PIERREL S.p.A.

Sede legale in Milano, Via A. Saffi n. 30 Capitale sociale Euro 6.000.000 i.v. Codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano: 04920860964

ermini utilizzati nel presente Avviso con lettera maiuscola, ove non espressame efiniti, sono utilizzati con il medesimo significato ad essi rispettivamente attrib I Prospetto informativo.

FATTORI DI RISCHIO

1.1 FATTORI DI RISCHIO LEGATI ALL'EMITTENTE

1.1.1 RISCHI CONNESSI ALLA RECENTE COSTITUZIONE DELL'EMITTENTE ED ALL'INTEGRAZIONE

PO PIERREL. NELL'ATTUALE CONFIGURAZIONE, NASCE DALLA RECENTE COSTITUZIONE DELL'EMITTENTE (giugno 2005) ad opera del socio unico P Farmaceutici (già Pierrel Farmaceutici S.p.A.), dalla recente acquisizione da parte dell'Emittente del 51% del capitale di Pharmapart, in parte da Stephan Henauer - soggetto non correlato con l'Emittente o con la controllante P Farm CUITICI A DETTA DATA - ED IN PARTE MEDIANTE SOTTOSCRIZIONE DI UN AUMENTO DI CAPITALE RISERVATO (LUGUIO 2005), DAL CONFRIMENTO DEL RAMO DI AZENDA (DICEMBRE 2005) E DALLA COSTITUZIONE, CON LA SOTTOSCRIZIONE DI UNA QUOTA DEL 52%, DI PERREL DENTAL (DICEMBRE 2005). SI VEDA IN PROPOSITO LA SEZIONE I, CAPITOLO XXII, PARAGRAFI 22.1, 22.2, 22.3.

IL PROCESSO DI INTEGRAZIONE CHE È GIÀ STATO AVVIATO PRESENTA I RISCHI TIRICI DI LIN'OPERAZIONE DI ITEGRAZIONE DI UN GRUPPO SOCIETARIO E QUINDI, TRA L'ALTRO, LE DIFFICOLTÀ RELATIVE ALL'INTEGRAZIONE EI PROCESSI, DEI SISTEMI OPERATIVI E DEL PERSONALE DELLE DIVERSE SOCIETÀ DEL GRUPPO PIERREL IN un'organizzazione societaria di dimensioni maggiori e con ambiti di attività diversificati

IL COMPLETAMENTO DEL SUDDETTO PROCESSO DI INTEGRAZIONE POTREBBE REALIZZARSI CON TEMPI E MODI 51% DEL CAPITALE DI PHARMAPART E DEL 52% DEL CAPITALE DI PIERREL DENTAL, L'EMITTENTE HA CONCES-CIPAZIONI DETENUTE DALL'EMITTENTE NELLE SUDDETTE SOCIETÀ SI VEDA IN PROPOSITO LA SEZIONE, I.C. ARI-TOLO XXII, PARAGRARI 22.1.3, 22.1.5, 22.2.1. OVE DETTE OPZIONI VENISSERO IN FUTURO ESERCITATE, L'ASSETTO DEL GRUPPO PIERRE I PORTEREBE SUBIRE DEI CAMBIAMENTI ANCHE SIGNIFICATIVI, IVI INCLUSA LA PERDITA DELL'INTERA PARTECIPAZIONE DETENUTA DALL'ÉMITTENTE IN PHARMAPART.

1.1.2 RISCHI CONNESSI ALLA VALORIZZAZIONE DELLE OPZIONI DI ACQUISTO/VENDITA SOTTOSCRITTE DALL'AZIONISTA DI MINORANZA DI PHARMAPART E ALLA VALORIZZAZIONE DELL'OPZIONE PUT SPETITANTE A STEPHAN HENAUER E TIOLARE DI UN'OPZIONE, ESECCITABILE NEI PERIODO COMPRESO TRA IL 1º GENNAIO 2009 ED IL 31 ILUGIU 2009, IN FORZA DELLA QUALE PUO'RICHIEDERE ALL'EMITENTE DI ACQUISTARE TUTTE LE AZIONI DETENUTE DA STEPHAN HENAUER IN PHARMAPART (PARA LA 49% DEL CAPITALE SOCIALE) IAD UN PREZZO PREDETERMINABILE IN BASE AD UNA DETERMINATA FORMULA ("OPZIONE PUT") (PER MAGGIORI nnormazioni si veda la Sezione I, Captiolo SVIII, Paragrafo 22.1.5 del Prospetto Informativo). Stephan Henauer ha tuttavia l'opzione di convertee, in tutto o in parte, l'Opzione Put, nei positito di chieder aul'Emitten di acculstrate tutte i e azioni defenute da Stephan Henauer in Pharmapart ottenendo, quale corrispettivo, un numero di azioni dell'Emittente tale che l'80% del compiessivo valore di dette azioni (da calcolassi come media artimetica ponderata dei prez-zu ufficiali delle azioni Pierrel nel mese di Dicembre 2008 pubblicati dal quotidiano "Il Sole 24 Ore") sia para al prezzo di esercizio delle azioni Pharmaparti oggetto dell'Opzione Put.

POICHÉ IL VALORE COMMESSIVO DELL'ESBORSO PER L'ACQUISTO DELLE AZIONI DI PHARMAPART DA PARTE DELL'EMITTENTE, CONSEGUENTE ALL'ESBORZIO DELL'OPZIONE, È DETERMINAZIO IN BASE A RISULTATI FINANZIA-EN DI LUI PERBODO FUTURO, NOM È POSSIBLE DETERMINAZE CON SATTEZZA, ALLA DATA DEL PROSPO-TIONI DEL PROPERTI DEL PROPERTI DEL POSTIVA, L'EMITTENTE POTERBE DOVER CORRISPONDERE A STEPHAM HENAUER IMPORTI ANCHE RIEVANTI CON CONSEGUENTI EFFETTI NEGATINI SULLA PROPRIA STILAZIONE PATRI-

AI SENSI DEL CONTRATTO COSTITUTIVO DELL'OPZIONE PUT IL PREZZO DI ESERCIZIO DELL'OPZIONE PUT È PARI AL PRODOTTO DEL VALORE MEDIO PER IL PERIODO 2006-2008 DELL'EBIT RETTIFICATO (COME MEGLIO definito nella Sezione I, Capitolo XXII, Paragrafo 22.1.5 del Prospetto Informativo) per 7, DIVISO IL NUMERO DELLE AZIONI IN CIRCOLAZIONE.

SI SEGNALA CHE IL VALORE DI TALE OPZIONE, CHE HA DETERMINATO NEL BILANCIO CONSOLIDATO DELL'EMIT-TENTE AL 31 DICEMBRE 2005, REDATTO IN CONFORNITÀ A PRINCIPI IFRS, L'ISCRIZIONE DI UNA PASSIVITÀ FINANZIARIA E LA SUA CONTROPARITIA SEGITIA DELL'AVANDARENTO È STATA CALCOLATA SULLA BASE DEL BUSINESS PLAN PER GLI ANNI 2006-2010 APPROVATO DAGLI AMMINISTRATORI.

TALI PIANI, BENCHÉ BASATI SU RAGIONEVOLI PRESUPPOSTI, POTREBBERO SUBIRE DELLE VARIAZIONI FUTURE A CAUSA DELL'ALEATORIETÀ CONNESSA ALLA REALIZZAZIONE DI GUALSIASI EVENTO FUTURO, AI PER GUANTO CONCERNE IL CONCRETIZZASI DE L'ACCADIMENTO SIA PER GUANTO RIGUARDA LA MISURA E LA TEMPISTICA

1.1.3 RISCHI CONNESSI AI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE uso alcune operazioni di natura commerciale e straordinaria con parti

- CORRELATE, E IN PARTICOLARE: UN PATTO PARASOCIALE CON STEPHAN HENAUER, CHE FISSA ALCUNI PRINCIPI RELATIVI ALLA COR
- UN CONTRATTO DI OPZIONE CON STEPHAN HENAUER, IN FORZA DEL QUALE L'ÉMITTENTE E STEPHAN HENAUER VANTANO UNA SERIE DI OPZIONI RECIPROCHE DI ACQUISTO (*CALL OPTIONS*) E DI VENDITA (*PUT OPTIONS*) SULLE PARTECIPAZIONI DAGLI STESSI DETENUTE IN PHARMAPART, INCLUSA, IN CASO DI QUOTAZIONE DELl'EMITTENTE, UN'OPZIONE A TAVORE DI STEPHAN HENAUER, ESECTIABLE NEI PERIODO COMPRESO TRA IL 1º GENNAIO 2009 ED IL 31 LUGLIO 2009, DI SCAMBIARE LE AZIONI DETENUTE IN PHARMAPARI CON AZIONI DEU EMITTENTE (SI VEDA LA SEZIONE I, CAPITOLO XXII, PARAGRAFO 22.1.5 DEL PROSPETTO INFORMATIVO, PER LA VALORIZZAZIONE DEL PREZZO DI ESER-
- UN CONTRATTO CON PIERREL DENTAL PER LA CONCESSIONE DI UNA LICENZA D'USO ESCLUSIVA E non trasferibile del marchio "Pierrel Dental" della durata di 15 anni, a fronte di un corrispettivo annuo massimo di Euro 100.000;
- UN CONTRATTO CON PIERREL DENTAL PER LA PRESTAZIONE DA PARTE DELL'EMITTENTE DI SERVIZI DI SUPPORTO A CARATTERE TECNICO-AMMINISTRATIVO, LOGISTICO E COMMERCIALE A FAVORE DI PIERREL DENTAL, DELLA DURATA DI 5 ANNI (SAUVO RECESSO ANTICIPATO), A FRONTE DI UN CORRISPETTIVO ANNUO INCREMENTALE COMPRESO TRA EURO 6.000 PER IL PRIMO ANNO ED EURO 137,000 PER IL QUINTO ANNO DI VALIDITÀ DEL CONTRATTO (PER MAGGIORI INFORMAZIONI SI VEDA LA SEZIONE I, CAPITOLO XXII, PARAGRAFO 22.2 DEL PROSPETTO INFORMATIVO);
- LIN CONTRATTO CON P. FARMACELITICI DED II. CONECDIMENTO NELL'EMITTENTE DEL PAMO DI AZIEN-, per un importo pari a Euro 4.426.000. Per ulteriori informazioni in proposito si
- rinvia alla Sezione I, Capitolo XXIII, Paragrafo 23.1 del Prospetto Informativo; un contratto con Pharmapart per la concessione di una linea di credito di CHF 1.500.000 (pari a circa Euro 964 migliaia al 31 dicembre 2005), utilizzabile in una o ENTRO IL 1º LUGLIO 2009. IL TASSO DI REMUNERAZIONE DELLA LINEA DI CREDITO È PARI ALL'8% O, SE INFERIORE, AL TASSO DI INTERESSE MASSIMO PREVISTO DALLA LEGGE

CANIO GIOVANNI MAZZARO, PRESIDENTE ED AMMINISTRATORE DELEGATO DELL'EMITTENT FIDEUSSORE DELL'EMITTENTE IN RELAZIONE A DUE FINANZIAMENTI CONCESSI DA BANCA DELLE MAN S.P.A. (SI VIEDA IN PROPOSITO LA SEZIONE I, CAPITOLO XXII, PARAGRAFI 22.3 E 22.4). L'UMF TO COMPRESSIVO DELLE SUDDETTE FIDEUSSIONI È PARI AD EURO 6.170.000;

GIANLUCA BOLELLI, VICEPRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELL'EMITTENTE, È ALTRESÌ socio dello studio professionale Bolelli, Sportelli, De Pietri, Tonelli di Milano, che for visce all'Emittente servizi di consulenza in materia fiscale. Per i servizi di consulenz NTE HA APPOSTATO NEL CORSO DEL 2005 EURO 35.000 PER FATTURE DA RICE vere dallo Studio Bolelli, Sportelli, De Pietri, Tonelli relative a consulenze fiscali NEL MESE DI DICEMBRE 2005, PHARMAPART HA CEDUTO A STEPHAN HENAUER, AMMINISTRA dell'Emittente, l'intera partecipazione detenuta in Pharmapart UK Limited, per un corrispettivo pari ad $\mathfrak L$ 1, pari al valore di patrimonio netto alla data della cessione.

maggiori informazioni sulle operazioni e rapporti sopra indicati si rinvia alla Sezione I, pitolo XIX del Prospetto Informativo.

1.1.4 RISCHI CONNESSI ALLA REDAZIONE DEI BILANCI SULLA BASE DEI PRINCIPI IFRS ED APPLICAZIONE DEI NUOVI PRINCIPI CONTABILI IFRS
PER EFFETTO DEL D. LOS. N. 38 DEL 28 FEBRADO 2005, L'EMITTENTE, IN CASO DI QUOTAZIONE SUL MERCATO EXPANDI, SARÀ TINUTO, A PARTIRE DUL'ESPECIZIO AL 31 DICEMBRE 2006 (COMPRESO) A REDIGERE IL BILANCIO INDIVIDUALE E CONSOLIDATO E LE STILAZIONI PATRIMONIALI INFRANNUALI, SULLA BASE DEI

PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI CONOSCIUTI COME IFRS. L'UTILIZZO DEI PRINCIPI IFRS COMPORTERÀ ALCUNI CAMBIAMENTI NELLA PREDISPOSIZIONE DEI BILANCI D'ESER-POTREBBERO RIFLETTERE IN MANIERA DIVERSA LA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E F

NANZIARIA DI PIERREI S.P.A. di valutazione e di iscrizione a livello di conto economico principalmente per quanto concerne Le seguenti voci: ammortamenti e svalutazioni, oneri e proventi finanziari, oneri e proventi

PER QUANTO RIGUARDA LO STATO PATRIMONIALE SI POTREBBERO MANIFESTARE DIFFERENZE DI VALUTAZIO

IN PARTICOLARE, L'EMITTENTE PRESENTA NEL PROPRIO BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005 IN onformità ai principi IFRS un avviamento riferito all'attività di *Contract Research,* che deriva, in arte dall'acquisizione, a titolo oneroso, del 51% di Pharmapart (si veda in proposito la Sezione I, Capitolo XXII, Paragrafo 22.1 del Prospetto Informativo e la nota 4 in calce alla tabella illustra-ta alla Sezione I, Capitolo VII, Paragrafo 7.2 del Prospetto Informativo), ed in parte dell'iscrizione secondo i principi IFRS del futuro impegno di acquisto della partecipazione di minoranza detenuta DA STEPHAN HENAUER IN PHARMAPART (SI VEDA IN PROPOSITO LA SEZIONE I), CAPITOLO XXII, PARAGRAFO 22.1.5 DEL PROSPETTO INFORMATIVO). IN BASE AI PRINCIPI IFRS, TALE AVVIAMENTO SI GUALIFICA COME ATTIVITÀ IMMATERIALE AI TIA INSPIENTIA E COME TALE DEVE SESSER ASSOGIETIATO AD UN'ANALISI DI RECUPERABILITÀ CON CADENZA ALMENO ANNUALE (CD. IMPAIRMENT TEST).

NEL CASO IN CUI LE ATTIVITÀ DI CONTRACT RESEARCH DEL GRUPPO PIERREL DOVESSERO IN FUTURO 1 RISPETTARE I PIANI DI CRESCITA DI RICAVI ED UTILI IDENTIFICATI DAL MANAGEMENT DELL'EMITTENTE, L'EL TENTE POTREBBE DOVER ADEGUARE IL VALORE DELL'AVVIAMENTO AL VALORE EFFETTIVAMENTE RECUPERAI RIDUCENDO IN MISURA CORRISPONDENTE IL VALORE DEL PROPRIO PATRIMONIO NETTO. I DATI CONTABILI CONSOLIDATI E CONSOLIDATI PRO-FORMA RELATIVI ALL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE

2005. e i dati contabili aggregati al 31 dicembre 2004 contenuti nella Sezione I. Capitolo XX sono già stati redatti in conformità dei principi IFRS. Tuttavia, la comparazione dei suddet dati con i dati consolidati che saranno riportati nel bilancio 2006 potrebbe risentire dell'even

IL GRUPPO PIERREL OFFRE LE PROPIRE ATTIVITÀ DI CONTRACTI MANUFACTURING E CONTRACT RESEARCH ANCHE IN PAESI CHE NON ADERISCONO ALL'AREA EURO (SI VEDA IN PROPOSITO LA SEZIONE I, CAPITOLO VI, DELEGIOLA CA CONTRACTION DE L'AREA EURO (SI VEDA IN PROPOSITO LA SEZIONE I, CAPITOLO VI,

IN PARTICOLARE, NELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005, IL 12,5% DEI RICAVI CONSOLIDATI PR ikel inn pakticulare kipekibili all altività DI *Contract Research*): Svizzeri, Divisa che in futuro potrebbe essere caratterizzata da INOLTRE, SEMPRE NELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005, IL 46.33% DEI CREDITI ED IL 20.54%

ebiti del Gruppo Pierrel è stato espresso in divise diverse dall'Euro (in particolare, per to riguarda i crediti CHF 529.956 circa, e per quanto riguarda i debiti CHF 239.716). Si segnala che il bilancio al 31 dicembre 2005 presenta alcune condizioni peculiari per i della operazione di conferimento avvenuta senza passaggio di crediti e debiti commerciali (su cui si veda la Sezione I, Capitolo XXII, Paragrafo 22.1 del Prospetto Informativo); di conse-GUENZA, IL MANAGEMENT RITIENE NON SIGNIFICATIVE LE PERCENTUALI SOPRA ESPRESSE.

Il profilo internazionale del Gruppo Pierrel ha sino ad oggi comportato un'espe

1.1.6 RISCHI CONNESSI ALLA VARIAZIONE DEL TASSO DI REMUNERAZIONE DI ANO L'83% CIRCA DEI L'EMITTENTE (PER I CUI CRITERI DI CALCOLO SI RINVIA ALLA SEZIONE I, CAPITOLO IX, PARAGRAFO 9.1.7 DEL

SIVAMENTE PARI AD EURO 5.989 MIGL Detti finanziamenti prevedono tassi di interesse variabili, collegati all'andamento dell'Euribor; conseguentemente eventuali oscillazioni dell'Euribor potrebbero in futuro comportare un

Per maggiori informazioni sui contratti di finanziamento con Banca delle Marche S.p.A. si rinvia alla Sezione I, Capitolo XXII, Paragrafi 22.3 e 22.4 del Prospetto Informativo.

AVVISO

di avvenuta pubblicazione del Prospetto Informativo,

ai sensi dell'articolo 8, comma 2, del Regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato, relativo

all'Offerta di Sottoscrizione e all'ammissione alle negoziazioni nel Mercato Expandi organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni ordinarie Pierrel S.p.A.

depositato presso la Consob in data 2 maggio 2006, a seguito dell'avvenuto rilascio di nulla osta comunicato in data 28 aprile 2006 con nota n. 6037767 (il "Prospetto Informativo")

PRESIDENTE DI PIERREI. DENTALI), STEPHAN HENAUER (AMMINISTRATORE DELL'EMITTENTE, DI PHARMAPART, DI PHARMAPART HPC E DI HPC, NONCHÉ *CHIEF EXECUTIVE OFFICER* DI PHARMAPART E DI HPC] E HENRI KOOL VAN L'ANCENBERGHE (AMMINISTRATORE DELL'EMITTENTE E DI HPC], E ANDREA BORDIONON (DIRET-TORE DELLA PLUZIONE AMMINISTRAZIONE, FINANZA, CONTROLLO E WISSEZOR RELAZORO DELL'EMITTENTE NONCHÉ AMMINISTRATORE DI PHARMAPART E DI PIERREI. DENTALI HANNO RICOPERTO E TUTTORA RICOPRONO UN RUOLO FONDAMENTALE NELLO SVILUPPO DELLE ATTIVITÀ DEL GRUPPO PIERREI

LA PERDITA DI TALI FIGURE E/O L'INCAPACITÀ DI ATTRARRE, FORMARE O TRATTENERE ULTERIORE PERSONALI nnare una riduzione della capacità competitiva del Gruppo Pierre CONDIZIONARE GLI OBIETTIVI DI CRESCITA PREVISTI, CON CONSEGUENTI EFFETTI NEGATIVI SULL'ATTIVITÀ ED I

REQUIAI DELIA SOCIETA.

FATTA ECCEZIONE PER STEPHAN HENALURE, NESSUNO DEI COMPONENTI DEL VERTICE AZIENDALE HA IN ESSERE
UN CONTRATTO DI LAVORO CHE GARANTISCA AL GRUPPO PIERREL LA PERMANENZA DEGLI STESSI NELLA LORO
FUNZIONE PER UN DETERMINATO PERIODO DI TEMPO. FATTA ECCEZIONE PER STEPHAN HENALURE, NESSUNO
DI TALI SOGGETTE, INDUTRE, VINCULATO DA PATTI DI NON CONCORRENZA CON IL GRUPPO PIERREL PER IL
PERIODO SUCCESSIVO ALLA CESSAZIONE DEL PROPRIO RAPPORTO DI LAVORO, PER MAGGIORI INFORMAZIONI
SULLE CONDIZIONI RELATIVE AL RAPPORTO DI LAVORO, TEA PHEARMAPART E STEPHAN HENALURE SI RINVIA
ALLA SEZIONE I, CAPITOLO XXII, PARAGRAFO 22.1.4 DEL PROSPETTO INFORMATIVO.

1.1.8 RISCHI CONNESSI A POSSIBILI SCOSTAMENTI DEI DATI FINANZIARI PRO-FORMA FORNITI nel Prospetto Informativo dai reali risultati dell'Emittente petto Informativo contiene informazioni pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicem-BRE 2005 (DI SEGUITO II "BILANCIO PRO-FORMA")

IL BILANCIO PRO-FORMA È STATO PREDISPOSTO ALLO SCOPO DI FORNIRE UNA RAPPRESENTAZIONE DELLA ituazione reddituale e finanziaria dell'Emittente ipotizzando che la stessa avesse avuto, dal 1º sennaio 2005, la configurazione risultante dalle operazioni societarie descritte al Paragrafo 4.1.1 del Prospetto Informativo. Esso, quindi, potrebbe non essere rappresentativo della situa TA QUALORA LA CONFIGURAZIONE DELLA SOCIETÀ FOSSE STATA QUELLA ZIONE CHE SI SAREBBE MANIFESTATA G ATTUALE FIN DAL 1° GENNAIO 2005.

IL BILANCIO PRO-FORMA È STATO PREDISPOSTO PARTENDO DAL BILANCIO CONSOLIDATO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005 IN CONFORMITÀ AI PRINCIPI IFRS. LE RETIFICHE PRO-FORMA SONO: (I) LA COSTITUZIONE DELL'EMITTENE, STORICAMENTE AVVENUTA IL 30 GIUGNO 2005, (I) IL "ACCURIZIONE DEL CONTROLIDO ES GRUPO DE GRUPO PARMAPART, STORICAMENTE AVVENUTA NEL CORSO DEL SECONDO SEMESTRE, 2005, (III) IL CONFERMENTO DEL RAMO DI AZIENDA DI PARMACEUTICI, STORICAMENTE AVVENUTO IN DIATA I DICEMBRE 2005, PER MAGGIORI INFORMAZIONI AI RIQUARDO SI RIVIVA ILALI SEZIONE, I CAPITOLO XXII, PARA-BEZ 2005, PER MAGGIORI INFORMAZIONI AI RIQUARDO SI RIVIVA ILALI SEZIONE, I CAPITOLO XXII, PARA-GRAFO 22.3 DEL PROSPETTO INFORMATIVO

IL BILANCIO PRO-FORMA AL 31 DICEMBRE 2005 È STATO OGGETTO DI ESAME DA PARTE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE CONTABILE RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A. CON RIFERMENTO IJI ALLA RAGIONEVOLEZZA DELLE IPOTESI DI BASE, (III) ALLA CORRETTA APPLICAZIONE DELLE METODOLOGIE UTILIZZATE PER LE FINALITÀ INFORiative per cui tali documenti sono stati predisposti ed (III) alla correttezza dei criteri di valuta ZIONE E DEI PRINCIPI CONTABILI UTILIZZATI.

1.1.9 RISCHI CONNESSI ALLA NON CONTENDIBILITÀ DELL'EMITTENTE
A SEGUITO DELL'OFFERTA GIOBALE, COME DESCRITTA NEL PROSPETTO INDROMATIVO, CANNO GIOVANNI
MAZZARO, PER IL TRAMITE DI P FARMACEUTICI, DETERRÀ UNA PARTECIPAZIONE PARI AL 54% DEL CAPITALE
DELL'EMITENTE, ASSUMENDO L'INTEGRALE COLLOCAMENTO DELLE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA GIOBALE
ED IL COMPLETO ESERCIZIO DELL'OPZIONE GEZENSPIO, COME DESCRITTA NEL PRESENTE PROSPETTO INDROMATIVO; CONSEQUINTEMENTE IL CONTINGUI DELL'EMITTENTE NOS NARA CONTENDIBILE DA VENTUALI SOGGETTI TREZI ISI VEDA IN PROPOSITO LA SEZIONE I, CAPITOLO XVIII, PARAGRAFO 18.1 DEL PROSPETTO
INSPERMANTO.

1.1.10 RISCHI CONNESSI A POSSIBILI CONFLITTI DI INTERESSE DEGLI AMMINISTRATORI

DEL'EMITTENTE

CANIO GIOVANNI MAZZARO, PRESIDENTE DEL CONSIGIO DI AMMINISTRAZIONE E AMMINISTRATORE DELEGATO DELL'EMITTENTE, RICOPPE LA CABICA DI AMMINISTRAZIONE DEL BARMACEUTICI, È PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI PHARMAPRATE DI PIERREL DENTAL E PER IL TRAMITE DELLA
PRATECIPAZIONE DI MAGGIORANZA DETENUTA IN P FARMACEUTICI, ESPECITA IL CONTROLLO SULL'EMITTENTE
ISI VEDA IN PROPOSITO LA SEZIONE I, CARTICIO XIV, PARAGRAPO 14.1,1 E LA SEZIONE I, CARTICIO XVIII,
PARAGRAPO 18.1 DEL PROSPETTO INFORMATIVO]. INCUTRE, CANIO GIOVANNI MAZZARO È RIDEUSSORE
DELL'EMITTENTE IN BELEZIONE A DUE FINANZIAMENTI CONCESSI DA BANCA DELLE MARCHE S.P. A. (SI VEDA
IN PROPOSITO LA SEZIONE I, CAPITOLO XXIII, PARAGRAFI 22.3 E 22.4).

STEPHAN HENAUER, AMMINISTRATORE DELL'ÉMITTENTE, È AMMINISTRATORE E *CHIEF EXECUTIVE OFFICER* DI HPC, AMMINISTRATORE DI PHARMAPART HPC, VICEPRESIDENTE DEL CONSIGUIO DI AMMINISTRAZIONE, CHIEF EXECUTIVE OFFICER NONCHÉ AZIONISTA DI MINORANZA DI PHARMAPART, DI CUI DETIENE UNA PAR-CHIEF EXECUTIVE OFFICER NONCHÉ AZIONISTA DI MINORANZA DI PHARMARART, DI CUI DETENE UNA PARTICIPAZIONE PARI AL 199% BEI CARPITALE SOCIALI (FER MAGGIGI IN INFORMAZION IN PROPOSTOS I SI PARITETENZA DI LUSTRATO ALLA SEZIONE I, CAPITOLO VIII, PARAGRAFO 7.2 DEL PROSPETTO INFORMATIVO MONCHÉ ALLA SEZIONE I, CAPITOLO VIII, PARAGRAFO 14.1.1 DEL PROSPETTO INFORMATIVO DE DE ALTRESI TITOLARE DI UNA SERIE DI OPZIONI PUTE CALL SUL CAPITALE DI PHARMAPART, ESERCITABILI NEI CONPRONII DELL'EMITTENTE LA VERIFICARSI DI DETERMINATE CONDIZIONI, INCLUSA, IN CASO DI QUOIDIZIONE DELL'EMITTENTE, UN'OPZIONE A ENORGE DI STEPHAN HENAURE, ESERCITABILI NEI PERRODO COMPRESO TRA IL 1º GENNAIO 2009 ED IL 31 LUGUIO 2009, DI SCAMBIARE LE AZIONI DETENUTE IN PHARMAPART CON AZIONI DELL'EMITTENTE (PER MAGGIGNI INFORMAZIONI AL RICUARDOS SI RIVINA ALLA SEZIONE I, CAPITOLO XXIII, PARAGRAFI 22.1.5 E 22.1.6 DEL PROSPETTO INFORMATIVO).

HENRI KOOL VAN LANGENBERGHE, AMMINISTRATORE DELL'EMITTENTE, RICOPRE LA CARICA DI AMMINISTR TORE DI HPC (SI VEDA IN PROPOSITO LA SEZIONE I, CAPITOLO XIV, PARAGRAFO 14.1.1 DEL PROSPEI

ANDREA BORDIGNON DIRIGENTE E INVESTOR RELATOR DELL'EMITTENTE RICOPRE LA CARICA DI PART E DI PIERREL DENTAL (SI VEDA IN PROPOSITO LA SEZIONE I, CAPITOLO XIV, PARAGRAFO 14.1.2 DEL PROSPETTO INFORMATIVO).

LE CIRCOSTANZE SOPRA DESCRITTE POTREBBERO PORTARE ALL'ASSUNZIONE DI DECISIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI E COME TALI GENERARE DEGLI EFFETTI PREGIUDIZIEVOLI PER L'EMITTENTE

1.1.11 RISCHI CONNESSI AL MANCATO OTTENIMENTO DI FINANZIAMENTI PUBBLICI IN DATA 16 FEBBRAIO 2005, P. FARMACEUTICI HA OTTENUTO UN'AGEVOLAZIONE, AI SENSI DELLA LEGGE 488/92 IN RELAZIONE AD INVESTIMENTI DA FERETUASSI SUL SITO PRODUTTIVO DI CAPUA, PER UN AMMONITARE COMPRESSIVO DI EURO 5.628.000. IN BASE AI DECRETO DI CONCESSIONE DELL'ACEVOLAZIONE, P. FARMACEUTICI PUÒ BENEFICIARE DI UN CONTRIBUTO IN CONTO IMPIANTI DI EURO 2.726.114. A. SEGUITO DELL'OFERAZIONE DI CONTENIMENTO DEL RAMO DI AZIENDA [SUL CUI SI VEDA LA SEZIONE I, CAPTIOLO XXII, PARAGRAFO 22.3 DEL PROSPETTO INFORMATIVO), L'ÉMITTENTE IN DATA 22 MARZO 2006 HA PROPOSTO ISTANZA ALLE COMPRETENTI AUTORITÀ PER IL TRASFERMENTO DELLE AGEVOLAZIONI DA P. FARMA-CEUTICI A D'ESPEL NOCI-LE FER LA PROPOGNA DI TERMINI PER IL PAGITZAZZIONE DEI DIASIO DI INNESTIMENTI. A FRONTE DEL QUALE LE PREDETTE AGEVOLAZIONI E CONTRIBUTI SONO STATI CONCESSI

PIERREL PREVEDE, IN FUTURO, DI PRESENTARE DOMANDA PER LA CONCESSIONE DI ULTERIORI FINANZIAMEN

ati in futuro, nel qual caso l'Emittente potrà essere costretto a ricorrere a forme di finanzia

1.1.12 RISCHI CONNESSI ALIA CONCENTRAZIONE DELL'ATTIVITÀ PRODUITIVA
L'INITERA ATTIVITÀ PRODUITIVA DEL GRUPPO PIERREI SI SVOIGE PRESSO LO STABILIMENTO SITO IN CAPUA
VEDA IN PROPOSITO LA SEZIONE I, CAPITOLO VI, PARAGRAFO G. 1.1.2 DEL PROSPETTO INFORMATIVO). OVE SI VERIFICASSERO FATTI CHE RENDESSERO INUTILIZZABILE IN TUTTO O IN PARTE LO STABILIMENTO, L'INTEra attività produttiva del Gruppo Pierrel potrebbe subire rallentamenti se non il blocco totale,

1.1.13 RISCHI CONNESSI ALLE DICHIARAZIONI DI PREMINENZA, TENDENZE PREVISTE, STIME ED ELABORAZIONI INTERNE IL PROSPETTO INFORMATIVO CONTIENE DICHIARAZIONI DI PREMINENZA, STIME SULLA DIMENSIONE DELLA NICCHIADI MERCATO E SUL POSIZIONAMENTO COMPETITIVO DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO PIERREL, VALUTAZIONI RELATIVE AL MERCATO ED AI SEGMENTI DI MERCATO DI RIFERIMENTO.

CON CONSEGUENTI EFFETTI NEGATIVI SULL'OPERATIVITÀ E LA REDDITIVITÀ DEL GRUPPO PIERREL

A CALISA DELLA CARENZA DI DATI CERTI ED OMOGENEL TALI VALLITAZIONI SONO NECESSARIAMENTE SOGGET-

IVE E SONO FORMULATE, OVE NON DIVERSAMENTE SPECIFICATO, DALLA SOCIETÀ SULLA BASE DELL'ELABOR IONE DEI DATI REPERIBILI SUL MERCATO O STIMATI DALLA SOCIETÀ MEDESIMA.

BENCHÉ LE STIME UTILIZZATE SI BASINO SU RAGIONEVOLI PRESUPPOSTI. NON È POSSIBILE GARANTIRE CHE TAL ischi noti ed ignoti, incertezze ed altri fattori enunciati, fra l'altro, nella presente Sezione I

SOCIETÀ CHE, ESERCITANDO TALE ATTIVITÀ AGISSE NELL'INTERESSE IMPRENDITORIALE PROPRIO O ALTRUI IN NOCILIA O'HE, ESENCIANDO IALE ATIVITIA AGISSE NELLINITENESSE IMPRENDITIONALE PROPRIO O ALIINO II NOIAZIONE DEI PRINCIPIO ICO REPETTA GESTIONE SOCIETANIA E IMPRENDITIORIALE, POTREBBE ESSERE RITENUTA RESPONSABILE NIS CONFRONTI DEI SOCI DELLE CONTROLLATE PER IL PREGIUDIZIO ARBECATO ALIA REDDITIVITÀ DA LA VALORE DELLA PARTECIPAZIONE SOCIALE, NONCHÉ NEI CONFRONTI DEI CREDITORI DELLE CONTROLLATE PER LA LESIONE CAGIONATA ALL'INTEGRITÀ DEI PARTIMONIO SOCIALE. CONSEGUINTEMENTE, LA SOCIETÀ CHE SERCITASSE ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO POTREBBE ESSERE CHIAMATA IN CAUSA DAI SOCI O DAI CREDITORI DELLE CONTROLLATE OLIALORA GIU STESSI NON FOSSERO STATI SODDISFATTI DIRETTAMENTE DAILE CONTROLLATE STESSE. QUALORA RISULTASSE APPLICABILE LA DISCIPILNA SUL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO, SAREBBE INOLTRE APPLICABILE L'ARTICOLO 2497-86 DEL CODICE CIVILE IN TEMA DI REPANDAMENTO, SAREBBE INOLTRE APPLICABILE L'ARTICOLO 2497-86 DEL CODICE CIVILE IN TEMA DI REPANDAMENTO. PONSABILITÀ DEGLI AMMINISTRATORI NONCHÉ L'ARTICOLO 2497-QUATER DEL CODICE CIVILE IN TEMA DI

L'Emittente detiene in particolare una partecipazione di maggioranza nel capitale sociale di rrel Dental (52%). Inoltre, Pierrel condivide alcuni membri del Consiglio di Amministrazio erciale a favore di quest'ultima. La Società potrebbe pertanto influenzare l'attività di tale società mediante l'esercizio del voto di maggioranza in assemblea, nonché attraverso Propri rappresentianti eletti all'interno del consiguo di amministrazione delle società del Grup Po (si veda la Sezione I, Captioli VII e XIV).

NONOSTANTE ALLA FATTISPECIE SIA APPLICABILE LA PRESLINZIONE RELATIVA DI LEGGE PREVISTA DALL'ART -Sexes, tuttavia l'organizzazione del moderne destinate del Gruppo Pierrel — dei Onsiguo di Amministrazione di Cascolina società del Gruppo in Maniera indipendio Noma rispetto al resto del Gruppo, avuto riguardo, tra l'aitro, alle previsioni di Bi Rescita dell'attività Considerata –, unitamente ai contenuti dell'Accordo di Joint-Vet Dental (si veda la Sezione I, Capitolo XXII) e ad una pluralità di altri dati fat RITENERE CHE NON SUSSISTE ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO DELL'EMITTENTE SU PIERREL DENTAL A LIVELLO INTERNAZIONALE, PUR NON ESISTENDO NEGLI ORDINAMENTI IN CUI OPERA IL GRUPPO PIERREL LA OPERADO DETTE SOCIETÀ, UN'AUTORITÀ COMPETENTE POSSA IN FUTURO IGNORARE IL PRINCIPIO DI AUTO NOMIA E RITENERE RESPONSABILE PERREL, IN QUALITÀ DI SOCIETÀ CONTRICLANTE, DE L'EVENTUALI PREGIUDIZ CAUSATI DALLE ATTIVITÀ DI DIRECONE E COORDINAMENTO IN IPOTESI ESERCITATE DALL'ÉMITENTE.

sono sintetizzati alla Sezione I, Capitolo VI, Paragrafo 6.4. del Prose L'EVENTUALE DIFFICOLTÀ DI ACQUISIRE IN FUTURO NUOVI CLIENTI O NUOVE COMMESSE. DI PROSEGUIRE, AL

ERMINE DELLE COMMESSE IN CORSO, LE ATTIVITÀ CON GLI STESSI CLIENTI, OVVERO LA MODIFICA O LA CESSA ZIONE DEI CONTRATTI IN ESSERE POTREBBERO AVERE RIPERCUSSIONI NEGATIVE SULLA SITUAZIONE ECONOMI-CA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO PIERREL.

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

12.1. RISCHI GENERALI CONNESSI AL QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO PER L'ATTIVITÀ DI CONTRACT MANUFACTURING E CONTRACT RESEARCH ATTUALMENTE SVOITE DAL GRUPPO PIERREI SONO SOGGETTA DU ANA STRIGORITE REGOLAMENTAZIONE SIA IN ITALIA CHE ALL'ESTERO, CONCERNENTE SIA OLO SVOLGIMENTO DI ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO DEI PRODOTTI FARMACEUTICI SIA LE FASI DI RELATIVA PRODUZIONE E SUCCESSIVA COMMERCIALIZZAZIONE.

IN PARTICOLARE LE STRUTTURE PRODUTTIVE DELL'EMITTENTE DEVONO ESSERE CONFORMI E RISPETTARE LI ngono requisiti relativi al controllo e alla certificazione di qualità. Nonché alla te ivo del Ministero della Salute, che deve rilasciare apposita autorizzazione prima che l'Emit

Ancorché alla data del Prospetto Informativo le attività del Gruppo Pierrel rispettino le nor-RE LE AUTORIZZAZIONI NECESSARIE ALLA PRODUZIONE OVVERO, ANCHE A SEGUITO DI MODIFICHE A LIVELLO PER LIN'ANALISI PILI DETTAGLIATA SI IL QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO DEI GRUPPO PIERREI PER LI

ATTIVITÀ DI *Contract Research* e *Contract Manufacturing* si rinvia alla Sezione I, Capitolo VI Paragrafi 6.1.1.4.1 e 6.1.1.4.2 del Prospetto Informativo. 1.2.2 RISCHI CONNESSI AL QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO PER LA FUTURA ATTIVITÀ DI

COMMERCIALIZZAZIONE DI PRODOTTI DENTALI E PER L'IGIENE ORALE ÎN BASE ALL'ORDINAMENTO ITALIANO, LA CONCESSIONE IN VENDITA DI SPECIALITÀ MEDICINALI RICHIEDE CH DENTE SIA TITOLARE DELLE RELATIVE AIC E CHE IL CONCESSION SI VEDA IN PROPOSITO LA SEZIONE I, CAPITOLO VI, PARAGRAFO 6.1.2.2 DEL PROSPETTO INFORMATIVO) n relazione a quanto precede il Gruppo Pierrel prevede di avviare, per il tramite di Pierre Dental, la Commercializzazione di prodotti dentali e per l'igiene orale (tra cui anistetici locali dentali) a marchio "Pierreli" (si veda in proposito la Sezione I, Capitolo VI, Paragrafo 6.1.2.2 del Prospetto Informativo). A tal fine è previsto che Pierrel nomini Pierrel Dental guale con-

SE PER QUALSIASI RAGIONE LE PREDETTE AIC NON DOVESSERO ESSERE REGISTRATE PRESSO LE CO NI DI SVILUPPO DEL GRUPPO PIERREL (SI VEDA IN PROPOSITO LA SEZIONE I, CAPI VI, PARAGRAFO 6.1.1.5 DEL PROSPETTO INFORMATIVO).

1.2.3 RISCHI CONNESSI ALL'ADEGUAMENTO DEGLI IMPIANTI PRODUTTIVI itività di *Contract Manufacturing*, il quadro normativo di riferimento italiano richiedi alle CMO autorizzate di sospendere la produzione ogni qualvolta si renda necessario effet

A QUESTO RIGUARDO, NEI MESI DI DICEMBRE 2005 E GENNAIO 2006, L'ATTIVITÀ DI PRODUZIONE DELLO STABILIMENTO DI CAPILA È STATA SOSPESA PER LA REALIZZAZIONE DI ALCLINE OPERE DI ADEGUAMENTO ED AMPLIAMENTO DEI SITO PRODUTTIVO ISI VEDA IN PROPOSITO LA SEZIONE I, CAPITOLO V, PARAGRAFO 5.2.1. DEI PROSPETTO INFORMATIVO. L'INTERA ATTIVITÀ PRODUTTIVA È RIPRESA IL 14 FEBRRAIO 2006, A SEGUITO

I ISPEZIONE DA PARTE DELL'AIFA E DEL RILASCIO A PIERREL DI AUTORIZZAZIONE ALLA PRODUZIONE D L'EMITTENTE PREVEDE CHE, NEL PERIODO 2006-2007, L'ATTUAZIONE DEL PROPRIO PIANO DI INVESTIMENT relativo ad alcune linee produttive (si veda i<mark>n proposito la Sezione I, Capitolo V, Paragrafo 5.2 del Prospetto Informativo) richiederà ulteriori interventi sullo stabilimento di Capua, e</mark> NON PUÒ ESCULDERE CHE, IN FUTURO, NUOVI INTERVENTI SI RENDANO NECESSARI ANCHE A SEQUITÒ DI MODIFICHE DEL QUADRO NORMATIVO DI RIFERIMENTO. IN ENTRANBI I CASI, L'ESECUZIONE DEGLI INTERVENTI PROGRAMMATI O RICHIESTI POTRÀ COMPORTARE LA SOSPENSIONE DELL'ATTIVITÀ PRODUTTIVA DEL GRUPPO PIERRE I ELA NECESSITÀ DI OTTENERE NUOVE AUTORIZZAZIONI.

LA DURATA DELLE SOSPENSIONI E LA TEMPESTICA CONNESSA AL CONSEGUIMENTO DELLE RELATIVE AUTORIZZA-ZIONI PRESSO LE AUTORITÀ COMPETENTI NON È ATTUALMENTE PREVEDIBILE E LE STESSE AUTORIZZAZIONI POTREBBERO NON ESSERE CONCESSE IN TUTTO O IN PARTE. TAU CIRCOSTANZE POTREBBERO COMPORTARE RITADOI NELLA REALIZZAZIONI DELLE COMMESSE DI PRODUZIONE DEL GRUPPO PIERERE (ISE NON IMPEDIELE DEL TUTTO) E QUINDI INCIDERE NEGATIVAMENTE SUL FATTURATO E LA REDDITIVITÀ DEL GRUPPO PIERREL

1.2.4 RISCHI CONNESSI ALL'INSORGERE DI CONTENZIOSI CONNESSI ALLA NORMATIVA IN MATERIA DI AMBIENTE, SALUTE E SICUREZZA DEI LAVORATORI

Il Gruppo Pierrel, in Ciascuno dei paesi in cui opera, è soggetto ad una rigida legislazione in materia di tutela ambientale nonché di salute e sicurezza sul lavoro. Le leggi ed i regolamenti oggi in vigore riguardano, tra l'altro, il trattamento delle emissioni in atmosfera, dello scari-co di acque reflue, dell'utilizzo e gestione di sostanze pericolose e dello stoccaggio di rifiuti speciali. Si veda in proposito la Sezione I, Capitolo VIII, Paragrafo 8.2 del Prospetto Informa

1.2.5 RISCHI CONNESSI ALLA SOSTITUZIONE DI TALUNI FORNITORI 'attività di *Contract Manufacturing,* il quadro regolamentare di riferimento pone forti azioni al Gruppo Pierrel per quanto riguarda l'approvvigionamento delle materie prime necessarie alla produzione dei farmaci, che possono essere acquistate unicamente da fornitori qualificati (si veda in proposito la Sezione I, Capitolo VI, Paragrafo 6.1.1.2.4 del Prospetto

precisa che l'eventuale interruzione delle forniture da tali soggetti potrebbe comportare una diminuzione di circa il 15% del fatturato del Gruppo Pierrel.

Si precisa inoltre che l'Emitente utilizza principi attivi forniti dai propri cuenti. L'even interruzione di tali forniture da parte di tali cuenti potrebbe comportare una diminu; anche significativa, del fatturato dell'Emittente. IL PROCESSO AUTORIZZATIVO PER LA NOMINA DI UN FORNITORE GUALIFICATO, OVVERO PER LA SUA SOSTITUZIONE, RICHIEDE TEMPO. PERTANTO SE, NEL CORSO DI ESECUZIONE DI UNA COMMESSA DI PRODUZIONE, UN FORNITORE CESSASSE DI ESSERE UN FORNITORE GUALIFICATO OVVERO, PER GUALUNQUE ALITRO MOTIVO, INTERFONMESSE LA PRODUZIONE IL COMPRON IDEI GEUPPO PIERRE, L'EMITTENTE POTREBBE ESSER ETUDO A SOSPENDERE LA PRODUZIONE, DETTA CIRCOSTANZA POTREBBE ERITARDARE L'ESECUZIONE DELLE COMMESSE

PRODUZIONE E SEGNATAMENTE LA TEMPISTICA PER L'INCASSO DEI RELATIVI CORRISPETTIVI DA PARTE DEL

1.2.6 RISCHI CONNESSI ALLA DURATA ED AL RINNOVO DEI CONTRATTI

1,22,6 RISCHI CONNESSI ALLA DURATA ED AL RINNOVO DEI CONTRATTI
I CONTRATTI DI PRODUZIONE DELL'EMITTENET RELLATIVI AL CONTRACT MANUJACTURING HANNO DI PRASSI
DURATA COMPRESA ITRA I DUE ED I TRE ANNI, CON FACOLTÀ DI RECESSO UNILLATERALE DA PARTE DI ENTRAMBI
I CONTRAENTI CON TERMINI DI PREAVISSO MEDIAMENTE COMPRESI TRA I Ó E 12 MESI. NI PARTICOLARE,
CICCA IL 35% DEI CONTRATTI DI PRODUZIONE IN CORSO ALLA DATA DEL PROSPETTO INFORMATIVO, RAPPRESENTANTI CIRCA IL 40% DEL FATURATO CONSOLIDATO ATTESO DI PERREI, È PREVISTO CHE SCADANO NEL
LASSO DI TEMPO COMPRESO I TRA IL SCONDO I TIMENSETRE DEL 2006 ED IL 2007 IS VEDA IN PROPOSITO LA
SEZIONE I, CAPITOLO VI, PARAGRAFI 6.1.1,2 E 6.1.1,2.1). SEBBENE I PAPPORTI CONTRATTUALI DI CUI
L'EMITTENTE E PARET SIAMO GIÀ STATI IN PASATO PIÙ VOITE RINNOVATI, I CONTRATTI AUTUALMENTE NO COSSO
POTREBBERO NON ESSERE RINNOVATI ALLE RELATIVE SCADENZE OVVERO POTREBBERO ESSER RINNOVATI AL
TERMINI E CONDIZIONI DIFFERENTI DA QUELI ATTUALI, CON CONSEGUENTI EFFETTI NEGATIVI SULLA REDDITIVITA DEL GRUPPO PIERREL.

I CONTRATTI RELATIVI AL *CONTRACT RESEARCH* HANNO UNA DURATA CHE VARIA IN FUNZIONE DELLA COMPLESSITÀ DELLE ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO COMMISSIONATE ALLA CRO. IN CONSIDERAZIONE DELL'OGredditività delle CRO dipende in ultima istanza dalla capacità di acquisire nuove commesse Non vi è alcuna certezza che, in futuro, il Gruppo Pierrel sarà in grado di acquisire un numero di commesse sufficiente a mantenere gii attuali livelli di redditività, con conseguenti effetti negativi sulla redditività del Gruppo Pierrel.

1.2.7 RISCHI CONNESSI ALLE STRATEGIE DI SVILUPPO DEL GRUPPO PIERREL LE STRATEGIE DI SVILUPPO DEL GRUPPO PIERREL PREVEDONO, TRA L'AUTRO, L'AMPLIAMENTO DELLA GAMMA DEI PRODOTTI E SERVIZI OFFERTI, IN PARTICOLARE, NEL CAMPO DEI FARMACI GENÈRICI E NEL CAMPO DELLA COMMERCIALIZZAZIONO EI PRODOTTI DE DETAILI E PRE L'IGIENE ORALE ISI VEDA IN PROPOSITO LA SEZIONE I, CAPITOLO VI, PARAGRARI 6.1.1.5, 6.1.2.1 e. 1.2.2.1 ATA ILI PIEL I GRUPPO PIERREL HA GIA FETTENDE, E PREVEDE DI SOSTENERE ED EFFETTUARE IN FUTURO, COSTI ED INVESTIMENTI A SUPPORTO DI QUESTE INIZIAe prevede di sostenere ed effettuare in futuro, costi ed investimenti a supporto di queste inizia-rive (in proposito, si veda in particolare, la Sezione I, Capitolo V, Paragrafo 5.2 del Prospetto

In particolare, il Gruppo Pierrel, prevede di avviare un'attività nel campo dei farmac IN PARTICOLARE, IL GRUPPO PIERRIE, INREVIDE DI JARVANIRE, UN INTERIOLA DE GESSARI ALL'OTTENIMENTO FER LA FORMULAZIONE "GENERICA" DI FARMACIE SELEZIONATI, IL CUI BREVETTO SIA PROSSIMO ALL ZA (SI VEDA IN PROPOSITO LA SEZIONE I, CAPITOLO VI, PARAGRAPO 6.1.2.1 DEL PROSPETTO VOI, POICHÉ LA PREDISPOSIZIONE DI DETTI DOSSIER RICHIEDE UNA COMPLESSA ATTIVITÀ DI RICERCA, PIERREL DOVRA DOTARSI DI RISDORSE DEDICATE. OVE IL GRUPPO PIERREL NON FOSSE IN GRADO DI RE UNA DOMANDA PER I DOSSIER SVILUPPATI, L'ASSENZA DI ADEGUATI RICAVI A FRONTE DEGLI IN re una domanda per i dossier sviluppati, l'assenza di adeguati ricavi a fronte degli investimeni Sostenuti per la loro realizzazione potrebbe incidere negativamente sulla redditività del Grup

1.2.8 RISCHI CONNESSI ALL'ADEGUATEZZA DELLE COPERTURE ASSICURATIVE ED ALLA RESPONSABILITÀ DA PRODOTTO

IL GRUPPO PIERREL È ESPOSTO A RISCHI COLLEGATI ALLA TIPOLOGIA DELLE ATTIVITÀ SVOLTE NONCHÉ ALLE MODALITÀ DI SVOLGIMENTO DI DETTE ATTIVITÀ. IN PARTICOLARE, L'ATTIVITÀ DI CONTRACT MANUFACTURING del Gruppo Pierrel consiste nella produzione di farmaci destinati all'immissione in c Inoltre, l'intera attività produttiva del Gruppo Pierrel è concentrata nello sta duttivo di Capua ed eventuali sinistri che dovessero coinvolgere lo stabilmen

MPEDIRE IN TUTTO O IN PARTE L'ATTIVITÀ PRODUTTIVA. IL GRUPPO PIERREL CERCA DI MITIGARE I PREDETTI RISCHI, DA UN LATO PONENDO LA MASSIMA ATTENZIONE la qualità e sicurezza dei processi produttivi è impegnandosi, anche tramite investiment Finché gli impianti utilizzati rispettino i più elevanti standard di sicurezza, e dall'altro stipu LANDO APPOSITE POLIZZE ASSICURATIVE A COPERTURA DEI DANNI EVENTUALMENTE ARRECATI AI CLIENTI E/C

Non vi è, tuttavia, certezza circa l'adeguatezza delle coperture assicurative del Gruppo Pi e dei relativi massimali di indennizzo. Ne consegue che, al verificarsi di sinistri, eventi sufficientemente coperti dalle polizze assicurative ovvero massimali non adeguati potreb esporre il Gruppo Pierrei, a dover sostenere ingenti spese, con conseguenti effetti negativi relativa situazione finanziaria, economica e patrimoniale.

INOLTRE L'EMITTENTE POTRERRE RITENERE NECESSARIO O OPPORTUNO RITIRARE DAL MERCATO PI AL RITIRO DEI PRODOTTI DAL MERCATO POTREBBERO INCIDERE NEGATIVAMENTE SULL'ATTIV UAZIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO PIERRE 1.2.9 RISCHI CONNESSI ALL'AUMENTO DELLA CONCORRENZA

Le prospettive di crescita del mercato del *Contract Manufacturing* (si veda in proposito la Sezione I, Capitolo VI, Paragrafo 6.2.1.1 del Prospetto Informativo) potrebbero attrarre grandi operatori internazionali o operatori nazionali di settori contigui e determinare un incremento della concorrenza. In questo contesto, ove il Gruppo Pierrel non fosse in grado di affrontare in maniera adeguata tale incremento della concorrenza, i propri ricavi potrebbero risentir

1.3.1 Rischi connessi ai problemi generali di liquidità sui mercati ed alla possibile volatilità del prezzo delle Azioni
Alla data del Prospetto Informativo, non esiste un mercato delle azioni ordinarie Pierrel. A SEGUITO DELL'OFFERTA GLOBALE LE AZIONI PIERREL SARANNO NEGOZIATE SUL MERCATO EXPANDI. POSSESSORI DELLE AZIONI POTRANNO LIQUIDARE IL PROPRIO INVESTIMENTO MEDIANTE LA VENDITA SUI

Tuttavia, non è possibile escludere che non si formi o non si mantenga un mercato attivo per LE AZIONI: LE STESSE POTREBBERO PERTANTO PRESENTARE PROBLEMI DI LIQUIDITÀ COMUNI E GENERALIZZA che prescindono dall'Émittente e dal loro ammontare, in quanto le richieste di vendita potreb. Bero non trovare adeguate e tempestive contropartite nonché essere soggette a fluttuazioni, ANCHE SIGNIFICATIVE, DI PREZZO.

INOUTRE, A SEGUITO DEL COMPLETAMENTO DELL'OFFERTA GLOBALE, IL PREZZO DI MERCATO DELLE AZIONI POTREBBE FIUTTUARE NOTEVOLMENTE IN RELAZIONE AD UNA SERIE DI FATTORI, ALCUNI DEI QUALI ESULANO DAL CONTROLLO DELL'EMITTENTE E POTREBBE, PERTANTO, NON RIFLETTERE I REALI RISULTATI OPERATIVI DEL GRUPPO PIERRE DEL DI RIFERIMENTO. PER ULTERIORI INFORMAZIONI, SI VEDA LA SEZIONE II, CAPITOLO VII, PARAGRA

1.3.2 PREZZO MASSIMO, PREZZO DI OFFERTA E STIMA DEI PROVENTI

IL PREZZO MASSIMO, DETERMINATO SECONDO I CRITERI DI CUI ALLA SEZIONE II, CAPITOLO V, PARAGRAFO 5.3.1 DEL PROSPETTO INFORMATIVO, I DATI RELATIVI ALLA CAPITALIZZAZIONE DELL'EMITTENTE, IL RICAVATO 3.3.1 DE PROSPETO INFORMATIVO, I DATI RELATIVI ALLA CAPITALIZZAZIONE DELE EMITENTE, IR ALGAVIO STIMATO DERIVANTE DALÍ "AUMENTO DI CAPITALE E LA STIMA DEI CONTROVIACIO RELI ÓFFERTA GIOBALE NONCHÉ IL CONTROVIACIORE DEL LOTTO MINIMO MAGGIORATO, CALCOLATI SULLA BASE DEL PREZZO MASSIMO, AL NETTO DELLE COMMISSIONI RICONOSCIUTE AL CONSORZIO PER IL "COLLOCAMENTO ISTITUZIONALE, SARANNO COMUNICATI AL PUBBLICO, MEDIANTE AVVISO INTEGRATIVO SUL QUOTIDIANO "IL SOLE 24 ORE" E/O "MF" E/O "FINANZA&MERCATI", Coordinatore dell'Offerta Globale, Listing Partner e Specialista Responsabile del Collocamento per l'Offerta Pubblica



Joint-lead Manager per l'Offerta Pubblica



CENTROSIM...

Consulenti finanziari dell'Emittente



Revoca dell'offerta Pubblica e modalità di comunicazione al pubblico ralora tra la data di pubblicazione del Prospetto Informativo ed il giorno antecente quello previsto per l'inizio del Periodo di Offerta dovessero verificarsi circo raze straordinarie, così come previste nella prassi internazionale, quali, tra l'altro enti comportanti mutamenti negativi nella situazione politica, finanziaria, econoca, normativa, valutaria, di mercato a livello nazionale o internazionale, ovver eventi negatiivi riguardantii la situazione finanzioria, patrimoniale, reddituale o ma-regordia del Gruppo, o comunque accadimenti di rilievo relativi al Gruppo che sia-no tali, secondo il ragionevole giudizio di Banca Akros, da pregiudicare ii buon esite

La Società, d'intesa con Banca Akros, si riserva inoltre la facoltà di ritirare, in tutto o in parte, l'Offerta Pubblica e/o il Collocamento Istituzionale previa comunicazione alla CONSOB e successivamente al pubblico, con avviso pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 Ore", non oltre la Data di Pagamento (come definita al Paragrafo 5.1.8, Capitolo V, del Prospetto Informativo) qualora (il le adesioni pervenute nell'Offerta Pubblica risultassero inferiori al quantitativo offerto nell'ambito della stessa, (ii) il Collocame Istituzionale venga meno, in tutto o in parte, per mancata assunzione, in tutto o in parte, o per cessazione di efficacia dell'impegno di garanzia relativo alle Azioni og-getto del Collocamento Istituzionale, ovvero (iii) nel caso venisse meno, in tutto o ir

2.5 Prezzo di Offerta: Intervallo di Valorizzazione Indicativa: Prezzo

Massimo; criteri di determinazione; modalità di comunicazione ssemblea straordinaria della Società, in data 30 gennaio 2006 ha, tra l'altro, dato nadato al consiglio di amministrazione di determinare il Prezzo di Offerta in con-milanza all'effettuazione dell'Offerta Globale, determinando nella misura minima di Euro 1,08 il prezzo minimo di emissione delle Azioni da collocare nell'ambito del l'Offerta Globale, di cui Euro 0,08 a titolo di sovrapprezzo minimo

La Società, d'intesa con Banca Akros, al fine esclusivo di consentire la raccolta di La Società, d'infesa con Banca Akros, al tine esclusivo di consentire la raccolta di manifestazioni di interesse da parte di Investitori Istituzionali nell'immbito del Collocamento Istituzionale, ha individuato un intervallo di valorizzazione indicativa del capitale economico dello Società (l'Intervallo di Valorizzazione indicativa 1 compreso tra Euro 34,2 milioni ed Euro 40,2 milioni, pari ad Euro 5,7 per Azione. Alla determinacione del suddetto Intervallo di Valorizzazione Indicativa si è pervenuto considerando i risultati, le prospettive di sviluppo dell'esercizio in corso e di quelli successivi della Società e del Gruppo, applicando le metodologie di valutazione più comunemente riconosciute dalla dattrina e dalla pratica professionale a livello internazionale, e tenendo conto delle condizioni di mercato, nonche della ricultazione dell'attributa di promatettica effettuata resea investitario professionale. delle risultanze dell'attività di premarketing effettuata presso investitori professional di elevato standing. In particolare, ai fini valutativi:

come metodo principale, è stato utilizzato il metodo dei multipli di mercato; i giormente comparabili;

come analisi di controllo, sono state considerate le risultanze derivanti dall'appli-cazione del metodo dei flussi di cassa prospettici (cosiddetto *Discounted Cash Flowt*, tale metodo di valutazione consente, in estrema sintesi, di stimare il valore del capitale economico dell'azienda sulla base dei flussi di cassa operativi previ-sionali, attualizzati al costo medio ponderato del capitale, al netto della posizione finnazioria netta esistente in capo alla società e degli interessi di terzi.

Il prezzo unitario delle Azioni (il **"Prezzo di Offerta"**), che sarà il med

e/o "MF" e/o "Finanza&Mercati", di un apposito avviso integrativo entro due giorni la rativi dal termine del Periodo di Offerta e trasmesso contestualmente alla CONSOB. L'avviso con cui verrà reso noto il Prezzo di Offerta conterrà, inoltre, i dati relativi alla trovalore dell'Offerta Globale nonché il controvalore del Lotto Minimo e del Lotto Mi nimo Maggiorato, calcolati sulla base del Prezzo di Offerta, al netto delle commissioni riconosciute al Consorzio per l'Offerta Pubblica ed al Consorzio per il Colloca-

L'adesione per quantitativi pari al Lotto Minimo o suoi multipli non esclude l'adesi quantitativi pari al Lotto Minimo Maggiorato o suoi multipli non esclude l'adesic ne per quantitativi pari al Lotto Minimo o suoi multipli, anche mediante l'utilizzo della

ottoscrizione dell'apposita scheda, debitamente compilata e sottoscritta dal richie dente o da un suo mandatario speciale, e presentata presso i Collocatori. Le schede di adesione sono disponibili presso tutti i Collocatori e in apposita finestra del sito Internet della Società (www.pierrel.tt).

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

Asserts derfuit: 3,0 nitudo cultini, dei 104, iale inter publicite au solicitatione au solicitatione de con diritto di voto negoziate in mercati regolamentati, nonché, secondo l'orientamento CONSOB, di azioni ammesse a quotazione, ancorché non ancora negoziate, non si applica il disposto del sesto comma del medesimo articolo, in virtù del quale l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede tramite promotori finanziari è sospesa per la durata di sette giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione degli stessi da parte dell'investitore. I clienti dei Collocatori che offrano servizi di investimento per via telematica (specifica-mente individuati nell'avviso recante l'elenco dei Collocatorii potranno aderire all'Offertc Pubblica per via telematica, mediante utilizzo di strumenti elettronici via *internet*, in sosti-tuzione del tradizionale metodo cartaceo, ma con contenuti e modalità equivalenti a

ta ai clienti del singolo Collocatore per via telematica, ove, sempre con modalità telematiche e previo utilizzo della *password* individuale, potranno fornire tutti i dati personali e finanziari richiesti per l'adesione in forma cartacea senza alcuna diffevamente la loro correttezza. Solo al momento di questa seconda conferma tali dat assumeranno valore di domanda di adesione. Si precisa, peraltro, che la modalità di adesione per via telematica non modifica né altera in alcun modo il rapporto tra Collocatori per via telematica e Banca Akros quale Responsabile del Collocamento rispetto ai rapporti tra Banca Akros e gli altri Collocatori.

Collocatori che utilizzano il sistema di collocamento per via telematica rendono di-sponibile, per la consultazione e la stampa, il Prospetto Informativo presso il proprio

Gli interessati potranno aderire all'Offerta Pubblica anche tramite soggetti autorizzati all'attività di gestione individuale di portafogli di investimento per conto terzi, ai sendi di TUP e relative disposizioni di altruzione, purchè gli stessi soltoscrivano l'ap-posito scheda in nome e per conto dell'aderente e tramite soggetti autorizzali, ai

El società fiduciarie autorizzate alla gestione patrimoniale di portafogli di investi-mento mediante intestazione fiduciaria potranno aderire esclusivamente all'Offerta Pubblica per conto dei loro clienti, identificando sulla scheda di adesione, quale ri-chiedente, il cliente con il solo codice fiscale (omettendo quindi gil attri estremi identificativi) e quale intestatario delle Azioni la società fiduciaria stessa (con indicazione

2.7 Data di Pagamento e di messa a disposizione delle Azioni

za aggravio di commissioni o spese a carico dell'aderente Contestualmente al pagamento del prezzo, le Azioni assegnate verrar disposizione in forma dematerializzata mediante contabilizzazione sui conti di de-posito intrattenuti dai Collocatori presso la Monte Titoli.

La data di inizio delle negoziazioni sarà fissata da Borsa Italiana, ai sensi dell'art tra il pubblico delle azioni ordinarie della Società a seguito del completamento dell'Offerta Globale

Le Azioni della Società non sono quotate in nessun altro mercato regolamentato.

2.9 Luoghi in cui è disponibile il Prospetto Informativo Copia del Prospetto Informativo sarà messa gratuitamente a disposizione di chiun-que ne faccia richiesta per tutto il Periodo di Offerta presso la sede legale della So-cietà, i Collocatori, Borsa Italiana S.p.A., nonché sul sito Internet www.pierrel.it.

Inoltre, il Prospetto Informativo può essere consultato, durante il relativo periodo di validità ai sensi dell'art. 9 bis del Regolamento CONSOB del 14 maggio 1999, n. 11971. Icome successivamente modificato), presso la sede dell'Emittente in Milano, VIA. Saffi n. 30, negli orari d'ufficio e durante i giorni lavorativi ovvero sul sito Internet

Milano. 3 maggio 2006

IL PREZZO DI OFFERTA, DETERMINATO SECONDO I CRITERI DI CUI ALLA SEZIONE II, CAPITOLO V, PARAGRAFO 5.3.1 DEL PROSPETTO INFORMATIVO, SARÀ RESO NOTO, UNITAMENTE AI DATI RELATIVI ALLA CAPITALIZZA-ZIONE DELL'ÉMITTENTE, A RICANOTO DERINATIO DE DEL'ATURI DEL PROFINGIO ALES DEL SIGNIFICATIONE DELL'ÉMITTENTE, A RICANOTO DERINATIO DE DEL'ATURI DEL PROFINGIO ALES DEL PROFINCIO ALES FERTA GLOBALE NONCHÉ AL CONTROVALORE DEL LOTTO MINIMO E DEL LOTTO MINIMO MA TRAIN CUODALE NOME LA CONTROVACIONE DEL COTO MINIMIO E DEL COTTO MINIMIO DEL COLO MINIMIO DEL COLO MINIMIO DEL COLO MINIMIO DEL CONTROLA CONSCRIZIO ACCIOLATO LA DELLA BASE DEL PREZZO DI OFFERIO, AL NETIO DELLE COMMISSIONI RICONOSCIUTE AL CONSCRIZIO PER IL COLLOCAMENTO ISTITUZIONALE, MEDIANTE PUBBLICAZIONE SUL QUOTIDIANO "IL SOLE 24 ORE" E/O "MF" E/O "FINANZA&MERCATI", DI UN APPOSITO avviso integrativo entro due giorni lavorativi dal termine del Periodo di Offerta e trasmesso CONTESTUALMENTE ALLA CONSOB. PER ULTERIORI INFORMAZIONI, SI RINVIA ALLA SEZIONE II, CAPITOLI V E VIII DEL PROSPETTO INFORMATIVO

NTIVO CONSENSO SCRITTO, CHE NON POTRÀ ESSERE IRRA

gionevolmente negato, da parte di Banca Akros, a non offrire, vendere, impegnarsi ad offrir od a vendere o comunque compiere alcun atto di disposizione avente ad oggetto Azioni della Società per 9 mesi dalla data di inizio delle negoziazioni. P Farmaceutici assumerà l'impegno, per il medesimo periodo, a non votare nell'assemblea della Società aumenti di capitale ed emissioni di titoli convertibili in Azioni, senza il preventivo con-senso di Banca Akros.

TALL ACCORDI. CHE RIGHARDERANNO LA TOTALITÀ DELLE AZIONI DELLA SOCIETÀ DETENLITE ALLA DATA D

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione II, Capitolo VII, Paragrafo 7.3 del Prospetto 1.3.4 RISCHI DI DILUIZIONE CONSEGUENTI ALL'ATTRIBUZIONE DI STOCK OPTIONS
CON DELIBERA DEL 30 GENNANO 2006, L'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DELL'EMITTENTE HA CONFERITO DE-LEGA AL CONSIGUIO DI AMMINISTRAZIONE, AI SENSI DELL'ARTICOLO 2443, COMMA 2, C.C., DI AUMENTARE IL CAPITALE SOCIALE DELL'EMITTENTE RINO AD UN AMMONTARE MASSIMO DI EURO 500.000 A SENZIZIO DI

EVENTUALE PIANO DI STOCK OPTIONS A FAVORE DI DIPENDENTI DELLA SOCIETÀ E DELLE SUE CONTROLLATI PROPOSITO SI RINVIA ALLA SEZIONE I. CAPITOLO XVII. PARAGRAFO 17.2 DEL PROSPETTO INFORMATIVO Alla data del Prospetto Informativo, il consiglio non si è ancora avvalso della delega. Ov TERO AUMENTO DI CAPITALE RESENATO, DAL LORO ESFRCIZIO POTREBBE CONSECUIRE UNA DILUIZIONE DEL CAPITALE DELL'EMITTENTE (POST INTEGRALE SOTTOSCRIZIONE DELL'OFFERTA GLOBALE ED INTEGRALE ESFRCIZIO DELLE *STOCK OPTIONS*) DEL 47.67% CIRCA.

1.3.5 RISCHI DI DILUIZIONE CONNESSI ALL'EVENTUALE ESERCIZIO DELL'OPZIONE DI

CON RIFERIMENTO ALL'OPZIONE PUT DESCRITTA NEL PARAGRAFO 4.1.2 DEL PROSPETTO INFORMATIVO, STATA CONCESSA A STEPHAN HENAUER L'OPZIONE DI OTTENERE, IN TUTTO O IN PARTE, GUIALE CORRESPETTI VO PER L'OPZIONE PUT, AZIONI DELL'EMITTENTE, IN ALTERNATIVA AL PAGAMENTO IN DENARO. AL FINI DI TAL l'esercizio dell'Opzione *Put,* mentre le azioni dell'Emittente saranno valorizzate all'80% de VALORE DA CALCOLARSI COME MEDIA ARITMETICA PONDERATA DEI PREZZI UFFICIALI E Pierrel nel mese di Dicembre 2008 pubblicati dal quotidiano "Il Sole 24 Ore" ("Opzione di Conversione"). I termini di esercizio dell'Opzione di Conversione sono gli stessi dell'Opzione PUT; L'OPZIONE DI CONVERSIONE È PERTANTO ESERCITABILE NEL PERIODO COMPRESO TRA IL 1º GENNAIO 2009 ED IL 31 LUGUO 2009.

PER MAGGIORI INFORMAZIONI SI VEDA LA SEZIONE I. CAPITOLO XXII. PARAGRAFI 22.1.5 (A) E 22.1.6. 1.3.6 CONFLITTO DI INTREESSE
BANCA POPOLARE DI MILANO S.C. A R.L., CHE CONTROLLA BANCA AKROS, È TRA I FINANZIATORI DEL
GRUPPO PIERREI; AL 10 APRILE 2006 BANCA POPOLARE DI MILANO S.C. A R.L. AVEVA INFATTI CONCESSO
A PIERREL AFFIDAMENTI DI NATURA COMMERCIALE PER COMPILESSIVI EURO 2.330 MIGLIALA GIRCA, UTILIZZATI, A DETTA DATA, PER EURO 1.213 MIGLIALA CIRCA. PERTANTO, BANCA AKROS, NELLA SUA QUALITÀ DI
COORDINATORE DELL'OFFERTA GIOBALE, LISTINO PARTINER, RESPONSABILE DEL COLLOCAMENTO PER L'OFFERTA PUBBLICA, LEAD MANAGER DEL COLLOCAMENTO ISTITUZIONALE E SPECIALISTA, SI TROVA IN SITUA-

PER MAGGIORI INFORMAZIONI SI VEDA LA SEZIONE II, CAPITOLO V, PARAGRAFO 5.4.1 DEL PROSPETTO

2. DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE

1.3.7 RISCHI CONNESSI AL COLLOCAMENTO PARZIALE DELLE AZIONI LA SOCIETÀ, D'INTESA CON BANCA AKROS, SI RISERVA DI NON COLLOCARE INTEGRALMENTE LE AZIONI OGGETTO DELL'OFFERTA GLOBALE, DANDONE COMUNICAZIONE AL PUBBLICO NELL'AVVISO INTEGRATIVO RELATIVO AL PREZ zo di Offerta; tale circostanza potrebbe determinare una riduzione del numero delle Azioni collo-cate nell'ambito dell'Offerta Globale, come verrà comunicato nel medesimo avviso integrativo. dell'Offerta Pubblica non verrà ridotta qualora la domanda da parte del pubblico indistinto

INOUTRE, IN CASO DI PARZIALE RITIRO DELL'OFFERTA GLOBALE, I RICAVI DERIVANTI DAL COLLOCAMENTO IL INDUIRE, IN CASO I PREZIZILE RITIRO DELL'OPPERTA GLOBALE, I RICARI DERIVARITI DAL CULLUCIANIE.
AZIONI POTREBBERO ESSER INFERIORI RISPETTO A QUELLI ATTESI, CON UNA CONSEQUENTE POSSI
ZIONE DEI MEZZI DA DESTINARE AGLI INVESTIMENTI FUTURI ED ALLE STRATEGIE DI SYILLIPPO DEI
PIERREL (SU CUI SI VEDA LA SEZIONE I, CAPITOLO VI, PARAGRAFO 6.1.1.5 DEL PROSPETTO INFO PER ULTERIORI INFORMAZIONI SI VEDA LA SEZIONE II, CAPITOLO V. PARAGRAFO 5.1.2 DEL PROSPET

2.1 Quantitativo offerto, soggetti che intendono sollecitare ed intermediari incaricati del collocamento

cadauna, tutte rivenienti da un aumento di capitale con zione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c., deliberato d dell'Emittente in data 30 gennaio 2006 (l'"Offerta Globo L'Offerta Globale, coordinata e diretta da Banca Akros S.p.A., consiste in-

tori Istituzionali, i quali potranno aderire esclusivamente al collocam lo istituzionale di cui al successivo punto (ii) un contestuale collocamento istituzionale (il "Collocamento Istituzionale") di massime n. 2.800.000 Azioni riservato agli Investitori Professionali in Italia e ad investitori istituzionali esteri, con esclusione di Stati Uniti d'America, Cana-da, Giappone ed Australia.

un'offerta pubblica (l'"Offerta Pubblica") di minime n. 1.200.000 Azioni risei

Società, d'intesa con Banca Akros, si riserva di non collocare ii aggelta dell'Offerta Globale, dandone comunicazione al pubblico nell' rativo relativo al Prezzo di Offerta; tale circostanza potrebbe determina ione del numero delle Azioni collocate nell'ambito dell'Offerta Globale, comunicato nel medesimo avviso integrativo.

In ipotesi di riduzione del numero di Azioni oggetto dell'Offerta Globale, la quota minima dell'Offerta Pubblica non verrà ridotta gualora la domanda da parte del pubblico indistinto in Italia risulti capiente. È inoltre prevista la concessione da parte di P Farmaceutici a Banca Akros. anche ir nome e per conto dei membri del Consorzio per il Collocamento Istituzionale, di (i) un'opzione di chiedere in prestito sino a massime 600.000 Azioni, corrispondenti ad un quota por il 15% del humero massimo di Azioni oggetto dell'Offerta Globale, ai fini di un'eventuale sovra assegnazione (cd. Over Allotmen'n nell'ambito del Collocamento Istituzionale; e di illi un'opzione per l'acquisto al Prezzo di Offerta, di massimo nello 15% dell'ammontare massimo dell'Offerta Globale (cd. Greenshoe) ai fini di un eventuale Over Allotment nell'ambito del Collocamento Istituzionale; e di illi collocamento in a un'opsimo dell'Offerta Globale (cd. Greenshoe) ai fini di un eventuale Over Allotment nel-fambito del Collocamento Istituzionale. Tali apzioni potranno essere esercitate, in

ullo o in parte, fino al trentesimo giorno dalla data di inizio delle negoziazioni dell vazioni nel Mercato Expandi. 2.2 Destinatari dell'Offerta Globale

L'Offerta Pubblica, parte dell'Offerta Globale, è indirizzata esclusivamente al pubblico indistinto in Italia. Non possono aderire all'Offerta Pubblica gli operatori qualificati di cui agli artt. 25 e Non possono aderire ali Utieria Pubblica gli operatori qualificati ai cui agli arti. 25 e 31, comma 2, del Regolamento Intermediari filatta eccezione per le persone fisiche di cui al medesimo art. 31, comma 2, per le società di gestione del risparmio autorizzate alla prestazione del servizio di gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto terzi e per le società fiduciarie che prestano servizi di gestione di portafogli di investimento, anche mediante intestazione fiduciaria, di cui all'art. 60, comma 4, del D. Lgs. 23 luglio 1996 n. 415! (gli "Investitori Professionali") e gli "investitori istituzionali", che possono invece aderire al Collocamento Istituzionale.

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

Non possono comunque aderire all'Offerta Pubblica coloro che, al momento del endo residenti in Italia, possano essere considerati ai sensi della ties Laws e di altre normative locali applicabili in materia, residenti negli Stati Uniti d'America o in qualsiasi altro Paese nel quale l'offerta di strumenti finar i **"Altri Paesi"**). Nessuno strumento finanziario può essere offerto o negoziato tati Uniti d'America o negli Altri Paesi, in assenza di specifica autorizzazione in onformità alle disposizioni di legge applicabili in ciascuno di tali Paesi, ovvero di eraga rispetto alle medesime disposizioni. Le Azioni non sono state, nè saranno gisirate di sensi dello *United States Securities Act* del 1933 e successive modifica-oni vevero ai sensi delle corrispondenti normative in vigore negli Altir Paesi. Esse on potranno conseguentemente essere offerte o comunque consegnate direttapotranno conseguentemente essere ottene o comonque cons te o indirettamente negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi Qualora il Responsabile del Collocamento dovesse riscontrare che l'adesione all'Of

in materia negli Stati Uniti ovvero negli Altri Paesi, si riserva il diritto di adottare gli opportuni provvedimenti. Il Collocamento Istituzionale, coordinato e diretto da Banca Akros, è rivolto agli Inve stitori Istituzionali con esclusione di Stati Uniti d'America, Canada, Giappone ed Au

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

2.3 Data di inizio e conclusione del Periodo di Offerta - Joha di Illiazio e Conclusione dei Periodo di Offerio. L'Offeria Pubblica avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 11 maggio 2006 e terminerà alle ore 16:30 del giorno 18 maggio 2006 (il **"Periodo di Offeria"**). Non saranno ricevibili, e considerate valide, le domande di adesione che perverranno ai Collocatori prima delle ore 8:30 del giorno 11 maggio 2006 e dopo le ore 16:30 del giorno 18 ma 2006, salvo la facoltà di proroga di seguito descritta.

La Società si riserva la facoltà di prorogare, d'intesa con Banca Akros. il Periodo di Offerta, dandone comunicazione alla CONSOB ed al pubblico mediante avviso da pubblicarsi sul quotidiano "Il Sole 24 Ore", entro l'ultimo giorno del Periodo di Offerta. Banca Akros, d'intesa con la Società, si riserva la facoltà di disporre la chiusura annica Akros, d'intesa con la Societa, si riserva la tacona ai aisporre la criussira i ipata dell'Offerta Pubblica qualora, prima della chiusura del Periodo di Offe immontare delle Azioni aggetto dell'Offerta Pubblica sia interamente collocato iusura anticipata dell'Offerta Pubblica non potrà essere effettuata prima del indo giorno del Periodo di Offerta e sarà immediatamente comunicata a CONS Borsa Italiane de al pubblico mediante pubblicazione di un avviso integrativo jotidiano "Il Sole 24 Ore". La chiusura anticipata avrà efficacia a partire dal gio iccessivo a quello di pubblicazione del suddetto avviso e riguarderà anche le a poi effottunte fuori sede ovvero ner via telematica.

ueil orierta Globale o da renderne sconsigliabile l'effettuazione, ovvero qualora non si dovesse addivenire alla stipula del contratto di collocamento e garanzia relativo all'Offerta Pubblica di cui alla Sezione II, Capitolo V, Paragrafo 5.4.3 del Prospetto Informativo, Banca Akros, senitta la Società, potrà non dare inizio all'Offerta Globale e la stessa dovrà ritenersi annullata. Tale decisione verrà comunicata tempestivomente al pubblico e alla CONSOB non oltre il giorno antecedente quello previsto per l'inizio del Periodo di Offerta, mediante avviso da pubblicarsi sul quotidiano "Il Sole 24 Ore".

parte, l'impegno di garanzia previsto nel contratto di collocamento e garanzia per l'Offerta Pubblica.

metodo dei multipli di mercato applica alla società oggetto di valutazione la media dei multipli di borsa di un campione di società quotate ritenute mag-

Tale Intervallo di Valorizzazione Indicativa non sarà in alcun modo vincolante ai fin della definizione del Prezzo Massimo e del Prezzo di Offerta (come di seguito definiti che, pertanto, potranno essere determinati anche al di fuori del suddetto intervallo La determinazione del Prezzo di Offerta delle Azioni avverrà secondo il meccanismo La determinazione del Prezzo di Offerta delle Azioni avverrà secondo il meccanismo dell'open price. In particalare, il prezzo massimo delle Azioni (il "Prezzo Massimo") sarà determinato dalla Società, d'intesa con Banca Akros, non oltre il giorno antecedente quello previsto per l'inizio del Periodo di Offerta, tenendo conto della quantità e della qualtità della domanda ricevuta nell'ambito del Collocamento Istituzionale, nonché delle candizioni del mercato finanziario italiano e dei mercati esteri nelle settirimane precedenti l'avvio dell'Offerta Globale, e sarà comunicato al pubblico mediante avviso integrativo sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" e/o "M" e/o "Finanza&Mercati", non oltre il giorno antecedente quello previsto per l'inizio del Periodo di Offerta e contestuolmente trasmesso alla CONSOB. L'avviso con cui verrà reso noto il Prezzo Massimo conterrà, inoltre, i dati relativi alla capitalizzazione del-l'Emittente, il ricavato stimato derivante dall'aumento di capitale e la stima del controvolore dell'Offerta Globale nonché il controvolore del Lotto Minimo e del Lotto Minimo e del totto Minimo e royalore dell'Offerta Globale nonché il controyalore del Lotto Minimo e del Lotto Mi sioni riconosciute al Consorzio per l'Offerta Pubblica ed al Consorzio per il Colloca

ta Pubblica ed il Collocamento Istituzionale, sarà determinato dalla Società, d'intesa con Banca Akros, al termine del Periodo di Offerta tenendo conto tra l'altro delle condizioni del mercato mobiliare domestico ed internazionale, edila quantità e qualità delle manifestazioni di interesse ricevute da parte di Investitori Istituzionali nell'ambito del Collocamento Istituzionale e della quantità della domanda ricevuta nell'ambito dell'Offerta Pubblica. Il Prezzo di Offerta sarà reso noto mediante pubblicazione sul quotidiano "Il Sole 24 Ore"

2.6 Quantitativi minimi e massimi acquistabili e modalità di adesione Le domande di adesione all'Offerta Pubblica riservata al pubblico indistinto dovro no essere presentate esclusivamente presso i Collocatori per quantitativi minimi n. 500 Azioni (il "Lotto Minimo" o suoi multipli ovvero per quantitativi minimi pari ci 3.000 Azioni (il "Lotto Minimo Maggiorato") o suoi multipli.

medesima scheda di adesione Le domande di adesione all'Offerta Pubblica dovranno essere presentate mediante

Qualora l'aderente non intrattenga alcun rapporto di clientela con il Collocatore pressa il quale viene presentata la domanda di adesione, potrà essergli richiesta l'apertura di un conto deposito titoli e di un conto corrente infruttifero su cui versare un importa almeno pari al controvalore delle Azioni calcolato sulla base del Prezzo Massimo.

nedesimo ai sensi dell'articolo 13, comma 2, del Regolamento Emitten Tale adesigne potrà avvenire mediante accesso, attraverso l'utilizzo di una password

sensi del TUF e delle relative disposizioni di attuazione, all'attività di ricezione e tra-smissione ordini, alle condizioni indicate nel Regolamento Intermediari.

Il pagamento integrale delle Azioni assegnaté dovrà essere effettuato il 23 magg 2006 (la **"Data di Pagamento"**) presso il Collocatore che ha ricevuto l'adesione se