



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

**Redatto ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento approvato dalla Consob con  
Delibera 17221 del 12 marzo 2010, e successive modificazioni, relativo alla compravendita  
di prodotti farmaceutici tra società del gruppo THERAMetrics holding AG e società  
facenti capo a Fin Posillipo S.p.A., azionista rilevante di Pierrel S.p.A.**

Documento depositato presso la sede sociale di Capua, Strada Statale 7-*bis*, n. 46-48 e  
disponibile sul sito della Società [www.pierrelgroup.com](http://www.pierrelgroup.com) e presso Borsa Italiana  
S.p.A. in data 24 luglio 2015

## INDICE

DEFINIZIONI.....	3
INTRODUZIONE.....	4
1. AVVERTENZE.....	4
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI.....	4
2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni delle Operazioni.....	4
2.2 Indicazione delle parti correlate con cui le Operazioni sono stata posta in essere, del relativo grado di correlazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nelle Operazioni.....	6
2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società delle Operazioni.....	6
2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo delle Operazioni e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari.....	7
2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari delle Operazioni.....	7
2.6 Incidenza delle Operazioni sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate.....	7
2.7 Informazioni relative agli strumenti finanziari della Società detenuti dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti dell'emittente, eventualmente coinvolti nelle Operazioni e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie.....	8
2.8 Conduzione e partecipazione alle trattative. Procedure di approvazione delle Operazioni.....	8
2.9 Superamento della soglia di maggiore rilevanza per controvalore a seguito di cumulo di Operazioni.....	8

## DEFINIZIONI

<b>Comitato:</b>	Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate
<b>Documento Informativo:</b>	Il presente documento informativo redatto ai sensi e per gli effetti del Regolamento
<b>Fin Posillipo:</b>	Fin Posillipo S.p.A. con sede legale in Napoli, via Artemisia Gentileschi n. 26, titolare di una partecipazione pari a circa il 32% del capitale sociale di Pierrel
<b>Gruppo Fin Posillipo:</b>	Il gruppo facente capo a Fin Posillipo
<b>Gruppo THERAMetrics:</b>	Il gruppo facente capo a THERAMetrics
<b>Operazioni:</b>	I rapporti commerciali in essere tra alcune società del Gruppo THERAMetrics e alcune società del Gruppo Fin Posillipo per la fornitura di prodotti farmaceutici utilizzati nell'ambito degli studi clinici eseguiti dalla Divisione TCRDO del Gruppo Pierrel
<b>Procedura:</b>	La procedura che disciplina le operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione di Pierrel in data 13 giugno 2012, come da ultimo modificata in data 3 febbraio 2014
<b>Regolamento:</b>	Il regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato
<b>Società o Pierrel:</b>	Pierrel S.p.A. con sede legale in Capua (CE), Strada Statale 7- <i>bis</i> n. 46-48
<b>THERAMetrics:</b>	THERAMetrics holding AG, società di diritto svizzero con sede legale in Dorfplatz 6, 6370 Stans (Svizzera), attiva nel settore delle biotecnologie e della ricerca medica, capogruppo della Divisione TCRDO del gruppo Pierrel, le cui azioni sono quotate sulla SIX Swiss Exchange
<b>TUF</b>	Il D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato

## **INTRODUZIONE**

Il presente Documento Informativo è stato predisposto da Pierrel ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento e in conformità alla Procedura con riferimento alle Operazioni che, in considerazione della correlazione esistente tra il Gruppo THERAMetrics, il Gruppo Fin Posillipo e la Società, assumono rilevanza ai sensi della normativa in materia di operazioni con parti correlate.

Più in particolare, la predisposizione del presente Documento Informativo si è resa necessaria in quanto il rapporto tra il controvalore delle Operazioni eseguite nel corso dell'esercizio corrente tra le società del Gruppo THERAMetrics e le società del Gruppo Fin Posillipo (pari a circa Euro 2,1 milioni) e la capitalizzazione della Società al 31 marzo 2015 (pari ad Euro 35,55 milioni), ultimo giorno di mercato aperto compreso nel rendiconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015, ultimo documento contabile di periodo pubblicato dalla Società, supera la soglia del 5% prevista dai paragrafi 5.3 e 5.5 della Procedura per la qualificazione delle Operazioni quali operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza.

### **1. AVVERTENZE**

In considerazione delle caratteristiche delle Operazioni, la Società è esposta al rischio teorico che le stesse non vengano effettuate nell'interesse della Società e/o delle società del Gruppo THERAMetrics, ovvero che vengano eseguite a condizioni diverse e/o più svantaggiose per le società del Gruppo THERAMetrics rispetto a quelle che tali società potrebbero ottenere eseguendo le medesime operazioni con soggetti non correlati.

Con riferimento alle Operazioni si ritiene che Pierrel e le società del Gruppo THERAMetrics non siano esposte a tali rischi in quanto (a) le società del Gruppo THERAMetrics hanno interesse all'esecuzione delle Operazioni al fine di disporre dei prodotti farmaceutici necessari per lo sviluppo dei propri studi clinici e, pertanto, la fornitura di tali prodotti è necessaria per il corretto svolgimento delle proprie attività, e (b) le Operazioni sono eseguite dalle società del Gruppo THERAMetrics nell'ambito di un mercato, quale quello farmaceutico, nel quale i prezzi dei prodotti farmaceutici sono determinati dal Ministero della Sanità della Repubblica Italiana e resi pubblici, ciò che permette alle società del Gruppo THERAMetrics di valutare se il prezzo applicato dalle società del Gruppo Fin Posillipo sia in linea o meno con i prezzi di mercato. Nel caso specifico, le condizioni economiche applicate dalle società del Gruppo Fin Posillipo alle società del Gruppo THERAMetrics sono peraltro marginalmente più convenienti rispetto alle condizioni di mercato praticate da altri fornitori per i medesimi prodotti oggetto delle Operazioni.

### **2. INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI**

#### **2.1. Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni delle Operazioni**

Come già comunicato al mercato e dettagliato nei comunicati stampa mensili pubblicati dalla Società ai sensi dell'articolo 114 del TUF, tra alcune società del Gruppo THERAMetrics e alcune società del Gruppo Fin Posillipo sono in essere rapporti commerciali per la fornitura di prodotti farmaceutici utilizzati dalla Divisione TCRDO del Gruppo Pierrel nell'ambito dei propri studi clinici.

Tali rapporti commerciali non sono, allo stato, regolati da un contratto di fornitura o da un accordo quadro, ma sono stati, almeno sino ad oggi, alimentati *on demand*, sulla base di ordini che le società del Gruppo THERAMetrics hanno inviato alle società del Gruppo Fin Posillipo in base alle proprie esigenze operative.

Più in particolare, nel periodo compreso tra i mesi di gennaio e luglio 2015, THERAMetrics S.p.A. e THERAMetrics CSS S.r.l., società appartenenti al Gruppo THERAMetrics, hanno effettuato sette ordini a due società del Gruppo Fin Posillipo (e, precisamente, BCN Farma S.L. e Farmacie Petrone S.r.l.) per la fornitura di prodotti farmaceutici per un controvalore complessivo di Euro 2,1 milioni.

La tabella che segue riporta, per ciascuna di tali Operazioni, il nome delle parti coinvolte, l'oggetto, la data di ordine e il controvalore:

Società acquirente (Gruppo THERAMetrics)	Società venditrice (Gruppo Fin Posillipo)	Oggetto	Data dell'ordine	Controvalore (in €)
THERAMetrics S.p.A.	BCN Farma S.L.	Compravendita di un prodotto farmaceutico da utilizzare nell'ambito di studi clinici	2 gennaio 2015	532.588,00
THERAMetrics S.p.A.	BCN Farma S.L.	Compravendita di un prodotto farmaceutico da utilizzare nell'ambito di studi clinici	11 febbraio 2015	456.504,00
THERAMetrics CSS S.r.l.	Farmacie Petrone S.r.l.	Compravendita di un prodotto farmaceutico da utilizzare nell'ambito di studi clinici	12 febbraio 2015	5.800,00
THERAMetrics CSS S.r.l.	Farmacie Petrone S.r.l.	Compravendita di un prodotto farmaceutico da utilizzare nell'ambito di studi clinici	26 febbraio 2015	2.599,00
THERAMetrics S.p.A.	BCN Farma S.L. (gruppo Fin Posillipo)	Compravendita di un prodotto farmaceutico da utilizzare nell'ambito di studi clinici	26 marzo 2015	456.504,00
THERAMetrics S.p.A.	BCN Farma S.L.	Compravendita di un prodotto farmaceutico da utilizzare nell'ambito di studi clinici	10 luglio 2015	608.672,00
THERAMetrics CSS S.r.l.	Farmacie Petrone S.r.l.	Compravendita di un prodotto farmaceutico da utilizzare nell'ambito di studi clinici	16 luglio 2015	9.102,50
<b>TOTALE</b>				<b>2.071.769,50</b>

Il Comitato, prontamente investito della questione dal *management* della Società, sulle base delle indagini effettuate e delle informazioni ricevute, ha avuto modo di verificare che le Operazioni, sia singolarmente considerate che nel loro complesso, hanno avuto una generazione autonoma da parte delle società del Gruppo THERAMetrics e non sono state esaminate o approvate, in via preventiva e/o successiva, dalla Società o da un suo esponente aziendale, sicché la Società non ha posto in essere alcun tipo di intervento in grado di incidere sul procedimento di approvazione delle Operazioni da parte delle società del Gruppo THERAMetrics.

Per tali motivazioni il Comitato ha ritenuto, ai sensi della normativa vigente in materia di operazioni con parti correlate, come interpretata anche alla luce della Comunicazione CONSOB n. DEM/10078683 del 24 settembre 2010, che le Operazioni in parola non sono da ritenersi soggette alla Procedura e, pertanto, ai fini della loro esecuzione, non è richiesto il rilascio di alcun parere preventivo da parte del Comitato.

Ciò non di meno, a seguito dell'ordine di prodotti farmaceutici effettuato in data 10 luglio 2015 da THERAMetrics S.p.A. a BCN Farma S.L. per un controvalore di circa Euro 600 mila, il

rapporto tra il controvalore delle Operazioni eseguite nel 2015, complessivamente considerato, e la capitalizzazione di Borsa di Pierrel al 31 marzo 2015 (pari a circa Euro 35,55 milioni), ultimo giorno di mercato aperto compreso nel rendiconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015, ultimo documento contabile di periodo pubblicato dalla Società, ha superato la soglia di rilevanza del controvalore prevista dai paragrafi 5.3 e 5.5 della Procedura per le operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza.

Pertanto, sebbene le Operazioni siano state decise ed eseguite in via autonoma dalle società del Gruppo THERAMetrics e, pertanto, siano esenti dall'applicazione dei presidi previsti dalla Procedura, per effetto della loro qualificazione come operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza, ai sensi dell'articolo 5, comma 1 del Regolamento, come interpretato alla luce della Comunicazione CONSOB n. DEM/10078683 del 24 settembre 2010, la Società è tenuta comunque alla redazione del presente Documento Informativo.

## **2.2. Indicazione delle parti correlate con cui le Operazioni sono state poste in essere, del relativo grado di correlazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nelle Operazioni**

Le Operazioni sono considerate “tra parti correlate” in quanto (a) le società del Gruppo THERAMetrics che hanno posto in essere le Operazioni sono controllate da THERAMetrics che, a sua volta, è controllata dalla Società, (b) le società del Gruppo Fin Posillipo controparti delle società del Gruppo THERAMetrics nell'ambito delle Operazioni sono controllate da Fin Posillipo, titolare di una partecipazione pari a circa il 32% del capitale sociale di Pierrel, (c) Fin Posillipo, azionista rilevante e parte correlata della Società, ha un interesse qualificato come rilevante (ai sensi dell'articolo 14, comma 2 del Regolamento, come interpretato alla luce della Comunicazione CONSOB n. DEM/10078683 del 24 settembre 2010 e del paragrafo 13.3 della Procedura) nelle Operazioni in virtù della partecipazione diretta detenuta in THERAMetrics e pari a circa il 32% del relativo capitale sociale, e (c) il Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, dott. Raffaele Petrone, è anche presidente e amministratore delegato di THERAMetrics, nonché azionista e amministratore delegato di Fin Posillipo.

Per le due società del Gruppo THERAMetrics coinvolte nelle Operazioni (THERAMetrics S.p.A. e THERAMetrics CSS S.r.l.) l'acquisto di prodotti farmaceutici utilizzati ai fini dello svolgimento di studi clinici rientra nell'ambito della conduzione della attività ordinaria.

## **2.3. Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società delle Operazioni**

Le Operazioni nascono dall'esigenza delle società del Gruppo THERAMetrics di approvvigionarsi dei prodotti farmaceutici impiegati nell'esecuzione di studi clinici commissionati dai propri *sponsor*, *core business* delle società appartenenti alla Divisione TCRDO del Gruppo Pierrel.

La convenienza per le società del Gruppo THERAMetrics di porre in essere le Operazioni è stata, quindi, valutata in via autonoma dal *management* di THERAMetrics S.p.A. e THERAMetrics CSS S.r.l. nell'ambito dello svolgimento delle attività inerenti al proprio *business*.

Le Operazioni sono state valutate e poste in essere dalle società del Gruppo THERAMetrics in completa autonomia e sulla base delle loro specifiche esigenze operative; le Operazioni non sono state pertanto esaminate o approvate, in via preventiva e/o successiva, dalla Società o da un suo

esponente aziendale. Per tale motivo, le Operazioni non sono soggette alla Procedura e, conseguentemente, ai sensi della normativa vigente in materia di operazioni con parti correlate, non è richiesto il rilascio di alcun parere da parte del Comitato ai fini della loro esecuzione.

#### **2.4. Modalità di determinazione del corrispettivo delle Operazioni e valutazioni circa la loro congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari**

Le condizioni economiche delle Operazioni sono state definite in via autonoma dalle società del Gruppo THERAMetrics con le società del Gruppo Fin Posillipo in relazione alla tipologia e alla quantità di prodotti farmaceutici forniti. Le condizioni economiche applicate alle Operazioni non presentano scostamenti significativi rispetto alle condizioni di mercato praticate da altri fornitori per i medesimi prodotti oggetto delle Operazioni e con quanto concordato nell'ambito di precedenti forniture di prodotti farmaceutici richieste dalle società del Gruppo THERAMetrics con altre parti correlate e soggetti terzi. In particolare, le condizioni economiche concordate tra le società del Gruppo THERAMetrics e le società del Gruppo Fin Posillipo nell'ambito delle Operazioni risultano essere marginalmente più convenienti rispetto alle condizioni applicate alle operazioni di mercato per operazioni similari.

#### **2.5. Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari delle Operazioni**

Le Operazioni sono compiute dalle società del Gruppo THERAMetrics in autonomia rispetto alla Società e ai suoi esponenti aziendali e sono finalizzate a fornire alle società del Gruppo THERAMetrics alcuni dei prodotti farmaceutici necessari per lo svolgimento delle proprie attività (*i.e.*, l'esecuzione di studi clinici). Conseguentemente, le Operazioni non generano nessun effetto economico, patrimoniale o finanziario diretto in capo a Pierrel, se non il beneficio indiretto derivante dalla possibilità per le società del Gruppo THERAMetrics di poter adempiere alle obbligazioni assunte con i propri clienti e incrementare conseguentemente i propri ricavi.

Inoltre, poiché le Operazioni sono effettuate a condizioni economiche migliorative per le società del Gruppo THERAMetrics rispetto a quelle *standard* di mercato (*cf.* il precedente paragrafo 2.4 del presente Documento Informativo), le Operazioni determinano un miglioramento dei margini delle società del Gruppo THERAMetrics coinvolte.

Ai fini della verifica del superamento delle soglie di maggiore rilevanza ai sensi del Regolamento della Procedura si è fatto riferimento agli indici previsti dall'Allegato 3 del Regolamento e, in particolare, al rapporto tra il controvalore complessivo delle Operazioni effettuate a partire dal 1 gennaio 2015 (pari complessivamente a circa Euro 2,1 milioni) e la capitalizzazione di Borsa di Pierrel al 31 marzo 2015 (pari a circa Euro 35,55 milioni), ultimo giorno compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile pubblicato. Il rapporto tra questi due valori è superiore al 5% previsto dal Regolamento e dalla Procedura ai fini della qualificazione delle Operazioni come operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza.

Gli indici di rilevanza dell'attivo e delle passività non sono applicabili alle Operazioni rappresentate nel presente Documento Informativo.

## **2.6. Incidenza delle Operazioni sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate**

Le Operazioni non comportano modifiche all'ammontare dei compensi degli amministratori della Società o di società da questa controllate, ivi incluse le società del Gruppo THERAMetrics.

## **2.7. Informazioni relative agli strumenti finanziari della Società detenuti dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società eventualmente coinvolti nelle Operazioni e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie**

Alla data del presente Documento Informativo il dott. Raffaele Petrone, Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società, amministratore delegato di Fin Posillipo, nonché socio di quest'ultima, non detiene direttamente alcuna partecipazione nel capitale sociale di Pierrel.

## **2.8. Conduzione e partecipazione alle trattative. Procedure di approvazione delle Operazioni**

I termini e le condizioni delle Operazioni sono stati negoziati dalle società del Gruppo THERAMetrics con le società del Gruppo Fin Posillipo in autonomia, senza alcun coinvolgimento preventivo o successivo della Società o di alcuno dei suoi organi o esponenti aziendali.

Il Consiglio di Amministrazione della Società non ha, pertanto, partecipato in alcun modo alla procedura inerente l'approvazione delle Operazioni.

Come già illustrato in precedenza nel presente Documento Informativo, il superamento delle soglie di rilevanza previste dal Regolamento e dalla Procedura è stato determinato dal cumulo di più Operazioni, rispetto alle quali singolarmente non è stato necessario attivare i meccanismi di presidio previsti dalla Procedura per le operazioni di maggiore rilevanza.

Con comunicazione inviata in data 10 luglio u.s., il *management* della Società ha fornito al Comitato un aggiornamento rispetto all'andamento delle Operazioni, segnalando peraltro la probabilità che, in considerazione del valore della capitalizzazione di Borsa di Pierrel alla data del 31 marzo 2015, il cumulo del controvalore delle Operazioni avrebbe potuto a breve determinare il superamento delle soglie di rilevanza previste dai paragrafi 5.3 e 5.5 della Procedura. Tale situazione si è poi effettivamente verificata lo stesso 10 luglio 2015, per effetto dell'ordine di prodotti farmaceutici effettuato da THERAMetrics S.p.A. (società del Gruppo THERAMetrics) a BCN Farma S.L. (società del Gruppo Fin Posillipo) per un controvalore di circa Euro 600 mila.

Sulle base delle indagini effettuate e del flusso – tempestivo e adeguato – di informazioni inerenti le Operazioni ricevute, il Comitato ha ritenuto che, sulla base della normativa vigente in operazioni con parti correlate, le Operazioni non fossero soggette alla Procedura in quanto operazioni con parti correlate generate, deliberate ed eseguite in via autonoma dalle società del Gruppo THERAMetrics, senza alcun coinvolgimento da parte di Pierrel e/o di alcuno dei propri esponenti aziendali.

Ai fini delle proprie valutazioni il Comitato non ha ritenuto necessario avvalersi della consulenza di alcun esperto indipendente.



## **2.9. Superamento della soglia di maggiore rilevanza per controvalore a seguito di cumulo di Operazioni**

Come già illustrato in precedenza nel presente Documento Informativo, il superamento delle soglie di rilevanza di cui ai paragrafi 5.3 e 5.5 della Procedura è conseguenza dell'ordine di prodotti farmaceutici effettuato in data 10 luglio 2015 da THERAMetrics S.p.A. a BCN Farma S.L. per un controvalore di circa Euro 600 mila, che ha portato l'ammontare complessivo delle Operazioni effettuate tra le società del Gruppo THERAMetrics e le società del Gruppo Fin Posillipo dal 1 gennaio 2015 a circa Euro 2,1 milioni.

Per tutte le Operazioni che hanno determinato complessivamente il superamento di detta soglia sono stati indicati nei paragrafi che precedono il nome delle parti coinvolte, l'oggetto, la data di ordine e il controvalore.