

COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA PERLIER S.p.A.

Ai sensi dell'art. 103, comma 3, del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (**il TUF**) e dell'art. 39 del Regolamento approvato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (la **Consob**) con delibera n. 11971 in data 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni (**il Regolamento Emittenti**), in relazione all'Offerta Pubblica di Acquisto volontaria totalitaria (**l'Offerta**) promossa da Cemlux s.a. (**l'Offerente**), società controllata da Kelemata s.p.a., ed avente per oggetto un massimo di n. 48.450.000 azioni ordinarie costituenti la totalità del capitale sociale di Perlier s.p.a. (**le Azioni**), ai sensi degli articoli. 102 e 106, comma 4 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (**TUF**).

^*^*^

Il Consiglio di Amministrazione della Perlier s.p.a. (**l'Emittente**), nella riunione tenutasi in data 6 settembre 2005 in Torino – Corso Vittorio Emanuele II^ n. 72 – presso lo studio del Dott. Corrado Versino, presenti numero quattro consiglieri su sei, nelle persone dei signori Costantino Lazzari – Presidente, Alberto Aimi, Giuseppe Bracco e Corrado Versino (assenti giustificati Maria Elena Giraudi e Gian Luca Giraudi), presenti per il collegio Sindacale tutti i sindaci effettivi Alessandro Rayneri – Presidente – Piero Rosso e Sergio Vasconi, con il voto favorevole di tutti i consiglieri di amministrazione presenti ha approvato il presente comunicato ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del **TUF** e dell'art. 39 del **Regolamento Emittenti**, in relazione all'**Offerta** promossa dall'**Offerente**, ed avente per oggetto n. 48.450.000 **Azioni** ordinarie costituenti l'intero capitale sociale dell'**Emittente**, ai sensi degli articoli 102 e 106, comma 4 del TUF.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre conferito mandato al consigliere Corrado Versino per adempiere tutto quanto richiesto dalla sopra citata normativa in relazione al presente comunicato, nonché ad apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni che dovessero essere richieste dalla Consob.

^*^*^

Ai fini della redazione del presente comunicato il Consiglio di Amministrazione ha esaminato il comunicato emesso dall'**Offerente**, ai sensi dell'art. 37, comma 2, del **Regolamento Emittenti**, in data 24 agosto 2005 (di seguito il **Comunicato**) e la bozza del documento di offerta depositato in pari data presso la **Consob** (in seguito **Bozza documento di offerta**).

Dall'esame del **Comunicato** e dalla **Bozza documento di offerta** risulta in particolare quanto di seguito indicato, in maniera sintetica:

- 1) **L'Offerente** è una società di diritto lussemburghese con un capitale sociale pari ad Euro 31.000 controllata per il 99,92 % dal signor Alberto Mezzini.
- 2) **L'Offerta** avrà ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie, pari a n. 48.450.000 del valore nominale di Euro 0,21 ciascuna, e costituenti l'intero capitale sociale della Perlier (**le Azioni**). Il numero delle **Azioni** oggetto dell'**Offerta** potrebbe essere ridotto qualora **l'Offerente**, acquistasse azioni dell'**Emittente** al di fuori dell'**Offerta**, nell'osservanza di quanto disposto dagli art. 41, secondo comma lettera b) e 42, secondo comma, del **Regolamento Emittenti** (gli **Acquisti Fuori Offerta**).
- 3) **L'Offerta** è parte di una operazione le cui linee guida sono state definite nell'ambito dell'Accordo Quadro sottoscritto tra **l'Offerente** e Giancarlo Giraudi, attuale azionista di

controllo dell' **Emittente** (in via indiretta), in data 9 maggio 2005, e descritto al paragrafo H della **Bozza documento di offerta**;

- 4) L'operazione delineata nell'Accordo Quadro, finalizzata all'acquisizione del controllo dell' **Emittente** da parte dell' **Offerente**, prevede in sintesi:
- a) il lancio da parte dell' **Offerente** di un'offerta pubblica di acquisto volontaria sulla totalità delle azioni dell' **Emittente** al prezzo di Euro 0.29 per azione (**l'Offerta**), subordinatamente all'avvenuta stipula da parte dell' **Emittente**, entro la data di inizio del periodo di offerta, di un contratto avente ad oggetto la cessione, ad un soggetto individuato dalla stessa società secondo modalità e termini tali da assicurare la necessaria trasparenza ed il conseguimento del prezzo più adeguato, dell'intero capitale sociale di una società di capitali di nuova costituzione (interamente controllata dall' **Emittente**), in cui siano state precedentemente conferite tutte le attività e passività (incluso il nome ed i marchi ed esclusa una liquidità di circa 1 milione di Euro) rappresentative dell'intero ramo di azienda operativo, ad un prezzo minimo pari ad almeno Euro 10,95 milioni;
 - b) la disponibilità da parte dell' **Offerente** ad incrementare il prezzo unitario minimo dell' **Offerta**, pari ad Euro 0,29, sino ad un massimo di Euro 0,35, in conseguenza dell'eventuale maggior prezzo che potrebbe essere conseguito dall' **Emittente** per la vendita della società di nuova costituzione e titolare dell'azienda cosmetica, rispetto al prezzo minimo di Euro 10,95 milioni;
 - c) il successo dell'Offerta sarà condizionato al raggiungimento di un ammontare di adesioni pari almeno al 67% del capitale sociale;
 - d) un successivo aumento di capitale sociale dell' **Emittente**, da deliberarsi a seguito dell'eventuale esito positivo dell' **Offerta**, con esclusione del diritto di opzione ai sensi art. 2441, comma 6, del Codice Civile, e riservato all' **Offerente**, da eseguirsi mediante conferimento delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale della Cem s.p.a., società interamente controllata dall'Offerente;
 - e) le conseguenti modifiche statutarie relative al cambiamento dell'oggetto sociale e la determinazione del valore del diritto di recesso per gli azionisti ex art. 2437 e seguenti del Codice Civile.
- 5) L'efficacia dell' **Offerta** è subordinata alle seguenti due condizioni:
- (i) che sino al momento della diffusione del comunicato trasmesso – ai sensi dell'art. 41 del Regolamento Emittenti - alla **Consob**, a Borsa Italiana e a due agenzie di stampa entro le ore 7,59 del primo giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del **Periodo di Adesione (previsto tra il 13 settembre 2005 ed il 17 ottobre 2005 incluso)**, non si siano verificati mutamenti economici, politici o dei mercati finanziari di natura straordinaria e/o a livello nazionale o internazionale, situazioni pregiudizievoli che possano alterare in modo sostanziale il profilo patrimoniale, economico e/o finanziario dell'**Emittente** e/o del Gruppo Perlier, rispetto ai documenti o informazioni diffusi sino alla data del 24 agosto 2005, data della comunicazione a **Consob** ai sensi dell'articolo 102 TUF;

- (ii) che le **Adesioni** raggiungano un quantitativo minimo che consenta all'**Offerente** – in esito all'**Offerta** - di arrivare a detenere più del 67% del capitale sociale dell'**Emittente**, pari a n. 32.461.500 **Azioni (la soglia minima)**; a tale riguardo si specifica, come meglio descritto al Paragrafo h. 1 della **Bozza Documento di Offerta**, che l'azionista di riferimento di Perlier, Giancarlo Giraudi, si è impegnato nell'ambito dell'Accordo Quadro, a conferire in sede di **Offerta** l'intera partecipazione dallo stesso direttamente e indirettamente detenuta nel capitale dell'**Emittente**.

Nel caso in cui tali condizioni non venissero soddisfatte, l'**Offerente** si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare ad una o entrambe le suddette condizioni.

L'**Offerente** darà notizia dell'avveramento delle condizioni (i) e (ii) di cui sopra, o dell'eventuale rinuncia ad una o ad entrambe le condizioni stesse, dandone comunicazione scritta a **Consob**, a Borsa Italiana e a due agenzie di stampa nell'ambito dell'avviso relativo ai risultati dell'**Offerta** da pubblicarsi entro il giorno antecedente il Giorno del Pagamento (**previsto per il 20 ottobre 2005**).

- 6) Il corrispettivo dell'**Offerta** è pari a Euro 0.29 per Azione e sarà regolato in contanti (il **Corrispettivo**). Tale **Corrispettivo** è stato determinato dall'**Offerente**, in linea con le previsioni dell'Accordo Quadro descritto al paragrafo H della **Bozza documento di offerta**, tenendo conto dei seguenti valori:
- (i) il prezzo effettivo conseguibile dall'**Emittente** in seguito alla avvenuta stipula del contratto di cessione avente ad oggetto la partecipazione rappresentativa dell'intero capitale sociale della Perlier s.r.l. , come descritto al paragrafo H della **Bozza documento di offerta**, e pari ad Euro 10.950.000;
 - (ii) l'ammontare della liquidità pari ad Euro 1 milione circa che, a seguito del conferimento dell'azienda cosmetica alla Perlier s.r.l. avvenuto in data 25 luglio 2005, è stata lasciata nel patrimonio di Perlier s.p.a. e pertanto non è stata compresa nel corrispettivo pattuito per la cessione della Perlier s.r.l. ;
 - (iii) il valore attribuito dall'**Offerente** all'*asset* immateriale rappresentato dallo *status* di società quotata in Borsa.
- 7) Il controvalore dell'**Offerta**, in caso di adesione pari al 100%, sarà pari a Euro 14.050.500 (il **Corrispettivo Massimo**) e sarà interamente finanziata tramite una apertura di credito, con impegno irrevocabile, messa a disposizione dell'**Offerente** da parte della Cassa di Risparmio di Bologna S.p.a. per un importo massimo di Euro 14.050.500, superiore al **Corrispettivo Massimo**.
- 8) L'**Offerta** è finalizzata all'acquisizione del controllo dell'**Emittente** fermo restando l'impegno dell'**Offerente** a consentire il mantenimento della quotazione di Borsa delle azioni ordinarie dell'**Emittente**.
- 9) Qualora, a seguito dell'**Offerta**, l'**Offerente** venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'**Emittente**, l'**Offerente** non promuoverà un'offerta pubblica residuale, ai sensi dell'art. 108 del TUF, sulle restanti azioni Perlier.
- 10) Qualora, a seguito dell'**Offerta**, l'**Offerente** venisse a detenere una partecipazione superiore al 98% del capitale sociale dell'**Emittente**, l'**Offerente** non si avvarrà della facoltà di esercitare il diritto di acquisto di cui all'articolo 111 del TUF, sulle azioni ordinarie di Perlier costituenti la totalità del capitale residuo.
- 11) Nel caso in cui, a seguito dell'**Offerta**, il flottante dovesse ridursi al disotto delle soglie consentite dalla normativa applicabile, l'**Offerente** farà tutto quanto in suo potere al fine di

mantenere l' **Emittente** quotata sul MTA, ivi inclusa la ricostituzione del flottante che potrà avvenire secondo modalità che dovranno in ogni caso tenere conto della quantità delle **Adesioni** pervenute in sede di **Offerta**, della situazione finanziaria e patrimoniale dell' **Emittente** e dell' andamento dei mercati italiano e internazionale.

- 12) Successivamente l' **Offerente** farà quanto in suo potere (ivi incluso l'esercizio dei propri diritti di voto nell'Assemblea dei soci dell' **Emittente**) al fine di consentire una delibera di approvazione di un aumento di capitale sociale dell' **Emittente** (**Aumento di capitale**), riservato all' **Offerente** con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, da eseguirsi mediante conferimento delle azioni rappresentative dell'intero capitale sociale di Cem s.p.a. (sub-holding di controllo del gruppo Cem e interamente posseduta dall' **Offerente**).
- 13) A seguito dell'esecuzione **dell'Aumento di capitale** gli Azionisti dell' **Emittente** che non avranno aderito all'**Offerta** si troveranno soci di una società che svolge un'attività radicalmente diversa rispetto a quella precedentemente esercitata, ossia principalmente un'attività immobiliare.
- 14) L'Assemblea straordinaria dei soci dell' **Emittente**, in data 30 giugno 2005, prendendo atto dell'avvenuta stipulazione dell'Accordo Quadro ed approvandone, per quanto di propria competenza, le linee guida ha deliberato, nell'ottica del successivo previsto sviluppo delle attività sociali nel settore immobiliare, di modificare lo statuto sociale dell' **Emittente** nella parte relativa all'oggetto sociale che dal settore cosmetico e farmaceutico diventa settore immobiliare.
- 15) Tale modifica dell'oggetto sociale avrà efficacia dalla data di iscrizione della delibera di **Aumento del capitale sociale**, ovvero dalla data di efficacia della diversa operazione a seguito della quale si procederà alla integrazione delle attività immobiliari rappresentative del patrimonio dell' **Offerente**.
- 16) L'efficacia della delibera di modifica dell'oggetto sociale di cui al punto precedente – in quanto avente carattere di significatività ai sensi delle previsioni degli articoli 2437 e seguenti del Codice Civile, darà la possibilità ai soci dell' **Emittente**, che non avranno concorso all'assunzione di tale deliberazione, di esercitare il diritto di recesso.
- 17) In base al disposto dell'art. 2437 comma 3 del Codice Civile, per i casi di recesso nelle società con azioni quotate sui mercati regolamentari, il valore di liquidazione delle azioni da riconoscere agli azionisti recedenti venga determinato facendo esclusivo riferimento alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle azioni ordinarie della società nei sei mesi che precedono la data di pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'assemblea chiamata a deliberare su una significativa modifica dell'oggetto sociale.
- 18) Pertanto, essendo stato pubblicato in data 14 maggio 2005, l'avviso di convocazione dell'assemblea straordinaria dell' **Emittente** di cui al punto 12) che precede e tenutasi il 30 giugno 2006, il valore di liquidazione delle azioni in sede di esercizio del diritto di recesso è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione dell' **Emittente** in Euro 0,327 per ciascuna azione ordinaria.

^^*^*

Il Consiglio di Amministrazione, premesso quanto sopra, dopo ampio ed approfondito esame del **Comunicato** e del **Documento di Offerta**, comunica quanto segue.

^*^*^*^*^*

A) Questo Consiglio di Amministrazione nella seduta dello scorso **11 maggio 2005**, tenuto conto dei seguenti principali elementi;

- il contenuto dell'Accordo Quadro così come comunicato dalle parti e come sopra sintetizzato;
- che si tratta di un'offerta pubblica di acquisto eseguibile nel contesto di un più ampio progetto di sviluppo di nuove attività sociali, nell'interesse di tutti gli azionisti;
- la presenza di un gruppo imprenditoriale, la CEMLUX s.a. , operante nel ramo delle attività immobiliari di sviluppo, interessato alla quotazione di borsa e pertanto impegnatosi a lanciare un'offerta pubblica di acquisto sull'intero capitale sociale della Perlier s.p.a., al prezzo unitario di 0,29 Euro per azione, e condizionata all'avvenuta cessione a terzi di tutte le attuali attività operative della società stessa nel settore cosmetico (comprehensive di nome Perlier e marchi) conferite nella costituenda società di capitali interamente controllata da Perlier s.p.a. ad un prezzo minimo prefissato pari ad Euro 10,95 milioni.
- la disponibilità da parte del suddetto gruppo imprenditoriale ad incrementare il prezzo unitario minimo dell'Opa, in conseguenza dell'eventuale maggior prezzo che potrebbe essere conseguito da Perlier s.p.a. per la vendita della totalità del capitale sociale della costituenda controllata, rispetto al prezzo minimo di Euro 10,95 milioni, fermo restando che qualora la vendita delle quote o azioni della costituenda controllata fosse suscettibile di comportare un aumento del prezzo di Opa al di sopra del limite massimo di Euro 0,35, l'offerente si riserva di non procedere nell'offerta;
- l'intenzione, dichiarata dal Presidente del gruppo imprenditoriale suddetto, di sviluppare le attività della società quotata, in caso di esito positivo dell'Opa, nel settore immobiliare attraverso un successivo aumento di capitale sociale riservato al nuovo azionista di controllo e da deliberarsi in natura mediante conferimento di partecipazioni in società immobiliari, e con conseguente possibilità per gli attuali o futuri azionisti di minoranza della società di beneficiare di eventuali favorevoli risultati di tale nuova attività sociale;
- la possibilità che le attuali attività operative di Perlier vengano cedute, nell'ambito del descritto progetto di conferimento e cessione e condizionatamente all'effettiva possibilità di dare esecuzione dell'OPA nei termini sopra indicati, all'attuale azionista di controllo e che pertanto l'operazione venga posta in essere con una parte correlata, con la conseguente necessità che le relative procedure debbano assicurare la massima trasparenza e siano idonee ad assicurare il conseguimento di un prezzo adeguato;
- la presenza di un atto di obbligo dell'azionista di controllo della PERLIER S.p.a di rendersi acquirente, senza alcuna garanzia da parte della società venditrice, diversa da quella della libertà e disponibilità della partecipazione ceduta nel capitale della società conferitaria, delle attuali attività operative di Perlier s.p.a. al prezzo di euro 10.95 milioni qualora, in seguito alla conclusione delle procedure per la vendita della medesima, secondo criteri di necessaria trasparenza ed idonei a conseguire un prezzo adeguato, non sia stato individuato alcun terzo acquirente disponibile a riconoscere un prezzo effettivo superiore;
- che tale atto di obbligo sarebbe stato valido anche nel caso in cui le stime, che sarebbero poi state eseguite in sede di conferimento nonché sul valore venale della società conferitaria, avessero poi eventualmente dato un risultato inferiore, a fronte di che l'azionista di controllo ha rinunciato a priori a chiedere una corrispondente riduzione di prezzo,

condizionando tuttavia tale sua disponibilità al corrispondente diritto di esercitare facoltà di acquisto delle quote o azioni rappresentative del capitale della società conferitaria:

- a) al maggior prezzo corrispondente al maggior valore che dovesse essere eventualmente indicato a Perlier dal risultato delle suddette stime peritali, qualora il Consiglio decidesse di procedere alla vendita a tale maggior prezzo;
- b) al maggior prezzo corrispondente ad eventuali offerte di acquisto cauzionate (e aventi termini e condizioni idonei a soddisfare la condizione cui è subordinato il lancio dell'Opa) che dovessero pervenire a Perlier o dovessero essere dalla stessa raccolte per la alienazione delle quote o azioni della società conferitaria senza garanzie da parte della venditrice diverse da quelle della libertà e disponibilità della partecipazione;

ha accolto favorevolmente il progetto contenuto nell'Accordo Quadro ed ha deliberato :

- a) di avviare le procedure per il conferimento di tutta l'azienda Perlier e delle sue controllate in una società di capitali di nuova costituzione, interamente controllata da Perlier s.p.a., e finalizzato all'eventuale successiva cessione a terzi di tutte le azioni / quote costituenti l'intero capitale sociale della suddetta società, nell'ambito del descritto progetto e condizionata all'effettiva esecuzione dell'OPA;
- b) di avviare le procedure per l'accertamento del valore venale di mercato delle attività operative, conferendo ad ACB Consulting s.r.l. (ACB GROUP) di Milano un incarico per la valutazione dell'azienda Perlier, comprese le sue società controllate, sulla base della proposta di valutazione da quest'ultima formulata;
- c) di convocare l'assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti per l'assunzione delle conseguenti delibere.

B) L'assemblea straordinaria degli azionisti riunitasi in data **30 giugno 2005**, ha assunto tra l'altro le seguenti delibere:

- a) ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione ad effettuare il conferimento dell'attuale azienda operativa, trattenendo una liquidità pari a circa 1 milione di Euro, in una società di capitali di nuova costituzione ed interamente controllata, finalizzato alla successiva cessione a terzi di tutte le azioni o quote della società suddetta;
- b) ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione a cedere a terzi tutte le azioni o quote della società di nuova costituzione, che sarà titolare dell'attuale azienda operativa, nell'ambito del descritto progetto e condizionatamente all'effettiva esecuzione dell'Opa, secondo procedure idonee ad assicurare la massima trasparenza ed utili ad assicurare il conseguimento di un prezzo adeguato (e comunque non inferiore a Euro 10,95 milioni) nonché condizioni e termini idonei a soddisfare la condizione per il lancio dell'Opa, nell'interesse di tutti gli azionisti;
- c) ha modificato l'oggetto sociale dal settore cosmetico a quello immobiliare, modifica che avrà effetto dalla data di iscrizione nel registro delle imprese della delibera di aumento del capitale sociale ovvero della diversa delibera od efficacia della diversa operazione a seguito della quale, ad avvenuto esito positivo dell'Opa, si procederà all'integrazione delle attività immobiliari del soggetto offerente Cemlux s.a. nella Perlier s.p.a.;
- d) ha approvato i termini e le modalità per l'esercizio del diritto di recesso, fissate dal Consiglio di Amministrazione ai sensi art. 2437 e seguenti del Codice Civile, e quantificato in Euro 0,327 per ciascuna azione, che dovesse insorgere in capo agli azionisti legittimati in conseguenza dell'iscrizione nel registro delle imprese della delibera che avrà reso efficace la modifica significativa dell'oggetto sociale di cui al precedente paragrafo.

C) Questo Consiglio di Amministrazione nella seduta dello scorso **30 giugno 2005**, ha deliberato:

- a) di procedere alla costituzione di una società a responsabilità limitata denominata PERLIER s.r.l. – avente sede in Milano – Corso Monforte n. 36 – con un capitale sociale iniziale, di Euro 10.000, interamente sottoscritto e versato dalla PERLIER s.p.a., approvandone il relativo statuto e designando nella carica di Amministratore Unico il Consigliere Sig. Alberto AIMI;
- b) di conferire alla interamente controllata PERLIER S.r.l., allorché sarà regolarmente costituita, e nel contesto dell'effettiva esecuzione dell'Opa annunciata dal gruppo CEMLUX, l'intera azienda sociale afferente le attività cosmetiche e comprendenti le immobilizzazioni immateriali, ivi compresi il nome PERLIER e tutti i relativi marchi di commercio registrati, le immobilizzazioni materiali, le giacenze di magazzino, i crediti, i debiti, il personale dipendente in forza, le partecipazioni nelle società controllate e collegate, i contratti commerciali e di servizi in essere, i rapporti bancari, ad eccezione di una liquidità pari a 1 milione di Euro circa, che rimarrà di proprietà di PERLIER s.p.a. e non sarà oggetto di conferimento;
- a) di incaricare il Prof. Angelo Miglietta dell'Università di Milano di procedere alla relazione di stima dei beni oggetto di conferimento, ai sensi dell'art. 2465 del Codice Civile.

D) Questo Consiglio di Amministrazione in una ulteriore seduta tenutasi sempre lo scorso **30 giugno 2005**,

- preso atto che l'advisor incaricato ABC CONSULTING S.r.l. ha consegnato al Consiglio una relazione di stima del valore venale dell'azienda cosmetica, dalla quale emergeva che tale valore è compreso in un *range* minimo e massimo da 13,2 milioni di Euro a 13,9 milioni di Euro;
- ritenuto pertanto necessario ed opportuno procedere alla nomina di un advisor indipendente al quale affidare l'incarico di:
 - a) verificare sul mercato l'esistenza di eventuali soggetti disponibili a presentare al Consiglio di Amministrazione offerte concorrenziali, rispetto a quella presentata dall'azionista di controllo, per l'acquisto della costituenda società di capitali che sarà proprietaria dell'azienda cosmetica di Perlier;
 - b) procedere alla raccolta ed alla trasmissione al Consiglio delle eventuali offerte concorrenziali, sulla base di apposito "information memorandum", concordato con il Consiglio stesso;
 - c) assistere il Consiglio nella successiva attuazione delle procedure di cessione della suddetta società controllata;
- esaminata la proposta di incarico professionale pervenuta da MILESTONE ADVISORY HOUSE s.r.l. – Milano – società facente capo ai Professori Paolo Vantellini e Roberto Tasca;
- accertata l'indipendenza e la professionalità della suddetta società, risultante anche dai prestigiosi incarichi professionali svolti per conto di primari soggetti economici nazionali;

ha deliberato di conferire alla MILESTONE ADVISORY HOUSE s.r.l. – Milano – un incarico professionale per l'assistenza, in qualità di Advisor di PERLIER s.p.a., nella procedura di vendita della costituenda PERLIER s.r.l. che sarà proprietaria dell'azienda cosmetica Perlier, secondo la proposta dalla stessa pervenuta.

E) Questo Consiglio di Amministrazione nella seduta dello scorso **20 luglio 2005**, tenuto conto:

- che la procedura avviata con l'ausilio di MILESTONE ADVISORY HOUSE s.r.l. ed avente come obiettivo di verificare sul mercato l'esistenza di eventuali soggetti disponibili a presentare offerte concorrenziali, rispetto a quella presentata dall'azionista di controllo, per l'acquisto della costituita società di capitali Perlier s.r.l. che sarà proprietaria / conferitaria dell'azienda cosmetica di Perlier, non ha avuto esito per mancanza di valide e concrete manifestazioni di interesse da parte del mercato;
- degli impegni assunti dall'azionista di controllo nei confronti di Perlier s.p.a. e descritti dettagliatamente al precedente punto A) di cui sopra;
- delle risultanze della valutazione peritale dell'intera azienda redatta dall'Advisor ACB CONSULTING S.r.l. in data 27 giugno 2005, dalla quale emerge che tale valore è compreso in un *range* minimo e massimo da **13,2 milioni** di Euro a **13,9 milioni** di Euro;
- che da tale valutazione, riguardante il valore venale dell'intera azienda cosmetica, al fine di addivenire ad una corrispondente valutazione della Perlier s.r.l. , conferitaria dell'azienda cosmetica ed oggetto di cessione, va preliminarmente sottratta la somma di **1,037 milioni** di Euro che rappresenta la parte di liquidità, facente parte dell'azienda, che non è oggetto di conferimento e che rimane quindi di proprietà di Perlier S.p.a.;
- che pertanto il range minimo e massimo di valutazione dell'intero capitale della conferitaria Perlier s.r.l., al lordo degli effetti fiscali ed avendo come base la valutazione attribuita all'intera azienda cosmetica da parte di ACB Consulting s.r.l., si riduce ad un *range* compreso fra **12,16 milioni** di Euro e **12,86 milioni** di Euro;
- che la suddetta valutazione, al fine di renderla omogenea ed comparabile con la valutazione del valore di tutte le quote del capitale sociale della conferitaria Perlier s.r.l., va ulteriormente rettificata in diminuzione in misura corrispondente alla stima delle imposte latenti sulle plusvalenze evidenziate da ABC Consulting s.r.l. nella suddetta valutazione, rispetto al valore contabile e fiscalmente riconosciuto dell'azienda conferenda, non assoggettate a tassazione in capo alla conferente in sede di conferimento, avendo scelto di effettuare un conferimento dell'azienda secondo il regime di continuità dei valori fiscali di cui all'art. 176 del TUIR;
- che la rettifica in diminuzione attribuibile al suddetto effetto fiscale, partendo dal suddetto *range* di valutazione di ACB Consulting s.r.l. e tenuto conto del valore contabile e fiscalmente riconosciuto dei beni oggetto di conferimento e che sarà iscritto nel bilancio della società conferitaria, può essere stimata in un *range* compreso fra **1,6 e 1,8 milioni di Euro**;
- che pertanto il valore della totalità delle quote del capitale sociale della conferitaria Perlier s.r.l., che a conferimento avvenuto sarà proprietaria dell'azienda cosmetica iscritta a bilancio a valori di libro contabilmente e fiscalmente riconosciuti e soggetti a plusvalori lordi da effetto fiscale, avendo come base il *range* di valore attribuito da ACB Consulting s.r.l. all'intera azienda e rettificato come indicato ai paragrafi che precedono, può essere ragionevolmente stimato in un *range* compreso fra **10,6 milioni** di Euro e **11,1 milioni** di Euro;
- che sulla base di una lettera preliminare trasmessa in data odierna al Consiglio a firma del Prof. Angelo Miglietta, incaricato della redazione della relazione di stima per il conferimento dell'azienda cosmetica nella Perlier s.r.l., ai sensi dell'art. 2465 del Codice Civile, relazione di stima che sarà asseverata entro il prossimo 25/7/2005, il valore venale dell'azienda conferita verrà stimato dal suddetto perito incaricato in un *range* compreso fra **8 e 8,5 milioni** di Euro;
- che l'azionista di controllo Sig. Giancarlo Giraudi ha trasmesso in data odierna al Consiglio una comunicazione nella quale precisa che, dopo aver preso atto degli esiti delle valutazioni peritali richieste dal Consiglio e della conclusione con esito negativo della procedura di raccolta sul mercato di eventuali manifestazioni di interesse da parte di terzi all'acquisto di

- Perlier s.r.l., intende mantenere il suo obbligo di acquisto della Perlier s.r.l., sempre subordinatamente al verificarsi della condizione di avvenuta conclusione con esito positivo dell'Opa annunciata da Cemplux s.a. sulla totalità delle azioni di Perlier s.p.a., solo nel caso in cui il prezzo di cessione di Perlier s.r.l. non sia superiore a **10,95 milioni** di Euro;
- che nell'ambito delle diverse valutazioni peritali di cui il Consiglio dispone, ed in assenza di offerte alternative dal mercato, anche partendo dalla valutazione massima dell'intera azienda cosmetica effettuata da ACB Consulting s.r.l. e come sopra tecnicamente rettificata al fine di renderla omogenea e comparabile con la valutazione del valore di tutte le quote del capitale sociale della conferitaria Perlier s.r.l., si giunge alla determinazione di un valore sostanzialmente equivalente al prezzo massimo che l'azionista di controllo si è obbligato a pagare per l'acquisto della Perlier s.r.l.;
 - che alla data della delibera, avendo avuto modo di esaminare in modo maggiormente dettagliato e sulla base della documentazione informalmente trasmessa dal gruppo CemLux s.a. - costituita dall'informativa relativa ai bilanci di esercizio, le valutazioni peritali sulla consistenza patrimoniale del gruppo e la bozza del documento informativo in corso di predisposizione per il lancio dell'Opa - la struttura, la consistenza patrimoniale ed i programmi di sviluppo nel settore immobiliare del gruppo suddetto, con riserva di un esame più approfondito in sede di deposito definitivo del documento informativo redatto dall'offerente ai sensi dell'art. 102 del D. Lgs. n. 58/98 in base al quale dovrà essere emesso il comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del D. Lgs. n. 58/98, questo Consiglio conferma il giudizio favorevole sul gruppo Cemplux s.a. e sul suo progetto di sviluppo nel settore immobiliare e ritiene pertanto che, nel caso dette attività immobiliari venissero integrate nella società quotata in esecuzione del suddetto progetto, ne potranno trarre beneficio anche gli attuali azionisti di Perlier s.p.a. che decideranno di non aderire all'Opa.;
 - che una delle condizioni previste nell'accordo quadro fra il gruppo Cemplux s.a. e l'azionista di controllo di Perlier s.p.a., affinché possa essere lanciata l'Opa ed eseguito quindi il processo di integrazione nella quotata delle attività immobiliari del gruppo Cemplux s.a., è quella di avvenuta stipula del contratto di cessione a terzi della Perlier s.r.l. conferitaria dell'attuale azienda cosmetica di Perlier s.p.a.;
 - che al momento in cui verrà iscritta nel registro delle imprese la delibera assembleare che realizzerà l'integrazione nella società quotata delle attività immobiliari del gruppo CemLux s.a. e diventerà quindi efficace la modifica sostanziale dell'oggetto sociale della società già deliberata dall'assemblea straordinaria degli azionisti di Perlier s.p.a. lo scorso 30 giugno, gli azionisti legittimati potranno esercitare il diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437 e seguenti del Codice Civile, il cui valore è già stato determinato in misura pari ad Euro 0,327 per azione;

il Consiglio di Amministrazione, valutati tutti gli elementi di cui sopra, ha deliberato di autorizzare la cessione alla società controllante Kelemata s.p.a., società controllata dal Signor Giancarlo Giraudi, di tutte le quote della Perlier s.r.l. , condizionatamente all'effettiva esecuzione e favorevole conclusione dell'Opa che dovrà essere lanciata sull'intero capitale sociale della Perlier s.p.a. dal gruppo CEMPLUX s.a. secondo il progetto di sviluppo delle attività sociali precedentemente illustrato, al prezzo complessivo di Euro 10.950.000 (diecimilioninovecentocinquantamila).

^*^*^*^

Il contratto di cessione di tutte le quote della Perlier s.r.l. alla Kelemata s.p.a. è stato stipulato in data 5 settembre 2005 e la sua efficacia è stata sospensivamente condizionata alla positiva conclusione dell'Opa con il regolare pagamento del corrispettivo offerto.

Nel caso di positiva conclusione dell'operazione di cessione della Perlier s.r.l. nei termini come sopra deliberati, la Perlier s.p.a. conseguirà una plusvalenza pari a circa 3,1 milioni di Euro, ed il suo patrimonio netto consolidato ammonterà a circa 12 milioni di Euro, interamente ed unicamente costituito dalla liquidità derivante dalla cessione suddetta e dalla liquidità non conferita, pari ad un equivalente valore di **0,248 Euro** per azione.

Pertanto l'**Offerente** nel determinare il corrispettivo dell'**Offerta** in ragione di **0,29 Euro** per azione, ha tenuto conto del valore del patrimonio dell'**Emittente** interamente costituito dalla predetta liquidità incassabile in seguito al perfezionamento della cessione di Perlier s.r.l. , ed ha attribuito quindi all'*asset* immateriale rappresentato dallo *status* di società quotata in Borsa un valore di **0,042 Euro** per azione pari a complessivi **2.034.900 Euro**.

Il corrispettivo unitario dell'**Offerta** pari a **0,29 Euro** per azione è tuttavia inferiore al corrispettivo unitario conseguibile dagli azionisti legittimati che intendano avvalersi del diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437 e seguenti del codice civile e che è stato determinato in misura pari a **0,327 Euro** per azione.

Tale diritto di recesso sarà esercitabile dagli azionisti legittimati dalla data di efficacia della deliberazione dell'Assemblea dei soci del 30 giugno 2005 relativa alla modifica statutaria dell'oggetto sociale concernente lo svolgimento di attività in ambito immobiliare ed avente carattere di significatività ai fini dell'art. 2437 e ss. del Codice Civile e, pertanto dalla data di iscrizione nel registro delle imprese della delibera di Aumento del Capitale sociale ovvero della diversa delibera od efficacia della diversa operazione a seguito della quale, ad avvenuto esito positivo dell'**Offerta**, si procederà all'integrazione delle attività immobiliari del soggetto **Offerente** Cemlux s.a. nell'**Emittente** Perlier s.p.a. Il differimento dell'efficacia della menzionata delibera assembleare di modifica dell'oggetto sociale è stato valutato dall'Assemblea di Perlier come funzionale al fine di consentire ai soci dell'Emittente di poter valutare a priori gli effetti dell'intera operazione.

La delibera di approvazione dell'Aumento di Capitale di Perlier da liberarsi mediante conferimento della partecipazione rappresentativa dell'intero capitale di Cem, sulla base delle informazioni sino ad oggi in possesso di questo Consiglio di Amministrazione dovrebbe, essere assunta immediatamente dopo la positiva conclusione dell'**Offerta**, avuto riguardo ai soli tempi tecnici necessari e previsti dalle norme vigenti.

Il corrispettivo unitario dell'**Offerta** pari a **0,29 Euro** per azione è altresì inferiore alle attuali quotazioni di Borsa.

Il prospetto che segue, evidenziato altresì al paragrafo E. 3 della **Bozza Documento di Offerta**, riporta la media ponderata dei prezzi ufficiali del titolo dell'**Emittente**, calcolata nei 12 mesi che hanno preceduto il 23 agosto 2005 incluso, ultimo giorno di Borsa Aperta immediatamente precedente l'emissione da parte dell'**Offerente** del comunicato stampa, a sensi dell'art. 114 del TUF e dell'art. 66 del Regolamento Emittenti contenente la dichiarazione dell'intenzione da parte dell'**Offerente** di lanciare l'**Offerta**.

Media ponderata dei prezzi ufficiali delle Azioni	In Euro
ultimo 1 mese	0.56
ultimi 3 mesi	0.53
ultimi 6 mesi	0.50
ultimi 12 mesi	0.46

Questo Consiglio di Amministrazione fa rilevare inoltre che in caso di conclusione positiva dell'**Offerta** con conseguente esecuzione del contratto di cessione di Perlier s.r.l. , conferitaria dell'attuale azienda cosmetica, ed a seguito del previsto conferimento, in sede di Aumento di capitale sociale dell'**Emittente**, da parte dell'**Offerente** della partecipazione detenuta nel capitale di Cem s.p.a., le attività dell'**Emittente** finiranno con il coincidere con quella svolta dalla stessa Cem s.p.a. direttamente od indirettamente tramite le sue società controllate e, pertanto, gli azionisti dell'**Emittente** che non intendano aderire all'**Offerta**, né esercitare il diritto di recesso ai sensi art. 2437 e seguenti del Codice Civile, né cedere le loro azioni sul mercato, si troveranno ad essere azionisti di una società quotata che svilupperà le nuove attività sociali nel settore immobiliare.

A tale ultimo riguardo il Consiglio prende atto dei programmi e delle linee guida sulla base delle quali si svilupperà in un orizzonte temporale di breve e medio termine la strategia di crescita e di sviluppo del gruppo CEM, illustrato nel paragrafo G.3.3 e seguenti della **Bozza Documento di Offerta**.

Il Consiglio pertanto, confermando le valutazioni precedentemente espresse, non intende procedere alla convocazione di un'assemblea avente ad oggetto l'autorizzazione al compimento di atti od operazioni per contrastare l'**Offerta**, ai sensi e per gli effetti dell'art. 104 del **TUF**.

^^**^

In conformità all'art. 39 del **Regolamento Emittenti** si precisa che l'**Emittente** non possiede direttamente od indirettamente quote del capitale dell'**Offerente**, né possiede azioni proprie.

^^**^

Secondo quanto dichiarato all'**Emittente** nessun componente del Consiglio di Amministrazione dell'**Emittente** possiede azioni dell'**Emittente**.

^^**^

Per l'esercizio 2005 sono stati deliberati i seguenti compensi a favore dei componenti il Consiglio di Amministrazione dell' **Emittente**:

Soggetto	Carica ricoperta	Scadenza carica	Emolumenti per la carica (Euro)	Altri compensi
Costantino Lazzari	Presidente	Appr. bil. 2006	31.000	-
Maria Elena Giraudi	Amm. Delegato	Appr. bil. 2006	37.000	-
Alberto Aimi	Consigliere	Appr. bil. 2006	6.000	-
Giuseppe Bracco	Consigliere	Appr. bil. 2006	6.000	-
Gian Luca Giraudi	Consigliere	Appr. bil. 2006	27.000	-
Corrado Versino	Consigliere	Appr. bil. 2006	6.000	-

^^^

Per l'esercizio 2005 sono stati deliberati i seguenti compensi al collegio sindacale, conformi alla tariffa professionale.

Soggetto	Carica ricoperta	Scadenza carica	Emolumenti per la carica (Euro)	Altri compensi
Alessandro Rayneri	Presidente	Appr. bil. 2006	6.700	
Piero Rosso	S. effettivo	Appr. bil. 2006	4.950	
Sergio Vasconi	S. effettivo	Appr. bil. 2006	4.950	

^^^

Non esistono accordi rilevanti o patti parasociali ai sensi dell'art. 122 del **TUF** fra l' **Offerente** e gli altri azionisti dell' **Emittente**.

^^^

Non si sono verificati fatti di rilievo che non siano stati indicati nel Bilancio dell' **Emittente** relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 e nelle successive relazioni trimestrale al 31 marzo 2005 e semestrale al 30 giugno 2005.

^^**^

Qualora, successivamente alla data del presente comunicato, si dovessero verificare fatti di rilievo ai sensi dell'art. 39 del **Regolamento Emittenti**, ne verrà dato tempestivo aggiornamento tramite apposito comunicato.

^^**^

Torino, 6 settembre 2005

PERLIER s.p.a.

Per il Consiglio di Amministrazione

Dott. Costantino LAZZARI