'Emittente il 5 giugno 2023 (pari a Euro 1,529 per Azione)

In caso di integrale adesione all'Offerta, il controvalore complessivo dell'Offerta è pari ad Euro 9.658.206,25.

D. Accordi inerenti all'Offerta

Fin Posillipo e Bootes, azionisti rilevanti dell'Emittente, hanno sottoscritto in data 11 ottobre 2023 un accordo quadro, come successivamente integrato e modificato in data 14 novembre 2023 (l'"**Accordo**"), che contiene pattuizioni parasociali rilevanti ai sensi dell'art. 122, commi 1 e 5, lett. c e *dbis*, TUF, che prevede:

- la promozione da parte di Fin Posillipo, tramite un veicolo societario costituito in forma di società per azioni direttamente e interamente controllato (PRL), di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti finalizzata a:
 - I. acquisire la totalità delle Azioni, dedotte le complessive Azioni detenute rispettivamente da Fin Posillipo e da Bootes e

- II. ottenere il Delisting subordinatamente all'avveramento e/o alla rinuncia delle Condizioni dell'Offerta.
- L'impegno di Bootes, fino al termine dell'Offerta e fatta eccezione per quanto espressamente previsto nell'Accordo, a:
 - I. non vendere, trasferire, costituire vincoli o gravami su, o ad altrimenti disporre della, Partecipazione Bootes e/o sottoscrivere o addivenire a qualsiasi accordo al riguardo;
 - II. a non intraprendere, continuare, sollecitare, discutere, negoziare, agevolare trattative, nonché fornire informazioni per attrarre, negoziare o accettare offerte in relazione alla Partecipazione Bootes;
 - III. non effettuare (o pattuire), direttamente o indirettamente, alcun acquisto di Azioni (o di strumenti finanziari che diano il diritto di acquistarle o sottoscriverle) né assumere alcuna posizione lunga con riferimento alle medesime Azioni nel periodo di riferimento e, in caso di perfezionamento dell'Offerta, anche per i successivi 6 (sei) mesi a decorrere dalla data ultima di pagamento del corrispettivo nell'ambito dell'Offerta;
 - IV. in caso di promozione da parte di terzi, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti, di un'offerta concorrente all'Offerta, non aderire all'offerta concorrente in qualsiasi circostanza, anche in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta.
 - La previsione di due strutture societarie alternative dell'Emittente e dell'Offerente da implementare in base ai risultati dell'Offerta che saranno conseguiti all'esito della stessa.
 - I. In caso di efficacia dell'Offerta e dunque in caso di integrale adesione all'Offerta da parte degli aventi diritto o di adesione all'Offerta di parte degli aventi diritto tale da permettere a PRL di superare il 95% del capitale sociale di Pierrel (condizione Soglia):
 - i. Bootes si impegna a vendere a FinPo una porzione della Partecipazione Bootes fino ad un massimo di n. 2.285.714 Azioni (le "**Azioni Bootes Oggetto di Compravendita**"), rappresentative di massimo il 4,16% del capitale sociale dell'Emittente, a fronte di un corrispettivo per Azione non superiore al Corrispettivo;
 - ii. FinPo si impegna ad effettuare la fusione per incorporazione di PRL in conseguenza della quale subentrerà in tutti i rapporti di titolarità dell'Offerente, ivi incluse la proprietà di tutte le Azioni acquisite nel corso e ad esito dell'Offerta da parte di PRL.

In tale ipotesi, assumendo che la compravendita abbia ad oggetto il numero massimo di Azioni Bootes Oggetto di Compravendita (i.e., n. 2.285.714 Azioni), il capitale sociale di Pierrel sarà detenuto esclusivamente da FinPo e Bootes, rispettivamente per il 93,48% e il 6,52%.

- II. Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, PRL non raggiunga, congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto, una partecipazione complessiva pari o superiore al 95% del capitale sociale di Pierrel, anche considerando l'eventuale acquisto di ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, e rinunci alla condizione Soglia:
 - i. Bootes si impegna a vendere a PRL le Azioni Bootes Oggetto di Compravendita, rappresentative di massimo il 4,16% del capitale sociale dell'Emittente, a fronte di un corrispettivo per Azione non superiore al Corrispettivo;
 - ii. FinPo si impegna a fare in modo che i competenti organi sociali di PRL deliberino un aumento di capitale da sottoscrivere e liberarsi da parte di FinPo mediante il conferimento di tutte le Azioni di sua titolarità (i.e. la Partecipazione FinPo nonché le eventuali ulteriori Azioni acquistate da FinPo al di fuori dell'Offerta) e a sottoscrivere integralmente e debitamente e liberare l'aumento di capitale di cui sopra, fermo restando che il valore unitario di ciascuna Azione non sarà superiore al Corrispettivo.

In tale ipotesi, assumendo che la suddetta compravendita avrà ad oggetto il numero massimo di Azioni Bootes Oggetto di Compravendita (i.e., n. 2.285.714 Azioni rappresentative del 4,16% del capitale sociale dell'Emittente), l'Offerente e Bootes deterranno congiuntamente Azioni rappresentative di massimo il 94,99% del capitale sociale dell'Emittente.

- Gli impegni di Fin Posillipo e Bootes, subordinatamente al perfezionamento del *Delisting* e con effetto dalla relativa data, a disciplinare la *governance* dell'Emittente mediante apposite previsioni statutarie.

E. Persone che agiscono di concerto

Ai sensi dell'art. 101*bis*, comma 4 e 4*bis*, TUF, sono da considerarsi persone che agiscono di concerto con l'Offerente (le "**Persone che Agiscono di Concerto**" e, ciascuna di esse, una "**Persona che Agisce di Concerto**"):

- FinPo, in quanto soggetto che controllerà direttamente l'Offerente
- Bootes, in quanto soggetto parte dell'Accordo, e il dott. Rosario Bifulco, in qualità di socio ultimo e amministratore unico di Bootes
- Dott.ri Raffaele Petrone, Carmine Petrone e Gianluca Petrone, in quanto amministratori di FinPo

2. L'incarico

In tale contesto d'Offerta, il Consiglio di Amministrazione della Società è chiamato a rilasciare il comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3 e 3bis, TUF, e dell'art. 39, Regolamento Emittenti. I Consiglieri Indipendenti di Pierrel (i "**Consiglieri Indipendenti**"), prima dell'approvazione del comunicato dell'Emittente, sono chiamati a redigere un parere motivato - ai sensi dell'art. 39bis, Regolamento Emittenti - contenente le proprie valutazioni in merito all' Offerta, potendosi avvalere, a spese dell'Emittente, dell'ausilio di un esperto indipendente dagli stessi individuato.

I Consiglieri Indipendenti hanno ritenuto di farsi assistere da un esperto indipendente nell'apprezzamento delle condizioni economiche dell'Offerta. Pertanto, Pierrel S.p.A. ha conferito a EnVent un incarico finalizzato all'emissione di una *Fairness Opinion* con riferimento alla congruità dal punto di vista finanziario del Corrispettivo offerto, ai sensi dell'art. 39bis, comma 2, Regolamento Emittenti. EnVent dichiara di qualificarsi come indipendente, in assenza di:

- i. conflitti di interessi e profili di correlazione rispetto all'Offerta, non essendo stata coinvolta in alcun modo nella strutturazione dell'Offerta, nella determinazione del Corrispettivo o di alcun altro aspetto relativo all'Offerta
- ii. partecipazioni nel capitale sociale della Società, dell'Offerente e delle relative società controllate
- iii. relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie – attuali e/o intrattenute negli ultimi tre anni – rilevanti con l'Emittente, l'Offerente, le società da esse partecipate, nonché con i componenti degli organi di amministrazione e controllo di tali entità, tali da pregiudicarne l'indipendenza.

La *Fairness Opinion* ha l'obiettivo di fornire ai Consiglieri Indipendenti dati, elementi e riferimenti utili per l'apprezzamento dell'Offerta, in special modo per quanto attiene alla congruità del Corrispettivo dell'Offerta, e non costituisce un elemento vincolante del processo valutativo degli stessi: essa non sostituisce le decisioni dei Consiglieri Indipendenti e del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente circa l'Offerta, decisioni che rimangono di loro esclusiva responsabilità e competenza. La *Fairness Opinion* si basa sul presupposto che termini e condizioni dell'Offerta siano valutati dai Consiglieri Indipendenti della Società in autonomia di giudizio e non esprime alcun giudizio o valutazione in merito all'interesse della Società sull'Offerta e sulla convenienza e correttezza sostanziale delle sue condizioni.

EnVent autorizza fin d'ora l'Emittente ad utilizzare il contenuto della *Fairness Opinion* nel comunicato dell'Emittente e nel parere dei Consiglieri indipendenti previsti dall'art. 103, TUF e dagli artt. 39 e 39bis, Regolamento Emittenti, e ad allegare la *Fairness Opinion* a tali documenti pubblici.

A. Limiti dell'incarico

La *Fairness Opinion* ed il documento di supporto sono redatti secondo i termini definiti nella lettera di incarico del 24 ottobre 2023 ("**Incarico**"), che si intende qui espressamente ed integralmente richiamata, e che non prevedono:

- i. lo svolgimento di procedure di revisione come definite dai Principi di Revisione, l'esame del sistema dei controlli interni o l'esecuzione di altre procedure di verifica;
- ii. l'effettuazione di alcuna attività di due diligence sui dati e sulle informazioni fornite (come riportate nel paragrafo relativo alla documentazione utilizzata), di assistenza e/o consulenza di natura strategica, legale, fiscale, contabile o industriale ovvero su altre materie specialistiche.

La *Fairness Opinion* ed il documento di supporto devono intendersi come confidenziali e sono indirizzati e destinati esclusivamente ai Consiglieri Indipendenti per la finalità per le quali sono stati richiesti, come sopra richiamate, e quindi non potranno essere pubblicati, divulgati a terzi od utilizzati per scopi diversi da quello per cui sono redatti salvo preventivo consenso scritto di EnVent ovvero ove ciò sia richiesto da leggi, regolamenti o richieste specifiche di autorità competenti. La *Fairness Opinion* è stata redatta da EnVent a supporto dei Consiglieri Indipendenti della Società, che se ne potranno avvalere per le determinazioni di propria competenza nei limiti e termini da essa previsti, e pertanto, nessuno, ad eccezione dei destinatari, è autorizzato a fare affidamento su quanto riportato nella *Fairness Opinion* e sul presente documento; conseguentemente, ogni giudizio di terzi sulla bontà e convenienza dell'Offerta rimarrà di loro esclusiva responsabilità e competenza.

Le conclusioni della Fairness Opinion e del documento di supporto non costituiscono raccomandazione, sollecitazione o suggerimento circa l'opportunità di adesione all'Offerta o alla vendita o acquisto di azioni ordinarie, né un'indicazione circa il prezzo al quale, in futuro, il titolo dell'Emittente potrebbe essere negoziato. EnVent, pertanto, non potrà essere in alcun modo ritenuta responsabile per qualsiasi costo, perdita o danno derivante da un errato utilizzo dei risultati di seguito esposti.

Ai fini della predisposizione del Parere e del documento di supporto, EnVent ha assunto che l'Operazione sarà realizzata in conformità con i termini e le condizioni di cui al Documento di Offerta senza rinunce o modifiche di alcun termine sostanziale della stessa. È stato assunto altresì che tutte le approvazioni o autorizzazioni governative, regolamentari o di altro tipo, necessarie ai fini del completamento dell'Operazione, saranno ottenute senza che vi sia alcuna riduzione dei profitti relativi all'Operazione per i soci della Società, ovvero senza che vi sia alcun effetto negativo per l'Operazione.

La Fairness Opinion è basata sulle condizioni economiche, di mercato e di altro tipo e sul complesso delle informazioni, fatti ed eventi, per quanto noti e conoscibili, disponibili fino a data prossima a quella del suo rilascio. Nell'ambito delle analisi valutative condotte sono stati utilizzati dati economico-finanziari previsionali che riflettono le strategie future del Management di Pierrel, sotto il profilo industriale, normativo e finanziario e che, per loro natura, presentano elementi di incertezza e soggettività e dipendono dall'effettiva realizzazione delle ipotesi e delle assunzioni utilizzate nella formulazione delle previsioni. EnVent ha fatto pieno affidamento sulla veridicità, completezza ed accuratezza di tali proiezioni e non si assume alcuna responsabilità od obbligazione né esprime alcun punto di vista in relazione ad alcuna di tali previsioni né per quantità né per tempistiche di realizzo ovvero in merito alle assunzioni sulle quali si fondano. È stato inoltre assunto che la valutazione delle attività e delle passività e le previsioni effettuate dal management della Società siano congrue e ragionevoli. Non sono state sottoposte ad analisi, valutazioni o stime indipendenti le attività e passività (potenziali e non) della Società ovvero non sono state condotte analisi, valutazioni o stime indipendenti in merito alla solidità finanziaria o alla solvibilità della Società e non è stata da noi fornita alcuna valutazione o stima a tal riguardo. Per quanto concerne le previsioni e le proiezioni finanziarie utilizzate nelle nostre analisi, EnVent ha assunto, con il consenso della Società, che esse siano state predisposte ragionevolmente sulla base delle più accurate stime ed opinioni ad oggi disponibili del management della Società, concernenti le performance future e la situazione finanziaria futura della Società, e ha assunto, con il consenso della Società, che tali previsioni e Proiezioni Finanziarie si realizzeranno nelle quantità e nei tempi ivi previsti.

La Fairness Opinion ed il documento di supporto devono essere analizzati in ottica unitaria sicché nessuna parte degli stessi potrà essere utilizzata disgiuntamente dalle altre. EnVent, in coerenza con l'Incarico, non assume alcun obbligo di aggiornare, rivedere o confermare il Parere in relazione a fatti ed eventi che dovessero emergere dopo la data di sua emissione.

EnVent agisce in qualità di consulente finanziario della Società in relazione all'Operazione e riceverà una commissione per i suoi servizi che sarà versata al momento della consegna del presente Parere. EnVent, anche con la controllante EnVent Capital Markets Ltd., ha in passato fornito servizi di consulenza finanziaria all'Offerente, servizi per i quali sono state corrisposte le commissioni di rito e potranno in futuro fornire servizi di consulenza finanziaria alla Società o all'Offerente per i quali potranno essere corrisposte le commissioni di rito.

3. Data di riferimento e documentazione analizzata

La valutazione assume a riferimento la più recente situazione patrimoniale dell'Emittente approvata dal Consiglio di Amministrazione, cioè quella del 30 giugno 2023, e considera i documenti e le informazioni successivamente resi noti a EnVent fino alla data di riferimento di questa *Fairness*; in particolare, la valutazione considera gli impatti sia patrimoniali sia finanziari prospettici dell'operazione di acquisto del compendio aziendale costituito da contratti, autorizzazioni e diritti di proprietà intellettuale nonché da specifici prodotti dentali per l'anestesia locale al prezzo di USD 70 milioni stipulata con 3M Company, (annunciata dalla Società il 2 maggio 2023) e del correlato Aumento di Capitale in opzione deliberato dall'Emittente il 5 giugno 2023 al prezzo per azione pari ad Euro 1,529 e integralmente sottoscritto in data 27 luglio 2023, di cui circa l'89% da FinPo e Bootes.

Per l'emissione della presente *Fairness Opinion*, EnVent ha esaminato la seguente documentazione fornita dal management di Pierrel o da fonti pubbliche:

- Draft del Documento di Offerta pubblica di acquisto totalitaria ai sensi dell'art. 102, TUF, avente ad oggetto le azioni ordinarie emesse da Pierrel promossa da PRL, di concerto con FinPo, Bootes e i Dott.ri Raffaele Petrone, Carmine Petrone e Gianluca Petrone in quanto soggetti che esercitano, direttamente o indirettamente, il controllo sull'Offerente
- Comunicati stampa diffusi dalla Società e dall'Offerente
- Bilanci d'esercizio di Pierrel per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e relazione semestrale chiusa al 30 giugno 2023
- Piano Industriale di Pierrel 2023-2026, inviato dal CFO di Pierrel in data 26 ottobre 2023, e relativo documento di analisi redatto da PricewaterhouseCoopers
- Corsi azionari e volumi delle contrattazioni relativi alle azioni ordinarie di Pierrel
- Report di analisti finanziari relativi al titolo Pierrel predisposti dalla sua ammissione alle negoziazioni
- Dati di mercato tratti dai database Bloomberg e S&P Capital IQ (ad es. tassi *risk free*, prezzi azionari e dati dei comparabile di Pierrel) e da fonti specializzate
- Informazioni pubbliche su altre società operanti in settori da noi ritenuti in linea di principio rilevanti nella valutazione del business di Pierrel
- Statuto della Società
- Elenco azionisti da sito Consob
- Altri studi, analisi e indagini finanziarie da noi ritenuti opportuni
- Altri dati ed informazioni pubblicamente disponibili relativi alla Società rilevanti ai fini dell'Incarico

Inoltre, EnVent ha svolto incontri, conference call e scambi di email con il Management della Società ai fini dell'ottenimento di ulteriori dati ed informazioni utili e di una più approfondita comprensione degli elementi informativi ricevuti.

Relativamente alla documentazione di cui sopra, EnVent ha fatto pieno affidamento sulla veridicità, accuratezza, correttezza e completezza del set documentale ed informativo ricevuto ed utilizzato per la preparazione del Parere e pertanto, in linea con l'Incarico ricevuto, non ha svolto alcun riscontro autonomo su di esso. In particolare, EnVent:

- non ha svolto alcuna verifica o revisione contabile sui dati economici storici
- non ha svolto alcun accertamento sull'eventuale esistenza di contenziosi civili, fiscali, amministrativi, giuslavoristici o d'altro tipo
- ha utilizzato il Piano 2023-2026 nel presupposto che sia stato elaborato con criteri di ragionevolezza e che rappresenti la migliore stima e valutazione oggi prefigurabile sull'evoluzione prospettica del mercato e del business. In particolare, EnVent non ha svolto un riscontro autonomo delle previsioni economico-finanziarie contenute nel Piano, nel presupposto che esso non ometta alcun fatto o evento rilevante che possa influenzare in modo significativo l'evoluzione attesa del business e dei dati economici.

4. Valutazione

Ai fini di questa *Fairness Opinion*, la nozione di valore ricercata coincide con quella di “*fair value*”, definito dall'International Financial Reporting Standard - l'ente che definisce i principi contabili - come “il prezzo che si riceverebbe per vendere un'attività, o che si pagherebbe per trasferire una passività, in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione” (Principio Contabile IFRS 13). In altri termini, il *fair value* è il prezzo di compravendita al quale verosimilmente un'attività potrebbe essere negoziata fra soggetti indipendenti che operano in modo informato, prudente e senza essere esposti a particolari pressioni.

Trattasi dunque di un valore distinto dalla quotazione di mercato, che rappresenta il valore effettivo di un titolo: il *Fair Value* è il valore teorico, cioè un valore “giusto” o “equo” che non consideri i fattori non economici per ottenere un dato il più possibile oggettivo.

EnVent ha condotto le proprie analisi valutative in una logica c.d. “*as is*” e “*stand alone*”, ovvero assumendo che la Società continui nelle condizioni correnti ed in autonomia il suo percorso di sviluppo e dunque senza considerare gli effetti positivi o negativi (sinergie o costi) che potrebbero derivare dall'Offerta. Il valore così ottenuto è stato rapportato al numero di azioni attualmente in circolazione dell'Emittente.

A. Scelta dei metodi

I metodi di valutazione sono stati identificati tra quelli di generale accettazione nelle *best practice* valutative nazionali ed internazionali per operazioni similari e tenendo conto, oltre che delle informazioni disponibili, delle condizioni dell'Offerta, del settore di riferimento in cui opera la Società, delle sue caratteristiche specifiche e della prassi valutativa in linea con gli standard nazionali e internazionali.

Nell'ambito dell'espletamento dell'Incarico ed ai fini del giudizio di congruità del Corrispettivo d'Offerta sono state pertanto utilizzate le seguenti metodologie, onde pervenire alla stima del valore della Società e del prezzo per azione:

- Metodologia principale:
 - Metodo del Discounted Cash Flow (“**DCF**”)
- Metodologie di controllo:
 - Metodo dei multipli di mercato
 - Metodo dei premi d'OPA
 - Metodo dei multipli da transazioni comparabili

Queste metodologie sono tra loro complementari e consentono di apprezzare differenti prospettive di analisi: il criterio DCF esprime una “prospettiva interna” della Società, connessa alla capacità di generare stabilmente flussi di cassa, mentre gli altri criteri esprimono una “prospettiva esterna”, ovvero l'appetibilità riconosciuta da prezzi reali o teorici sul mercato. L'utilizzo di una pluralità di metodi consente sia di identificare un *range* di valori congrui sia di confrontare i risultati ottenuti dai singoli metodi, incrementando così la significatività e la solidità dei risultati finali ottenuti.

La data di riferimento delle valutazioni è il 30 giugno 2023. Le valutazioni sono basate sui dati economico-patrimoniali storici e sul Piano Industriale di Pierrel; il valore così ottenuto è stato rapportato al numero di azioni attualmente in circolazione dell'Emittente. I parametri di mercato utilizzati nei metodi del DCF e dei multipli di mercato sono stati aggiornati alla data del 17 novembre 2023.

B. Metodo di valutazione principale: metodo del Discounted Cash Flow (DCF)

Per la valutazione si è scelto come metodologia principale il Discounted Cash Flow poiché i flussi di cassa, a differenza di misure alternative di performance quali i redditi, esprimono l'ammontare monetario della ricchezza effettivamente generabile dalla Società in futuro. Il metodo del DCF pone enfasi sulla

capacità prospettica di un business di generare flussi di cassa nel medio-lungo termine ed è pertanto preferibile, in presenza di sufficienti informazioni disponibili, al metodo reddituale.

L'applicazione del metodo del DCF comporta in una prima fase la stima del valore del capitale economico ("**Enterprise Value**") dell'azienda oggetto di valutazione mediante l'attualizzazione, a un tasso rappresentativo del costo medio ponderato del capitale (*Weighted average cost of capital*, "**WACC**"), della somma algebrica dei flussi di cassa operativi annui disponibili (*Free cash flow from operations*, "**FCFO**") attesi per l'azienda in un orizzonte temporale di proiezione esplicita e del *Terminal value*, il valore presumibile dell'azienda successivamente all'ultimo anno di proiezione esplicita, calcolato sulla base del FCFO terminale normalizzato. In secondo luogo, il valore del capitale proprio ("**Equity Value**") è ottenuto sommando algebricamente all'Enterprise Value i valori della posizione finanziaria netta. I flussi finanziari del periodo analitico sono calcolati partendo dal Margine operativo lordo ("**EBITDA**"), netto di oneri fiscali, corretto per le variazioni di capitale circolante netto ("**CCN**") e per gli investimenti ("**Capex**").

Sulla base delle proiezioni finanziarie e delle indicazioni fornite dalla Società, EnVent ha determinato i FCFO ed il Terminal Value, attualizzati al WACC; è stata applicata una analisi di sensitività dei parametri principali, modificando il WACC (+/- 0,5%) e il tasso di crescita *g* (+/- 0,5%). I risultati di queste analisi implicano un range di valori per Pierrel compreso tra Euro 77,2 mil. ed Euro 125,0 mil. ed un intervallo di valore per azione della Società compreso tra Euro 1,41 ed Euro 2,28.

C. Metodi di valutazione di controllo

Si riportano nel seguito l'approccio adottato e le analisi svolte per ciascuna delle metodologie di controllo selezionate, unitamente ai relativi risultati.

i. Metodo dei multipli di mercato

Il metodo dei multipli di mercato si basa sulla determinazione di moltiplicatori, calcolati come rapporto tra grandezze desumibili da dati di mercato (*equity value* ed *enterprise value*) e specifiche grandezze economiche, patrimoniali e finanziarie significative per il business della società di un campione di società comparabili (EBITDA, EBIT, etc). Il valore è dunque stimato sulla base del valore di mercato di complessi aziendali giudicati comparabili a quello oggetto di valutazione, rapportato a grandezze ritenute espressive del valore d'impresa. Nella prassi professionale è spesso applicato quale metodo di controllo, con finalità di validare o meno i risultati derivanti dall'applicazione dei metodi analitici.

L'applicazione del metodo dei multipli di mercato prevede l'individuazione di un panel di società quotate comparabili che presentino caratteristiche quanto più omogenee con la società oggetto di valutazione (principalmente settore di appartenenza, business model, composizione del fatturato, posizionamento competitivo, fiscalità, grado di leverage e redditività). I dati raccolti sono normalizzati, al fine di eliminare eventuali componenti straordinarie ed armonizzare i criteri contabili. In seguito, si procede con la scelta dei multipli maggiormente rappresentativi del valore della società oggetto di valutazione. Dopo aver determinato i multipli per il panel dei comparabili, si procede al calcolo della media e/o della mediana e moltiplicando tale valore alla grandezza economica prescelta si ottiene il valore della società oggetto di valutazione. Si consideri inoltre che, laddove necessario, nella prassi professionale è generalmente applicato uno sconto dimensionale al multiplo del panel di società comparabili, in base alle dimensioni e alla liquidità del titolo della società oggetto di valutazione.

Per Pierrel il campione di società comparabili quotate è stato individuato dall'analisi del mercato in cui opera la Società e tenendo anche conto del panel di società comparabili utilizzato dai principali analisti che monitorano il titolo della Società. Sono stati selezionati due multipli, Enterprise Value/EBITDA e Price/Earnings, con riferimento ai dati attesi per gli esercizi 2023 e 2024 per un campione di società comparabili; questi multipli sono stati scelti in quanto tipicamente impiegati nella prassi valutativa.

Dai multipli del campione di società comparabili sono state calcolate la media e la mediana, la cui applicazione alle grandezze economiche di Pierrel risulta in un range di valori compreso tra Euro 91 mil. ed Euro 129 mil, con un valore per azione quindi tra Euro 1,65 ed Euro 2,35. Nella fattispecie, data la

limitata comparabilità delle società selezionate con le caratteristiche dell'Emittente, tale metodologia è stata adottata al solo fine di controllo dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo di valutazione principale.

ii. Metodo dei premi d'OPA

Il metodo dei premi d'OPA determina il valore della società sulla base della stima dei premi impliciti rispetto alle quotazioni di Borsa riconosciuti dalle società offerenti agli azionisti delle società target nei corrispettivi d'offerta in specifiche operazioni di offerte pubbliche di acquisto comparabili all'Offerta.

Per lo svolgimento di questo Incarico è stata condotta un'analisi dei premi pagati in offerte pubbliche di acquisto registrate sul mercato borsistico italiano a partire dall'anno 2021 ("**Premi d'OPA**"), selezionando due campioni (uno per le operazioni su MTA e l'altro per operazioni su EGM) rispettivamente di 5 e 7 operazioni, per ciascuna delle quali è stato calcolato il premio implicito nel corrispettivo dell'offerta rispetto al prezzo spot nella giornata precedente all'annuncio dell'offerta e alle quotazioni medie a 1 mese e a 3 mesi antecedenti alla data dell'annuncio delle offerte. Per ciascun orizzonte temporale, la media e la mediana di questi premi sono state poi applicate al prezzo del titolo Pierrel, calcolato come media nei medesimi intervalli presi in considerazione; il valore di Pierrel risulta così compreso in un range di valori tra Euro 105 mil. ed Euro 109 mil, con un valore per azione tra Euro 1,92 e Euro 1,99.

EnVent ha ritenuto opportuno applicare i premi di OPA anche al prezzo dell'aumento di capitale con diritto di opzione (ossia €1,529), conclusosi in data 27 luglio 2023, considerando l'importanza segnaletica che tale prezzo ha per il mercato e che è stato sottoscritto dagli azionisti di maggioranza (FinPo e Bootes) per circa l'89%. Applicando la media e la mediana dei premi d'OPA registrati in tali operazioni al prezzo dell'aumento di capitale di Pierrel, il valore di Pierrel risulta compreso in un range di valori tra Euro 101 mil. ed Euro 105 mil, con un valore per azione tra Euro 1,84 e Euro 1,91.

Nella fattispecie, data la limitata comparabilità delle società e delle operazioni selezionate con le caratteristiche dell'Emittente e con la natura dell'Operazione, tale metodologia è stata adottata al solo fine di controllo dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo di valutazione principale.

iii. Metodo dei multipli da transazioni comparabili

Il metodo dei multipli da transazioni comparabili non si discosta concettualmente da quello dei multipli di mercato, se non che per i valori di mercato il multiplo non fa riferimento ai prezzi di Borsa ma ai prezzi negoziati in operazioni di acquisto e vendita aventi ad oggetto società con caratteristiche quanto più analoghe ed omogenee a quella oggetto della valutazione. L'approccio delle transazioni comparabili fa tipicamente riferimento ai prezzi di negoziazioni riguardanti il "controllo", o comunque pacchetti rilevanti di società comparabili. I multipli sono denominati *deal multiples*.

Per quanto riguarda il metodo delle transazioni comparabili, EnVent ha individuato un gruppo di transazioni comparabili in cui le società target hanno come attività principale la farmaceutica. Sono state prese in considerazione esclusivamente operazioni completate negli ultimi 3 anni (dal 2021 al 2023) e come multipli, sono stati presi in considerazione Enterprise Value/Ebitda ed Enterprise Value/Ricavi.

Il range di valori individuato per Pierrel è compreso tra Euro 78 mil. ed Euro 131 mil. Il valore per azione risultante dal range individuato risulta quindi compreso tra Euro 1,42 ed Euro 2,38 per azione. Nella fattispecie, data la limitata comparabilità delle società e delle operazioni selezionate con le caratteristiche dell'Emittente e con la natura dell'Operazione, tale metodologia è stata adottata al solo fine di controllo dei risultati ottenuti dall'applicazione del metodo di valutazione principale.

D. Limitazioni e criticità delle analisi e della valutazione

Le analisi e le valutazioni fin qui effettuate, come capita tipicamente nella prassi, risentono dei limiti intrinseci e delle peculiarità dei metodi di valutazione applicati, dipendenti essenzialmente dalla parziale soggettività di alcune scelte applicative e dalla variabilità insita in alcuni parametri valutativi. Inoltre, nello

svolgimento dell'incarico EnVent ha identificato delle possibili criticità che potrebbero avere un impatto, anche significativo, sui risultati delle analisi e sulle valutazioni.

i. Limiti dell'analisi

- EnVent non ha fornito alcuna prestazione consulenziale di natura legale, contabile, fiscale o industriale e non ha svolto alcuna procedura di *due diligence* sui dati e sulle informazioni fornite, come riportate nel paragrafo relativo alla documentazione utilizzata.
- La Fairness Opinion ed il presente documento sono riferiti alla data del 17/11/2023 e dunque ogni cambiamento nella situazione aziendale o di mercato successivi a tale data, per i quali non ci assumiamo responsabilità, potrebbero condurre a considerazioni diverse da quelle qui espresse. Le condizioni del nostro incarico non prevedono alcun aggiornamento delle nostre analisi rispetto alla data del presente documento.
- Nello svolgimento di questo Incarico sono stati utilizzati dati finanziari previsionali che EnVent ha assunto siano stati formulati secondo ragionevolezza e sulla base delle migliori previsioni prefigurabili in data odierna; EnVent ha fatto pieno affidamento sulla veridicità, completezza ed accuratezza di tali proiezioni. Tali dati previsionali sono, per loro natura, aleatori e incerti in quanto sensibili al mutamento di variabili macroeconomiche e/o esogene all'azienda, nonché presentano elementi di soggettività poiché basati su un insieme di assunzioni relative ad eventi futuri e ad interventi gestionali del Management di Pierrel (sotto il profilo industriale, normativo e finanziario) che sono sottoposti a livelli variabili di incertezza; inoltre, non considerano la possibilità del verificarsi di eventi di natura straordinaria e non prevedibile (nuove normative di settore, variazioni della normativa fiscale, catastrofi naturali, sociali e politiche, nazionalizzazioni, etc.). L'aleatorietà connessa alla effettiva realizzazione delle ipotesi e delle assunzioni utilizzate nella formulazione delle stesse e di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento, sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, potrebbe comportare degli scostamenti tra i valori consuntivi e i valori preventivati altresì significativi, anche qualora gli eventi previsti nell'ambito delle assunzioni alla base dei dati previsionali si manifestassero, con conseguenze sui risultati emersi dalle analisi di questo Parere. Ciò pare significativo, nel caso di specie, anche alla luce dell'attuale complesso quadro geopolitico e macroeconomico, i cui effetti potrebbero avere un impatto sulla Società o sull'Operazione, e EnVent non esprime alcun parere su questi ultimi.
- EnVent ha assunto che la valutazione delle attività e delle passività e le previsioni effettuate dal management della Società siano congrue e ragionevoli. Non sono state sottoposte ad analisi, valutazioni o stime indipendenti le attività e passività (potenziali e non) della Società ovvero non sono state condotte analisi, valutazioni o stime indipendenti in merito alla solidità finanziaria o alla solvibilità della Società e non è stata da noi fornita alcuna valutazione o stima a tal riguardo.
- Per quanto concerne le previsioni e le Proiezioni Finanziarie utilizzate nelle analisi, EnVent ha assunto, con il consenso della Società, che esse siano state predisposte dal management ragionevolmente sulla base delle più accurate stime ed opinioni ad oggi disponibili concernenti i risultati futuri di operazioni e sulla situazione finanziaria futura e sulla futura performance della Società, e si è assunto, con il consenso della Società, che tali previsioni e Proiezioni Finanziarie si realizzeranno nelle quantità e nei tempi ivi previsti. EnVent non assume alcuna responsabilità od obbligazione né esprime alcun punto di vista in relazione ad alcuna di tali previsioni o proiezioni ovvero in merito alle assunzioni sulle quali si fondano.
- EnVent ha assunto che l'Operazione sarà posta in essere in conformità con i termini e le condizioni di cui al Draft del Documento d'Offerta senza rinunce o modifiche di alcun termine sostanziale della stessa. EnVent ha assunto altresì che tutte le approvazioni o autorizzazioni governative, regolamentari o di altro tipo, necessarie ai fini del completamento dell'Operazione, saranno ottenute senza che vi sia alcuna riduzione dei profitti relativi all'Operazione per i soci della Società, ovvero senza che vi sia alcun effetto negativo per l'Operazione.

ii. Criticità della valutazione

- L'applicazione del Metodo del Discounted Cash Flow richiede l'utilizzo di dati relativi a quotazioni e parametri di mercato (quali tassi, beta, tasso di crescita g , ecc.) che sono soggetti a fluttuazioni, anche significative, a causa della volatilità dei mercati, con conseguenze sui risultati della valutazione.
- Ai fini della stima del tasso di sconto e per l'applicazione del metodo dei multipli di mercato, EnVent ha individuato un campione di società comparabili, la cui applicazione in ambito valutativo si fonda sull'ipotesi di affinità tra la società oggetto di valutazione e il panel di società selezionate per il campione di confronto. La significatività dei risultati è infatti strettamente dipendente dalla confrontabilità del campione. Nella fattispecie, considerate le specificità di Pierrel, le società selezionate sono solo parzialmente comparabili all'Emittente, dal punto di vista dimensionale, operativo e finanziario.
- I moltiplicatori desunti da società quotate o da transazioni comparabili hanno una diversa valenza informativa: una valutazione comparativa basata su società non quotate può non essere adatta a valutare un'azienda quotata, seppur comparabile, senza adeguati correttivi che considerino, ad esempio, l'impatto valutativo di premi per il trasferimento del controllo o di sconti per la scarsa liquidità dei titoli quotati e la mancanza di liquidità per le società non quotate.
- Considerando la volatilità registrata nell'andamento delle principali variabili macroeconomiche, nel mercato creditizio, delle materie prime e finanziario, correlata al susseguirsi di eventi tra i quali il conflitto in Ucraina e le ulteriori tensioni internazionali, nonché l'andamento inflattivo e le conseguenti politiche delle banche centrali, hanno un effetto sulla valutazione della Società, in particolare con riferimento al metodo dei multipli di mercato e delle transazioni comparabili, e EnVent non esprime alcun parere sugli effetti che tale contesto potrebbe avere per la Società e/o per l'Operazione.

5. Conclusioni

All'esito delle analisi effettuate e tenuto conto del complesso dei relativi risultati, preso atto che i metodi valutativi adottati ai fini del giudizio sulla congruità del prezzo di Offerta sono parte integrante di un processo unitario volto all'individuazione del range di valori che in un determinato momento temporale - anche tenuto conto degli andamenti di mercato - rappresenti il valore delle azioni di Pierrel, risulta che:

- I. il Corrispettivo dell'Offerta è incluso nel range di valutazione risultante dall'analisi di sensitivity effettuate nell'applicazione del metodo del DCF, tendenzialmente posizionato leggermente al di sotto del valore mediano del range individuato
- II. il Corrispettivo dell'Offerta è incluso nel range di valutazione risultante dall'applicazione del metodo dei multipli di mercato, tendenzialmente rivolto all'estremo inferiore del range di valori della Società
- III. il premio implicito dell'Offerta risulta inferiore, in termini percentuali, rispetto al premio d'OPA medio/mediano riconosciuto nell'ambito del panel di offerte pubbliche di acquisto selezionate riferito all'intervallo temporale di 1 e 3 mesi; tale differenza è più ridotta considerando come riferimento il prezzo dell'Aumento di Capitale integralmente sottoscritto nel mese di Luglio
- IV. il Corrispettivo dell'Offerta è incluso nel range di valutazione risultante dall'applicazione del metodo delle transazioni comparabili, tendenzialmente rivolto all'estremo inferiore del range di valori della Società

Sulla base delle metodologie di valutazione applicate il valore del 100% di Pierrel risulta compreso in un range tra **Euro 93 mil. ed Euro 115 mil.** Il prezzo per azione di Pierrel risulta di conseguenza compreso in un range tra **Euro 1,70 ed Euro 2,10.**

In conclusione, sulla base di quanto sopra esposto, tenuto conto delle caratteristiche dell'Offerta, delle analisi effettuate e delle risultanze delle metodologie valutative adottate, riteniamo che il Corrispettivo dell'Offerta avente ad oggetto le azioni ordinarie di Pierrel, pari ad Euro 1,75 per azione, possa essere ritenuto congruo dal punto di vista finanziario.

Vi ricordiamo che la presente *Fairness Opinion* è riservata e non è possibile divulgarla, comunicarla o fare riferimento alla stessa (in tutto o in parte) a terzi, ad alcun fine, senza la nostra previa autorizzazione scritta, salvo che il presente Parere potrà essere inserito in allegato al comunicato della Società da pubblicarsi ai sensi dell'art. 39, Regolamento Emittenti in Relazione all'Operazione.

Nel ringraziare per la fiducia accordata, rimaniamo a Vostra disposizione e, con l'occasione, vi porgiamo i migliori saluti.

EnVent Italia SIM S.p.A.



Amministratore Delegato

M.3 ESTRATTI DELL'ACCORDO PUBBLICATI AI SENSI DELL'ART. 122 DEL TUF

Estratto pubblicato ai sensi e per gli effetti dell'articolo 122 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF") e dell'articolo 129 del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "Regolamento Emittenti")

Si rende noto che in data 11 ottobre 2023 Fin Posillipo S.p.A. ("Fin Posillipo") e Bootes S.r.l. ("Bootes"), azionisti rilevanti di Pierrel S.p.A. (la "Società", l'"Emittente" o "Pierrel"), hanno sottoscritto un accordo quadro (l'"Accordo") volto a disciplinare, tra l'altro, la promozione da parte di Fin Posillipo, per il tramite un veicolo societario da costituire che sarà indirettamente controllato da Fin Posillipo medesima ("BidCo" o l'"Offerente"), di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti (l'"Offerta") finalizzata a: (i) acquisire la totalità delle azioni ordinarie di Pierrel (le "Azioni"), dedotte le complessive n. 47.412.531 Azioni detenute da Fin Posillipo e da Bootes e (ii) ottenere la revoca delle Azioni dalla quotazione dall'Euronext Milan (il "**Delisting**"), contenente, *inter alia*, pattuizioni parasociali rilevanti a norma dell'art. 122, comma 1 e comma 5, lett. c) e d)-bis del TUF.

L'Accordo ha ad oggetto: (i) le partecipazioni in HoldCo (*i.e.* il veicolo societario da costituire interamente partecipato da Fin Posillipo che controllerà BidCo); (ii) le partecipazioni in BidCo; (iii) tutte le complessive n. 47.412.531 Azioni di titolarità di Fin Posillipo e di Bootes.

L'Accordo vincola (i) Fin Posillipo (con sede legale in Napoli, viale della Liberazione n. 111, capitale sociale di Euro 3.000.000,00 i.v., codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Napoli al n. 05910330637), titolare di n. 41.544.665 Azioni e (ii) Bootes (con sede legale in Milano, Piazzetta Umberto Giordano n. 4, capitale sociale di Euro 100.000,00 i.v., codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 03299040166), titolare di n. 5.867.866 Azioni.

Le informazioni essenziali relative alle pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo sono pubblicate, *ex art.* 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente www.pierrelgroup.com.

Napoli, 16 ottobre 2023

Estratto pubblicato ai sensi e per gli effetti dell'articolo 122 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF") e degli articoli 129 e 131 del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "Regolamento Emittenti")

Si rende noto che in data 14 novembre 2023 Fin Posillipo S.p.A. ("Fin Posillipo") e Bootes S.r.l. ("Bootes"), azionisti rilevanti di Pierrel S.p.A. (la "Società", l'"Emittente" o "Pierrel"), hanno apportato delle modifiche all'accordo quadro sottoscritto in data 11 ottobre 2023 (l'"Accordo") volto a disciplinare, tra l'altro, la promozione da parte di Fin Posillipo, per il tramite di un veicolo societario controllato da Fin Posillipo medesima ("BidCo" o l'"Offerente"), di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti (l'"Offerta") finalizzata a: (i) acquisire la totalità delle azioni ordinarie di Pierrel (le "Azioni"), dedotte le complessive n. 49.412.531 Azioni detenute da Fin Posillipo e da Bootes e (ii) ottenere la revoca delle Azioni dalla quotazione dall'Euronext Milan (il "**Delisting**").

Ai sensi degli artt. 129 e 131 del Regolamento Emittenti, si rende noto che: (i) le parti hanno semplificato la catena partecipativa dell'Offerente; (ii) hanno pattuito due strutture societarie alternative da implementare in base ai risultati dell'Offerta che saranno conseguiti all'esito della stessa.

L'Accordo ha ad oggetto tutte le complessive n. 49.412.531 Azioni di titolarità di Fin Posillipo e di Bootes.

L'Accordo vincola (i) Fin Posillipo (con sede legale in Napoli, viale della Liberazione n. 111, capitale sociale di Euro 3.000.000,00 i.v., codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Napoli al n. 05910330637), titolare di n. 43.544.665 Azioni e (ii) Bootes (con sede legale in Milano, Piazzetta Umberto Giordano n. 4, capitale sociale di Euro 100.000,00 i.v., codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano-Monza-Brianza-Lodi 03299040166), titolare di n. 5.867.866 Azioni.

Le pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo come modificato in data 14 novembre 2023 rilevano a norma dell'art. 122, comma 1 e comma 5, lett. c) e d)-bis del TUF.

Le informazioni essenziali relative alle pattuizioni parasociali contenute nell'Accordo sono pubblicate, *ex art.* 130 del Regolamento Emittenti, sul sito *internet* dell'Emittente www.pierrelgroup.com.

Napoli, 16 novembre 2023

N) DOCUMENTI CHE L’OFFERENTE METTE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

Il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione e i documenti indicati nei Paragrafi N.1 e N.2 sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) la sede legale dell’Offerente in viale della Liberazione n. 111, Napoli (NA);
- (ii) la sede legale dell’Emittente in Strada Statale Appia 7-bis, n. 46/48, Capua (CE);
- (iii) la sede legale dell’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni in Galleria De Cristoforis n. 7/8, Milano (MI).

Tutti i documenti sono altresì disponibili sul sito *internet* dell’Emittente all’indirizzo www.pierrelgroup.com nella sezione “*Investor Relations/OPA*” nonché messi a disposizione sul sito *internet* del Global Information Agent all’indirizzo www.georgeson.com/it.

Per qualsiasi richiesta o informazione relativa all’Offerta, sono stati predisposti dal Global Information Agent i seguenti canali informativi: l’account di posta elettronica dedicato, opa-pierrel@georgeson.com, il numero verde, 800 189 041, (da rete fissa dall’Italia), la linea diretta, +39 06 45212907 (da rete fissa, mobile e dall’estero). Tali canali saranno attivi dal lunedì al venerdì dalle ore 9:00 alle ore 18:00 (*Central European Time*).

N.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL’OFFERENTE

- il bilancio di esercizio e il bilancio consolidato di Fin Posillipo al 31 dicembre 2022, corredati dagli allegati previsti per legge.

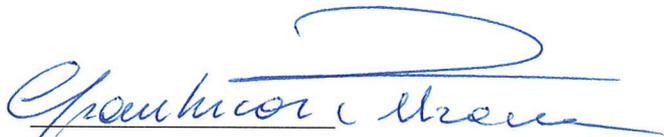
N.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL’EMITTENTE

- la relazione finanziaria dell’Emittente relativa all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, corredata dagli allegati previsti per legge;
- la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023 dell’Emittente, corredata dagli allegati previsti per legge.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

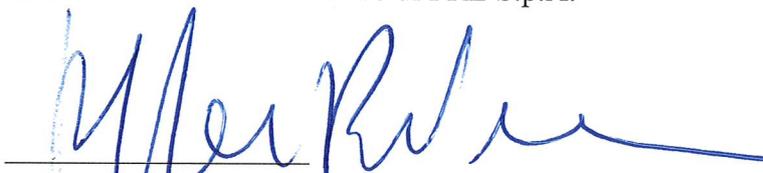
La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

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



Nome: dott. Gianluca Petrone

Carica: Amministratore unico di PRL S.p.A.



Nome: dott. Raffaele Petrone

Carica: Amministratore Delegato di Fin Posillipo S.p.A.