



**DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AD OPERAZIONI DI
MAGGIORE RILEVANZA CON PARTI CORRELATE**

Redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento OPC approvato da CONSOB con Delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, relativo all'impegno assunto da Fin Posillipo S.p.A. e sottoscritto per accettazione da Pierrel S.p.A. e 3M Company.

Documento pubblicato in data 3 maggio 2023, depositato presso la sede sociale di Pierrel in Capua (CE), e a disposizione del pubblico sul sito internet della Società all'indirizzo www.pierrelgroup.com, sezione *Investor Relations/Governance Documents/Documenti Societari/Parti Correlate*

Pierrel S.p.A.

Strada Statale Appia 7-bis, n. 46-48 – 81043 Capua (CE)

Capitale Sociale € 3.716.341,74

Cod. Fisc e P. IVA 04920860964

Iscritta al Registro delle Imprese di Caserta al n. 227340 e al REA al n. CE-227340

www.pierrelgroup.com

INDICE

DEFINIZIONI.....	4
INTRODUZIONE	5
1. AVVERTENZE	6
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'IMPEGNO.....	6
2.1 Caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Impegno	6
2.2 Parti correlate con cui l'Impegno è stato posto in essere, relativo grado di correlazione, natura e portata degli interessi di tali parti nell'Impegno.....	7
2.3 Motivazioni economiche e della convenienza per la Società dell'Impegno	8
2.4 Modalità di determinazione del valore dell'Impegno e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari	8
2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Impegno e indici di rilevanza applicabili	8
2.6 Incidenza dell'Impegno sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate	9
2.7 Strumenti finanziari della Società detenuti dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società eventualmente coinvolti nell'Impegno e interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie	9
2.8 Iter di approvazione dell'Impegno.....	9
ALLEGATO A	10

DEFINIZIONI

“**3M Company**”: indica la società 3M Company, avente sede legale nel Delaware, titolare, unitamente ad altre società controllate, degli *assets* oggetto di acquisto da parte di Pierrel secondo i termini e le condizioni di cui all’APA.

“**Asset Purchase Agreement**” o “**APA**”: indica il contratto che disciplina i termini e le condizioni per l’acquisto di taluni *assets* - inclusi contratti, autorizzazioni e diritti di proprietà intellettuale - sottoscritto tra 3M Company, in qualità di venditore, e Pierrel, in qualità di acquirente, in data 2 maggio 2023 ed annessi documenti ancillari.

“**Closing**”: indica la data prevista nell’APA a partire dalla quale decorreranno gli effetti della compravendita degli *assets* disciplinata dall’APA.

“**Comitato Parti Correlate**”: indica il comitato per le operazioni con parti correlate della Società composto, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 26 aprile 2021, dal prof. Avv. Mauro Fierro (presidente) e dalla dott.ssa Alessandra Piccinino, entrambi Amministratori non esecutivi dotati dei requisiti di indipendenza di cui all’art. 148, comma 3, lettera c) del TUF, nonché dell’avv. Maria Paola Bifulco, Amministratore non esecutivo.

“**Consiglio di Amministrazione**”: indica il Consiglio di Amministrazione di Pierrel *pro tempore* in carica.

“**Documento Informativo**”: indica il presente documento informativo redatto ai sensi e per gli effetti del Regolamento OPC.

“**Fin Posillipo**”: indica Fin Posillipo S.p.A., azionista di controllo della Società e titolare, alla data del presente Documento Informativo e per quanto a conoscenza della Società, di n. 117.429.750 azioni ordinarie, pari al 51,30% del capitale sociale di Pierrel.

“**Pierrel**” o la “**Società**”: indica Pierrel S.p.A. con sede legale a Capua (CE), Strada Statale Appia 7-*bis*, n. 46-48, capitale sociale di Euro 3.716.341,74 interamente versato, le cui azioni sono quotate sul mercato Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

“**Procedura OPC**”: indica la procedura che disciplina le operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 10 novembre 2010, come successivamente modificata e integrata, e disponibile sul sito internet di Pierrel all’indirizzo www.pierrelgroup.com (sezione “*Investor Relations/Governance Documents/Documenti Societari/Parti Correlate*”).

“**Regolamento OPC**”: indica il regolamento operazioni con parti correlate approvato dalla CONSOB con delibera del 12 marzo 2010, n. 17221, come successivamente modificato e integrato.

“**TUF**”: indica il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

INTRODUZIONE

Il presente Documento Informativo è stato predisposto dal Consiglio di Amministrazione di Pierrel ai sensi e per gli effetti dell'art. 5 del Regolamento OPC e dell'art. 8 della Procedura OPC al fine di illustrare al mercato le modalità e le condizioni dell'impegno finanziario assunto da Fin Posillipo e sottoscritto per accettazione dalla Società e da 3M Company per un importo massimo pari a 70 milioni di dollari (l'“Impegno” o l'“Operazione”).

L'Impegno costituisce un'operazione tra parti correlate in quanto: (a) Fin Posillipo è titolare di una partecipazione nel capitale di Pierrel pari, per quanto a conoscenza della Società, a circa il 51,30% esercitando un controllo di diritto sulla Società ai sensi dell'art. 93 del TUF; (b) il dott. Raffaele Petrone, presidente di Pierrel, è azionista rilevante e amministratore delegato di Fin Posillipo; e (c) la dott.ssa Fernanda Petrone, amministratore della Società, è uno stretto familiare del presidente del Consiglio di Amministrazione dott. Raffaele Petrone.

Il controvalore dell'Operazione supera la soglia di rilevanza del 5% di cui all'art. 1.1, lett. a) dell'Allegato 3 del Regolamento OPC e di cui all'art. 4.1.7, lett. (i) della Procedura OPC e, pertanto, è stato oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Pierrel in data 26 aprile 2023, previo ottenimento del parere favorevole del Comitato Parti Correlate, il quale è stato rilasciato in data 24 aprile 2023.

Si rammenta che Pierrel possiede i requisiti dimensionali richiesti per rientrare nella qualifica di “società di minori dimensioni”, secondo la definizione di cui all'art. 3, comma 1, lettera f), del Regolamento OPC. La Società, quindi, ha ritenuto di avvalersi della facoltà, prevista dall'art. 10, comma 1, del Regolamento OPC, di adottare una procedura semplificata, applicabile indistintamente alle operazioni di maggiore e minore rilevanza, in conformità alle disposizioni dell'art. 7 del medesimo Regolamento OPC, che disciplina le procedure per le operazioni con parti correlate di minore rilevanza. Restano in ogni caso fermi gli obblighi informativi previsti dall'art. 5 del Regolamento OPC.

Pertanto, nonostante il rilascio dell'Impegno sia una operazione con parti correlate di maggiore rilevanza, trovano applicazione nel caso di specie le procedure per operazioni di minore rilevanza previste dal Regolamento OPC e dalla Procedura OPC.

Il presente Documento Informativo, unitamente a una copia del predetto parere favorevole rilasciato dal Comitato Parti Correlate, è a disposizione del pubblico presso la sede della Società, presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato www.marketstorage.it e sul sito internet della Società all'indirizzo www.pierrelgroup.com, sezione “*Investor Relations/Governance Documents/Documenti Societari/Parti Correlate*”.

1. AVVERTENZE

In conformità a quanto sopra premesso, con riferimento ai rischi di potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Impegno, si rileva che:

- (a) alla data del presente Documento Informativo, Fin Posillipo è titolare di una partecipazione nel capitale di Pierrel pari, per quanto a conoscenza della Società, a circa il 51,30% ed esercita un controllo di diritto sulla Società ai sensi dell'art. 93 del TUF;
- (b) il Presidente del Consiglio di Amministrazione attualmente in carica, dott. Raffaele Petrone, è anche azionista rilevante e amministratore delegato di Fin Posillipo e, nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione che ha approvato l'Impegno, ha dichiarato di essere portatore di un interesse ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2391 del codice civile, astenendosi dalla votazione sull'Operazione;
- (c) il Consigliere dott.ssa Fernanda Petrone è uno stretto familiare del dott. Raffaele Petrone e, nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione che ha approvato l'Impegno, ha dichiarato di essere portatore di un interesse ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2391 del codice civile, astenendosi dalla votazione sull'Operazione.

In considerazione delle caratteristiche dell'Impegno, la Società non è esposta a particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse diversi da quelli tipicamente inerenti a operazioni tra parti correlate.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'IMPEGNO

2.1 Caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Impegno

Con la sottoscrizione dell'Impegno, Fin Posillipo si è obbligata, secondo i termini e le condizioni di seguito specificate, nei confronti di Pierrel e di 3M Company, le quali hanno sottoscritto per accettazione il suddetto Impegno, ad apportare a favore di Pierrel un importo complessivo in contanti pari a 70 milioni di dollari al fine di finanziare il pagamento del corrispettivo dovuto da Pierrel a 3M Company al Closing ai sensi dell'Asset Purchase Agreement.

L'Impegno si inserisce nel contesto dell'operazione di acquisizione, da parte della Società, di taluni *assets* – inclusi contratti, autorizzazioni e diritti di proprietà intellettuale – di titolarità di 3M Company e di sue società controllate come dettagliatamente previsto nell'Asset Purchase Agreement.

In particolare, al fine di reperire le risorse finanziarie necessarie per il pagamento del corrispettivo previsto nell'APA, la Società ha previsto un aumento di capitale sociale a pagamento, scindibile, di un importo minimo, comprensivo di sovrapprezzo, pari a 70 milioni di dollari, da offrire in opzione agli azionisti della Società ex art. 2441 del codice civile, mediante emissione di azioni ordinarie della Società e da liberarsi anche mediante compensazione di crediti certi, liquidi ancorché eventualmente non ancora esigibili vantati dai soci nei confronti della Società (l'“**Aumento di Capitale**”).

Ciò detto, ai sensi dell'Impegno Fin Posillipo si è impegnata, in via principale, a:

- (i) sottoscrivere integralmente ed a pagare in contanti la quota di propria competenza ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del codice civile nell'ambito dell'offerta dei diritti di opzione di cui all'Aumento di Capitale (l'“**Offerta in Opzione**”);

nonché, nel caso in cui, in seguito alla conclusione dell'Offerta in Opzione, la somma delle liquidità nette rese disponibili a Pierrel in virtù di eventuali contratti di finanziamento stipulati con istituti bancari e dei

proventi netti in contanti che la Società ha diritto di ricevere in ragione della sottoscrizione delle azioni nell'ambito dell'Offerta in Opzione medesima sia complessivamente inferiore a 70 milioni di dollari, a:

- (ii) acquistare, nell'ambito dell'offerta, da svolgersi durante almeno due sedute di borsa, dei diritti di opzione non esercitati durante l'Offerta in Opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 3, del codice civile (l'“**Asta dell'Inoptato**”), un quantitativo di diritti di opzione tali da assicurare a Pierrel la ricezione, per effetto della sottoscrizione delle azioni da parte dei soci di Pierrel a seguito dell'acquisto dei relativi diritti di opzione durante l'Offerta in Opzione e l'Asta dell'Inoptato, di proventi netti complessivi non inferiori a 70 milioni di dollari (di seguito, congiuntamente al punto (i), l'“**Impegno di Sottoscrizione**”).

In via subordinata ed in deroga a quanto indicato nei punti precedenti, Fin Posillipo si è altresì impegnata ad apportare a favore di Pierrel, entro e non oltre il 28 luglio 2023, un importo in contanti pari a 70 milioni di dollari, in uno o più pagamenti anticipati, mediante un versamento in conto aumento di capitale ovvero un versamento in conto futuro aumento di capitale (ad esclusiva discrezione di Fin Posillipo) (di seguito, la “**Garanzia**”) nel caso in cui si verifichi uno dei seguenti eventi:

- (a) l'assemblea straordinaria convocata per l'approvazione l'Aumento di Capitale non si svolge o non approva l'Aumento di Capitale medesimo;
- (b) il prospetto relativo ai titoli da emettere nell'ambito dell'Aumento di Capitale, da pubblicare ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1129, non viene approvato dalla Consob;
- (c) Fin Posillipo non è legittimato ad acquistare taluni o tutti i diritti di opzione nell'ambito dell'Asta dell'Inoptato a causa di vincoli regolamentari e legati alla quotazione dei titoli;
- (d) l'offerta dei diritti di opzione relativi all'Aumento di Capitale – comprensiva sia dell'Offerta in Opzione che dell'eventuale Asta dell'Inoptato – non termina prima del 27 luglio 2023.

In conformità a quanto sopra indicato, il **valore massimo dell'Impegno è pari a 70 milioni di dollari**. Ciò nonostante, l'importo dell'Impegno potrebbe essere ridotto di un ammontare pari a: (i) i proventi netti ricevuti dalla Società per effetto dell'Offerta in Opzione e dell'eventuale Asta dell'Inoptato, restando esclusi eventuali proventi netti dovuti da Fin Posillipo; e/o (ii) la liquidità netta resa disponibile alla Società in virtù di eventuali contratti di finanziamento stipulati con istituti bancari.

L'efficacia dell'Impegno è soggetta esclusivamente all'esecuzione dell'APA da parte di Pierrel e di 3M Company.

2.2 Parti correlate con cui l'Impegno è stato posto in essere, relativo grado di correlazione, natura e portata degli interessi di tali parti nell'Impegno

La sottoscrizione e l'esecuzione dell'Impegno è considerata un'operazione tra “parti correlate” ai sensi del Regolamento OPC e della Procedura OPC in quanto: (a) tale Impegno è assunto da Fin Posillipo – azionista titolare di una partecipazione nel capitale di Pierrel pari, alla data del presente Documento Informativo, a circa il 51,30% il quale esercita un controllo di diritto sulla Società ai sensi dell'art. 93 del TUF – in favore della Società oltre che di 3M Company; (b) il Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, dott. Raffaele Petrone, è anche azionista rilevante e amministratore delegato di Fin Posillipo; (c) la dott.ssa Fernanda Petrone, membro del Consiglio di Amministrazione, è uno stretto familiare del dott. Raffaele Petrone.

2.3 Motivazioni economiche e della convenienza per la Società dell’Impegno

La Società ritiene che l’approvazione dell’Impegno ed il rilascio della Garanzia da parte di Fin Posillipo sia lo strumento più efficace ed efficiente, sia sotto il profilo temporale che economico, per consentire il buon esito delle trattative con 3M Company e la sottoscrizione dell’APA.

Difatti, con riferimento al primo profilo, il fattore temporale rappresentava un elemento critico nella conduzione delle trattative con 3M Company e nel soddisfacimento delle esigenze rappresentate dalla controparte. Difatti, la ricerca presso terzi di simili garanzie avrebbe comportato una dilatazione delle tempistiche e, dunque, avrebbe potuto determinare difficoltà negoziali e, valutato come *deal-breaker*, financo la cessazione delle trattative.

Inoltre, sotto il profilo economico, si evidenzia che la Garanzia rilasciata da Fin Posillipo è esente da qualsiasi tipologia di commissione, *fee* o costi che invece avrebbero, con elevata probabilità, accompagnato il rilascio di analoghe garanzie da parte di soggetti terzi.

Infine, si sottolinea che l’interesse per la Società a sottoscrivere l’Impegno è stato debitamente discusso ed analizzato da parte del Consiglio di Amministrazione nella seduta del 26 aprile 2023, previa acquisizione del parere favorevole rilasciato dal Comitato Parti Correlate in data 24 aprile 2023.

2.4 Modalità di determinazione del valore dell’Impegno e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari

Il valore massimo dell’Impegno è stato determinato in funzione al corrispettivo stabilito da Pierrel e 3M Company nell’Asset Purchase Agreement. Difatti, come indicato nei paragrafi precedenti, la motivazione sottesa alla sottoscrizione dell’Impegno consiste nel fornire alla Società le risorse finanziarie per l’adempimento dell’obbligazione pecuniaria prevista nell’APA.

Sotto il profilo della congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari, si sottolinea, in conformità a quanto indicato nel paragrafo precedente, che la Garanzia rilasciata da Fin Posillipo è esente da commissioni, *fees* o altre tipologie di costi ed oneri che solitamente trovano applicazione in garanzie analoghe o similari rilasciate da soggetti terzi.

Non sono stati richiesti pareri di esperti indipendenti.

2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell’Impegno e indici di rilevanza applicabili

Il controvalore complessivo dell’Impegno è pari a 70 milioni di dollari, il quale eccede l’indice di rilevanza previsto dalla normativa applicabile. In ragione di quanto precede, l’Impegno di cui al presente Documento Informativo si configura come operazione con parti correlate di maggiore rilevanza ai sensi dell’art. 5 del Regolamento OPC e dell’art. 4.1.9 della Procedura OPC.

L’Operazione non comporta effetti economici, patrimoniali e finanziari diretti per la Società.

Qualora la Garanzia fosse, interamente o parzialmente, attivata dalla Società, e conseguentemente Fin Posillipo fosse tenuto ad apportare 70 milioni di dollari a favore di Pierrel, tale circostanza comporterebbe per la Società l’iscrizione nel bilancio di Pierrel di una riserva in conto aumento di capitale ovvero in conto futuro aumento di capitale di ammontare pari all’equivalente dell’apporto effettuato da Fin Posillipo.

2.6 Incidenza dell’Impegno sui compensi dei componenti dell’organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate

L’Impegno non comporta modifiche all’ammontare dei compensi degli amministratori della Società.

2.7 Strumenti finanziari della Società detenuti dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società eventualmente coinvolti nell’Impegno e interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie

L’Operazione non coinvolge, in qualità di parti correlate, i componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti di Pierrel, con l’eccezione del Presidente del Consiglio di Amministrazione, dott. Raffaele Petrone, e dell’amministratore dott.ssa Fernanda Petrone per le ragioni esposte nei paragrafi 1 e 2.2 del presente Documento Informativo.

Pertanto, ai sensi del combinato disposto di cui agli artt. 7, comma 1, lett. d-bis) e 8, comma 1, del Regolamento OPC, il dott. Raffaele Petrone e la dott.ssa Fernanda Petrone si sono astenuti dal votare, in seno alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 26 aprile 2023, la delibera di approvazione dell’Operazione.

2.8 Iter di approvazione dell’Impegno

L’Impegno, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Pierrel in data 26 aprile 2023, è stato preventivamente sottoposto all’esame del Comitato Parti Correlate in quanto “operazione di maggiore rilevanza” ai sensi dell’art. 4.1.9 della Procedura OPC.

In particolare, il Comitato Parti Correlate è stato dapprima informato, durante le fasi di negoziazione dell’Operazione, tramite un flusso informativo completo ed aggiornato dei termini e delle condizioni dell’Impegno e tempestivamente coinvolto nella fase delle trattative anche attraverso la ricezione, *inter alia*, della documentazione necessaria per la strutturazione ed il completamento dell’Operazione.

Successivamente, in data 24 aprile il Comitato Parti Correlate si è riunito al fine di valutare e fornire il proprio parere sull’Impegno. In seguito ad un’approfondita discussione, il Comitato Parti Correlate ha reso parere favorevole circa la sussistenza dell’interesse della Società nell’Operazione nonché nella convenienza e correttezza sostanziale dell’Operazione medesima.

Il Consiglio di Amministrazione in data 26 aprile 2023, dopo aver valutato l’interesse della Società al compimento dell’Operazione, nonché la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni, recependo il parere favorevole rilasciato dal Comitato Parti Correlate, ha approvato l’Operazione a maggioranza dei presenti, con la sola astensione al voto del Presidente dott. Raffaele Petrone e della dott.ssa Fernanda Petrone ai sensi dell’art. 2391 del codice civile.

In data 2 maggio 2023, dando esecuzione a quanto deliberato, la Società ha sottoscritto per accettazione l’Impegno assunto da Fin Posillipo.

ALLEGATO A

PARERE DEL COMITATO PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Capua, 24 aprile 2023

A: Pierrel S.p.A. (alla c.a. del Presidente del C.d.A., Dr. Raffaele Petrone)

Da: Avv. Mauro Fierro, Dr.ssa Alessandra Piccinino e avv. Maria Paola Bifulco (Comitato per Parti Correlate)

Oggetto: Parere relativo alle operazioni che saranno discusse nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 24 aprile 2023, aventi ad oggetto: (a) [OMISSIS]; e (b) la presa d'atto e la condivisione del contenuto della *Equity Commitment Letter* che la Fin Posillipo S.p.A. si è resa disponibile a rilasciare in favore della 3M Company a garanzia del puntuale adempimento, da parte di Pierrel S.p.A., del pagamento integrale del prezzo pattuito per l'acquisizione dell'*asset deal* finalizzato all'esecuzione dell'operazione denominata "Progetto Ivory".

* * *

Come previsto dal Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, così come successivamente integrato e modificato (il "**Regolamento**"), Pierrel S.p.A. ("**Pierrel**" o la "**Società**") ha adottato una procedura inerente la disciplina delle operazioni con parti correlate (la "**Procedura**") approvata dal consiglio di amministrazione della Società (il "**Consiglio di Amministrazione**") nel corso della riunione del 10 novembre 2010 e successivamente aggiornata e modificata nelle riunioni del 13 giugno 2012, del 3 febbraio 2014, del 27 aprile 2018 e, da ultimo, del 23 dicembre 2021.

A tale disciplina, pertanto, risulta sottoposto il funzionamento del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate di Pierrel (il "**Comitato**") che, nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 26 aprile 2021, a seguito del rinnovo degli organi sociali, è stato costituito nella sua attuale composizione nelle persone dell'avv. Mauro Fierro (Amministratore indipendente, presidente del Comitato), della dr.ssa Alessandra Piccinino (Amministratore indipendente, componente) e dell'avv. Maria Paola Bifulco (Amministratore non esecutivo, componente).

In particolare, la Procedura prevede che, in conformità con quanto disposto dal Regolamento, il Comitato venga chiamato ad esprimere un parere preventivo (se del caso, con il coinvolgimento del collegio sindacale e dei soggetti titolari delle funzioni di "*Internal Auditing*" e di "*Investor Relation*") in merito: (a) a qualsiasi operazione (che, sulla scorta di un qualsiasi titolo giuridico ed a prescindere dalla previsione di un corrispettivo, comportino comunque un "*trasferimento di risorse, servizi o obbligazioni*") che la Società

intenda concludere, direttamente o per il tramite di proprie controllate, con parti correlate (le “OPC”); e (b) a qualsiasi modifica che la Società intenda apportare alla Procedura.

Il parere del Comitato, peraltro, dovrà avere ad oggetto l’interesse della Società al compimento dell’OPC, la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni, ma non potrà esprimere alcun giudizio in merito ad aspetti ulteriori e, in particolare, alle scelte di gestione attribuite esclusivamente al potere discrezionale degli Amministratori esecutivi e/o del Consiglio di Amministrazione.

1. – PREMESSA

1.1 – L’inquadramento sistematico delle OPC oggetto del presente parere all’interno ed in funzione dell’operazione denominata: “Progetto Ivory”

Al fine della più compiuta comprensione e della migliore valutazione delle OPC oggetto del presente documento, è opportuno operare un preliminare inquadramento sistematico delle stesse all’interno della complessiva e più articolata operazione in cui esse si collocano ed in funzione della quale vengono ad assumere un ruolo rilevante per consentirne la relativa esecuzione.

In tale prospettiva, merita di essere evidenziato che, nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione del 17 aprile 2023, è stato illustrato all’organo amministrativo della Società il “Progetto Ivory”, grazie al quale Perrel potrà acquisire dalla 3M Company una serie di importanti *asset* aziendali relativi a prodotti dentali per l’anestesia locale che dovrebbero generare la produzione di anestetici dentali per ulteriori 60 milioni circa di capsule all’anno.

Più esattamente, si tratta di *asset* destinati alla produzione di anestetici aziendali che attualmente viene effettuata dalla 3M Company presso lo stabilimento di quest’ultima sito in Germania e che, all’attualità, generano un fatturato annuo di euro 30 milioni circa.

Per come negoziato, nel corso di una articolata trattativa iniziata nel mese di maggio del 2022, l’operazione si configura come un *asset deal* caratterizzato:

a) dalla cessione di *dossier* farmaceutici e dei correlati marchi relativi agli anestetici dentali commercializzati con i nomi Ubistesin, Mepivastesin e Xylestesin-A;

b) da un *transition period* durante il quale la 3M Company: (i) continuerà a produrre, per conto della Società e secondo termini e condizioni prestabilite fino ad un massimo di 24 mesi, gli anestetici dentali oggetto di cessione; (ii) fornirà servizi amministrativi, finanziari, logistici e distributivi a condizioni concordate fino ad un massimo di 9 mesi;

c) dal trasferimento della produzione presso lo stabilimento Pierrel di Capua ad avvenuto completamento del *Technology Transfer* stimato entro i 24 mesi dalla conclusione dell’accordo (previsto entro il 31 luglio 2023).

1.2 – Il reperimento delle risorse finanziarie necessarie alla finalizzazione dell’operazione

Per consentire la finalizzazione di tale operazione, è stato ipotizzato dal *management* della Società il lancio di un aumento di capitale offerto in opzione ai propri azionisti per un importo massimo di euro 70 milioni.

Per quanto rileva in questa sede e tralasciando di riferire tutti gli ulteriori elementi dell'ipotizzata operazione, così come nel dettaglio messi a disposizione dal *management* della Società, merita di essere – a questo punto – evidenziato che la 3M Company ha posto come condizione essenziale e vincolante degli accordi *binding* (ivi incluso l'*Asset Purchase Agreement*): (i) la sussistenza, già in sede di sottoscrizione di quest'ultimo, della garanzia in ordine all'integrale pagamento del corrispettivo concordato, senza attendere la conclusione del normale percorso del previsto aumento di capitale sociale di Pierrel e l'esito della raccolta della relativa provvista presso la platea sociale ed il mercato; e (ii) il pagamento, già in sede di sottoscrizione degli accordi, di una caparra di USD 3,5 milioni a valere sul corrispettivo complessivo concordato (l'"**Acconto**").

In dipendenza di ciò e visti i tempi brevi previsti per la definizione e l'esecuzione dell'operazione, è sorta la necessità per la Società di adeguatamente organizzarsi, non solo per dare concreto e sicuro riscontro alla condizione posta dalla 3M Company in ordine alla garanzia richiesta per l'integrale pagamento del prezzo, ma anche in merito al reperimento delle risorse finanziarie da destinarsi al versamento dell'Acconto.

Al riguardo, merita di essere considerato – sulla base di quanto riferito dal *management* della Società – che, mentre si è registrata l'indisponibilità degli operatori bancari consultati ad assistere Pierrel sul piano finanziario, nei termini e per gli importi previsti per la realizzazione dell'operazione, si è viceversa registrata la disponibilità della Fin Posillipo S.p.A.: (i) ad effettuare un finanziamento per un importo massimo di euro 3,5 milioni (il "**Finanziamento**"), da erogarsi in tempo utile per consentire alla Società di disporre della provvista necessaria alla sottoscrizione con la 3M Company del previsto *Asset Purchase Agreement* ed al versamento dell'Acconto; (ii) a provvedere al rilascio, in favore della stessa 3M Company e di Pierrel, di una *Equity Commitment Letter* per USD 70 milioni (la "**Garanzia**"), onde garantire il puntuale adempimento, da parte di Pierrel, del pagamento del prezzo pattuito con il previsto *Asset Purchase Agreement*.

1.3 – L'esigenza del presente documento

Rispetto a tale dichiarato disponibilità è, pertanto, emersa l'esigenza di sottoporre al Comitato, sia l'operazione avente ad oggetto il Finanziamento, sia quella avente ad oggetto la Garanzia, atteso che, in entrambi i casi, si tratta di operazioni con parti correlate ai sensi del Regolamento e della Procedura, in quanto: (i) la Fin Posillipo S.p.A. è titolare di una partecipazione di controllo che, per quanto a conoscenza del Comitato, è pari a circa il 51,3% del capitale sociale di Pierrel; (ii) il Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, Dott. Raffaele Petrone, è anche azionista rilevante ed Amministratore della Fin Posillipo S.p.A.; e (iii) il consigliere della Società, Dr.ssa Fernanda Petrone, è uno stretto familiare del Dott. Raffaele Petrone.

2. – [OMISSIS]

3. – L’OPC AVENTE AD OGGETTO LA GARANZIA

3.1 – Le caratteristiche della Garanzia

Conformemente a quanto ha formato oggetto di specifica richiesta da parte della 3M Company, la Fin Posillipo S.p.A. si è resa disponibile a garantire il puntuale adempimento del pagamento integrale del prezzo, dovuto da Pierrel per l’acquisizione dell’*asset deal* finalizzato all’esecuzione dell’operazione denominata “Progetto Ivory”, attraverso il rilascio di un *Equity Commitment Letter* contenente le pattuizioni riportate nella bozza contrattuale che è stata messa a disposizione del Comitato dal *management* della Società (e che si allega al presente parere come “**Allegato B**”), per essere presentata nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione di Pierrel del 26 aprile 2023, non certo al fine della sua approvazione (posto che non compete certo all’organo amministrativo di Pierrel assumere decisioni riguardanti diritti disponibili di cui è titolare la sola Fin Posillipo S.p.A.), quanto in funzione della presa d’atto e della condivisione del suo contenuto, in considerazione della circostanza che si tratta di una garanzia rilasciata da parte del socio di controllo della Società, nonché del fatto che quest’ultima, rappresentando il debitore garantito, risulta eventualmente esposta a subire, in ipotesi di proprio inadempimento e di conseguente attivazione della Garanzia, l’azione di regresso spettante al garante (che ha pagato) nei confronti dell’obbligato principale.

Tanto opportunamente considerato, va precisato che la Garanzia prevede l’assunzione da parte della Fin Posillipo s.p.a., di una serie di impegni: (i) sia nella direzione di obbligarsi a esercitare, tanto il diritto di opzione ad essa spettante (in proporzione alla percentuale di capitale sociale detenuta) in sede di aumento di capitale sociale di Pierrel, quanto il diritto di prelazione sull’eventuale inoptato, in modo da assicurare alla Società – quanto meno – l’assunzione della copertura finanziaria necessaria affinché la stessa possa provvedere al pagamento, in favore della 3M Company, del corrispettivo pattuito (pari a USD 70 milioni) per l’acquisizione dell’*asset deal* finalizzato all’esecuzione dell’operazione denominata “Progetto Ivory”; (ii) sia nella direzione di obbligarsi, in ogni caso, a garantire il versamento nelle casse della Società, anche indipendentemente dall’esecuzione dell’aumento di capitale in precedenza riferito o del suo totale o parziale successo, di risorse finanziarie in una misura sufficiente a consentire alla Società di poter effettuare, nei tempi indicati dalla dell’*Asset Purchase Agreement*, il pagamento integrale del corrispettivo dovuto in favore della 3M Company (pari a USD 70 milioni), mediante uno o più “*versamenti in conto capitale*” o “*versamenti in conto futuro aumento capitale*”.

In questo senso, pertanto, può dirsi che la Fin Posillipo S.p.A. si è resa disponibile a garantire, in via diretta ed indiretta, il puntuale adempimento, da parte di Pierrel, del pagamento integrale del prezzo pattuito per l’acquisizione dell’*asset deal* finalizzato all’esecuzione dell’operazione denominata “Progetto Ivory”, così andando a soddisfare la condizione posta dalla 3M Company per la definizione dell’accordo da parte della Società.

Le ulteriori condizioni che disciplinano la Garanzia e che riguardano i rapporti intercorrenti tra la Fin Posillipo S.p.A. e la 3M Company in relazione all’esecuzione, alla cessazione ed al divieto di cessione dell’*Equity Commitment Letter*, nonché quelle relative alle rinunce prestate dalle parti, alla legge applicabile ed al foro competente, non intercettano la sfera giuridica della Società, al riguardo dovendosi evidenziare che le uniche disposizioni che, invece, si riflettono su quest’ultima sono solo quelle relative: (i) al lancio dell’aumento di capitale di cui si è detto; (ii) all’uso delle somme messe, a qualunque titolo, a disposizione della Società dalla Fin Posillipo S.p.A., che potranno essere utilizzate da Pierrel, in via

prioritaria e fino alla concorrenza dei relativi importi concordati con la 3M Company, solo per il pagamento del prezzo in favore di quest'ultima.

3.2 – Valutazioni in merito all'interesse ed alla convenienza dell'OPC

Come si è già avuto modo di evidenziare, la Garanzia che la Fin Posillipo S.p.A. si è resa disponibile a rilasciare, nel testo esaminato dal Comitato, non comporta la necessità di adozione, da parte del Consiglio di Amministrazione della Società, di determinazioni aventi rilevanza di carattere gestionale, idonee a generare l'assunzione di obbligazioni gravanti su Pierrel, essendo piuttosto destinata ad avere incidenza su diritti disponibili di cui è titolare la sola Fin Posillipo S.p.A., senza intercettare la sfera giuridica della Società.

Ed infatti, se anche l'aumento di capitale che la Società si accinge a lanciare non dovesse, per una qualsiasi ragione, essere disposto o dovesse restare, in tutto o in parte, ineseguito senza nemmeno la possibilità di Pierrel di poter accedere al credito bancario, le somme che la Fin Posillipo S.p.A. sarebbe allora obbligata a mettere a disposizione, al fine di consentire l'integrale pagamento del prezzo pattuito in favore della 3M Company, verrebbero messe al servizio della Società mediante uno o più "*versamenti in conto aumento di capitale*" o "*versamenti in conto futuro aumento capitale*" e non certo a titolo di "*finanziamento soci*" (e che, quindi, risulterebbero messe a disposizione a costo zero per la Società).

Ciò, pertanto, rende – da un lato – evidente la ragione per la quale la *Equity Commitment Letter* in parola debba essere portata all'attenzione del Consiglio di Amministrazione di Pierrel, non certo al fine della sua approvazione, quanto solo in funzione della sua presa d'atto e della condivisione del suo contenuto, ed al contempo consente – dall'altro - di ritenere sussistente *in re ipsa* l'interesse e la convenienza della Società al compimento di una OPC che non comporta l'assunzione di oneri finanziari da parte di quest'ultima.

Il Comitato, pertanto, ritiene che l'OPC sia corretta, tanto dal punto di vista sostanziale, quanto dal punto di vista formale. Ciò anche in considerazione del fatto che sembrano essere stati rispettati tutti i requisiti previsti dalla normativa applicabile al fine di assumere validamente in sede consiliare la delibera di tale OPC.

In conclusione, il Comitato, a fronte delle considerazioni su esposte, esprime il proprio parere favorevole al componimento dell'OPC in oggetto.

Avv. Mauro Fierro

(F.to)

Dr.ssa Alessandra Piccinino

(F.to)

Avv. Maria Paola Bifulco

(F.to)