

DOCUMENTO DI OFFERTA
OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA
AI SENSI DELL'ART. 102 DEL DECRETO LEGISLATIVO N. 58 DEL 24 FEBBRAIO 1998

DI AZIONI ORDINARIE
PERLIER S.P.A.

PERLIER  **KELEMATA**

ARMONIE NATURALI
A Journey of Beauty in 'Harmony with Nature'

OFFERENTE
Seconcar S.r.l.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA
15.539.128 azioni ordinarie Perlier S.p.A.

CORRISPETTIVO PER AZIONE
Euro 0,25

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON BORSA
ITALIANA S.p.A.
dal 5 ottobre 2004 al 8 novembre 2004 inclusi dalle ore 8.00 alle ore 17.35

CONSULENTE FINANZIARIO DELL'OFFERENTE
INTERMEDIARIO INCARICATO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI
SUL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO GESTITO DA BORSA ITALIANA S.P.A.

CENTROBANCA
la Banca per l'Impresa
GRUPPO BPU <banca

LA PUBBLICAZIONE DEL DOCUMENTO DI OFFERTA NON COMPORTA ALCUN GIUDIZIO DELLA CONSOB
SULL'OPPORTUNITÀ DELL'ADESIONE E SUL MERITO DEI DATI E DELLE NOTIZIE IN ESSO CONTENUTI

Ottobre 2004

INDICE

DEFINIZIONI.....	4
PREMESSA.....	5
A. AVVERTENZE.....	6
A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA.....	6
A.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE.....	6
A.3 OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO RESIDUALE AI SENSI DELL'ART. 108 DEL TUF.....	6
A.4 DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 111 DEL TUF.....	7
A.5 ESCLUSIONE DALLA QUOTAZIONE EX ART. 2437 <i>QUINQUIES</i>	7
A.6 POSSIBILI ALTERNATIVE PER GLI ATTUALI AZIONISTI.....	7
A.7 DISPONIBILITÀ DELLA RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2004.....	8
B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE.....	8
B.1 OFFERENTE.....	8
b.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale.....	8
b.1.2 Costituzione, durata ed oggetto sociale.....	8
b.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente.....	9
b.1.4 Capitale sociale.....	9
b.1.5 Principali azionisti.....	9
b.1.6 Sintetica descrizione del gruppo di appartenenza.....	9
b.1.7 Organi sociali.....	10
b.1.8 Sintetica descrizione del gruppo facente capo all'Offerente.....	10
b.1.9 Attività.....	10
b.1.10 Situazione patrimoniale e conto economico riclassificati degli esercizi 2002 e 2003.....	10
b.1.11 Andamento recente.....	11
B.2 EMITTENTE.....	11
b.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale.....	11
b.2.2 Capitale sociale.....	11
b.2.3 Organi sociali dell'Emittente.....	12
b.2.4 Andamento recente e prospettive.....	12
B.3 INTERMEDIARI INCARICATI.....	15
C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE.....	15
C.1 CATEGORIE E QUANTITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	15
C.2 PERCENTUALE DELLE AZIONI RISPETTO AL CAPITALE SOCIALE DELL'EMITTENTE.....	15
C.3 AUTORIZZAZIONI.....	15
C.4 MODALITÀ E TERMINI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA.....	15
c.4.1 Periodo di Adesione.....	15
c.4.2 Modalità e termini di Adesione.....	15
C.5 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO DELL'OFFERTA.....	16
c.5.1 Comunicazioni relative alle adesioni.....	16
c.5.2 Informazioni al pubblico.....	16
C.6 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA.....	16
C.7 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA.....	16
D. NUMERO DI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E/O SOCIETÀ CONTROLLATE.....	17
D.1 INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTE DALL'OFFERENTE.....	17
D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, DIRITTI DI USUFRUTTO O PEGNO OVVERO ULTERIORI IMPEGNI AVENTI A OGGETTO STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE.....	17
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE.....	17
E.1 DETTAGLI SUL CORRISPETTIVO E CRITERI ADOTTATI PER LA SUA DETERMINAZIONE.....	17
E.2 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE.....	21
E.3 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA PER OGNUNO DEI DODICI MESI PRECEDENTI L'INIZIO DELLA TRANSAZIONE.....	22
E.4 VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO.....	22

E.5 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA IN OCCASIONE DI OPERAZIONI DI COMPRAVENDITA EFFETTUATE NEGLI ULTIMI DUE ANNI DALL'OFFERENTE	23
F. DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	23
F.1 GIORNO DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	23
F.2 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO	23
F.3 GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO	23
G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI	23
G.1 PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA	23
G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E MODALITÀ DI FINANZIAMENTO	23
g.2.1 Motivazioni dell'operazione	23
g.2.2 Modalità di finanziamento	24
G.3 PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE	24
g.3.1 Programmi relativi all'attività	24
g.3.2 Programmi di ristrutturazione aziendale	24
g.3.3 Futuri piani di investimento, di ristrutturazione aziendale e eventuali modifiche previste nella composizione del consiglio di amministrazione e dello statuto sociale	24
G.4 OFFERTA RESIDUALE E DIRITTO DI ACQUISTO	24
g.4.1 Offerta Residuale	24
g.4.2 Diritto di Acquisto	25
H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE DELLE AZIONI	25
H.1 EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI E GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE CHE ABBIANO RILEVANZA AI FINI DELL'OFFERTA	25
H.2 OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI ESEGUITE, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, FRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE CHE POSSANO AVERE EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE	25
H.3 ACCORDI FRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI	25
I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI	25
L. IPOTESI DI RIPARTO	26
M. MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA	26
N. APPENDICI	26
O. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE	26
P. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	26
APPENDICE N.1	27
APPENDICE N.2	31

DEFINIZIONI

Acquisti Fuori Offerta:	gli eventuali acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente dopo la pubblicazione del Documento di Offerta e durante il Periodo di Adesione, ma al di fuori dell'Offerta, in conformità al disposto degli Articoli 41, comma 2 lett. b), e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti nonché della comunicazione CONSOB pubblicata in "CONSOB Informa" n. 28 del 10 luglio 2000;
Aderenti:	i titolari di azioni Perlier che aderiscono all'Offerta;
Adesioni:	le adesioni attraverso le quali ciascun Aderente conferirà le Azioni in adesione all'Offerta;
Azioni:	n. 15.539.128 azioni ordinarie Perlier, quotate sul MTA, rappresentanti, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, la totalità del capitale sociale di Perlier, escluse le azioni detenute direttamente da Kelemata o da sue controllate e dal suo azionista di controllo Giancarlo Giraudi.
Azionisti:	gli attuali azionisti di Perlier, destinatari dell'offerta, diversi da Kelemata, Seconcar e da Giancarlo Giraudi
Borsa Italiana:	Borsa Italiana S.p.A.
CONSOB:	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
Corrispettivo:	il corrispettivo che sarà riconosciuto agli Aderenti per ciascuna Azione conferita all'Offerta, pari ad Euro 0,25 per azione.
Corrispettivo Massimo:	l'ammontare di € 3.884.782,00 pari al prodotto del Corrispettivo per il numero di Azioni
Diritto di Acquisto:	il diritto riconosciuto dall'art. 111 del TUF
Documento di Offerta:	il presente documento di offerta.
Emittente o Perlier:	Perlier S.p.A. con sede legale in Milano, Corso Monforte n. 36, Codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 01919160158.
Giorno di Borsa Aperta:	ciascun giorno in cui i mercati regolamentati sono aperti in Italia.
Giorno di Pagamento:	il terzo giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di adesione
Giorno Valido:	ciascun Giorno di Borsa Aperta compreso nel Periodo di Adesione.
Intermediario Incaricato:	Centrobanca – Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A. o anche Centrobanca S.p.A.
Intermediari Depositari:	gli intermediari depositari aderenti al sistema di gestione accentrata presso Montetitolì;
MTA:	il Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana
Offerente o Seconcar:	Seconcar S.r.l., con sede legale in Torino, Corso Vittorio Emanuele II, n. 72 codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino n. 04837430018;
Offerta:	l'Offerta Pubblica di Acquisto volontaria promossa dall'Offerente oggetto del presente Documento
Offerta Residuale:	l'offerta prevista dall'art 108 del TUF;
Periodo di Adesione:	il periodo compreso tra le ore 8:00 del 5 ottobre e le ore 17:35 del 8 novembre;
Regolamento di Borsa:	il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.;
Regolamento Emittenti:	il regolamento approvato dalla CONSOB con delibera n. 11971 in data 14 maggio 1999, come successivamente modificato;
Soglia Minima:	l'ammontare di n. 10.694.129 azioni Perlier, che, se apportate in adesione all'Offerta, consentirebbero all'Offerente, congiuntamente a Giancarlo Giraudi e Kelemata di superare la soglia del 90 %;
TUF:	il D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato.

PREMESSA

L'Offerta di cui al presente Documento di Offerta costituisce un'offerta pubblica di acquisto volontaria, ai sensi degli articoli 102 e seguenti TUF, sulle azioni ordinarie di Perlier, promossa da Seconcar, direttamente controllata da Kelemata.

L'Offerta ha ad oggetto 15.539.128 Azioni, del valore nominale di Euro 0,21 ciascuna, pari al 32,07 % del capitale sociale, rappresentanti l'intero capitale sociale alla data di pubblicazione del Documento di Offerta con l'esclusione delle azioni già detenute da Kelemata e sue controllate e da Giancarlo Giraudi. Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta Seconcar detiene 238.867 Azioni, pari allo 0,49% del capitale sociale di Perlier.

Il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe ridursi in seguito ad eventuali acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente dopo la pubblicazione del Documento di Offerta e durante il Periodo di Adesione, ma al di fuori dell'Offerta, in conformità al disposto degli Articoli 41, comma 2 lett. b), e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti nonché della comunicazione CONSOB pubblicata in "CONSOB Informa" n. 28 del 10 luglio 2000 (gli Acquisti Fuori Offerta).

L'Offerta è finalizzata alla revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA. Con tale revoca, il Gruppo Kelemata intende perseguire con maggiore flessibilità e rapidità la realizzazione del programma di riorganizzazione di cui alla successiva Sezione G, Paragrafi **g.3.1** e **g.3.2**. Kelemata ritiene infatti che lo status di società quotata di Perlier non rientri più tra le strategie del gruppo e che il delisting possa agevolare la semplificazione della struttura del gruppo ed al conseguimento di risparmi nei costi fissi di gestione.

Si rammenta che la revoca dalla quotazione determinerebbe una maggiore difficoltà a liquidare il proprio investimento nel futuro. A tal fine, il lancio dell'Offerta rappresenta una modalità trasparente di perseguire la suddetta revoca consentendo agli Azionisti di Perlier di liquidare tale investimento a condizioni e con modalità trasparenti, nel quadro delle alternative descritte al successivo par A.6.

L'Offerta è promossa solo sul mercato italiano. L'adesione da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni di natura legale o regolamentare. E' esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima dell'adesione, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa – né direttamente, né indirettamente (tramite il sistema postale, ogni mezzo di scambio utilizzato nel commercio internazionale od altri mezzi comunque relativi a strumenti finanziari) – negli Stati Uniti d'America, in Australia, Canada, Giappone, né in qualsiasi altro paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti Autorità (congiuntamente, gli **Altri Paesi**). Ciò include, senza limitazioni, ogni trasmissione via fax, posta elettronica, telex, telefono e internet. Conseguentemente, nessuna copia di qualsiasi documento inerente all'Offerta potrà essere spedita, o in qualunque modo trasmessa o distribuita negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi. I soggetti che riceveranno tali documenti (fra cui, senza limitazioni, custodi, *trustees* ed assegnatari) non potranno distribuire, o comunque spedire, detti documenti negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi e non potranno utilizzare il sistema postale degli Stati Uniti d'America, o qualsiasi altro mezzo di comunicazione, per qualsiasi finalità collegata all'Offerta. Qualsiasi proposta di Adesione che tragga origine da una violazione diretta od indiretta di tali restrizioni sarà ritenuta invalida.

Il presente Documento di Offerta non costituisce sollecitazione all'investimento e nessuna adesione da parte di un soggetto residente negli Stati Uniti d'America o negli Altri Paesi sarà accettata.

A. AVVERTENZE

A.1 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'efficacia dell'Offerta è subordinata alle seguenti condizioni:

- (i) che sino al momento della diffusione del comunicato trasmesso – ai sensi dell'articolo 41 del Regolamento Emittenti – a 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, 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 e/o finanziario dell'Emittente e/o del Gruppo Perlier rispetto a documenti od informazioni diffusi fino alla data del 14 settembre 2004, 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 ed agli Acquisti Fuori Offerta – di arrivare a detenere più del 22,07 % del capitale sociale dell'Emittente, pari a 10.694.129 Azioni Perlier, (la **Soglia Minima**), così che l'Offerente arrivi a detenere, congiuntamente a Kelemata e Giancarlo Giraudi, una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerente darà notizia dell'avveramento delle condizioni (i) e (ii) di cui sopra, o dell'eventuale rinuncia a una o entrambe le condizioni stesse, dandone comunicazione scritta a 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, ed inserendo una apposita dichiarazione in merito all'avveramento od alla rinuncia della/e condizione/i nell'avviso relativo ai risultati dell'Offerta da pubblicarsi ex articolo 41 comma 4 del Regolamento Emittenti entro il giorno antecedente il Giorno di Pagamento.

La facoltà di rinuncia alla condizione di cui al precedente punto (ii) si giustifica in considerazione del fatto che Kelemata detiene già il controllo dell'Emittente e che, pertanto, l'acquisto di ulteriori azioni dell'Emittente faciliterebbe la realizzazione degli obiettivi e dei programmi meglio descritti alla Sezione G, Paragrafi **g.3.3** e **g.3.4**.

Si segnala che qualora una od entrambe le condizioni di cui sopra non si verificassero e l'Offerente non si avvalsesse della facoltà di rinuncia, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno reimmesse nella disponibilità dei rispettivi titolari aderenti all'Offerta per il tramite degli intermediari autorizzati al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., entro il secondo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione.

A.2 COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Il comunicato dell'Emittente redatto ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sull'Offerta, approvato dal consiglio di amministrazione di Perlier in data 22 settembre 2004, è allegato in appendice al Documento di Offerta (si veda Sezione N, Paragrafo N.1).

A.3 OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO RESIDUALE AI SENSI DELL'ART. 108 DEL TUF

Se, a seguito dell'Offerta e degli Acquisti Fuori Offerta, l'Offerente – congiuntamente a Kelemata e al Sig. Giancarlo Giraudi e/o ogni altro soggetto controllato, direttamente od indirettamente, da Giancarlo Giraudi – venisse a detenere almeno 43.605.001 azioni Perlier, rappresentanti una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma non superiore al 98% del medesimo, l'Offerente promuoverà un'offerta pubblica di acquisto residuale, ai sensi degli articoli 108 e 109 del TUF (**l'Offerta Residuale**), sulle azioni ordinarie di Perlier costituenti la totalità del capitale residuo.

Si precisa al riguardo che, in tale ipotesi, si verranno a creare i presupposti per l'applicazione dell'articolo 109 del TUF, ed i soggetti di cui sopra saranno quindi solidalmente tenuti a promuovere l'eventuale Offerta Residuale. Tale obbligo solidale sarà assolto dalla stessa Seconcar, la quale terrà per l'effetto manlevati e indenni i soggetti di cui al paragrafo precedente.

In caso di Offerta Residuale, il prezzo sarà determinato da CONSOB ai sensi dell'articolo 108 del TUF e ai sensi dall'articolo 50 del Regolamento Emittenti. A tal fine, si precisa che:

- (i) ai sensi dell'articolo 50, comma 3 del Regolamento Emittenti, per la determinazione del prezzo dell'Offerta Residuale CONSOB tiene conto, tra l'altro, del corrispettivo dell'Offerta, del prezzo medio ponderato di mercato delle azioni ordinarie Perlier nel corso dell'ultimo semestre, del patrimonio netto rettificato dell'Emittente a valore corrente, dell'andamento e delle prospettive reddituali dell'Emittente;
- (ii) ai sensi dell'articolo 50, comma 4, del Regolamento Emittenti, qualora fossero conferite all'Offerta almeno il 70% delle Azioni, CONSOB determinerà il prezzo dell'Offerta Residuale in misura pari al Corrispettivo, salvo che motivate ragioni non rendano necessario il ricorso agli elementi sopra riportati.

A seguito dell'eventuale Offerta Residuale, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle azioni ordinarie Perlier dalla quotazione sul MTA, a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Offerta Residuale.

Pertanto, i titolari di Azioni che decidano di non aderire né all'Offerta né all'eventuale Offerta Residuale saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

A.4 DIRITTO DI ACQUISTO AI SENSI DELL'ART. 111 DEL TUF

Se, a seguito della presente Offerta e degli Acquisti Fuori Offerta – o dell'eventuale Offerta Residuale – l'Offerente, insieme a Kelemata e Giancarlo Giraudi, venisse a detenere almeno 47.481.001 azioni Perlier, rappresentanti una partecipazione superiore al 98% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente eserciterà il diritto di acquistare le Azioni residue, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 111 del TUF (il **Diritto di Acquisto**). In tal caso il prezzo di acquisto sarà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Torino, tenuto conto anche del Corrispettivo, del prezzo dell'eventuale Offerta Residuale e del prezzo di mercato delle azioni ordinarie di Perlier nel corso dell'ultimo semestre.

Qualora all'esito della Offerta il Diritto di Acquisto sorga, l'Offerente darà notizia di tale circostanza nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta (si veda Sezione C, Paragrafo **c.5.2**) e Borsa Italiana disporrà, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa, la revoca delle azioni ordinarie di Perlier dalla quotazione sul MTA, con effetto a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo a Giorno di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta.

A.5 ESCLUSIONE DALLA QUOTAZIONE EX ART. 2437 *QUINQUIES*

Sebbene nessuna decisione definitiva sia stata assunta in tal senso dagli organi competenti, l'Offerente, coerentemente con i programmi perseguiti (si veda Sezione G, Paragrafi **G.2** e **G.3**), intende comunque procedere al *delisting* delle azioni di Perlier anche attraverso (i) la fusione dell'Emittente nell'Offerente, o in altra società non quotata del Gruppo Kelemata, o (ii) l'assunzione di altra delibera che comporti l'esclusione dalla quotazione ex art. 2437 *quinquies* c.c. (ad esempio, modifica del tipo sociale o scissione totale). Tali operazioni potrebbero essere decise anche indipendentemente dal verificarsi dei presupposti per la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA.

In tal caso, peraltro, gli azionisti di Perlier che non abbiano concorso alla deliberazione che comporta l'esclusione dalla quotazione, potranno esercitare il loro diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* cod. civ. e incassare il corrispettivo per le Azioni possedute, determinato ai sensi dell'articolo 2437-*ter* cod.civ..

Si rammenta infine che qualora si procedesse alla fusione di Perlier in società non quotata successivamente all'Offerta Residuale, non spetterebbe il diritto di recesso ex 2437 *quinquies* cod.civ. in quanto tale operazione comporterebbe l'assegnazione agli azionisti dell'Emittente di quote o azioni di società del Gruppo Kelemata non quotate, in cambio di azioni ordinarie di Perlier anch'esse comunque non più quotate.

A.6 POSSIBILI ALTERNATIVE PER GLI ATTUALI AZIONISTI

Sulla base di quanto precede, gli attuali Azionisti di Perlier dispongono delle seguenti alternative:

- 1) Aderire all'Offerta. In tale ipotesi:
 - a) qualora si avverino le condizioni dell'Offerta di cui al precedente Paragrafo **A.1** ovvero l'Offerente vi rinunci, gli Aderenti incasseranno alla Data di Pagamento un corrispettivo pari a Euro 0,25 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta;
 - b) qualora non si avverino le condizioni dell'Offerta di cui al precedente Paragrafo **A.1** e l'Offerente non vi rinunci, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite a ciascun

Aderente, attraverso i relativi Intermediari Depositari, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione.

- 2) Non aderire all'Offerta. In tale seconda ipotesi:
- a) qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente promuova l'Offerta Residuale, gli Azionisti potranno aderire all'Offerta Residuale, incassando il relativo corrispettivo, che sarà determinato dalla CONSOB ai sensi dell'articolo 50 del Regolamento Emittenti;
 - b) qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente eserciti il Diritto di Acquisto, le Azioni residue saranno acquistate e trasferite all'Offerente, a fronte del prezzo d'acquisto che sarà determinato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Torino, tenuto conto anche del Corrispettivo e del prezzo di mercato delle azioni ordinarie di Perlier nel corso dell'ultimo semestre, ai sensi dell'articolo 111 TUF;
 - c) qualora, a seguito dell'Offerta, non si siano verificate le condizioni per la promozione dell'Offerta Residuale o per l'esercizio del Diritto d'Acquisto e l'Offerente proceda alla fusione o assuma una delibera che comporti comunque l'esclusione dalla quotazione ex art. 2437 *quinquies* c.c di cui al Paragrafo A.5, gli Azionisti potranno:
 - i) ricevere, in base al rapporto di concambio di fusione, a fronte delle Azioni detenute, quote o azioni di società del Gruppo Kelemata, non quotate su alcun mercato regolamentato;
 - ii) ove non abbiano concorso alla deliberazione che comporta l'esclusione dalla quotazione, esercitare il loro diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437-*quinquies* cod. civ. e incassare il corrispettivo per le Azioni possedute, determinato, ai sensi dell'articolo 2437, *ter* cod.civ.

A.7 DISPONIBILITA' DELLA RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2004

La Relazione Trimestrale al 30 settembre 2004 sarà approvata e resa disponibile dal Consiglio di Amministrazione di Perlier in data 2 novembre 2004, anche sul sito internet dell'Emittente.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 OFFERENTE

b.1.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale

Seconcar è una società a responsabilità limitata di diritto italiano con sede legale in Torino, Corso Vittorio Emanuele II, n. 72 codice fiscale e Registro Imprese 04837430018.

b.1.2 Costituzione, durata ed oggetto sociale

Seconcar è stata costituita in data 18 aprile 1985 e ha durata fino al 31/12/2050. La società ha per oggetto l'attività, - da svolgersi per conto proprio, e non nei confronti del pubblico - di acquisto, gestione, sotto qualsiasi forma, gestione e alienazione di partecipazioni in società operanti nei settori farmaceutico, parafarmaceutico, cosmetico e dietetico. Nel perseguimento dell'oggetto sociale, la società può assumere partecipazioni in altre imprese italiane o estere, non professionalmente né nei confronti del pubblico, bensì occasionalmente e per conto proprio, a scopo di stabile investimento, comunque con esclusione di qualsiasi attività riservata ai sensi di legge e in particolare ex D. Lgs. 385/93 – fatto salvo quanto previsto dalla delibera C.I.C.R. del 3 marzo 1994, di seguito richiamata – ed ex D. Lgs. N. 58/98. In particolare, la società può partecipare finanziariamente ed operativamente ad altre società, “joint venture”, società miste, consorzi, società consortili, associazioni o raggruppamenti temporanei d'impresa, Gruppi Europei di Interesse Economico; può concedere e ricevere finanziamenti da e a favore di società del proprio gruppo, nei limiti di legge, con esclusione di qualsiasi attività riservata e rapporto nei confronti del pubblico; stipulare mutui e finanziamenti passivi, nonché, in via meramente residuale e comunque strumentalmente al conseguimento dell'oggetto sociale, rilasciare garanzie reali e personali anche a favore e nell'interesse di terzi. Essa potrà inoltre effettuare raccolta di risparmio in base a finanziamenti, sia a titolo oneroso che a titolo gratuito, effettuati da parte di soci iscritti da almeno tre mesi a Libro Soci, che detengano non meno del 2% del

capitale sociale risultante dall'ultimo bilancio approvato, così come previsto dalla Deliberazione del 3 marzo 1994 del C.I.C.R. in attuazione del D. Lgs. N. 385/1993 e successive modificazioni. La società può altresì esercitare l'attività di direzione e il coordinamento ed il controllo organizzativo, commerciale, amministrativo e finanziario delle società partecipate, anche mediante il rilascio, in via meramente residuale e comunque strumentalmente al conseguimento dell'oggetto sociale, di garanzie reali, fidejussioni ed avalli, nonché la prestazione dei relativi servizi finanziari, contabili, amministrativi, direzionali ed affini. Tutte le attività devono essere svolte nei limiti e nel rispetto delle norme che ne disciplinano l'esercizio. Articolo 4 - Durata La durata della società è stabilita fino al 31 dicembre 2050 (duemilacinquanta) e potrà essere prorogata con le formalità di legge.

b.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente

Seconcar è una società di diritto italiano ed opera in base alla legislazione italiana.

b.1.4 Capitale sociale

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, il capitale sociale di Seconcar è pari a Euro 26.000 suddiviso in quote ai sensi di legge. Il capitale sociale è interamente sottoscritto e versato.

Alla data del 31/12/2003 l'Offerente vantava altresì una riserva in c/copertura perdite pari a Euro 17.434 e una perdita di esercizio pari a Euro 20.875. L'assemblea dei soci del 30 aprile 2004 ha deliberato la parziale copertura della perdita di esercizio 2003 mediante utilizzo integrale della riserva suddetta.

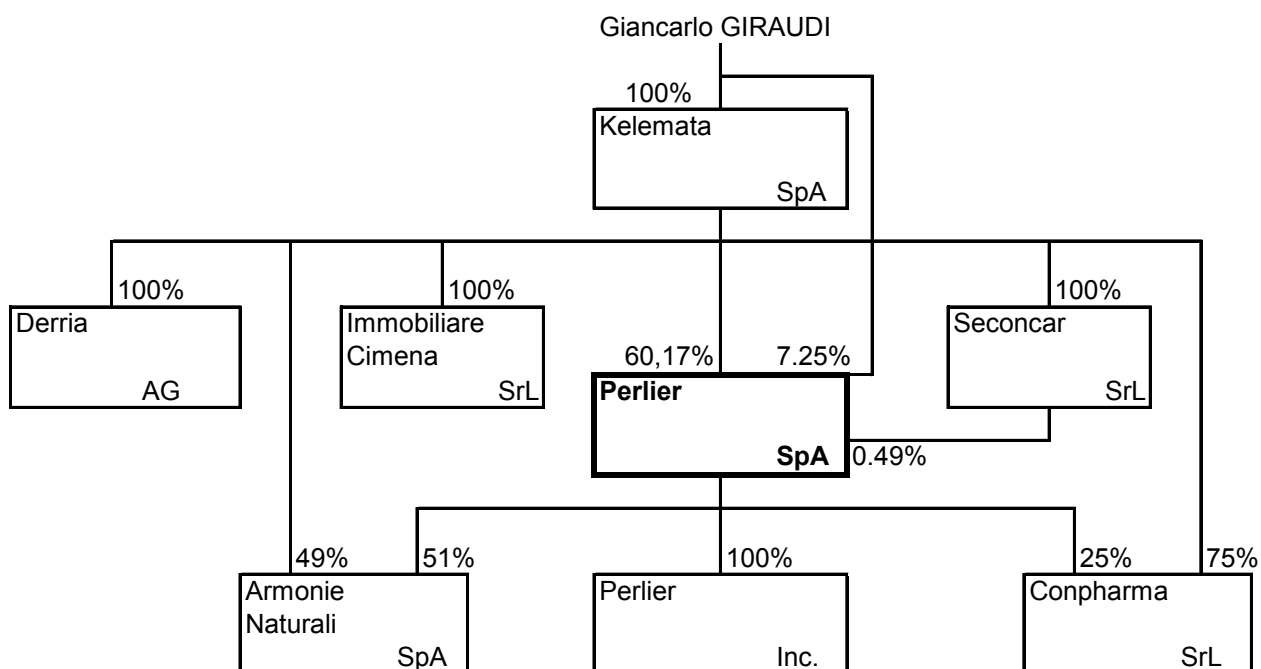
b.1.5 Principali azionisti

Il capitale sociale dell'Offerente è detenuto al 100% da Kelemata (controllata da Giancarlo Giraudi) che è pertanto socio unico di Seconcar.

b.1.6 Sintetica descrizione del gruppo di appartenenza

Kelemata ha acquistato, in data 26 luglio 2004 il 100% di Seconcar, la quale funge da veicolo per lo svolgimento della presente operazione.

Il Gruppo Kelemata, il cui organigramma è rappresentato nella figura è attivo nella produzione e commercializzazione di prodotti per l'igiene e profumeria.



Kelemata ha sede sociale in Torino, via S. Quintino, 28. I bilanci approvati al 31.12.2002 e 2003 sono a disposizione presso la sede sociale e il sito internet dell'Emittente.

b.1.7 Organi sociali

Consiglio di amministrazione

Lo statuto sociale di Seconcar prevede che l'Offerente sia amministrato da un amministratore unico o da un consiglio di amministrazione composto da un minimo di 3 fino a un massimo di sette membri. Gli amministratori sono nominati per un periodo massimo di tre esercizi e sono rieleggibili.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, l'Offerente è amministrata dall'amministratore unico Dott.ssa Emanuela Mottura, nata a Torino il 21 luglio 1961. L'amministratore unico rimarrà in carica fino a revoca o dimissioni. Ai fini della carica assunta, l'amministratore unico ha eletto domicilio presso la sede legale dell'Offerente.

Collegio sindacale

Lo statuto sociale di Seconcar prevede che, ove obbligatorio per legge sia nominato un collegio sindacale composto da tre sindaci effettivi e due supplenti. Il collegio sindacale se nominato esercita anche il controllo contabile, salvo diversa disposizione di legge. Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, l'Offerente non ha il collegio sindacale non essendosi ancora verificati i presupposti dalla legge per la sua nomina.

b.1.8 Sintetica descrizione del gruppo facente capo all'Offerente

A Seconcar non fa capo alcun gruppo di società

b.1.9 Attività

Seconcar è una società sostanzialmente inattiva e, nel corso del 2003, non ha svolto alcuna attività. Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, Seconcar non ha alcun dipendente.

b.1.10 Situazione patrimoniale e conto economico riclassificati degli esercizi 2002 e 2003

SECONCAR S.R.L. - STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

(000) €	31.12.2002	31.12.2003
Rimanenze	0	0
Crediti	1.480	852
Altre attività a B/T	0	0
(Fornitori)	(684)	(684)
(Altre passività a B/T)	905	905
CAPITALE CIRCOLANTE	1.701	1.073
(Fondo TFR e altri Fondi a M/L)	0	0
CAPITALE INVESTITO NETTO	1.701	1.073
Capitale Sociale	26.000	26.000
Riserve	2.879	17.433
Utile/(Perdita) di periodo	(19.447)	(20.875)
PATRIMONIO NETTO	9.432	22.558
INTERESSI DI MINORANZA		
(Liquidità)	(7.731)	(21.485)
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(7.731)	(21.485)

Con riferimento alla posizione finanziaria netta, alla chiusura dei due ultimi esercizi, l'Offerente non presenta debiti verso banche o debiti di natura finanziaria. La liquidità presente al 31 dicembre 2003 è 21.485 € in aumento rispetto al 31 dicembre 2002.

SECONCAR S.R.L. - CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(000) €	12.2002	12.2003
Altri Ricavi	1.650	0
TOTALE RICAVI	1.650	0
Spese per servizi	(18.244)	(18.975)
(Altri costi di gestione)	(3.267)	(2.100)
MARGINE OPERATIVO LORDO	(19.861)	(21.075)
(Ammortamenti)	0	0
(Accantonamenti crediti e fondi)	0	0
RISULTATO OPERATIVO	(19.861)	(21.075)
(Oneri)/ Proventi Finanziari Netti	414	200
(Oneri)/ Proventi Straordinari Netti	0	0
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(19.447)	(20.875)
(Imposte correnti e differite)	0	0
RISULTATO NETTO	(19.447)	(20.875)

La voce “servizi”, la più rilevante tra i costi di produzione, è costituita principalmente da spese per servizi amministrativi (€ 9.616) e da consulenze (€ 9.220).

b.1.11 Andamento recente

Dalla data della situazione patrimoniale di cui al Paragrafo **b.1.10**, alla data di pubblicazione del Documento di Offerta non si sono verificati fatti suscettibili di incidere sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell’Offerente. Kelemata si è impegnata nei confronti di Seconcar a considerare ogni pagamento effettuato per l’Offerta quale anticipo in conto futuro aumento di capitale: in caso di totale adesione all’OPA, Kelemata, avrà versato in conto futuro aumento di capitale dell’Offerente il Corrispettivo Massimo.

B.2 EMITTENTE**b.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale**

Perlier è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Milano, Corso Monforte n. 26, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 01919160158. Le azioni ordinarie Perlier sono quotate sul MTA.

L’Emittente è a capo del Gruppo Perlier Italia, che al 31 dicembre 2003 comprende le società Perlier Inc. USA (controllata al 100%) e Armonie Naturali S.p.A. (controllata al 51,08%) A sua volta, Perlier è parte del Gruppo Kelemata, con il quale ha significativi rapporti operativi e commerciali.

b.2.2 Capitale sociale e azionisti

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, il capitale sociale di Perlier sottoscritto e interamente versato è pari a Euro 10.174.500 suddiviso in 48.450.000 di azioni ordinarie del valore di Euro 0,21 ciascuna.

La tabella sottostante riporta gli azionisti rilevanti di Perlier S.p.A., come risulta dalle comunicazioni ufficiali effettuate ai sensi dell’art. 120 del TUF:

Soggetto	% Capitale
Kelemata S.p.A. (controllata da Giancarlo Giraudi)	60.175 %
Giraudi Giancarlo	7.255 %
Volksbanken Kapitalanlage Gesellschaft MBH	3.096 %

Peraltro sulla base delle risultanze del libro soci, integrate da altre informazioni relative alla società, al posto di Volksbanken Kapitalanlage Gesellschaft MBH figura UBS Zurigo, come di seguito riportato:

Soggetto	Azioni	% Capitale
Kelemata S.p.A. (controllata da Giancarlo Giraudi)	29.154.500	60.17%
Giraudi Giancarlo	3.517.505	7.26%
UBS - Zurigo	1.812.800	3.74%

Alla data del presente Documento, Giancarlo Giraudi controlla quindi direttamente ed indirettamente, ai sensi dell'art. 94 del TUF, il 67,93% del capitale sociale di Perlier S.p.A. Inoltre, si segnala che alla data di pubblicazione del Documento di Offerta non vi è alcun accordo fra gli azionisti di Perlier che abbia rilevanza ai fini dell'Offerta.

Infine, si precisa che non sono state emesse categorie speciali di azioni o strumenti finanziari diversi dotati di particolari diritti amministrativi o patrimoniali e che Perlier non detiene azioni proprie.

b.2.3 Organi sociali dell'Emittente

Consiglio di amministrazione

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione di Perlier è composto dai seguenti membri.

Carica	Nome e Cognome	Luogo di Nascita	Data di Nascita
Presidente	Costantino Lazzari	Milano	5 luglio 1931
Amministratore Delegato	Maria Elena Giraudi	Torino	5 dicembre 1971
Amministratore	Alberto Aimi	Milano	13 ottobre 1946
Amministratore	Giuseppe Bracco	Torino	17 gennaio 1937
Amministratore	Gianluca Giraudi	Torino	11 novembre 1968
Amministratore	Corrado Versino	Torino	18 maggio 1955

I membri del consiglio di amministrazione di Perlier resteranno in carica fino all'assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2006. Non esiste un comitato esecutivo.

Collegio sindacale

Lo statuto sociale di Perlier prevede che la gestione dell'Emittente sia controllata da un collegio sindacale composto da tre sindaci effettivi e due supplenti.

Alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, il collegio sindacale dell'Emittente è composto dai seguenti membri.

Carica	Nome e Cognome	Luogo di Nascita	Data di Nascita
Presidente	Giovanni Maritano	Torino	23 ottobre 1960
Sindaco Effettivo	Alessandro Rayneri	Torino	4 giugno 1932
Sindaco Effettivo	Sergio Vasconi	Torino	10 novembre 1935
Sindaco Supplente	Ferruccio Araldi	Torino	19 aprile 1933
Sindaco Supplente	Piero Rosso	Celle Enomondo	27 giugno 1943

I membri del collegio sindacale di Perlier resteranno in carica fino all'assemblea che approverà il bilancio al 31 dicembre 2006.

La società di revisione dell'Emittente è PricewaterhouseCoopers.

b.2.4 Andamento recente e prospettive

Andamento recente

Nelle tabelle che seguono sono riportati il conto economico, lo stato patrimoniale ed il rendiconto finanziario consolidati di Perlier come risultanti dai bilanci al 31 Dicembre 2002 e 2003 e dalla Relazioni semestrali al 30 giugno 2003 e 2004.

GRUPPO PERLIER - CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO				
(000) €	12.2002	12.2003	06.2003	06.2004
Vendite Prodotti	23.778	22.787	10.884	10.272
Altri Ricavi	1.853	1.780	895	940
TOTALE RICAVI	25.631	24.567	11.779	11.213
(Costo del Venduto)	(8.610)	(8.194)	(3.862)	(3.736)
(Altri costi di gestione)	(14.448)	(13.513)	(6.851)	(6.529)
(Personale)	(2.107)	(1.609)	(866)	(919)
MARGINE OPERATIVO LORDO	466	1.252	199	28
% dei ricavi	1,8%	5,1%	1,7%	0,3%
(Ammortamenti)	(1.347)	(1.263)	(658)	(613)
(Accantonamenti crediti e fondi)	(279)	(428)	(97)	(448)
RISULTATO OPERATIVO	(1.160)	(440)	(555)	(1.033)
% dei ricavi	-4,5%	-1,8%	-4,7%	-9,2%
(Oneri)/ Proventi Finanziari Netti	(985)	(1.144)	(575)	(72)
(Oneri)/ Proventi Straordinari Netti	245	(106)	(61)	518
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(1.900)	(1.689)	(1.191)	(588)
% dei ricavi	-7,4%	-6,9%	-10,1%	-5,2%
(Imposte correnti e differite)	(454)	(150)	(71)	(287)
RISULTATO ANTE MINORITARI	(2.354)	(1.839)	(1.262)	(875)
(Interessi di minoranza)	1.259	1.263	775	520
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	(1.095)	(576)	(487)	(355)
% dei ricavi	-4,3%	-2,3%	-4,1%	-3,2%

Il calo di circa il 5 % del fatturato del primo semestre 2004 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, risulta principalmente imputabile alle vendite tramite le boutiques Armonie Naturali, che hanno registrato la chiusura di tre negozi nel periodo.

Nel dettaglio, le vendite della linea Perlier (canali tradizionali) hanno prodotto 3.1 MLN/€ di fatturato, Armonie Naturali 1.3 MLN/€, le vendite all'estero 4.6 MLN/€ e la linea Orlane 1.3 MLN/€.

Il margine operativo lordo mostra una flessione rispetto al medesimo periodo dello scorso esercizio passando dall' 1.7 % al 0,3 % e rispecchia le difficoltà che si stanno incontrando nell'operare, specialmente sul mercato italiano, estremamente concorrenziale, con strutture organizzative e volumi d'affari di limitate dimensioni.

Tra gli accantonamenti al 30 giugno 2004, si segnalano in particolare 0.4 MLN/€ relativi a contenziosi fiscali e previdenziali già oggetto di accantonamento nel bilancio al 31 dicembre 2003 per 0.3 MLN/€.

I proventi straordinari del semestre sono costituiti da una plusvalenza relativa alla cessione a terzi di un negozio al dettaglio

La situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, al termine del primo semestre 2004, risulta sufficientemente equilibrata in relazione ai rapporti fra capitale proprio, capitale investito e posizione finanziaria netta, quest'ultima negativa per 1,35 MLN/€, anche in relazione all'elasticità accordata dalla controllante Kelemata nel pagamento delle forniture commerciali.

Si segnala che le principali componenti delle immobilizzazioni immateriali sono rappresentate da avviamenti pagati per l'acquisto di negozi al dettaglio (circa 2,8 MLN/€) e marchi (1,1 MLN/€). Le immobilizzazioni finanziarie sono rappresentate dalla partecipazione in Conpharma S.ca.r.L. e da depositi cauzionali.

Il capitale circolante si riduce complessivamente nel semestre in esame di 1,1 MLN/€, essenzialmente per effetto dell'ulteriore riduzione del livello dei crediti verso la clientela, a fronte invece di un incremento delle rimanenze e di un maggiore esposizione nei confronti dei fornitori.

Gli interessi di minoranza sono rappresentati dalla quota del 49% di Armonie Naturali S.p.A. direttamente posseduta dalla capogruppo Kelemata.

GRUPPO PERLIER - RENDICONTO FINANZIARIO				
(000) €	12.2002	12.2003	06.2003	06.2004
INDEB. FIN. NETTO A B/T INIZIO PERIODO	(2.828)	(911)	(911)	277
Risultato d'esercizio	(1.095)	(576)	(487)	(355)
Ammortamenti	1.348	1.264	657	613
Variazione del circolante	2.387	740	(787)	1.142
Variazione netta Fondo TFR	(10)	(7)	(36)	10
Accantonamento fondo rischi		260		383
FLUSSO FINANZIARIO GESTIONE CORRENTE	2.630	1.681	(653)	1.793
Investimenti Imm. Materiali	(103)	(216)	(99)	(8)
Investimenti Imm. Immateriali	(130)	(107)	(90)	(375)
Disinvestimenti Imm. Materiali	150	231		27
Disinvestimenti Imm. Immateriali	783	751	431	48
Variazione immobilizzazioni per variazione cambi			157	(49)
FLUSSO FINANZIARIO ATTIVITA' INVESTIMENTO	700	659	399	(357)
Variazione netta finanziamenti bancari a M/L	(110)	0		
Variazione di altre attività finanziarie	45	28	14	(2)
FLUSSO FINANZIARIO ATTIVITA' FINANZIARIE	(65)	28	14	(2)
Pagamento Dividendi	(242)			
Variazioni Riserve Consolidate	(630)	(601)	(244)	156
Variazioni Riserve Patrimonio netto di terzi	(476)	(579)	(775)	(519)
VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	(1.348)	(1.180)	(1.019)	(363)
INDEB. FIN. NETTO A B/T FINE PERIODO	(911)	277	(2.170)	1.348

Il rendiconto finanziario mostra nel primo semestre una generazione di cassa di circa 1,1 MLN/€ dovuta principalmente alla diminuzione del circolante ed in particolare all'incremento della voce fornitori. Rilevante inoltre nel semestre l'investimento in immobilizzazioni immateriali.

Evoluzione prevedibile della gestione

Sotto il profilo dei risultati economici attesi, non vi sono particolari fatti di rilievo da segnalare dopo la chiusura del semestre. Sulla base dei dati relativi al fatturato acquisito a tutt'oggi e, tenuto conto del tradizionale incremento delle vendite nei negozi al dettaglio dell'ultima parte dell'esercizio, si può confidare in un parziale recupero della flessione della cifra d'affari consolidata con conseguente miglioramento del risultato netto consolidato dell'esercizio.

Perlier approverà e metterà a disposizione la Relazione Trimestrale al 30 settembre 2004 in data 2 novembre.

B.3 INTERMEDIARI INCARICATI

L'intermediario incaricato per la raccolta delle Adesioni attraverso il sistema informatico di supporto alle negoziazioni del MTA è Centrobanca, con sede in Corso Europa, 20 - 20121 Milano. Centrobanca opera per il tramite di tutti gli aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., direttamente o per il tramite di un intermediario che svolga attività di negoziazione.

Presso l'Intermediario Incaricato sono messi a disposizione del pubblico il Documento di Offerta e la documentazione indicata alla Sezione O.

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E MODALITÀ DI ADESIONE

C.1 CATEGORIE E QUANTITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

L'Offerta ha ad oggetto 15.539.128 azioni ordinarie Perlier, del valore nominale di Euro 0,21 ciascuna, pari al 32,07% del capitale sociale dell'Emittente, rappresentanti l'intero capitale sociale flottante di Perlier alla data della pubblicazione del Documento di Offerta con l'esclusione, quindi, delle azioni Perlier già detenute da Kelemata, Seconcar e da Giancarlo Giraudi alla data della pubblicazione del Documento di Offerta.

Il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe ridursi qualora l'Offerente, acquisti Azioni al di fuori dell'Offerta. A tale riguardo si precisa che alla data di pubblicazione del Documento di Offerta, l'Offerente detiene 238.867 Azioni, pari allo 0,49% del capitale sociale e che ogni operazione di acquisto o vendita di azioni Perlier sarà effettuata nell'osservanza di quanto disposto dagli articoli 41, comma 2 lett. b), e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti.

Le Azioni dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura e liberamente trasferibili all'Offerente.

C.2 PERCENTUALE DELLE AZIONI RISPETTO AL CAPITALE SOCIALE DELL'EMITTENTE

Le Azioni rappresentano una percentuale pari al 32,07% del capitale sociale dell'Emittente equivalente alla totalità delle azioni ordinarie di Perlier non direttamente detenute da Kelemata o da altro soggetto controllato e dal suo azionista Giancarlo Giraudi alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta.

L'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrants* o strumenti finanziari diversi dalle Azioni.

C.3 AUTORIZZAZIONI

L'Offerta non è soggetta ad alcuna autorizzazione da parte di alcuna autorità.

C.4 MODALITÀ E TERMINI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA

c.4.1 Periodo di Adesione

Il Periodo di Adesione, concordato con Borsa Italiana, avrà inizio il 5 ottobre 2004 e terminerà l'8 novembre 2004. Le Adesioni possono essere presentate ogni Giorno Valido tra le ore 8:00 e le ore 17:35.

c.4.2 Modalità e termini di Adesione

Coloro che intendono aderire all'Offerta devono essere titolari di Azioni dematerializzate regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari a cui devono rivolgersi per il conferimento dell'ordine di aderire all'Offerta ai sensi dell'articolo 4.1.19, secondo comma, del Regolamento di Borsa. Tutti gli Intermediari Depositari devono quindi far affluire le Adesioni all'Intermediario Incaricato,

direttamente o per il tramite di un intermediario ammesso alle negoziazioni presso la Borsa Italiana (l'**Intermediario Negoziatore**), tramite inserimento delle relative proposte di negoziazione. Le Adesioni sono raccolte sul MTA e pertanto non è richiesta la sottoscrizione di alcuna scheda di adesione.

I possessori di Azioni non dematerializzate che intendano aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati azionari ad un Intermediario Depositario per la contestuale dematerializzazione (con accreditamento in un conto titoli intestato all'Aderente e da questi acceso presso un Intermediario Depositario).

Le Azioni dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli di ogni genere e natura.

Le Adesioni di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori dovranno essere sottoscritte, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, da chi esercita la patria potestà, la tutela o la curatela. Tali Adesioni, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini dell'applicazione della determinazione, della percentuale di adesione all'Offerta ed il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione avvenuta.

Potranno essere apportate all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'Adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'Aderente e da questi acceso presso un Intermediario Depositario.

In particolare, i titoli rinvenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere apportati all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

L'accettazione dell'Offerta da parte degli Aderenti (o del relativo rappresentante dotato dei necessari poteri) è consentita per tutta la durata del Periodo di Adesione, L'accettazione dell'Offerta è irrevocabile, salvo quanto previsto dall'articolo 44, ottavo comma del Regolamento Emittenti, che prevede la revocabilità delle adesioni dopo la pubblicazione di una offerta concorrente o di un rilancio.

C.5 COMUNICAZIONI RELATIVE ALL'ANDAMENTO DELL'OFFERTA

c.5.1 Comunicazioni relative alle adesioni

Ai sensi dell'articolo 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti, durante il Periodo di Adesione l'Intermediario Incaricato comunicherà a Borsa Italiana in ciascun Giorno Valido i dati relativi alle Adesioni pervenute e alle Azioni complessivamente depositate.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

c.5.2 Informazioni al pubblico

I risultati definitivi dell'Offerta saranno pubblicati a cura dell'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 4, del Regolamento Emittenti su almeno uno dei quotidiani indicati alla Sezione M, entro il giorno antecedente il Giorno di Pagamento. Le indicazioni in merito all'eventuale obbligo di lanciare l'Offerta Residuale ed all'esercizio del Diritto di Acquisto saranno contenute nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta.

Le informazioni relative all'avveramento o all'eventuale esercizio della rinuncia ad una o più delle condizioni di cui al precedente Paragrafo **A.1** saranno rese note dall'Offerente dandone comunicazione scritta a 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, ed inserendo una apposita dichiarazione in merito all'avveramento o all'eventuale esercizio della rinuncia delle condizioni nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta da pubblicarsi entro il giorno antecedente il Giorno di Pagamento.

C.6 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA

L'Offerta è promossa solo sul mercato italiano, unico mercato regolamentato in cui le Azioni sono negoziate.

C.7 CONDIZIONI DI EFFICACIA DELL'OFFERTA

L'efficacia dell'Offerta è soggetta alle seguenti condizioni, come già stabilito nel precedente Paragrafo **A.1**:

- (i) che sino al momento della diffusione del comunicato trasmesso – ai sensi dell'articolo 41 del Regolamento Emittenti – a 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, 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 e/o finanziario dell'Emittente e/o del Gruppo Perlier rispetto a

documenti od informazioni diffusi fino alla data del 14 settembre 2004, 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 ed agli Acquisti Fuori Offerta – di arrivare a detenere più del 22,07 % del capitale sociale dell'Emittente, pari a 10.694.129 Azioni Perlier, (la **Soglia Minima**), così che l'Offerente arrivi a detenere, congiuntamente a Kelemata e Giancarlo Giraudi, una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente.

L'Offerente darà notizia dell'avveramento delle condizioni (i) e (ii) di cui sopra, o dell'eventuale rinuncia a una o entrambe le condizioni stesse, dandone comunicazione scritta a 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, ed inserendo una apposita dichiarazione in merito all'avveramento od alla rinuncia della/e condizione/i nell'avviso relativo ai risultati dell'Offerta da pubblicarsi ex articolo 41 comma 4 del Regolamento Emittenti entro il giorno antecedente il Giorno di Pagamento.

La facoltà di rinuncia alla condizione di cui al precedente punto (ii) si giustifica in considerazione del fatto che Kelemata detiene già il controllo dell'Emittente e che, pertanto, l'acquisto di ulteriori azioni dell'Emittente faciliterebbe la realizzazione degli obiettivi e dei programmi meglio descritti alla Sezione G, Paragrafi **g.3.3** e **g.3.4**.

Si segnala che qualora una od entrambe le condizioni di cui sopra non si verificassero e l'Offerente non si avvalsesse della facoltà di rinuncia, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno reimmesse nella disponibilità dei rispettivi titolari aderenti all'Offerta per il tramite degli intermediari autorizzati al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., entro il secondo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione.

D. NUMERO DI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA E/O SOCIETÀ CONTROLLATE

D.1 INDICAZIONE DEL NUMERO E DELLE CATEGORIE DI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTE DALL'OFFERENTE

Alla data della pubblicazione del Documento di Offerta, Giancarlo Giraudi possiede direttamente 3.517.505 azioni Perlier (pari al 7,26% del capitale) e indirettamente, tramite Kelemata, società da lui controllata, 29.154.500 azioni Perlier (pari al 60,17% del capitale) e tramite l'Offerente, 238.867 azioni Perlier (pari al 0,49% del capitale) e quindi complessivamente 32.910.872 azioni, corrispondenti al 67,93% del capitale sociale di Perlier.

D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, DIRITTI DI USUFRUTTO O PEGNO OVVERO ULTERIORI IMPEGNI AVENTI A OGGETTO STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE

Kelemata ha costituito in pegno la propria partecipazione in Perlier a fronte del finanziamento descritto ai successivo par. g.2.2. Il diritto di voto spetta al costituente il pegno.

Seconcar e Giancarlo Giraudi non hanno stipulato contratti di riporto, costituito diritti di usufrutto o di pegno o assunto ulteriori impegni relativi a strumenti finanziari dell'Emittente, direttamente o a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE

E.1 DETTAGLI SUL CORRISPETTIVO E CRITERI ADOTTATI PER LA SUA DETERMINAZIONE

Il corrispettivo dell'Offerta sarà interamente versato in contanti e sarà pari a Euro 0,25 per ciascuna Azione (il **Corrispettivo**).

Il controvalore massimo dell'Offerta, in caso di adesione totalitaria alla stessa, sarà pari a Euro 3.884.782 € (il **Corrispettivo 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.

Il Corrispettivo è stato determinato sulla base di diverse metodologie di valutazione, che sono descritte nei paragrafi seguenti.

1) Andamento storico del prezzo del titolo Perlier sul MTA

Al fine della determinazione del Corrispettivo, è stato analizzato l'andamento storico del prezzo del titolo Perlier sul MTA in diversi periodi temporali.

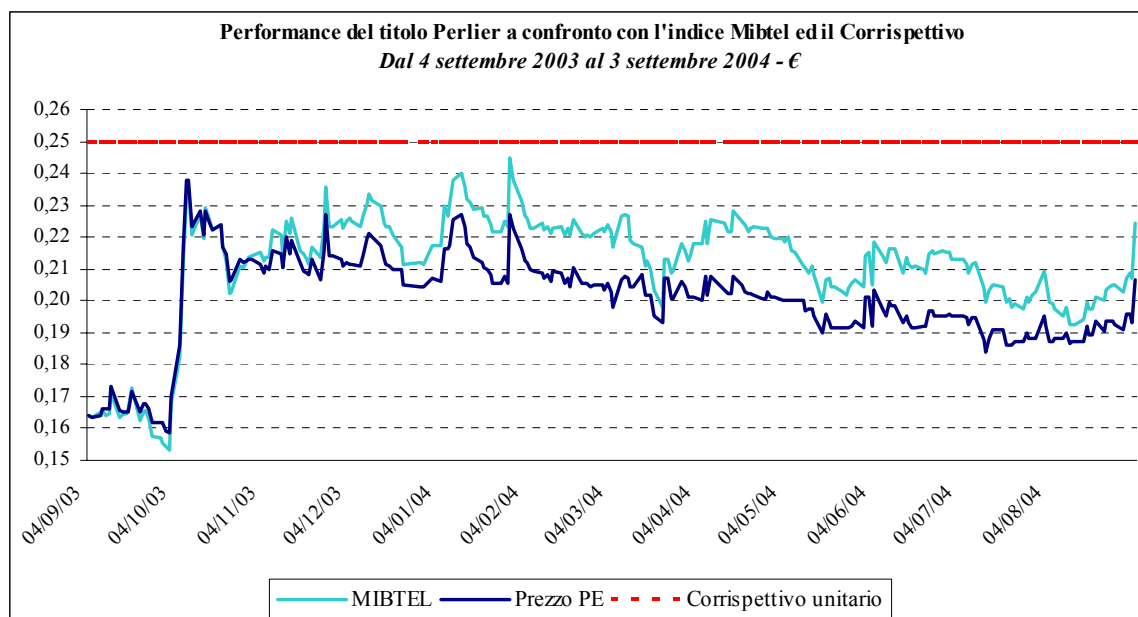
La scelta di diversi periodi di riferimento da un lato permette di neutralizzare l'effetto di oscillazioni di breve periodo del prezzo e dall'altro fa sì che i prezzi di riferimento di Perlier riflettano informazioni ricevute dal mercato sulla *performance* della società nel corso di un periodo significativo di tempo.

La tabella che segue indica la media semplice e la media ponderata per i volumi del prezzo ufficiale del titolo Perlier durante i periodi di un mese, tre mesi, sei mesi, e un anno precedenti il 3 settembre 2004 incluso, ultimo Giorno di Borsa Aperta immediatamente precedente il comunicato stampa inviato il 6 settembre 2004 da Seconcar e Kelemata a Borsa Italiana, a CONSOB e a due agenzie di stampa (ai sensi dell'articolo 114 del TUF e dell'articolo 66 del Regolamento Emittenti), con la dichiarazione dell'intenzione da parte di Seconcar di lanciare l'Offerta.

Periodo di rilevazione	Media Ponderata dei Prezzi Ufficiali	Media Semplice dei Prezzi Ufficiali
Ultimo mese (da 4 agosto a 3 settembre 2004)	0,204	0,191
Ultimi tre mesi (da 4 giugno a 3 settembre 2004)	0,198	0,192
Ultimi sei mesi (da 4 marzo a 3 settembre 2004)	0,199	0,196
Ultimi dodici mesi (da 4 settembre 2003 a 3 settembre 2004)	0,214	0,200

Fonte: Bloomberg

Il grafico seguente riporta, per il medesimo intervallo temporale, il confronto tra l'andamento di borsa del titolo Perlier, l'indice Mibtel ed il Corrispettivo.



2) Multipli di mercato delle società quotate comparabili

Il valore di Perlier è stato inoltre analizzato tenendo in considerazione i multipli di mercato di società quotate comparabili. In base a tale metodologia, il valore del capitale di una società viene calcolato applicando i multipli di mercato di società quotate comparabili ad alcune grandezze rilevanti di natura reddituale della società oggetto di valutazione.

In sintesi, tale metodologia è costituita da tre fasi:

- Identificazione di un gruppo di società comparabili,
- Identificazione dei multipli di mercato rilevanti,
- Applicazione dei multipli di mercato rilevanti e determinazione del valore.

Identificazione di un gruppo di società comparabili

Le società comparabili sono selezionate in base al loro grado di somiglianza con la società oggetto di valutazione, in relazione ad aspetti come il settore di mercato, le caratteristiche operative e la dimensione. A tale proposito, esistono poche società direttamente comparabili con Perlier. Si è infatti ritenuto di non includere nel campione le principali società multinazionali che operano a livello globale nel settore della cosmetica, tra cui, a titolo di esempio, l'Oreal, Beiersdorf, Christian Dior, Clarins e Wella, per via della sostanziale differenza dal punto di vista operativo e dimensionale con l'Emittente, nonché per l'elevato livello di diversificazione (geografica e operativa). Sono state escluse dal campione iniziale tutte le società per le quali non erano disponibili da Bloomberg i dati di bilancio relativi all'esercizio 2003 e quelle per le quali i multipli ottenuti sono risultati non significativi (è il caso di Schiapparelli).

Sulla base delle caratteristiche dell'attività di Perlier e delle considerazioni sopra esposte, l'analisi si è quindi focalizzata su campione ristretto di società con caratteristiche maggiormente simili a quelle dell'Emittente. Le società comparabili identificate sono le seguenti:

Mirato (Italia): azienda produttrice di prodotti per l'igiene personale (cura dei capelli, deodoranti, schiume da barba e dopo-barba, profumi);

- Inter Parfums (Francia): impresa produttrice di prodotti sotto licenza;
- IWP International Plc (Irlanda): produce e distribuisce prodotti per la cura della persona
- Swallowfield (Inghilterra): società operante nel settore della cosmesi.

Identificazione dei multipli di mercato rilevanti

Considerata la natura dell'attività svolta da Perlier e i multipli generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, i seguenti multipli sono stati considerati nella valutazione di Perlier:

- EV/EBITDA (rapporto tra Enterprise Value ed EBITDA);
- EV/EBIT (rapporto tra Enterprise Value ed EBIT);
- P/E (rapporto tra Capitalizzazione di Mercato e Utile Netto);
- P/CF operativo (rapporto tra Capitalizzazione di Mercato e CF operativo).

Non è stato invece applicato il multiplo EV/Sales (rapporto tra Enterprise Value e Ricavi) stante la scarsa confrontabilità di Perlier con le dimensioni dei competitors.

I multipli per le società comparabili sono stati calcolati in base ai seguenti dati e definizioni:

- La Capitalizzazione di Mercato è stata calcolata come prodotto tra il numero totale delle azioni ed il prezzo per azione al 3 settembre 2004.
- L'Enterprise Value è stato calcolato come somma tra la Capitalizzazione di Mercato (calcolata come sopra) ed il valore più recente della Posizione Finanziaria Netta (debiti finanziari al netto delle disponibilità liquide).
- Grandezze di natura reddituale (EBITDA, EBIT, Utile Netto, CF) dell'anno 2003.

Applicazione dei multipli di mercato rilevanti e determinazione del valore

La tabella seguente indica i multipli di mercato del campione di società comparabili selezionate:

Company	Mkt Cap* MLN/€	Enterprise Value/		Market Cap/	
		EBITDA 03A	EBIT 03A	Net Earning 03A	Cash Earning 03A
MIRATO SPA	106,3	6,8x	11,1x	19,1x	8,7x
INTER PARFUMS	240,1	10,4x	10,9x	18,9x	17,6x
IWP INTERNATIONAL PLC	14,8	5,4x	23,9x	n.m.	6,8x
SWALLOWFIELD PLC	8,2	5,9x	12,0x	11,4x	3,7x
Max.	240,1	10,4x	23,9x	19,1x	17,6x
Min.	8,2	5,4x	10,9x	11,4x	3,7x
Media	92,4	7,1x	14,5x	16,5x	9,2x
Mediana	60,6	6,3x	11,5x	18,9x	7,7x
Dispersione (sulla media)		36%	51%	0%	63%

* sui prezzi ufficiali al 3 settembre 2004

Fonte: Elaborazioni dell'Offerente su dati Bloomberg

Per la determinazione del valore delle azioni di Perlier in base alla metodologia dei multipli di mercato, sono stati utilizzati i Ricavi, l'EBITDA, gli ammortamenti ed il Patrimonio Netto di Gruppo riportati nel bilancio consolidato 2003 e la Posizione Finanziaria Netta al 31 Dicembre 2003. Non sono stati considerati l'EBIT e l'utile netto poiché nel 2003 Perlier ha registrato una perdita operativa netta di Euro 440.000 ed una perdita netta consolidata di Gruppo di esercizio pari a Euro 576.000.

L'applicazione dei multipli medi delle società comparabili alle grandezze di natura reddituale e patrimoniale di Perlier determina diversi valori per il capitale azionario di Perlier, come evidenziato nella tabella che segue.

PERLIER Euro/MLN	Enterprise Value/		Market capitalization/	
	EBITDA	EBIT	Net Profit	Cash Earning
Valori di bilancio Perlier al 31.12.2003	1,3	(0,4)	(0,6)	1,12
Multiplo medio dei competitors	7,1x	14,5x	16,5x	7,7x
Enterprise Value	8,9	(6,4)		
PFN 31.12.03	(0,3)	(0,3)		
Valore mercato minorities 31.12.2003*	2,3	2,3		
Equity Value	6,9	neg.	neg.	8,6
Valore per azione (€)	0,14	neg.	neg.	0,18

* le minorities di SP al 31.12.03 sono state moltiplicate per il multiplo corrente di mercato (P/BV) di Perlier, pari a 0,85x
neg = valore negativo

In base alla metodologia dei multipli di mercato, il valore del capitale azionario di Perlier è compreso in un range compreso tra 6,9 e 9,4 MLN/€, pari ad un intervallo per azione tra 0,14 e 0,18 €.

3) Sintesi della determinazione del Corrispettivo

Il Corrispettivo implica i seguenti premi in relazione al prezzo del titolo Perlier sul MTA nei periodi rispettivamente di un mese, tre mesi, sei mesi e un anno precedente l'avviso, inviato il 6 settembre dall'Offerente a Borsa Italiana, a CONSOB e a due agenzie di stampa (ai sensi dell'articolo 114 del TUF e dell'articolo 66 del Regolamento Emittenti), con la dichiarazione dell'intenzione da parte di Kelemata attraverso Seconcar di lanciare l'Offerta.

Periodo di rilevazione	Media Ponderata dei Prezzi Ufficiali	Premio/(sconto) implicito nel corrispettivo offerto
03/09/2004 (Prezzo Ufficiale)	0,207	20,9%
Ultimo mese	0,204	22,8%
Ultimi tre mesi	0,198	26,0%
Ultimi sei mesi	0,199	25,5%
Ultimi dodici mesi	0,214	16,8%

Fonte: Bloomberg

I premi sopra riportati sono calcolati in relazione a periodi precedenti il (e inclusivi del) 3 settembre 2004, ultimo giorno di quotazione del titolo Perlier prima dell'avviso inviato il 6 settembre 2004 a Borsa Italiana e a CONSOB, ai sensi dell'articolo 114 del TUF e dell'articolo 66 del Regolamento Emittenti, con la dichiarazione dell'intenzione da parte di Kelemata di lanciare l'Offerta attraverso Seconcar.

Come già ricordato, la scelta di diversi periodi di riferimento da un lato permette di neutralizzare l'effetto di oscillazioni di breve periodo del prezzo e dall'altro fa sì che i prezzi di riferimento di Perlier riflettano informazioni ricevute dal mercato sulla *performance* della società nel corso di un periodo significativo di tempo.

L'Offerta sottintende un valore del capitale azionario complessivo di Perlier pari a 12.1 MLN/€.

Le diverse metodologie di valutazione presentate non includono la metodologia del DCF (*Discounted Cash Flow*) in quanto, alla data del Documento di Offerta, non erano disponibili proiezioni economiche e finanziarie circa l'andamento pluriennale futuro delle attività di Perlier.

E.2 CONFRONTO DEL CORRISPETTIVO CON ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE

La tabella seguente riporta una sintesi dei principali indicatori relativi al conto economico e allo stato patrimoniale di Perlier per gli esercizi 2002 e 2003.

(in milioni di Euro, eccetto i dati per azione espressi in Euro)	31/12/03	31/12/02
Dividendo totale deliberato da Perlier	0,00	0,00
<i>per azione</i>	0,00	0,00
Risultato economico ordinario di Gruppo (*)	(0,32)	(0,89)
<i>per azione</i>	(0,01)	(0,02)
Risultato netto di Gruppo	(0,58)	(1,10)
<i>per azione</i>	(0,01)	(0,02)
Cash Flow di Gruppo (**)	0,69	0,25
<i>per azione</i>	0,01	0,01
Patrimonio Netto di Gruppo	10,93	12,10
<i>per azione</i>	0,23	0,25
Numero di Azioni	48.450.000	48.450.000

(*) Risultati prima delle componenti straordinarie e delle imposte

(**) Risultato netto di gruppo + Ammortamenti

Fonte: Bilanci Perlier

Sulla base del Corrispettivo e dei risultati di Perlier nel 2003, sono stati calcolati per l'Emittente i seguenti multipli:

- P/BV (rapporto tra Capitalizzazione di Mercato e Utile Netto).
- P/D (rapporto tra Capitalizzazione di Mercato e Dividendo);
- P/E (rapporto tra Capitalizzazione di Mercato e Utile Netto).
- P/CF (rapporto Capitalizzazione di Mercato e Cash Flow operativo di Gruppo);

Perlier S.p.A.	31/12/03	31/12/02
Prezzo/Patrimonio Netto per azione (P/BV)	1,11x	1,00x
Prezzo/Dividendo per azione	n.s.	n.s.
Prezzo/Utile (P/E)	n.s.	n.s.
Prezzo/Cash Flow	17,6x	47,9x

Fonte: Elaborazione dell'Offerente su dati di bilancio consolidati dell'Emittente

Legenda:

Prezzo/Patrimonio Netto per azione (P/BV): rapporto tra il corrispettivo ed il patrimonio netto di Gruppo per azione a fine esercizio

Prezzo/Utile (P/E): rapporto tra il corrispettivo ed il risultato netto per azione dell'esercizio

Prezzo/Cash Flow: rapporto tra il corrispettivo ed il cash flow (risultato netto di gruppo+ammortamenti) per azione dell'esercizio

n.s.: non significativo, in quanto la grandezza economico-patrimoniale su cui è calcolato l'indicatore è risultata negativa

E.3 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA PER OGNUNO DEI DODICI MESI PRECEDENTI L'INIZIO DELLA TRANSAZIONE

Il Corrispettivo è stato inoltre confrontato con la media ponderata per i volumi dei prezzi ufficiali del titolo Perlier in ciascuno dei 12 mesi che hanno preceduto il 3 settembre 2004 incluso, ultimo Giorno di Borsa Aperta immediatamente precedente il comunicato stampa inviato il 6 settembre 2004 da Seconcar e Kelemata a Borsa Italiana, a CONSOB e a due agenzie di stampa (ai sensi dell'articolo 114 del TUF e dell'articolo 66 del Regolamento Emittenti), con la dichiarazione dell'intenzione da parte di Seconcar di lanciare l'Offerta

Mese	Media ponderata mensile dei prezzi ufficiali (€)
Dal 4 Settembre al 30 Settembre 2003	0,165
Ottobre 2003	0,221
Novembre 2003	0,218
Dicembre 2003	0,214
Gennaio 2004	0,221
Febbraio 2004	0,209
Marzo 2004	0,204
Aprile 2004	0,203
Maggio 2004	0,194
Giugno 2004	0,199
Luglio 2004	0,189
Agosto 2004	0,192
Dal 1 Settembre al 3 Settembre 2004	0,206

Fonte: Bloomberg

E.4 VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE IN OCCASIONE DI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO

Nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non sono state effettuate operazioni finanziarie tali da fornire indicazioni di valore attribuibili alle Azioni.

E.5 INDICAZIONE DEI VALORI ATTRIBUITI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA IN OCCASIONE DI OPERAZIONI DI COMPRAVENDITA EFFETTUATE NEGLI ULTIMI DUE ANNI DALL'OFFERENTE

Negli ultimi due anni, l'Offerente non ha effettuato alcuna operazione di compravendita relativa agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta. Peraltro Kelemata, società che controlla interamente l'Offerente ha acquistato sul mercato in data 12/5/03 n. 1.810.000 azioni dell'Emittente al prezzo di € 0,1865.

F. DATA, MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

F.1 GIORNO DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo avrà luogo il terzo Giorno di Borsa Aperta dalla chiusura del Periodo di Adesione (il **Giorno di Pagamento**), e quindi il 11 novembre 2004.

Nessun interesse sarà corrisposto sul Corrispettivo.

Qualora le condizioni di cui al precedente Paragrafo **A.1** non si siano verificate, e l'Offerente non vi abbia espressamente rinunciato, le Azioni saranno restituite ai rispettivi Aderenti entro il secondo Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione.

Per tutto il periodo in cui le Azioni resteranno vincolate al servizio dell'Offerta e, quindi, fino al Giorno di Pagamento, tutti i diritti a esse pertinenti continueranno a fare capo ai loro titolari; tuttavia gli Aderenti non potranno cedere tali Azioni, in tutto o in parte, né potranno comunque effettuare atti di disposizione anche parziali delle stesse.

F.2 MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO

Il pagamento del Corrispettivo avverrà in contanti. Il Corrispettivo verrà pagato dall'Offerente all'Intermediario Incaricato il quale – per il tramite degli Intermediari Depositari – provvederà a pagare gli Aderenti o i loro mandatarî, in conformità alle istruzioni fornite dagli Aderenti stessi.

L'obbligo di Seconcar di pagare il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà assolto nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Depositari. Resta a esclusivo carico degli Aderenti il rischio che tali Intermediari Depositari non provvedano a ritrasferire tali somme agli aventi diritto o ne ritardino il trasferimento.

F.3 GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO

A garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento del Corrispettivo, Centrobanca ha concesso a Kelemata una linea di credito di 4.3 milioni di Euro, superiore al Corrispettivo Massimo.

Kelemata ha conferito a Centrobanca istruzioni irrevocabili ed incondizionate di utilizzare tale importo esclusivamente per il pagamento del corrispettivo delle Azioni apportate all'Offerta. In tale contesto Kelemata si è impegnata nei confronti di Seconcar a considerare ogni pagamento effettuato per l'Offerta quale versamento in conto futuro aumento di capitale.

G. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI

G.1 PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA

L'Offerta ha carattere volontario ed è promossa ai sensi degli articoli 102 e seguenti del TUF, nonché delle relative disposizioni regolamentari applicabili.

G.2 MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E MODALITÀ DI FINANZIAMENTO

g.2.1 Motivazioni dell'operazione

L'Offerta è finalizzata all'acquisizione dell'intero capitale sociale dell'Emittente ed alla revoca delle azioni Perlier dalla quotazione.

Kelemata ritiene che lo status di società quotata di Perlier non rientri più tra le strategie del gruppo, anche per via della scarsa attenzione del mercato per realtà di piccola capitalizzazione, e che il *delisting* del titolo

possa: (i) agevolare la razionalizzazione della struttura del Gruppo Kelemata e (ii) consentire risparmi nei costi fissi di gestione.

Kelemata ritiene opportuno mettere in grado gli azionisti di minoranza di Perlier di liquidare il loro investimento a condizioni superiori rispetto alle valutazioni di mercato e cioè ad un prezzo che incorpora, rispetto alla quotazione media dei dodici mesi precedenti l'annuncio dell'Offerta, un premio di circa il 17%.

g.2.2 Modalità di finanziamento

L'Offerta è interamente finanziata tramite la linea di credito messa a disposizione da Centrobanca a Kelemata, di cui al paragrafo D.2., che la utilizzerà per conto di Seconcar. In particolare, Kelemata (i) ha ricevuto delega irrevocabile da Seconcar a utilizzare tale importo esclusivamente per il pagamento del corrispettivo delle Azioni apportate all'Offerta e (ii) ha conferito a Centrobanca istruzioni irrevocabili ed incondizionate di procedere ai versamenti in favore dei Venditori.

Ad esito dell'Offerta, pertanto, Seconcar non avrà indebitamento finanziario, ma l'intero investimento nelle azioni Perlier sarà finanziato da versamenti in conto futuro aumento di capitale di Kelemata.

G.3 PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE

g.3.1 Programmi relativi all'attività

Kelemata intende proseguire tramite Perlier l'attività di commercializzazione e distribuzione di prodotti cosmetici e farmaceutici incrementando le sinergie di Gruppo.

g.3.2 Programmi di ristrutturazione aziendale

Il Gruppo non ha in corso processi di ristrutturazione se non quanto previsto al paragrafo A.5. In particolare, sebbene nessuna decisione definitiva sia stata assunta in tal senso dagli organi competenti, è possibile che si proceda alla incorporazione di Perlier in Seconcar o in altra società non quotata del Gruppo Kelemata, anche qualora non sussistano i presupposti per promuovere l'Offerta Residuale o per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

g.3.3 Futuri piani di investimento, di ristrutturazione aziendale e eventuali modifiche previste nella composizione del consiglio di amministrazione e dello statuto sociale

Non sono attualmente previsti specifici piani di investimento che riguardino Perlier al di là della ordinaria attività. Non sono altresì previste modifiche nella composizione del consiglio di amministrazione né modifiche dello statuto sociale.

G.4 OFFERTA RESIDUALE E DIRITTO DI ACQUISTO

g.4.1 Offerta Residuale

Se, a seguito della presente Offerta e degli eventuali Acquisti Fuori Offerta, l'Offerente – congiuntamente a Giancarlo Giraudi e Kelemata e/o ogni altro soggetto controllato, direttamente od indirettamente, da Giancarlo Giraudi venisse a detenere almeno 43.605.001 azioni Perlier, rappresentanti una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma non superiore al 98% del medesimo, l'Offerente promuoverà un'offerta pubblica di acquisto residuale, ai sensi degli articoli 108 e 109 del TUF (**l'Offerta Residuale**).

Si precisa al riguardo che, in tale ipotesi, si verranno a creare i presupposti per l'applicazione dell'articolo 109 del TUF, ed i soggetti di cui sopra saranno quindi solidalmente tenuti a promuovere l'eventuale Offerta Residuale. Tale obbligo solidale sarà assolto dalla stessa Seconcar, la quale terrà per l'effetto manlevati e indenni i soggetti di cui al capoverso precedente.

In caso di Offerta Residuale, il prezzo sarà determinato da CONSOB ai sensi dell'articolo 108 del TUF e ai sensi dall'articolo 50 del Regolamento Emittenti. A tal fine, è necessario notare che:

- (i) ai sensi dell'articolo 50, comma 3 del Regolamento Emittenti, per la determinazione del prezzo dell'Offerta Residuale CONSOB tiene conto, tra l'altro, del corrispettivo dell'Offerta, del prezzo

medio ponderato di mercato delle azioni ordinarie Perlier nel corso dell'ultimo semestre, del patrimonio netto rettificato dell'Emittente a valore corrente, dell'andamento e delle prospettive reddituali dell'Emittente;

- (ii) ai sensi dell'articolo 50, comma 4, del Regolamento Emittenti, qualora fossero conferite in adesione almeno il 70% delle Azioni oggetto dell'Offerta, CONSOB determinerà il prezzo dell'Offerta Residuale in misura pari al Corrispettivo, salvo che motivate ragioni non rendano necessario il ricorso agli elementi sopra riportati.

A seguito dell'eventuale Offerta Residuale, Borsa Italiana, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa, disporrà la revoca delle azioni ordinarie Perlier dalla quotazione sul MTA, a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo Giorno di Pagamento del Corrispettivo dell'Offerta Residuale.

Pertanto, i titolari di Azioni che decidano di non aderire né all'Offerta né all'eventuale Offerta Residuale saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

g.4.2 Diritto di Acquisto

Se, a seguito della presente Offerta e degli Acquisti Fuori Offerta – o dell'eventuale Offerta Residuale – l'Offerente, insieme a Kelemata e/o ogni altro soggetto controllato, direttamente od indirettamente, da Kelemata, venisse a detenere almeno 47.481.001 azioni Perlier, rappresentanti una partecipazione superiore al 98% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente si riserva sin d'ora la facoltà di esercitare il diritto di acquistare le Azioni residue, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 111 del TUF (il **Diritto di Acquisto**). Se l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto, il prezzo di acquisto sarà fissato da un esperto nominato dal Presidente del Tribunale di Roma, tenuto conto anche del Corrispettivo, del prezzo dell'eventuale Offerta Residuale e del prezzo di mercato delle azioni ordinarie di Perlier nel corso dell'ultimo semestre.

Qualora il Diritto di Acquisto sorga a seguito dell'Offerta, l'Offerente darà notizia di tale circostanza nell'avviso relativo ai risultati definitivi dell'Offerta (si veda Sezione C, Paragrafo c.5.2) e Borsa Italiana disporrà, ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 5, del Regolamento di Borsa, la revoca delle azioni ordinarie di Perlier dalla quotazione sul MTA, con effetto a decorrere dal primo giorno di borsa aperta successivo al giorno di pagamento del corrispettivo dell'Offerta.

H. EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI O GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE DELLE AZIONI

H.1 EVENTUALI ACCORDI TRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI E GLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE CHE ABBIANO RILEVANZA AI FINI DELL'OFFERTA

Alla data del Documento di Offerta non vi è alcun accordo fra l'Offerente Kelemata e Giancarlo Giraudi e gli azionisti dell'Emittente ovvero dei suoi amministratori che abbiano rilevanza ai fini dell'Offerta.

H.2 OPERAZIONI FINANZIARIE E/O COMMERCIALI ESEGUITE, NEI DODICI MESI ANTECEDENTI LA PUBBLICAZIONE DELL'OFFERTA, FRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE CHE POSSANO AVERE EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE

L'Offerente Kelemata e Giancarlo Giraudi, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione del Documento di Offerta, non hanno effettuato, né direttamente, né tramite società fiduciarie o per interposta persona, né indirettamente, attraverso società controllate, alcuna operazione finanziaria e/o commerciale che possa avere o abbia avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente.

H.3 ACCORDI FRA L'OFFERENTE E GLI AZIONISTI DELL'EMITTENTE CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI

Alla data del Documento di Offerta non vi è alcun accordo fra l'Offerente e gli azionisti dell'Emittente concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle Azioni.

I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni da essi svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà una commissione dello 0,50% del controvalore delle Azioni conferite all'Offerta, inclusiva di ogni e qualsiasi compenso di intermediazione, agli Intermediari Depositari che intrattengono un conto con i titolari di azioni

ordinarie Perlier apportate all'Offerta. Tale commissione sarà regolata da Centrobanca, alle controparti nelle operazioni di raccolta tramite il MTA e, ove necessario, da costoro riconosciuta agli Intermediari Depositari di cui sopra, restando a carico di questi ultimi il compenso eventualmente trattenuto o addebitato loro dall'Intermediario Negoziatore.

L. IPOTESI DI RIPARTO

L'Offerta ha a oggetto la totalità delle azioni ordinarie Perlier non detenute da Kelemata alla data di pubblicazione del presente Documento di Offerta e, pertanto, non sono previste ipotesi di riparto.

M. MODALITÀ DI MESSA A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO DEL DOCUMENTO DI OFFERTA

Il Documento di Offerta è a disposizione del pubblico mediante consegna all'Intermediario Incaricato, oltre che mediante deposito presso:

- (i) la sede legale dell'Offerente
- (ii) la sede legale di Perlier
- (iii) la sede legale di Centrobanca, Direzione Finanza e Mercati, Corso Europa, 20 – 20121 Milano
- (iv) la sede legale di Borsa Italiana, Piazza degli Affari n. 6, Milano.

Il Documento di Offerta è altresì reperibile sui siti Internet www.perlier.it, www.centrobanca.it e www.gscproxitalia.com.

L'avviso di ricevimento del provvedimento con cui la CONSOB autorizza la pubblicazione del Documento di Offerta, la pubblicazione dello stesso e la sua consegna all'Intermediario Incaricato, e gli elementi essenziali dell'Offerta saranno pubblicati sui quotidiani "La Repubblica" e "Il Giornale".

N. APPENDICI

N.1 Comunicato approvato dal consiglio di amministrazione di Perlier ai sensi dell'articolo 103, comma 3 del TUF in data 22 settembre 2004.

N.2 Estratto della *fairness opinion* redatta dal Prof.Dott. Francesco Maria Spano ad ausilio del Consiglio di Amministrazione di Perlier S.p.A. per la valutazione della congruità del Corrispettivo dell'Offerta.

O. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E LUOGHI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE

I seguenti documenti sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso la sede legale dell'Emittente, dell'Offerente, presso Borsa Italiana nonché presso l'Intermediario Incaricato:

- (i) il bilancio di esercizio e consolidato di Perlier relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003;
- (ii) il bilancio consolidato del Gruppo Kelemata relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003.

P. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e della veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel Documento di Offerta è di Seconcar, con sede in Torino, Corso Vittorio Emanuele II, n. 72.

Seconcar dichiara, che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

Seconcar S.r.l.

Emanuela Mottura
(Amministratore Unico)

APPENDICE N.1

Comunicato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Perlier ai sensi dell'articolo 103, comma 3 del TUF in data 22 settembre 2004.

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 Seconcar s.r.l. (**l'Offerente**), società controllata da Kelemata s.p.a., ed avente per oggetto un massimo di n. 15.552.928 azioni ordinarie Perlier s.p.a. (**le Azioni**), ai sensi dell'art. 102 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58.

^*^*^

Il Consiglio di Amministrazione della Perlier s.p.a. (**l'Emittente**), nella riunione tenutasi in data 22 settembre 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, che rivestono anche la carica di consiglieri di amministrazione della società Kelemata s.p.a. che controlla l'Offerente), presenti per il collegio Sindacale i due sindaci effettivi Alessandro Rayneri e Sergio Vasconi (assente giustificato il presidente Giovanni Maritano), 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 un massimo di n. 15.552.928 **Azioni** ordinarie dell'**Emittente**, ai sensi dell'art. 102 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 14 settembre 2004 (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** e dalle comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 41 del **Regolamento Emittenti**, tra il 16 ed il 21 (incluso) settembre 2004, risulta in particolare quanto di seguito indicato:

- 1) **L'Offerente** è una società a responsabilità limitata di diritto italiano interamente posseduta da Kelemata spa, la quale è a sua volta interamente controllata da Giancarlo Giraudi. Alla data della presente, Kelemata spa è titolare del 60,17% del capitale sociale dell'**Emittente**, Giancarlo Giraudi detiene direttamente il 7,26%, mentre **l'Offerente**, sulla base delle

comunicazioni effettuate ai sensi dell'art. 41 del **Regolamento Emittenti**, tra il 16 ed il 21 (incluso) settembre 2004 detiene 225.067 azioni pari allo 0,46% del capitale sociale dell'**Emittente**. Complessivamente quindi a Giancarlo Giraudi fanno capo direttamente o indirettamente tramite la Kelemata spa e l'Offerente n. 32.897.072 azioni Perlier, corrispondenti al 67,90% del capitale sociale.

- 2) L'**Offerta** avrà ad oggetto massime n. 15.552.928 azioni ordinarie Perlier (le **Azioni**), del valore nominale di Euro 0,21 ciascuna, rappresentanti il 32,10% del capitale sociale di Perlier s.p.a. e costituenti la totalità del flottante alla data di emissione del presente comunicato, vale a dire le **Azioni** che non sono possedute dall'azionista di controllo dell'**Emittente**, il sig. Giancarlo Giraudi, direttamente o indirettamente tramite Kelemata spa e l'Offerente. Il numero delle **Azioni** oggetto dell'**Offerta** potrebbe essere ridotto qualora l'**Offerente** acquistasse ulteriori azioni dell' **Emittente** al di fuori dell'**Offerta**, nell'osservanza di quanto disposto dagli art. 41 e 42 del **Regolamento Emittenti** (gli **Acquisti Fuori Offerta**).
- 3) L'efficacia dell'**Offerta** è subordinata alle seguenti due condizioni:
 - (i) che sino al momento della diffusione del comunicato trasmesso – ai sensi dell'articolo 41 del Regolamento Emittenti – a 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, 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 e/o finanziario dell'**Emittente** e/o del Gruppo Perlier rispetto a documenti od informazioni diffusi fino alla data del 14 settembre 2004, data della comunicazione a **CONSOB** ai sensi dell'articolo 102 **TUF**;
 - (ii) che l'**Offerente** acquisisca con le **Azioni** apportate all'**Offerta** e gli **Acquisti Fuori Offerta** almeno il 22,10% del capitale sociale dell'**Emittente**, pari a 10.707.929 azioni (la "**Soglia Minima**"), rappresentanti il 68,85 % delle **Azioni** oggetto dell'**Offerta** così da detenere, congiuntamente a Kelemata e Giancarlo Giraudi, una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale.

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 entro le ore 7:59 del primo giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di adesione, ed inserendo una apposita dichiarazione in merito all'avveramento od alla rinuncia della/e condizione/i nell'avviso relativo ai risultati dell'**Offerta** da pubblicarsi ex articolo 41 comma 4 del Regolamento Emittenti entro il giorno antecedente il giorno del pagamento.

- 4) Il corrispettivo dell'**Offerta** è pari a Euro 0,25 per Azione e sarà regolato in contanti (il **Corrispettivo**). Il **Corrispettivo** rappresenta un premio del 20,9% rispetto al prezzo ufficiale delle **Azioni** del 3 settembre 2004 (data dell'annuncio dell'intenzione dell'**Offerente** di lanciare l'**Offerta**) e del 26% sulla media ponderata del trimestre e semestre precedente. Rispetto ai dodici mesi precedenti il premio è di circa il 17%. Il controvalore dell'**Offerta**, in caso di adesione pari al 100%, sarà pari a Euro 3.888.232 (il **Corrispettivo Massimo**) e sarà interamente finanziata tramite una linea di credito messa a

disposizione di Kelemata da parte di Centrobanca per un importo massimo di Euro 4.300.000, superiore al **Corrispettivo Massimo**.

- 5) L'**Offerta** è finalizzata all'acquisizione in via diretta od indiretta dell'intero capitale sociale dell'**Emittente** ed alla revoca della quotazione delle **Azioni (delisting)**, eventualmente anche attraverso una successiva Offerta Residuale ai sensi dell'art. 108 del **TUF** od esercizio del Diritto di Acquisto previsto dall'art. 111 del **TUF**, ovvero anche attraverso la fusione dell'**Emittente** nell'**Offerente** o in altra società del Gruppo Kelemata, a seguito dell'**Offerta**. La fusione potrà aver luogo anche qualora non sussistano i presupposti per promuovere l'Offerta Residuale o l'esercizio del Diritto di Acquisto.
- 6) L'**Offerta** è motivata dal fatto che lo status di società quotata dell'**Emittente** non rientra più tra le strategie del gruppo, anche per via della scarsa attenzione del mercato per realtà di piccola capitalizzazione, e che il **delisting** delle **Azioni** possa agevolare il raggiungimento degli obiettivi dell'**Emittente** anche grazie alla semplificazione della struttura del gruppo ed al conseguimento di risparmi nei costi fissi di gestione. A tale riguardo l'**Offerente** ritiene opportuno mettere in grado gli azionisti di minoranza dell'**Emittente** di liquidare il loro investimento a condizioni superiori rispetto alle attuali valutazioni di borsa e cioè ad un prezzo che incorpora, rispetto alla quotazione media dei sei mesi precedenti il 3 settembre 2004, un premio di circa il 26%.

^^*^*^*

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

Il Consiglio prende atto dell'esigenza dichiarata dall'Offerente e dalla sua controllante Kelemata spa, di portare avanti il processo di razionalizzazione della struttura del Gruppo, conseguendo maggiori risparmi nei costi fissi di gestione.

L'Emittente, nel corso dell'ormai lungo periodo trascorso con lo status di società quotata, ha potuto far ricorso al mercato dei capitali di borsa per finanziare le proprie attività in misura assolutamente modesta, data la scarsa attenzione riservata dal mercato borsistico a realtà di piccola capitalizzazione, e la revoca della quotazione permetterebbe di ridurre i costi diretti ed indiretti legati a tale status.

Al fine di meglio valutare la congruità del Corrispettivo dell'Offerta rispetto alla valutazione economica e alle prospettive dell'Emittente, il Consiglio ha incaricato il Prof. Francesco Maria Spano dell'Università di Milano (in seguito l'Advisor), in qualità di consulente indipendente, di esprimere un parere motivato circa tale congruità.

L'Advisor ha espresso un parere motivato (in seguito la Fairness Opinion), allegato per estratto al Documento d'Offerta nell'appendice N.2, esaminato e discusso dal Consiglio nel corso della riunione sopra menzionata.

L'Advisor ritiene, sulla base delle metodologie adottate (metodo reddituale e metodo misto, basati sull'analisi dei dati 2000-2004) ed analiticamente descritte nella Fairness Opinion e nei relativi allegati, di valutare congrua l'Offerta.

Il Consiglio, tenuto conto del parere favorevole dell'Advisor ed in considerazione di elementi quali l'andamento delle Azioni negli ultimi mesi, il premio implicito nel prezzo dell'Offerta, la scarsa attenzione riservata dal mercato per realtà di piccola capitalizzazione ed il conseguente scarso flottante, l'applicazione dei dati reddituali dell'Emittente, dei multipli di mercato di società comparabili, ritiene congruo il Corrispettivo offerto, pari ad Euro 0,25 per Azione.

Il Consiglio pertanto 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 2004 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 2004 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
Giovanni Maritano	Presidente	Appr. bil. 2006	6.700	
Alessandro Rayneri	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 2003 e nelle successive relazioni trimestrale al 31 marzo 2004 e semestrale al 30 giugno 2004.

^^**^

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.

^^**^^

Tenuto infine conto della durata del periodo di adesione all'**Offerta**, in corso di fissazione con Borsa Italiana S.p.A., periodo che presumibilmente si concluderà anteriormente alla data già fissata dall'**Emittente**, nel calendario annuale degli eventi, per la riunione del Consiglio che esaminerà i dati economici relativi al terzo trimestre 2004 (9 novembre 2004), il Consiglio nell'odierna seduta ha deliberato di anticipare la suddetta riunione al giorno martedì 2 novembre 2004, al fine di consentire agli azionisti di disporre di ulteriori e più aggiornati elementi di valutazione.

Torino, 22 settembre 2004

PERLIER s.p.a.
Per il Consiglio di Amministrazione
Dott. Costantino LAZZARI

APPENDICE N.2

Estratto della *fairness opinion* redatta dal Prof.Dott. Francesco Maria Spano ad ausilio del Consiglio di Amministrazione di Perlier S.p.A. per la valutazione della congruità del Corrispettivo dell'Offerta.

Torino, 21 settembre 2004

Consiglio di Amministrazione
PERLIER S.p.A.
Corso Monforte, 46
20100 - MILANO

All'attenzione di:
Dott. Costantino LAZZARI
Presidente

RISERVATA E CONFIDENZIALE

**Oggetto: Offerta Pubblica di Acquisto sulle azioni della PERLIER S.p.A.
annunciata dalla controllante KLEMATA S.p.A.**

Egregi Signori,

in relazione all'incarico conferitomi nella seduta del Consiglio del 10 settembre u.s., ai sensi del combinato disposto dell'art. 103, comma 3 del T.U.F. e dell'art. 39 del Regolamento CONSOB, in relazione all'operazione di cui all'oggetto, lo scrivente incaricato redige il presente documento.

L'operazione (da cui sorge l'esigenza della valutazione del capitale economico di PERLIER S.p.A. affidata al sottoscritto) consiste nella Offerta di Pubblico Acquisto (di seguito "OPA" od "Operazione" o "Offerta") sulle azioni della PERLIER S.p.A. (di seguito anche solo "Emittente" o "PERLIER" o la "Società"), annunciata dalla controllante KELEMATA S.p.A., attraverso la società interamente posseduta SECONCAR S.r.l. (di seguito anche solo l' "Offerente"), al fine di acquistare tutte le azioni pari al 32,57% del capitale (in totale n. 15.780.500), attualmente non possedute da KELEMATA o direttamente dal Sig. Giancarlo Giraudi, azionista di controllo di KELEMATA stessa. L'offerta è finalizzata alla revoca delle azioni di PERLIER dalla

1



quotazione sul MTA (*delisting*), per perseguire una strategia di riorganizzazione volta all'efficienza, nel senso di riduzione dei costi operativi, e alla flessibilità operativa.

Per questo motivo, ai sensi del combinato disposto dell'art. 103, comma 3 del T.U.F. e dell'art. 39 del Regolamento CONSOB, il Consiglio di Amministrazione di PERLIER, nella persona del Dott. Corrado Versino, ha comunicato in data 13 settembre 2004 che nella riunione del Consiglio stesso in data 10 settembre u.s. è stata deliberato di affidare allo scrivente il presente incarico (di seguito l' "Incarico"), al fine di meglio apprezzare la congruità del corrispettivo offerto rispetto alle valutazioni economiche e alle prospettive dell'Emittente, di effettuare una verifica sotto il profilo economico finanziario e di esprimere il proprio parere (di seguito il "Parere") motivato circa la congruità dell'Offerta della Offerente, predisponendo la relativa *fairness opinion*.

L'Offerta prevede che l'Offerente riconosca a ciascun aderente un corrispettivo in contanti pari a Euro 0,25 per ciascuna azione portata in adesione all'Offerta (il "Corrispettivo") agli Azionisti di Minoranza, per un ammontare massimo complessivo, relativo alle 15.780.500 azioni, di Euro 3.945.125. Nell'ambito dell'incarico, PERLIER ha chiesto allo scrivente di fornire l'Opinione sulla congruità del corrispettivo.

Il presente documento (il "Documento") rappresenta il Parere dello scrivente sulla congruità del Corrispettivo stesso.

Occorre premettere, prima di fornire le indicazioni richieste in relazione all'incarico, che PERLIER non ha richiesto allo scrivente di fornire, né lo scrivente ha fornito, la propria assistenza in merito agli aspetti legali, contabili e fiscali relativi all'Offerta e, più in generale, non è stato richiesto, né è intenzione dello scrivente fornire, un Parere relativamente alle condizioni dell'Offerta o alla modalità dell'Operazione. Inoltre, il Parere fornito non è da considerarsi, e tanto meno non deve essere in alcun modo considerato, come una indicazione o una raccomandazione a accettare o rifiutare l'Offerta, né ha dato luogo e non dà luogo ad alcun diritto o tutela legale da parte dello scrivente per alcun soggetto, che detenga titoli della società o per alcun soggetto estraneo al consiglio di Amministrazione ("CDA") della Società. Il Parere fornito dallo scrivente è riferito unicamente al Corrispettivo dell'Offerta, che sarà versato agli Azionisti di Minoranza e non considera alcun aspetto finanziario, o meno, dell'Operazione. Il Documento, inoltre, è stato redatto per uso interno ed esclusivo del CDA di PERLIER a supporto delle determinazioni di propria competenza.



Pertanto, il Documento non potrà essere divulgato, in tutto o in parte, a terzi o utilizzato per scopi diversi da quelli indicati nell'Incarico e nel Documento medesimo, fermo restando il diritto di trasmetterlo in ottemperanza a norme di legge. Per questo motivo, alcun terzo al di fuori del CDA di PERLIER, potrà fare uso delle informazioni contenute nel Documento, né potrà trovare affidamento alcuno in ordine alle valutazioni ivi espresse. Lo scrivente declina, quindi, ogni responsabilità verso terzi. Il presente Documento non può essere utilizzato per altro scopo, riprodotto (se non per il CDA della Società), distribuito o citato in nessun modo o in nessuna circostanza senza il consenso scritto dello scrivente.

Per quanto riguarda le operazioni svolte, lo scrivente:

- ha utilizzato le metodologie di valutazione ritenute necessarie o più opportune per l'oggetto di questo Parere e si è basato sulle informazioni di pubblico dominio e su quelle messe a disposizione dalla Società;
- ha analizzato il Documento di Offerta;
- ha analizzato i bilanci di esercizio e consolidati di PERLIER per gli anni 2001, 2002, 2003 e 2004 (I semestre) approvato dal CDA del 10 settembre 2004;
- ha preso visione del Budget 2004;
- ha analizzato l'andamento storico e corrente dei prezzi di mercato del titolo della Società;
- ha discusso limitatamente con alcuni componenti del management e consulenti della Società i dati previsionali da questi preparati e ricevuti, l'operatività attuale e passata della Società, nonché le sue condizioni finanziarie e le prospettive future;
- ha preso parte a un numero limitato di discussioni con alcuni componenti del management e consulenti della Società, per esaminare alcuni aspetti dell'operazione, e
- ha tenuto in considerazione ulteriori elementi ritenuti necessari o appropriati per gli scopi del presente Parere.

L'analisi si è basata su informazioni, scritte e orali, di pubblico dominio o espressamente fornite dalla Società o, in ogni caso, esaminate ed elaborate dallo scrivente per la preparazione del presente Parere, presumendo e facendo affidamento sull'accuratezza e sulla completezza delle stesse. Lo scrivente non si assume, pertanto,



alcun obbligo o responsabilità al riguardo. Si è, inoltre, presunto che tutte le autorizzazioni governative, regolamentari e qualsiasi altra autorizzazione o approvazione necessaria alla realizzazione dell'Operazione possano essere ottenute, senza che ne consegua alcun effetto pregiudizievole per la Società e per l'Operazione. Il presente Parere è basato sulla situazione economico-finanziaria, regolamentare, di mercato, sulle altre situazioni attuali e sulle informazioni a disposizione alla data di redazione di questa comunicazione. Pertanto, qualora si verificassero futuri sviluppi o cambiamenti, che possano incidere sul presente Parere, non ne conseguirà alcun obbligo da parte dello scrivente di modificarlo, aggiornarlo o rilasciarne uno ulteriore.

Infine, non è stata effettuata una valutazione analitica o una perizia indipendente relativamente al valore delle attività e delle passività della Società o delle controllate e lo scrivente non ha ricevuto nessuna valutazione aggiornata o perizia relativamente a tali elementi. Pertanto, le valutazioni effettuate sono di tipo misto analitico-sintetico, anche qualora riguardano elementi dell'attivo o del passivo patrimoniale, pur coerenti con le finalità del presente incarico.

Si è fatto affidamento sul management della Società in merito alla ragionevolezza e conseguibilità dei risultati reddituali e finanziari (e sulle ipotesi alla base di questi) inclusi nelle previsioni fornite dalla Società e, come discusso con la Società stessa, si è ipotizzato che tali dati previsionali fossero stati ragionevolmente preparati sulla base delle stime e del giudizio del management della Società.

Lo scrivente non esprime alcun giudizio in relazione alle prospettive e ai programmi futuri dell'Offerente e non esprime una opinione in merito al potenziale valore di borsa delle Azioni durante il periodo di Offerta o in merito ai livelli di adesione all'Offerta da parte degli azionisti della Società. Non si esprime neppure un giudizio in merito al potenziale valore di borsa delle Azioni a seguito dell'Offerta.

Sulla base delle analisi svolte e delle metodologie adottate, in relazione agli andamenti economico-finanziari realizzati e di budget, in relazione all'andamento incerto dei mercati anche specifici del settore, in cui opera PERLIER, in relazione all'andamento stentoreo della ripresa economica in generale, in considerazione della riorganizzazione prevista, descritta nel documento di Offerta, che potrebbe subire rallentamenti per gli aspetti indicati precedentemente, in relazione agli andamenti di borsa passati e recenti, in relazione alla struttura societaria del Gruppo, in relazione alla quota di minoranza oggetto di Offerta, fatto salvo quanto sopra esposto, *lo scrivente ritiene alla data della presente che il Corrispettivo dell'Offerta pari a 0,25 Euro per*

4


azione, che sarà corrisposto agli Azionisti di Minoranza, sia da considerare congruo da un punto di vista finanziario.

Cordiali saluti

Francesco Maria Spano

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'F. Spano', is written over the printed name 'Francesco Maria Spano'. The signature is stylized and somewhat cursive.