

## COMUNICATO

DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI BOUTY HEALTHCARE S.P.A. (“**BOUTY**” O “**EMITTENTE**”) AI SENSI E PER GLI EFFETTI DELL’ARTICOLO 103, COMMA TERZO, DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO (“**TUF**”) E DELL’ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO APPROVATO DALLA CONSOB CON DELIBERA DEL 14 MAGGIO 1999, N. 11971, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO (“**REGOLAMENTO EMITTENTI**”) IN RELAZIONE ALL’OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO OBBLIGATORIA PROMOSSA DA IBSA FARMACEUTICI ITALIA S.R.L. (“**IBSA**” O “**OFFERENTE**”) AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102 E 106, COMMA PRIMO, DEL TUF AVENTE PER OGGETTO LA TOTALITÀ DELLE AZIONI ORDINARIE DELL’EMITTENTE CON ESCLUSIONE DELLE N. 17.653.232 AZIONI ORDINARIE DELL’EMITTENTE GIÀ DI PROPRIETÀ DELL’OFFERENTE (“**OFFERTA**”)

\* \* \*

Il consiglio di amministrazione di Bouty si è riunito in data 23 dicembre 2009 presso gli uffici dell’Emittente in Sesto San Giovanni, viale Fratelli Casiraghi n. 471, presenti o collegati in teleconferenza Lorenzo Castellini, presidente, Lino Santambrogio, amministratore delegato, Sergio Comuzio, Stefano Iamoni, Francesco Silleni e Antonio Viretti, quest’ultimo nella qualità di amministratore indipendente. Hanno altresì partecipato alla riunione, presenti o collegati in teleconferenza i componenti del collegio sindacale Giuseppe Aldè, presidente, Antonio Faglia e Emilio Ciocca, sindaci effettivi.

Nel corso della riunione il consiglio di amministrazione dell’Emittente ha esaminato:

- a) il comunicato diffuso in data 19 novembre 2009 ai sensi degli articoli 102 e 106, comma quarto, del TUF con cui l’Offerente ha reso noto al mercato l’intenzione di promuovere un’offerta volontaria totalitaria sulle azioni di Bouty (“**Primo Comunicato 102**”);
- b) il comunicato diffuso in data 4 dicembre 2009 ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 114 del TUF con cui l’Offerente ha reso noto al mercato l’intenzione di promuovere l’Offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi degli articoli 102 e 106, comma primo, del TUF in sostituzione dell’offerta volontaria totalitaria di cui sopra (“**Secondo Comunicato 102**”);
- c) la bozza di documento d’offerta, trasmessa alla Consob dall’Offerente in data 18 dicembre 2009 nella forma trasmessa all’Emittente in pari data (“**Documento d’Offerta**”); e
- d) il parere di congruità in merito al corrispettivo dell’Offerta rilasciato al consiglio di amministrazione dell’Emittente in data 22 dicembre 2009 da Intermonte SIM S.p.A. (“**Intermonte**” o “**Consulente**”), in qualità di *financial advisor* incaricato dallo stesso consiglio di amministrazione.

All’esito dell’esame della documentazione sopra indicata, il consiglio di amministrazione ha esaminato l’Offerta per approvare il presente comunicato dell’Emittente redatto ai sensi dell’articolo 103, comma terzo, del TUF e dell’articolo 39 del Regolamento Emittenti, e per conferire ogni più ampio potere al presidente del consiglio di amministrazione, Lorenzo Castellini, ed all’amministratore delegato, Lino Santambrogio, con firma singola e disgiunta tra loro, al fine di compiere tutti gli atti necessari o utili per procedere alla pubblicazione del presente comunicato, con facoltà di apportare allo stesso tutte le modifiche e/o integrazioni che dovessero rendersi necessarie a seguito delle valutazioni e delle eventuali richieste della Consob ai sensi dell’articolo 39, comma terzo, del Regolamento Emittenti ovvero di ogni altra autorità competente.

Il presente comunicato è stato approvato dal consiglio di amministrazione dell’Emittente all’unanimità dei presenti. Per una descrizione dettagliata degli interessi di cui sono portatori i singoli membri del consiglio di amministrazione dell’Emittente si rinvia al successivo Paragrafo 2.1.

Il collegio sindacale ha preso atto della deliberazione assunta dal consiglio di amministrazione, senza formulare rilievi.

## **I. ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA**

Il presente Paragrafo 1 del comunicato individua e sintetizza i principali elementi di fatto per l'apprezzamento dell'Offerta così come descritti nel Documento d'Offerta, nella versione ricevuta, fermo restando che per una compiuta conoscenza di tutti i termini e le condizioni dell'Offerta occorre fare esclusivamente riferimento al contenuto del Documento d'Offerta.

### **1.1 Eventi che hanno preceduto l'Offerta**

- a) In data 19 novembre 2009 l'Offerente ha acquistato da Consilium SGR p.A. n. 7.206.948 azioni ordinarie Bouty, corrispondenti al 25,84% del capitale sociale, ad un prezzo iniziale pari a Euro 1,00 per azione, poi innalzato a Euro 1,20 per effetto del meccanismo contrattuale di aggiustamento;
- b) sempre in data 19 novembre 2009 l'Offerente ha comunicato, ai sensi dell'articolo 102 e 106, comma quarto, del TUF la propria intenzione di promuovere un'offerta volontaria totalitaria sulle azioni di Bouty ai sensi dell'articolo 106, comma quarto, del TUF;
- c) nel periodo compreso tra il 26 novembre e il 3 dicembre 2009, l'Offerente ha effettuato acquisti sul mercato per un totale di n. 647.500 azioni ordinarie, corrispondenti al 2,32% del capitale sociale di Bouty, ad un prezzo medio di Euro 0,99 per azione;
- d) in data 4 dicembre 2009 l'Offerente ha acquistato da Centrobanca S.p.A. n. 6.195.310 azioni ordinarie Bouty, corrispondenti al 22,21% del capitale sociale, ad un prezzo pari a Euro 1,20 per azione; in pari data l'Offerente ha acquistato da Centrobanca Sviluppo Impresa SGR S.p.A. n. 3.603.474 azioni ordinarie Bouty, corrispondenti al 12,92% del capitale sociale, ad un prezzo di Euro 1,20 per azione;
- e) sempre in data 4 dicembre 2009 l'Offerente ha comunicato ai sensi e per gli effetti degli articoli 102 e 114 del TUF la propria intenzione di promuovere l'Offerta pubblica di acquisto obbligatoria ai sensi degli articoli 102 e 106, comma primo, del TUF in sostituzione dell'offerta volontaria totalitaria di cui alla precedente punto b);
- f) in data 9 dicembre 2009 Intesa Sanpaolo S.p.A. ha rilasciato in favore dell'Offerente una *cash confirmation letter* con cui ha garantito incondizionatamente ed irrevocabilmente, per un importo massimo complessivo di Euro 12.288.115,20, l'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare il corrispettivo delle azioni portate in adesione all'Offerta; e
- g) in data 16 dicembre 2009 l'Emittente ha formalizzato a Intermonte l'incarico di fornire elementi, dati e riferimenti utili a supporto delle valutazioni di propria competenza nel contesto dell'Offerta. In data 22 dicembre 2009 Intermonte ha rilasciato al consiglio di amministrazione una relazione circa la congruità del corrispettivo dell'Offerta (c.d. *fairness opinion*).

### **1.2 Offerente**

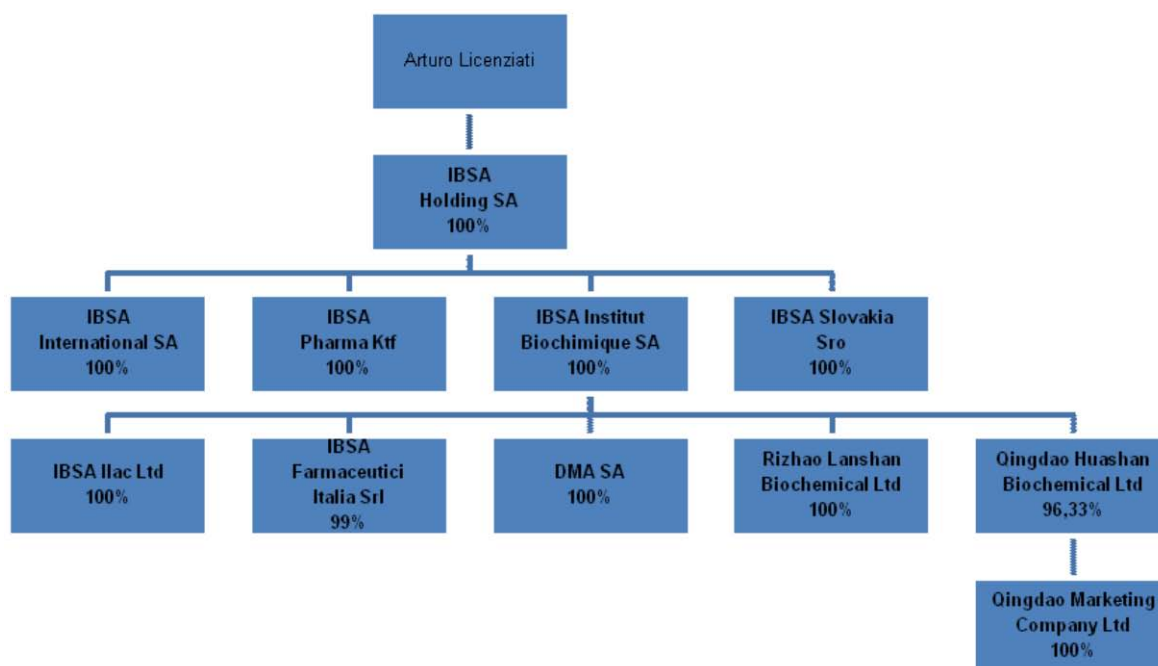
Secondo quanto indicato nel Documento d’Offerta, l’Offerente è una società a responsabilità limitata denominata IBSA Farmaceutici Italia S.r.l., con sede sociale in Lodi, via Martiri di Cefalonia n. 2, iscritta al Registro delle Imprese di Lodi al n. 10616310156, R.E.A. n. 1452594.

Il capitale sociale dell’Offerente è pari a Euro 10.400,00, diviso in quote del valore nominale pari a Euro 1,00 ciascuna e ripartito come segue:

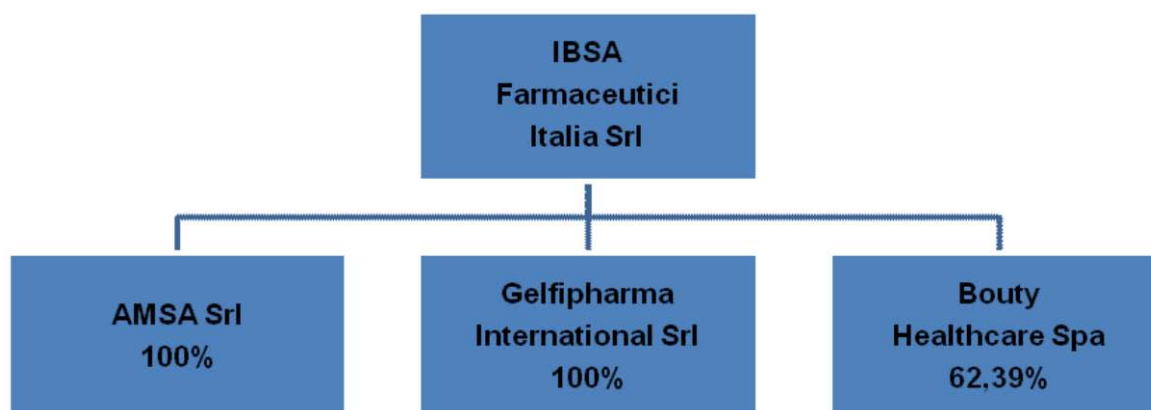
Socio	n. quote	%
IBSA Institut Biochimique SA	10.296	99%
Giorgio Pisani	104	1%
<b>TOTALE</b>	<b>10.400</b>	<b>100%</b>

Secondo quanto indicato nel Documento d’Offerta, la società IBSA Institut Biochimique SA è controllata per il tramite della IBSA Holding SA da Arturo Licenziati. IBSA Institut Biochimique SA e IBSA Holding SA sono due società di diritto svizzero non quotate in alcuna borsa valori.

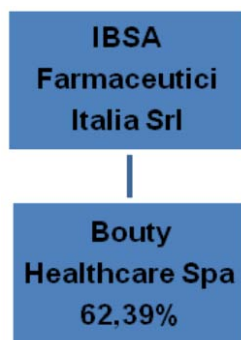
L’attuale struttura del gruppo IBSA è la seguente.



Di seguito è indicato la struttura delle società partecipate dall’Offerente alla data del presente comunicato secondo quanto illustrato nel Documento d’Offerta.



In data 19 e 20 ottobre 2009 i consigli di amministrazione di AMSA S.r.l., Gelfipharma International S.r.l. e IBSA hanno deliberato la fusione per incorporazione di dette società in IBSA. La fusione ha come obiettivo la razionalizzazione della struttura del gruppo italiano di IBSA con particolare riferimento all'area produttiva e commerciale. L'effetto giuridico della fusione decorrerà dal 1 maggio 2010 ed in seguito a tale operazione il gruppo che fa capo all'Offerente assumerà la seguente configurazione.



### 1.3 Termini dell'Offerta

L'Offerta è promossa ai sensi degli articoli 102 e 106, comma primo, del TUF ed ha a oggetto n. 10.240.096 azioni ordinarie Bouty ("Azioni" e ciascuna una "Azione"), rappresentanti la totalità del capitale sociale di Bouty (incluse le n. 819.124 azioni proprie), escluse le n. 17.653.232 azioni ordinarie già di proprietà dell'Offerente e corrispondenti al 63,29% del capitale sociale.

Secondo quanto indicato nel Documento d'Offerta, il numero delle Azioni oggetto della presente Offerta potrebbe ulteriormente variare in diminuzione, qualora, entro il termine del Periodo di Adesione (come di seguito definito) l'Offerente dovesse acquistare Azioni al di fuori dell'Offerta, nel rispetto di quanto disposto dagli articoli 41, comma secondo, lettera b), e 42, comma secondo, del Regolamento Emittenti.

Le Azioni portate in adesione dovranno essere libere da vincoli di ogni genere e natura – reali, obbligatori e personali – oltre che liberamente trasferibili all'Offerente e dovranno avere godimento regolare.

### 1.4 Corrispettivo e controvalore complessivo dell'Offerta

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo in contanti pari a Euro 1,20 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta ("**Corrispettivo**").

Posto che l'Offerta ha ad oggetto n. 10.240.096 Azioni, l'esborso massimo, in caso di adesione totalitaria all'Offerta, sarà pari a Euro 12.288.115,20 ("**Esborso Massimo**").

Il Corrispettivo si intende al netto di bolli, spese, compensi e provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti.

Nel Documento d'Offerta si segnala che il Corrispettivo è quello previsto dall'articolo 106, comma secondo, del TUF, in quanto corrisponde al prezzo più elevato pagato dall'Offerente nei dodici mesi anteriori alla comunicazione di cui all'articolo 102, comma primo, del TUF.

Al riguardo, nel Documento d'Offerta si precisa che il Corrispettivo incorpora e garantisce ad ogni aderente un premio implicito pari a circa il 31,9% rispetto al prezzo ufficiale registrato dalle

Azioni alla data di diffusione del Primo Comunicato 102, e, rispetto alle medie ponderate dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni:

- a) del 44,8 % circa con riferimento all'ultimo mese;
- b) del 50,1% circa con riferimento agli ultimi 3 mesi;
- c) del 62,2 % circa con riferimento agli ultimi 6 mesi; e
- d) del 59,6% circa con riferimento agli ultimi 12 mesi.

Inoltre, il Corrispettivo incorpora e garantisce ad ogni aderente un premio implicito pari a circa il 19,5% rispetto al prezzo ufficiale registrato dalle Azioni alla data di diffusione del Secondo Comunicato 102, e, rispetto alle medie ponderate dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni:

- a) del 22,3 % circa con riferimento all'ultimo mese;
- b) del 29,5% circa con riferimento agli ultimi 3 mesi;
- c) del 37,0% circa con riferimento agli ultimi 6 mesi; e
- d) del 37,1% circa con riferimento agli ultimi 12 mesi.

Nel Documento d'Offerta si precisa che nella determinazione del Corrispettivo l'Offerente (i) non si è avvalso di perizie elaborate da soggetti indipendenti finalizzate alla valutazione della congruità dello stesso e (ii) detto Corrispettivo è stato determinato sulla base di dati finanziari pubblici dell'Emittente.

### **1.5 Eventuali condizioni di efficacia dell'Offerta**

L'Offerta, in quanto obbligatoria, non è soggetta a condizioni di efficacia e in particolare non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni.

### **1.6 Durata e modalità di adesione all'Offerta**

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), avrà inizio alle ore 8:30 del giorno giovedì 7 gennaio 2010 e avrà termine alle ore 17:30 del giorno mercoledì 10 febbraio 2010, estremi inclusi ("**Periodo di Adesione**"), salvo proroga o modifiche dell'Offerta, delle quali l'Offerente darà comunicazione ai sensi delle disposizioni vigenti.

Le adesioni da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili salva la possibilità di aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell'articolo 44, comma ottavo, del Regolamento Emittenti.

### **1.7 Data di pagamento**

La data di pagamento del Corrispettivo in favore dei soggetti che aderiranno all'Offerta sarà il quarto giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione e, pertanto, fatte salve le eventuali proroghe o le modifiche dell'Offerta che dovessero intervenire in conformità alle vigenti disposizioni di legge o di regolamento, il giorno martedì 16 febbraio 2010 ("**Data di Pagamento**").

## 1.8 Modalità di finanziamento e garanzie dell'Offerta

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Esborso Massimo, pari a Euro 12.288.115,20, facendo ricorso ad un finanziamento soci messo a disposizione dall'azionista IBSA Institut Biochimique S.A.

Secondo quanto riportato nel Documento d'Offerta, tale finanziamento prevede la corresponsione di interessi calcolati secondo parametri di mercato (Euribor 3 mesi base 360 più commissione fissa dello 0,75%) con periodicità semestrale. A fronte del finanziamento non è stato costituito alcun pegno, ipoteca e non sono state previste altre forme di garanzia. Le modalità di rimborso di tale finanziamento non prevedono per contratto alcun preammortamento tecnico mentre la scadenza è fissata per il 31 dicembre 2018, fatta salva la facoltà di rimborso anticipato in capo a IBSA, anche parziale, senza penalità alcuna.

Secondo quanto riportato nel Documento d'Offerta, a garanzia dell'adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare il Corrispettivo, Intesa Sanpaolo S.p.A. ha rilasciato una dichiarazione valida sino alla Data di Pagamento compresa, nella quale conferma di avere messo a disposizione dell'Offerente una garanzia incondizionata, irrevocabile e di immediata liquidità per un importo pari all'Esborso Massimo (*i.e.* Euro 12.288.115,20), vincolato esclusivamente all'esatto adempimento dell'obbligazione dell'Offerente di pagare il Corrispettivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta (*c.d. cash confirmation letter*).

## 1.9 Motivazioni dell'Offerta e *delisting*

L'Offerta è finalizzata all'acquisto dell'intero capitale di Bouty e alla revoca delle rimanenti azioni di Bouty dalla quotazione. Il *delisting* delle azioni potrà essere effettuato, ricorrendone i presupposti, attraverso l'adempimento dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma secondo, del TUF e/o dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma primo, del TUF e/o del diritto di acquisto *ex* articolo 111 del TUF.

Pertanto, nel caso in cui, a seguito dell'Offerta l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, tenuto conto oltre che delle adesioni, anche delle Azioni già detenute dall'Offerente e degli acquisti di Azioni eventualmente effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta entro il termine del Periodo di Adesione nel rispetto di quanto previsto dagli articoli 41, comma secondo, lettera b), e 42, comma secondo, del Regolamento Emittenti, l'Offerente ha dichiarato, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 108, comma secondo, del TUF che non intende ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni. In tal caso, l'Offerente avrà pertanto l'obbligo di procedere all'acquisto delle restanti azioni da quegli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta e che ne facciano richiesta ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del TUF.

Il corrispettivo per l'adempimento dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma secondo, del TUF, sarà di Euro 1,20 pari al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente ha, inoltre, sottolineato che al verificarsi dei presupposti per l'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma secondo, del TUF, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma nono, del regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana ("**Regolamento di Borsa**") disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA, a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo delle Azioni per cui è stato adempiuto l'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma secondo, del TUF.

Nel caso in cui, a seguito dell'Offerta o dell'adempimento dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma secondo, del TUF, l'Offerente venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, tenuto conto oltre che delle adesioni all'Offerta, anche delle Azioni già detenute dall'Offerente e degli acquisti di Azioni eventualmente effettuati dall'Offerente al di fuori dell'Offerta entro il termine del Periodo di Adesione nel rispetto di quanto previsto dagli articoli 41, comma secondo, lettera b), e 42, comma secondo, del Regolamento Emittenti, l'Offerente ha dichiarato la propria intenzione di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni ai sensi e per gli effetti dell'articolo 111 del TUF.

Secondo quanto riportato nel Documento d'Offerta, l'Offerente, avvalendosi del diritto di acquisto *ex* articolo 111 del TUF, adempirà contestualmente all'obbligo di acquisto delle Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta ai sensi dell'articolo 108, comma primo, del TUF; l'Offerente darà pertanto corso ad un'unica procedura al fine di adempiere all'obbligo di acquisto e contestualmente avvalersi del diritto di acquisto *ex* articolo 111 del TUF. Il corrispettivo per l'adempimento di tale unica procedura sarà di Euro 1,20, pari cioè al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente ha sottolineato che, al verificarsi dei presupposti per l'esercizio del diritto di acquisto *ex* articolo 111 del TUF, Borsa Italiana disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma nono, del Regolamento di Borsa, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del diritto di acquisto *ex* articolo 111 del TUF.

Nel caso in cui ad esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere, in ragione delle adesioni e degli eventuali acquisti di Azioni effettuati al di fuori della stessa entro la data di chiusura dell'Offerta e tenendo conto delle Azioni già detenute dell'Offerente, una partecipazione inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato che non procederà alla fusione, di tipo diretto o inverso, nei 12 mesi successivi alla data di pubblicazione del Documento d'Offerta e, pertanto, l'Offerente non perseguirà il *delisting* mediante fusione in tale periodo.

Gli azionisti non aderenti all'Offerta rimarranno pertanto soci dell'Emittente e parteciperanno ai programmi futuri.

#### **1.10 Possibili scenari successivi all'Offerta**

Secondo quanto indicato nel Documento d'Offerta, ad esito dell'Offerta potrebbero configurarsi i seguenti scenari, in conseguenza dell'adesione o della mancata adesione all'Offerta.

##### Adesione all'Offerta

In caso di adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente destinatari della stessa riceveranno Euro 1,20 per ogni Azione da essi posseduta e portata in adesione.

##### Mancata adesione all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta, per gli azionisti dell'Emittente si potrebbero profilare i seguenti scenari:

- a) qualora ad esito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere, in ragione delle adesioni e degli eventuali acquisti di Azioni effettuati al di fuori della stessa entro il termine del Periodo di Adesione e tenendo conto delle Azioni già detenute dell'Offerente, tante Azioni pari ad una

partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, gli azionisti:

- (i) avranno diritto, ai sensi dell'articolo 108, comma secondo, del TUF, di chiedere all'Offerente di procedere all'acquisto delle loro Azioni ad un prezzo di Euro 1,20 pari a quello dell'Offerta; e
  - (ii) ove decidano di non avvalersi del diritto di richiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni ai sensi del precedente punto (i), si troverebbero soci di una società non quotata (a seguito della revoca dalla quotazione disposta da Borsa Italiana) con conseguenti difficoltà a liquidare in futuro il proprio investimento;
- b) qualora ad esito dell'Offerta, l'Offerente venisse a detenere, in ragione delle adesioni all'Offerta e degli eventuali acquisti effettuati al di fuori della stessa entro il termine del Periodo di Adesione ovvero effettuati in esecuzione dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma secondo, del TUF e tenendo conto delle Azioni già detenute dall'Offerente, tante Azioni pari ad una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, all'Offerente spetterà il diritto di acquisto *ex* articolo 111 del TUF con il cui esercizio adempirà contestualmente all'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma primo, del TUF. In tale caso gli azionisti dell'Emittente, diversi dall'Offerente, saranno obbligati a cedere all'Offerente le loro Azioni e ad essi sarà corrisposto un prezzo di Euro 1,20 e cioè pari a quello dell'Offerta; e
- c) qualora ad esito dell'Offerta non si siano verificati i presupposti per il *delisting* per mancato raggiungimento di una partecipazione superiore al 90% e non ricorrendo, pertanto, i presupposti per l'insorgere dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma secondo, del TUF e/o dell'obbligo di acquisto *ex* articolo 108, comma primo, del TUF e/o del diritto di acquisto *ex* articolo 111 del TUF, gli azionisti non aderenti all'Offerta rimarranno pertanto soci dell'Emittente e parteciperanno ai programmi futuri.

### **1.11 Programmi futuri dell'Offerente in relazione all'attività dell'Emittente**

Secondo quanto indicato nel Documento d'Offerta, l'Offerente intende perseguire la valorizzazione del *business* dell'Emittente attraverso le seguenti linee programmatiche:

- a) consolidamento e sviluppo delle attuali posizioni di mercato;
- b) diversificazione del portafoglio prodotti, da attuarsi sia attraverso acquisizione di nuovi marchi sia attraverso l'intensificazione e lo sviluppo di programmi di ricerca ed innovazione di prodotti e di processi;
- c) diversificazione in nuove aree geografiche; e
- d) sviluppo di nuovi prodotti nelle aree *drug delivery system* e diagnostica.

In particolare è intenzione dell'Offerente continuare a far leva sui punti di forza dell'Emittente quali il modello di *business*, la consolidata esperienza del *management* nonché il *know-how* tecnico e gestionale e gli alti livelli di efficienza operativa.

Inoltre, con la promozione dell'Offerta, l'Offerente ha dichiarato di intendere offrire agli attuali azionisti dell'Emittente un'opportunità di disinvestimento a condizioni di mercato più favorevoli di quelle registrate negli ultimi mesi dal titolo Bouty.

## II. AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

### 2.1 Informazioni concernenti l'azionariato di Bouty

Alla data di diffusione del presente comunicato l'Emittente, anche per il tramite della società interamente controllata Bouty S.p.A., possiede n. 819.124 azioni proprie rappresentative del 2,87% del capitale sociale.

Di seguito si offre informativa sulle partecipazioni detenute dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dai direttori generali e dai dirigenti con responsabilità strategiche nell'Emittente.

Nome e Cognome	Carica	Numero di azioni possedute	% capitale sociale
Lorenzo Castellini	Presidente del Consiglio di Amministrazione	1.140.631	4,09
Sergio Comuzio	Consigliere	80.992	0,29
Lino Santambrogio	Amministratore Delegato	337.060	1,21
Carlo Brambilla	Direttore del personale <sup>(*)</sup>	343.160	1,23
Rainer Zilliken	Direttore Commerciale	343.160	1,23

<sup>(\*)</sup> Carlo Brambilla è stato direttore amministrazione e finanza e dirigente responsabile della redazione dei documenti contabili societari sino al mese di giugno 2009, carica oggi ricoperta da Alessandro Sardeni.

In aggiunta si segnala che:

- (i) il consigliere Stefano Iamoni è membro del consiglio di amministrazione di Consilium SGR S.p.A. che gestisce il fondo mobiliare chiuso di diritto italiano denominato "Kairos Partners Private Equity Fund" che nel mese di dicembre ha ceduto all'Offerente la propria partecipazione nell'Emittente ad un prezzo per azione complessivamente pari a Euro 1,20; e
- (ii) il consigliere Francesco Silleni è amministratore delegato di Centrobanca Sviluppo Impresa SGR S.p.A. che gestisce il fondo mobiliare chiuso di diritto italiano denominato "Fondo Sviluppo Impresa" che nel mese di dicembre ha ceduto all'Offerente una partecipazione complessivamente rappresentativa del 12,92% del capitale sociale dell'Emittente ad un prezzo per azione pari a Euro 1,20.

### 2.2 Informazioni concernenti i compensi degli amministratori, sindaci e direttori generali

Nelle tabelle che seguono, redatte secondo i medesimi criteri illustrati nella nota integrativa del bilancio di esercizio, si riportano i compensi percepiti dai membri del consiglio di amministrazione, del collegio sindacale e dai dirigenti con responsabilità strategiche, come riportati nell'ultimo bilancio approvato, relativo all'esercizio 2008.

#### Consiglio di Amministrazione

Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti <sup>(*)</sup>	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi <sup>(***)</sup>	Altri compensi <sup>(**)</sup>	Compensi Complessivi
Lorenzo	Presidente	01/01/08 –	App. bilancio	120.000	-	-	-	<b>120.000</b>

Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti <sup>(*)</sup>	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi <sup>(***)</sup>	Altri compensi <sup>(**)</sup>	Compensi Complessivi
Castellini		31/12/08	2009					
Sergio Comuzio	Consigliere	01/01/08 – 31/12/08	App. bilancio 2009	10.000	-	-	100.953	<b>110.953</b>
Ettore Curino	Consigliere Indipendente	01/01/08 – 31/12/08	App. bilancio 2009	10.000	-	-	-	<b>10.000</b>
Stefano Iamoni	Consigliere	01/01/08 – 31/12/08	App. bilancio 2009	10.000	-	-	-	<b>10.000</b>
Lino Santambrogio	Amministratore Delegato	01/01/08 – 31/12/08	App. bilancio 2009	350.000	5.934	-	100.000	<b>455.934</b>
Francesco Silleni	Consigliere	01/01/08 – 31/12/08	App. bilancio 2009	10.000	-	-	-	<b>10.000</b>
Antonio Viretti	Consigliere Indipendente	01/01/08 – 31/12/08	App. bilancio 2009	10.000				<b>10.000</b>
<b>Totale</b>				<b>520.000</b>	<b>5.934</b>		<b>200.953</b>	<b>726.887</b>

(\*) Per la carica di amministratore ricoperta nell'Emittente.

(\*\*) Sono inclusi gli emolumenti per cariche ricoperte in società controllate, le retribuzioni da lavoro dipendente e le indennità di fine carica.

(\*\*\*) E' inclusa la parte variabile della retribuzione da lavoro dipendente (legata al sistema di incentivi dell'Emittente) e dei compensi degli amministratori (legata al raggiungimento di determinati *target* economici-finanziari e di *business* in generale).

#### Collegio Sindacale

Nome e Cognome	Carica	Periodo per cui è stata ricoperta la carica	Scadenza della carica	Emolumenti <sup>(*)</sup>	Altri Compensi <sup>(**)</sup>	Compenso Complessivo
Giuseppe Aldè	Presidente	01/01/08 – 31/12/08	App. bilancio 2009	9.969	16.253	<b>26.222</b>
Antonio Faglia	Sindaco Effettivo	01/01/08 – 31/12/08	App. bilancio 2009	7.362	7.398	<b>14.760</b>
Emilio Ciocca <sup>(1)</sup>	Sindaco Effettivo	01/01/08 – 31/12/08	App. bilancio 2009	2.084	-	<b>2.084</b>
Gianluigi Berretti <sup>(1)</sup>	Sindaco Supplente	01/01/08 – 31/12/08	App. bilancio 2009	-	-	-
Silverio Mazza	Sindaco Supplente	01/01/08 – 31/12/08	App. bilancio 2009	-	-	-
<b>Totale</b>				<b>19.415</b>	<b>23.651</b>	<b>43.066</b>

(\*) Per la carica di sindaco ricoperta nell'Emittente.

(\*\*) Sono inclusi gli emolumenti per cariche ricoperte in società controllate, le retribuzioni da lavoro dipendente e le indennità di fine carica.

<sup>(1)</sup> Si segnala che sino al 28 aprile 2008 erano in carica quale sindaco effettivo dell'Emittente Guido Riccardi e, quale sindaco supplente, Maurizio Salom. A valle delle dimissioni di detti sindaci, l'assemblea dei soci in data 28 aprile 2008 ha provveduto all'integrazione dell'organo di controllo, nominando Emilio Mario Ciocca, quale sindaco effettivo, e Gianluigi Berruti Manzone, quale sindaco supplente.

Con riferimento ai principali dirigenti, vale a dire Carlo Brambilla, Pierbruno Romelli, supervisore Ricerca & Sviluppo e produzione area diagnostica, e Rainer Zilliken, Direttore Commerciale, si segnala che questi hanno ricevuto una retribuzione complessiva nel corso dell'anno 2008 pari a Euro 410.181.

### **2.3 Informazioni concernenti i patti parasociali**

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, alla data di pubblicazione del presente comunicato non sono in vigore patti parasociali ai sensi dell'articolo 122 del TUF che abbiano ad oggetto Bouty.

### **III. INFORMAZIONI SUI FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALL'APPROVAZIONE DA PARTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2009**

Alla data del presente comunicato non si segnalano eventi o fatti di rilievo successivi al 30 settembre 2009 che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sui risultati dell'Emittente al 31 dicembre 2009.

### **IV. VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA**

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente, sulla base di quanto sopra, esprime le seguenti valutazioni.

#### **4.1 Valutazioni di natura industriale/aziendale**

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente ha esaminato i programmi futuri dell'Offerente illustrati nel Documento d'Offerta e riportati nella Sezione I, Paragrafo 1.11 del presente comunicato.

Al riguardo, si osserva che tali programmi si pongono in una prospettiva di parziale continuità rispetto al profilo e alla tipologia di attività attualmente svolta dall'Emittente. L'Offerente indica infatti espressamente la propria intenzione di continuare a far leva sui punti di forza dell'Emittente quali il modello di *business*, la consolidata esperienza del *management* nonché il *know how* tecnico e gestionale e gli alti livelli di efficienza operativa.

Il consiglio di amministrazione, valuta positivamente i predetti programmi di natura industriale in quanto sembrano essere in linea con gli attuali obiettivi dell'Emittente.

#### **4.2 Valutazioni degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta avrà sui livelli occupazionali e sulle modifiche previste nella composizione del Consiglio di Amministrazione e dello statuto dell'Emittente**

Stante quanto indicato nel Documento d'Offerta, si rende noto che nessuna valutazione è stata effettuata e nessuna dichiarazione può essere formulata in merito alle ripercussioni dell'Offerta sui livelli occupazionali, sulla composizione del consiglio di amministrazione e sullo statuto societario dell'Emittente.

#### **4.3 Valutazioni in ordine alle condizioni finanziarie dell'Offerta**

Il consiglio di amministrazione di Bouty rileva che il Corrispettivo di Euro 1,20 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, in ottemperanza a quanto previsto dall'articolo 106, comma

secondo, del TUF, corrisponde al prezzo più elevato pagato dall'Offerente nei dodici mesi anteriori alla comunicazione di cui all'articolo 102, comma primo, del TUF.

Come meglio specificato, il Corrispettivo incorpora e garantisce ad ogni aderente un premio implicito pari a circa il 31,9% rispetto al prezzo ufficiale registrato dalle Azioni alla data di diffusione del Primo Comunicato 102, e, rispetto alle medie ponderate dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni:

- a) del 44,8 % circa con riferimento all'ultimo mese precedente;
- b) del 50,1% circa con riferimento agli ultimi 3 mesi;
- c) del 62,2 % circa con riferimento agli ultimi 6 mesi; e
- d) del 59,6% circa con riferimento agli ultimi 12 mesi.

Inoltre, il Corrispettivo incorpora e garantisce ad ogni aderente un premio implicito pari a circa il 19,5% rispetto al prezzo ufficiale registrato dalle Azioni alla data di diffusione del Secondo Comunicato 102, e, rispetto alle medie ponderate dei prezzi ufficiali registrati dalle Azioni:

- a) del 22,3 % circa con riferimento all'ultimo mese precedente;
- b) del 29,5% circa con riferimento agli ultimi 3 mesi;
- c) del 37,0% circa con riferimento agli ultimi 6 mesi; e
- d) del 37,1% circa con riferimento agli ultimi 12 mesi.

#### Operazioni aventi ad oggetto le Azioni del biennio 2008-2009

Secondo quanto riportato nel Documento d'Offerta, il Corrispettivo incorpora un premio rispetto alle operazioni finanziarie effettuate nel corso del biennio 2008-2009, di seguito indicate:

- in data 19 novembre 2009 l'Offerente ha acquistato da Consilium SGR p.A. n. 7.206.948 azioni ordinarie corrispondenti al 25,84% del capitale sociale di Bouty ad un prezzo iniziale pari a Euro 1,00 per azione, poi innalzato a Euro 1,20 per effetto dell'Offerta e del connesso meccanismo contrattuale di aggiustamento;
- nel periodo compreso tra il 26 novembre 2009 e il 3 dicembre 2009, l'Offerente ha effettuato acquisti sul mercato per un totale di n. 647.500 azioni ordinarie corrispondenti al 2,32% del capitale sociale di Bouty, ad un prezzo medio pari a Euro 0,99 per azione; e
- in data 4 dicembre 2009 l'Offerente ha acquistato da Centrobanca S.p.A. n. 6.195.310 azioni ordinarie corrispondenti al 22,21% del capitale sociale di Bouty ad un prezzo di Euro 1,20 per azione; in pari data l'Offerente ha acquistato da Centrobanca Sviluppo Impresa SGR S.p.A. n. 3.603.474 azioni ordinarie corrispondenti al 12,92% del capitale sociale di Bouty ad un prezzo di Euro 1,20 per azione.

#### Azioni proprie

Si segnala, infine, che nel periodo compreso tra il 6 novembre 2008 e il 17 novembre 2009 l'Emittente, in virtù delle autorizzazioni deliberate dall'assemblea dei soci in data 29 aprile 2008 e 30

aprile 2009, ha acquistato n. 569.124 azioni proprie ad un prezzo medio pari a Euro 0,74 per azione e, in ogni caso, ad un prezzo per azione mai superiore a Euro 0,95.

### Fairness opinion

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente, al fine di meglio apprezzare la congruità del Corrispettivo, ha conferito a Intermonete l'incarico di *financial advisor* con lo scopo di fornire elementi, dati e riferimenti utili a supporto delle valutazioni di propria competenza. In data 22 dicembre 2009 il Consulente ha rilasciato al consiglio di amministrazione una relazione a conclusione della quale ritiene che il Corrispettivo dell'Offerta sia congruo dal punto di vista finanziario per gli azionisti.

Il Consulente nel formulare il proprio parere ha esaminato: (i) i bilanci civilistici e consolidati di Bouty per gli esercizi 2006, 2007 e 2008; (ii) la relazione semestrale di Bouty al 30 giugno 2009; (iii) la relazione trimestrale di Bouty al 30 settembre 2009; (iv) il Primo Comunicato 102; (v) il Secondo Comunicato 102; (vi) bozza del documento di offerta redatto dall'Offerente; (vii) *equity research* pubblicate da Bouty; (viii) comunicati di Bouty; (ix) piano industriale 2009-2011 del gruppo facente capo a Bouty approvato dal consiglio di amministrazione di Bouty in data 24 marzo 2009; (x) stime e proiezioni gestionali fornite dal *management* di Bouty relative al periodo 2009-2011; e (xi) andamento dei corsi borsistici, dati economici, finanziari e patrimoniali storici e prospettici di società quotate con caratteristiche comparabili o operanti nel settore di riferimento tramite fonte Borsa Italiana, Bloomberg e Factset.

Le metodologie utilizzate dal Consulente sono state le seguenti:

- (i) il metodo delle *quotazioni di borsa* nell'ambito del quale sono stati analizzati i valori del prezzo del titolo Bouty espressi dal mercato in diversi orizzonti temporali e i premi impliciti derivanti dal loro confronto con il Corrispettivo dell'Offerta. In aggiunta a quanto riportato sopra, è stato evidenziato che (a) nei 12 mesi antecedenti il Primo Comunicato 102 il prezzo ufficiale massimo del titolo Bouty, registrato in data 6 gennaio 2009, è stato pari a Euro 1,08 per Azione, mentre il prezzo ufficiale minimo del titolo, registrato in data 26 giugno 2009 è stato pari a Euro 0,5005 per Azione, (b) nei 12 mesi antecedenti il Primo Comunicato 102 sono stati scambiati circa il 10% del capitale sociale (il 90% circa degli scambi è avvenuta a prezzi inferiori a Euro 0,90 per Azione, mentre la maggior parte degli stessi, circa il 68%, si è concentrata nel range compreso tra Euro 0,70 ed Euro 0,90 per Azione) e (c) i premi impliciti del Corrispettivo rispetto ai prezzi ufficiali e ponderati per volumi a 1 mese del titolo calcolati antecedentemente al Primo Comunicato 102 sono sostanzialmente superiori al valore mediano dei premi d'OPA a 1 mese registrati nel triennio 2006-2009 in Italia e nel settore farmaceutico in Europa;
- (ii) il metodo dei *multipli di mercato* impliciti nelle quotazioni di Borsa di un campione di operatori quotati. L'applicazione dei multipli EV/EBITDA e P/E 2009 e 2010 del campione di società comparabili rispettivamente all'EBITDA e all'Utile Netto della Società stimato per gli esercizi 2009 e 2010 conduce ad una valutazione (c.d. *equity value*) dell'Emittente pari a Euro 22,3 milioni, corrispondenti a Euro 0,80 per Azione;
- (iii) il metodo del *discounted cash flow* basato sull'attualizzazione di stime di flussi di cassa futuri relativi al gruppo facente capo a Bouty, che conduce ad una valutazione (c.d. *equity value*) della Società individuabile in un valore ricompreso nell'intervallo tra Euro 28,2 e Euro 34,0 milioni, corrispondente, rispettivamente, a Euro 1,01 e 1,22 per Azione, con un valore centrale pari a Euro 30,8 milioni, corrispondente a Euro 1,10 per Azione;

- (iv) i *prezzi-obiettivo* ovvero i c.d. *target price* espressi dagli analisti finanziari che seguono il titolo Bouty. L'ultimo studio pubblicato dall'ufficio studi di Intermonte in data 12 novembre 2009, unico ufficio studi che segue il titolo Bouty, riporta un prezzo obiettivo di Euro 1,00 per Azione; e
- (v) con finalità di controllo delle metodologie valutative sopra indicate, il metodo delle *transazioni comparabili*, basato sull'analisi dei multipli impliciti all'interno di un campione di transazioni avvenute nel settore di riferimento del gruppo facente capo a Bouty, che conferma la validità della considerazioni sopra riportate.

Alla luce di tutto quanto sopra esposto, il Consulente ha ritenuto, alla data della relazione, congruo da un punto di vista finanziario per gli azionisti diversi dall'Offerente il Corrispettivo dell'Offerta.

#### 4.4 Conclusioni del Consiglio di Amministrazione

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente, considerato tutto quanto sopra, dopo approfondite analisi, preso atto delle dichiarazioni dell'Offerente e delle conclusioni enunciate nella *fairness opinion* rilasciata dal Consulente, ritiene congruo il prezzo per Azione pari a Euro 1,20.

Si precisa tuttavia che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto dell'adesione, tenuto conto dell'andamento del titolo e delle dichiarazioni dell'Offerente contenute nel Documento d'Offerta.

#### V. APPLICABILITÀ DELL'ESENZIONE PREVISTA DALL'ARTICOLO 101-BIS, COMMA 3, LETTERA C) DEL TUF

In considerazione del fatto che l'Offerente possiede la maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente (ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 101-bis, comma terzo, lettera c), del TUF) non si applicano gli articoli 102, commi secondo e quinto, 103, comma 3-bis, 104, 104-bis 104-ter, del TUF, nonché ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti e dei loro rappresentanti.

\* \* \*

Sesto San Giovanni, 29 dicembre 2009

per il Consiglio di Amministrazione

il Presidente



Lorenzo Castellini

*Il presente comunicato è disponibile sul sito internet dell'Emittente: [www.bouty.it](http://www.bouty.it), sezione investor relations*