

# **DOCUMENTO DI OFFERTA**

## **OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO TOTALITARIA**

ai sensi degli artt. 102 e seguenti del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (come successivamente modificato ed integrato), obbligatoria ai sensi dell'art. 9 dello statuto sociale dell'Emittente

**EMITTENTE**

**BIO DUE S.P.A.**

**OFFERENTE**

**AURORA DODICI S.P.A.**

## **STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**

massime n. 1.809.380 azioni ordinarie BioDue S.p.A.

## **CORRISPETTIVO UNITARIO OFFERTO**

Euro 6,50 per ciascuna azione ordinaria BioDue S.p.A.

## **DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA CONCORDATA CON CONSOB**

Dalle ore 8:30 (ora italiana) del 4 novembre 2019 alle ore 17:30 (ora italiana) del 29 novembre 2019, estremi inclusi (salvo proroghe)

## **DATA DI PAGAMENTO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI PORTATI IN ADESIONE ALL'OFFERTA**

4 dicembre 2019 (salvo proroga)

## **INTERMEDIARIO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI**



## **INTERMEDIARIO INCARICATO**



## **GLOBAL INFORMATION AGENT**

**M O R R O W  
S O D A L I**

L'approvazione del documento di offerta, avvenuta con delibera n. 21125 del 31 ottobre 2019, non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie contenute in tale documento.

31 ottobre 2019

## INDICE

GLOSSARIO E DEFINIZIONI .....	5
PREMESSE.....	12
A) AVVERTENZE.....	19
A.1 Normativa applicabile all’Offerta.....	19
A.2 Particolari previsioni contenute negli accordi relativi all’Operazione .....	20
A.3 Condizioni di efficacia dell’Offerta.....	21
A.4 Programmi futuri dell’Offerente relativamente all’Emittente .....	21
A.5 Dichiarazione dell’Offerente in merito all’eventuale ripristino del flottante e all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF .....	21
A.6 Dichiarazione dell’Offerente in merito alla volontà di adempiere all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF e di avvalersi del Diritto di Acquisto .....	22
A.7 Revoca delle azioni dell’Emittente dalle negoziazioni sull’AIM.....	23
A.8 Potenziale scarsità del flottante .....	24
A.9 Non applicazione della riapertura dei termini.....	25
A.10 Conflitti di interesse.....	25
A.11 Parti correlate dell’Emittente.....	26
A.12 Possibili scenari alternativi per gli azionisti dell’Emittente .....	26
A.13 Comunicato dell’Emittente e Parere dell’Esperto Indipendente.....	29
A.14 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell’Offerta.....	29
A.15 Modalità di finanziamento e garanzia di esatto adempimento.....	30
A.16 Fusione .....	30
A.17 Non applicabilità dell’art. 101- <i>bis</i> , comma 3, del TUF .....	31
B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE .....	32
B.1 Informazioni relative all’Offerente.....	32
B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale .....	32
B.1.2 Anno di costituzione, durata e oggetto sociale .....	32
B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente .....	32
B.1.4 Capitale sociale e azionisti.....	32
B.1.5 Organi di amministrazione e controllo .....	35
B.1.6 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all’Offerente .....	40
B.1.7 Attività di Armònia.....	40

B.1.8	Principi contabili dell’Offerente .....	41
B.1.9	Situazione patrimoniale e conto economico .....	41
B.1.10	Andamento recente .....	43
B.1.11	Persone che agiscono di concerto con l’Offerente in relazione all’Offerta .....	44
B.2	Informazioni relative all’Emittente e al Gruppo.....	44
B.2.1	Denominazione sociale, forma giuridica, sede sociale e mercato di quotazione .....	44
B.2.2	Anno di costituzione, durata e oggetto sociale .....	44
B.2.3	Legislazione di riferimento e foro competente .....	45
B.2.4	Capitale sociale e soci rilevanti .....	45
B.2.5	Il Patto Parasociale .....	46
B.2.6	Organi di amministrazione e controllo .....	50
B.2.7	Gruppo e attività svolta dall’Emittente.....	51
B.2.8	Andamento recente e prospettive dell’Emittente.....	52
B.3	Intermediari .....	69
B.4	Global Information Agent.....	70
C)	CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA .....	71
C.1	Categoria e quantità delle Azioni Oggetto dell’Offerta e relative quantità .....	71
C.2	Comunicazioni o domande di autorizzazione richieste dalla normativa applicabile .....	71
D)	STRUMENTI FINANZIARI DELL’EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL’OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA .....	72
D.1	Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall’Emittente posseduti, direttamente e indirettamente, dall’Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto .....	72
D.2	Indicazione dell’eventuale esistenza di contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o di pegno o di impegni di altra natura assunti su strumenti finanziari dell’Emittente .....	72
E)	CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA E SUA GIUSTIFICAZIONE .....	73
E.1	Indicazione del corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione .....	73
E.2	Controvalore complessivo dell’Offerta .....	73
E.3	Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori relativi all’Emittente .....	74
E.4	Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni dell’Emittente nei dodici mesi precedenti la promozione dell’Offerta e rappresentazione grafica dell’andamento.....	75

E.5	Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell’Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell’ultimo esercizio e nell’esercizio in corso .....	77
E.6	Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell’Offerente ed i soggetti che con lo stesso agiscono di concerto, operazioni di acquisto e vendita sulle Azioni Oggetto dell’Offerta, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti .....	77
E.7	Particolari previsioni contenute negli accordi relativi all’Operazione .....	77
F)	<b>MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL’OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL’OFFERTA</b> .....	79
F.1	Modalità e termini stabiliti per l’adesione all’Offerta e per il deposito degli strumenti finanziari.....	79
F.1.1	Periodo di Adesione.....	79
F.1.2	Condizioni di efficacia.....	79
F.1.3	Modalità e termini di adesione.....	79
F.2	Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le azioni portate in adesione in pendenza dell’Offerta .....	81
F.3	Comunicazioni relative all’andamento e al risultato dell’Offerta.....	81
F.4	Mercato sul quale è promossa l’Offerta.....	81
F.5	Data di pagamento del Corrispettivo .....	82
F.6	Modalità di pagamento del corrispettivo .....	82
F.7	Indicazione della legge regolatrice dei contratti stipulati tra l’Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell’Emittente nonché della giurisdizione competente.....	82
F.8	Modalità e termini di restituzione delle azioni in caso di inefficacia dell’Offerta e/o di riparto.....	83
G)	<b>MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE</b> .....	84
G.1	Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all’operazione.....	84
G.1.1	Modalità di finanziamento dell’acquisizione della Partecipazione di Controllo e dell’Offerta .....	84
G.1.2	Garanzie di esatto adempimento relative all’operazione .....	84
G.2	Motivazioni dell’Offerta e programmi futuri elaborati in relazione all’Emittente e al Gruppo .....	85
G.2.1	Motivazioni dell’Offerta .....	85
G.2.2	Programmi relativi alla gestione delle attività .....	86
G.2.3	Investimenti futuri e fonti di finanziamento .....	87
G.2.4	Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni.....	87

G.2.5	Modifiche previste alla composizione degli organi sociali.....	87
G.2.6	Modifiche dello Statuto .....	89
G.2.7	Contratto di Amministratore Delegato.....	90
G.2.8	Accordo di Incentivazione VB .....	91
G.3	Volontà di non ricostituire il flottante e adempimenti ai sensi degli artt. 108 e 111 del TUF.....	92
H)	EVENTUALI ACCORDI ED OPERAZIONI TRA L’OFFERENTE, LE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO E L’EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE.....	95
H.1	Accordi ed operazioni finanziarie e/o commerciali che sono stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti alla pubblicazione dell’Offerta che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull’attività dell’Offerente e/o dell’Emittente.....	95
H.2	Accordi concernenti l’esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento di azioni BioDue e/o di altri strumenti finanziari dell’Emittente.....	95
I)	COMPENSI AGLI INTERMEDIARI.....	96
I.1	Indicazione delle remunerazioni riconosciute a ciascuna categoria di intermediari, in relazione al ruolo svolto .....	96
L)	IPOTESI DI RIPARTO .....	97
M)	APPENDICI .....	98
M.1	Comunicato dell’Emittente.....	99
N)	DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....	135
N.1	Documenti relativi all’Emittente .....	135
	DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	136

## GLOSSARIO E DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini e definizioni impiegati all'interno del presente Documento di Offerta. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

<b>Accordo</b>	Il contratto preliminare di compravendita di azioni relativo all'Operazione sottoscritto tra Aurora Dodici, da un lato, e gli Azionisti di Riferimento, dall'altro, in data 6 agosto 2019, di cui è stata data notizia al mercato in pari data.
<b>Accordo di Incentivazione VB</b>	L'accordo di incentivazione sottoscritto alla Data di Esecuzione tra Aurora Dodici, da una parte, e Vanni Benedetti, dall'altra.
<b>AIM o AIM Italia</b>	Il sistema multilaterale di negoziazione denominato "AIM Italia" organizzato e gestito da Borsa Italiana sul quale sono negoziate le azioni dell'Emittente.
<b>Altri Paesi</b>	Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché qualsiasi altro Paese (ad esclusione dell'Italia) in cui l'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell'Offerente.
<b>Armònia</b>	Armònia SGR S.p.A., con sede legale in Roma, Via XXIV Maggio 45, Codice Fiscale e Partita IVA 13105391000, iscritta all'Albo delle SGR tenuto da Banca d'Italia – Sezione Gestori di FIA al n. 138.
<b>Aumento di Capitale SOP</b>	L'aumento di capitale dell'Emittente, riservato in sottoscrizione ai beneficiari del "Piano di Stock Option 2018-2020" di BioDue, per complessivi Euro 156.465,00 (di cui Euro 123.598,20 a sovrapprezzo ed Euro 32.866,80 a capitale) - e dunque da Euro 4.005.540,00 a Euro 4.038.406,80 – mediante emissione di n. 91.500 azioni ordinarie BioDue, deliberato dall'Assemblea Straordinaria degli azionisti dell'Emittente in data 26 aprile 2018, la cui esecuzione è stata attestata ai sensi dell'art. 2444 cod. civ. in data 28 ottobre 2019.
<b>Aurora Undici</b>	Aurora Undici S.p.A., con sede legale in Roma, Via XXIV Maggio 45, Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 14560711005.
<b>Azioni o Azioni Oggetto dell'Offerta</b>	Massime n. 1.809.380 azioni BioDue, pari a circa il 16,10% del capitale sociale dell'Emittente, senza indicazione del valore nominale e con godimento regolare, oggetto dell'Offerta, corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta (tenuto conto anche delle n. 91.500 azioni ordinarie BioDue rivenienti dall'integrale esercizio delle Stock Option e dalla conseguente

conversione delle stesse in un pari numero di azioni ordinarie BioDue avvenuta ad esito dell'Aumento di Capitale SOP), dedotte le azioni dell'Emittente possedute dall'Offerente, le Azioni Soci di Minoranza e le Azioni Proprie, alla medesima data.

**Azioni Proprie**

Le n. 59.500 azioni proprie, pari a circa lo 0,53% del capitale sociale di BioDue alla Data del Documento di Offerta, detenute in portafoglio dall'Emittente.

**Azioni Soci di Minoranza**

Indica congiuntamente:

(i) le n. 1.938.840 azioni BioDue, pari a circa il 17,25% del capitale sociale della Società alla Data del Documento di Offerta, detenute direttamente da Vanni Benedetti alla Data del Documento di Offerta; e

(ii) le n. 1.450.000 azioni, pari a circa il 12,90% del capitale sociale della Società alla Data del Documento di Offerta, detenute direttamente da Pierluigi Guasti alla Data del Documento di Offerta.

**Azionisti di Riferimento**

Vanni Benedetti, Ruffo Benedetti e Pierluigi Guasti.

**Banca Garante dell'Esatto Adempimento**

Banco BPM S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede in Piazza F. Meda 4, Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 09722490969, iscritta nell'Albo tenuto da Banca d'Italia ai sensi del TUB con il n. 8065.

**Borsa Italiana**

Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari, 6.

**Comunicato 102**

La comunicazione dell'Offerente prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa alla Data di Esecuzione.

**Comunicato 103**

Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione di BioDue e allegato al Documento di Offerta.

**Consob**

La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G. B. Martini, 3.

**Contratto di Amministratore Delegato**

Il contratto di amministrazione sottoscritto alla Data di Esecuzione tra l'Emittente, da una parte, e Vanni Benedetti, dall'altra.

**Corrispettivo o Corrispettivo dell'Offerta**

Il corrispettivo di Euro 6,50 per ciascuna azione BioDue portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente, pari al Prezzo Per Azione.

**Data del Comunicato 102**

La data di pubblicazione del Comunicato 102, ossia il 15 ottobre 2019.

<b>Data del Documento o Data del Documento di Offerta</b>	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
<b>Data di Esecuzione</b>	Il 15 ottobre 2019, ossia la data di esecuzione dell'Accordo.
<b>Data di Pagamento</b>	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta ai titolari delle azioni BioDue portate in adesione all'Offerta, contestualmente al trasferimento della titolarità delle azioni BioDue medesime a favore dell'Offerente e corrispondente al terzo giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, e quindi (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il giorno 4 dicembre 2019.
<b>Delisting</b>	La revoca delle azioni BioDue dalle negoziazioni sull'AIM.
<b>Diritto di Acquisto</b>	<p>Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue azioni BioDue in circolazione, da esercitarsi nel rispetto dei termini e delle condizioni di cui all'art. 111 del TUF come richiamato dall'art. 9 dello Statuto, nel caso in cui l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa vigente entro il Periodo di Adesione e/o degli acquisti effettuati a seguito dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Come indicato al Paragrafo A.6 del Documento di Offerta, l'Offerente si avvarrà del Diritto di Acquisto.</p> <p>Si precisa che, ai sensi dell'art. 44-<i>bis</i>, comma 5, del Regolamento Emittenti, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, come richiamati ai sensi dell'art. 9 dello Statuto, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).</p>
<b>Documento di Offerta</b>	Il presente documento di offerta, redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.
<b>Emittente o BioDue o Società</b>	BioDue S.p.A., con sede legale in Sambuca, Barberino Tavarnelle (FI), Via Ambrogio Lorenzetti 3/A, Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Firenze 0284930482.
<b>Esborso Massimo</b>	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari ad Euro 6,50 e del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta, pari ad Euro 11.760.970,00.



<b>Fidim</b>	Fidim S.r.l., con sede legale in Monza, Via Valosa di Sopra 9, Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Monza 1897686.
<b>Fondo</b>	Il fondo di investimento alternativo di diritto italiano denominato “Armònia Italy Fund” gestito da Armònia.
<b>Fusione</b>	La fusione per incorporazione diretta della Società in Aurora Dodici ai sensi degli artt. 2501 e ss. cod. civ.
<b>Gruppo</b>	BioDue e le società da questa controllate, ai sensi dell’art. 93 del TUF.
<b>Intermediari Depositari</b>	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli (quali, a titolo esemplificativo, banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) che potranno raccogliere e far pervenire le adesioni dei titolari delle azioni BioDue aderenti all’Offerta presso l’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni nonché l’Intermediario Incaricato, come meglio descritti al Paragrafo F.1 del Documento di Offerta.
<b>Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o Banca Akros</b>	L’intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all’Offerta, ovvero Banca Akros S.p.A., con sede legale in Milano, Viale Eginardo 29, Codice Fiscale, Partita IVA 10537050964 (società appartenente al gruppo bancario Banco BPM).
<b>Intermediario Incaricato o Invest</b>	Invest Italy SIM S.p.A., con sede legale in Empoli (FI), Via Cherubini 99, Codice Fiscale e Partita IVA 03814760108 - Iscritta all’albo delle SIM tenuto dalla Consob al num. 179 con delibera n. 12566 del 23/05/2000, appartenente al Gruppo Invest Banca e soggetta alla direzione e coordinamento di Invest Banca S.p.A.
<b>LaBiotre</b>	LaBiotre S.r.l., con sede legale in Sambuca, Barberino Tavarnelle (FI), Via Renato Guttuso 6, iscritta al Registro delle Imprese di Firenze al numero 06141080488.
<b>MAR</b>	Il Regolamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio dell’Unione Europea relativo agli abusi di mercato ( <i>Market Abuse Regulation</i> ).
<b>Monte Titoli</b>	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari 6.
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF</b>	L’obbligo dell’Offerente di acquistare le residue azioni BioDue in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF, come richiamato dall’art. 9 dello Statuto, qualora l’Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, per effetto delle adesioni all’Offerta, di acquisti eventualmente effettuati al di

fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa vigente entro il Periodo di Adesione, e/o a seguito dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell'Emittente pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, come meglio indicato al Paragrafo A.6 del Documento di Offerta.

Si precisa che, ai sensi dell'art. 44-*bis*, comma 5, del Regolamento Emittenti, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, come richiamati ai sensi dell'art. 9 dello Statuto, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF**

L'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le azioni BioDue non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 9 dello Statuto, qualora l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa vigente entro il Periodo di Adesione una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo, come meglio indicato al Paragrafo A.5 del Documento di Offerta.

Si precisa che, ai sensi dell'art. 44-*bis*, comma 5, del Regolamento Emittenti, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'art. 108 del TUF, come richiamato ai sensi dell'art. 9 dello Statuto, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

**Offerente o Aurora Dodici**

Aurora Dodici S.p.A., con sede legale in Roma, Via XXIV Maggio 45, Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 15333791000.

**Offerta o OPA**

La presente offerta pubblica di acquisto obbligatoria e, quindi, totalitaria ai sensi degli artt. 106 e 109, commi 1 e 3, del TUF, come richiamati dall'art. 9 dello Statuto, descritta nel presente Documento d'Offerta.

**Operazione**

L'operazione di investimento in BioDue finalizzata all'acquisizione del controllo dell'Emittente da parte di Aurora Dodici e oggetto dell'Accordo.

**Panel**

Il Panel di Borsa Italiana composto dal Prof. Avv. Emanuele Rimini, dal Prof. Carlo Ambrogio Favero e dal Prof. Avv. Matteo Rescigno.

<b>Parere dell'Esperto Indipendente</b>	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta redatto a cura dell'esperto indipendente nominato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 23 ottobre 2019, previa delibera in tal senso in data 22 ottobre 2019.
<b>Partecipazione Iniziale</b>	Le n. 5.982.680 azioni ordinarie BioDue detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative alla medesima data di una percentuale pari a circa il 53,22% del capitale sociale dell'Emittente, acquisite dall'Offerente come segue (i) quanto a n. 5.417.680 azioni dell'Emittente (rappresentative di circa il 48,20% del capitale sociale dell'Emittente), acquistate alla Data di Esecuzione in esecuzione dell'Accordo per un corrispettivo complessivo di Euro 35.214.920,00, pari a Euro 6,50 per ciascuna azione, nonché (ii) quanto alle ulteriori n. 565.000 azioni dell'Emittente (rappresentative di circa il 5,03% del capitale sociale dell'Emittente), acquisite sulla base di successivi acquisti per un corrispettivo complessivo di Euro 3.672.500,00, pari a Euro 6,50 per ciascuna azione.
<b>Patto Parasociale o Patto</b>	Il patto parasociale sottoscritto alla Data di Esecuzione tra Aurora Dodici da una parte e Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti dall'altra.
<b>Periodo di Adesione</b>	Il periodo, concordato con Consob, in cui sarà possibile aderire all'Offerta, che avrà durata dalle ore 8.30 (ora italiana) del giorno 4 novembre 2019 alle ore 17.30 (ora italiana) del giorno 29 novembre 2019, estremi inclusi, salvo proroga.
<b>Persone che Agiscono di Concerto</b>	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. a) e b), TUF, ossia: Vanni Benedetti, Pierluigi Guasti, Aurora Undici, Armònia e Armònia Holding come meglio specificato al Paragrafo B.1.11 del Documento di Offerta.
<b>Prezzo Per Azione</b>	Il prezzo per ciascuna azione BioDue pari ad Euro 6,50 al quale è stata acquistata dall'Offerente la Partecipazione Iniziale, corrispondente al Corrispettivo dell'Offerta.
<b>Procedura Congiunta</b>	La procedura attraverso cui l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, come richiamati ai sensi dell'art. 9 dello Statuto, nei confronti dei titolari di azioni BioDue che ne facessero richiesta.
<b>Regolamento AIM</b>	Il regolamento emittenti AIM Italia in vigore alla Data del Documento di Offerta.

<b>Regolamento Emittenti</b>	Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.
<b>Regolamento Parti Correlate</b>	Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato.
<b>Scheda di Adesione</b>	Il modello di scheda di adesione che dovrà essere utilizzato per aderire all’Offerta da parte dei titolari delle Azioni.
<b>Statuto</b>	Lo statuto sociale dell’Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta.
<b>Stock Option</b>	Le complessive n. 91.500 <i>stock option</i> assegnate ai beneficiari individuati dal Consiglio di Amministrazione di BioDue in esecuzione del “ <i>Piano di Stock Option 2018-2020</i> ” di BioDue (di cui n. 22.500 <i>stock option</i> assegnate a Vanni Benedetti) ed integralmente esercitate dai rispettivi beneficiari prima della Data del Documento di Offerta, con conseguente conversione delle stesse in un pari numero di azioni ordinarie BioDue ad esito dell’Aumento di Capitale SOP.
<b>Testo Unico o TUF</b>	Il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato.

## PREMESSE

Le seguenti “Premesse” forniscono una sintetica descrizione della struttura dell’operazione oggetto del presente documento di offerta (il “**Documento di Offerta**”).

Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni dell’operazione si raccomanda un’attenta lettura della successiva Sezione A (“*Avvertenze*”) e, comunque, dell’intero Documento di Offerta.

### 1. DESCRIZIONE DELL’OFFERTA

#### 1.1 CARATTERISTICHE DELL’OFFERTA

L’operazione descritta nel Documento di Offerta (l’“**Offerta**”) consiste nella promozione obbligatoria, da parte di Aurora Dodici S.p.A. (“**Offerente**” o “**Aurora Dodici**”) di un’offerta pubblica di acquisto totalitaria sulle azioni ordinarie BioDue S.p.A. (“**Emittente**” o “**BioDue**” o “**Società**”). L’obbligo di promuovere l’offerta è sorto in applicazione degli artt. 106 e 109, commi 1 e 3, del TUF, come richiamati dall’art. 9 dello statuto sociale dell’Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta (lo “**Statuto**”), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (il “**Regolamento Emittenti**”).

L’Offerta è promossa su base obbligatoria e, per tale ragione, totalitaria, in virtù:

- della previsione contenuta nell’art. 9 dello Statuto che richiama, fra l’altro, gli artt. 106 e 109 del TUF nonché le relative disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Emittenti, per la quale si rinvia alla successiva Avvertenza A.1;
- dell’intervenuto acquisto in data 15 ottobre 2019 come di seguito meglio precisato, da parte dell’Offerente, di una partecipazione nell’Emittente superiore alla soglia prevista dal citato art. 106 del TUF rappresentata da n. 5.417.680 azioni ordinarie BioDue, pari a circa il 48,20% del capitale sociale dell’Emittente, per un importo pari a Euro 6,50 per azione. Si segnala inoltre che in data 18 ottobre 2019 l’Offerente ha acquistato ulteriori 565.000 azioni dell’Emittente, pari a circa il 5,03% del capitale sociale dell’Emittente, per un importo pari a Euro 6,50 per azione.

L’Offerta ha per oggetto massime n. 1.809.380 azioni ordinarie dell’Emittente (le “**Azioni**” o le “**Azioni Oggetto dell’Offerta**”), prive di valore nominale e con godimento regolare, pari a circa il 16,10% del capitale sociale dell’Emittente, corrispondenti alla totalità delle azioni dell’Emittente in circolazione alla data di pubblicazione del Documento di Offerta (la “**Data del Documento di Offerta**”) – tenuto conto anche delle n. 91.500 azioni ordinarie BioDue rivenienti dall’integrale esercizio delle n. 91.500 *stock option* (le “**Stock Option**”) assegnate nell’ambito del “*Piano di Stock Option 2018-2020*” di BioDue e convertite in un pari numero di azioni ordinarie BioDue ad esito dell’aumento di capitale dell’Emittente, riservato in sottoscrizione ai beneficiari del “*Piano di Stock Option 2018-2020*” di BioDue, per complessivi Euro 156.465,00 (di cui Euro 123.598,20 a sovrapprezzo ed Euro 32.866,80 a capitale), e dunque da Euro 4.005.540,00 a Euro 4.038.406,80, deliberato dall’Assemblea Straordinaria degli azionisti dell’Emittente in data 26 aprile 2018, la cui esecuzione è stata attestata ai sensi dell’art. 2444 cod. civ. in data 28 ottobre 2019 (l’“**Aumento di Capitale SOP**”) - dedotte: (i) le n. 5.982.680 azioni dell’Emittente, pari a circa il 53,22% del capitale sociale della stessa, detenute dall’Offerente; (ii) le n. 1.938.840, pari a circa il 17,25% del capitale sociale dell’Emittente, e le n.

1.450.000 azioni BioDue, pari a circa il 12,90% del capitale sociale della Società, detenute rispettivamente da Vanni Benedetti e da Pierluigi Guasti, persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, del TUF (congiuntamente, le “**Azioni Soci di Minoranza**”); e (iii) le n. 59.500 azioni proprie BioDue, pari a circa lo 0,53% del capitale sociale dell'Emittente, (le “**Azioni Proprie**”).

Per ulteriori dettagli in merito alle Azioni Oggetto dell'Offerta si veda la Sezione C del Documento di Offerta.

L'obbligo solidale di promuovere l'Offerta gravante sull'Offerente e sulle persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. a) e b), TUF, ossia: Vanni Benedetti, Pierluigi Guasti, Aurora Undici S.p.A. (“**Aurora Undici**”), Armònia SGR S.p.A. (“**Armònia**”) e Armònia Holding S.r.l. (“**Armònia Holding**”) (le “**Persone che Agiscono di Concerto**”), ai sensi degli artt. 106 e 109, commi 1 e 3, del TUF come richiamati dall'art. 9 dello Statuto, è adempiuto dall'Offerente.

L'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo, in contanti, pari ad Euro 6,50 per ciascuna azione BioDue portata in adesione all'Offerta ed acquistata dall'Offerente (il “**Corrispettivo**” o “**Corrispettivo dell'Offerta**”). Il Corrispettivo dell'Offerta è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106 del TUF. Per ulteriori dettagli in merito al Corrispettivo dell'Offerta si veda la Sezione E del Documento di Offerta.

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta (pari a n. 1.809.380, corrispondenti a circa il 16,10% del capitale sociale dell'Emittente) è pari a Euro 11.760.970,00 (l'“**Esborso Massimo**”).

Tali dati tengono conto degli acquisti effettuati dall'Offerente successivamente alla Data del Comunicato 102 (i.e. il 15 ottobre 2019), nel rispetto di quanto disposto dagli artt. 41, comma 2, e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti.

In particolare, in data 18 ottobre 2019, Aurora Dodici ha effettuato i seguenti acquisti fuori mercato ad un prezzo per singola azione BioDue pari a Euro 6,50: (i) n. 90.000 azioni BioDue, pari a circa lo 0,80% del capitale sociale dell'Emittente, da Copernicus Asset Management S.A., quale *Investment Manager* del Fondo Palessia Multi Asset Fund SICAV SIF; (ii) n. 185.000 azioni BioDue, pari a circa l'1,65% del capitale sociale dell'Emittente, da Copernicus Asset Management S.A., quale *Investment Manager* del Fondo – Bernheim Investment Fund SICAV SIF; e (iii) n. 290.000 azioni BioDue, pari a circa il 2,58% del capitale sociale dell'Emittente, da Copernicus Asset Management S.A., quale *Investment Manager* del Fondo White Fleet III (cfr. relativi comunicati stampa e Paragrafo D.1 del Documento di Offerta).

Si precisa che il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione, l'Offerente acquistasse azioni BioDue al di fuori dell'Offerta nel rispetto della normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi degli artt. 106 e 109, commi 1 e 3, del TUF, come richiamati dall'art. 9 dello Statuto, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia ed è rivolta, nei limiti di quanto precisato alla Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta, a tutti gli azionisti dell'Emittente, ai termini di cui al presente Documento di Offerta.

La revoca delle azioni dell'Emittente dalle negoziazioni sull'AIM (il "**Delisting**") costituisce uno degli obiettivi dell'Offerta alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri relativi all'Emittente. Fermo restando quanto previsto ai sensi dell'art. 41 del Regolamento Emittenti AIM Italia (il "**Regolamento AIM**"), tale revoca potrà essere conseguita anche tramite l'Offerta, nonché, ricorrendone i presupposti, attraverso l'adempimento dell'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le azioni BioDue non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 9 dello Statuto (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF"**) e/o dell'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue azioni BioDue in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, come richiamato dall'art. 9 dello Statuto (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF"**) e/o l'esercizio del diritto dell'Offerente di acquistare le residue azioni BioDue in circolazione, da esercitarsi nel rispetto dei termini e delle condizioni di cui all'art. 111 del TUF come richiamato dall'art. 9 dello Statuto (il "**Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF**"), il tutto come meglio illustrato alle successive Avvertenze A.7, A.12, e A.16 e al successivo Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

Il periodo di adesione, concordato con Consob, avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 4 novembre 2019 e avrà termine alle ore 17:30 del giorno 29 novembre 2019 (il "**Periodo di Adesione**"), per complessivi n. 20 giorni di borsa aperta, salvo proroga delle quali l'Offerente darà comunicazione ai sensi delle disposizioni vigenti.

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

## 1.2 PRESUPPOSTI GIURIDICI DELL'OFFERTA

L'obbligo di promuovere l'Offerta - ai sensi degli artt. 106 e 109, commi 1 e 3, del TUF, come richiamati dall'art. 9 dello Statuto - consegue al perfezionamento, intervenuto in data 15 ottobre 2019 (la "**Data di Esecuzione**"), dell'operazione finalizzata all'acquisizione del controllo di BioDue (l'**"Operazione"**) sulla base dell'accordo sottoscritto in data 6 agosto 2019 (l'**"Accordo"**) tra Aurora Dodici e gli azionisti di BioDue Vanni Benedetti, Ruffo Benedetti e Pierluigi Guasti (gli "**Azionisti di Riferimento**"). L'Operazione è stata annunciata al mercato con il comunicato stampa diffuso in data 6 agosto 2019 per conto di Aurora Dodici ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 ("**MAR**"), disponibile sul sito *internet* dell'Emittente ([www.biodue.com](http://www.biodue.com)).

Alla Data di Esecuzione, in esecuzione dell'Accordo, sono state poste in essere, tra l'altro, le seguenti operazioni:

- (i) Vanni Benedetti ha trasferito all'Offerente n. 2.229.780 azioni BioDue, pari (alla Data del Documento di Offerta) a circa il 19,84% del capitale sociale della Società, e HS S.r.l, controllata da Vanni Benedetti, ha trasferito all'Offerente n. 34.500 azioni BioDue, pari (alla Data del Documento di Offerta) a circa lo 0,31% del capitale sociale della Società, a fronte del pagamento da parte dell'Offerente di un corrispettivo complessivo pari a Euro 14.717.820,00 (inclusivo dell'importo di Euro 224.250,00 per l'acquisto delle n. 34.500 trasferite attraverso HS S.r.l.), corrispondente a Euro 6,50 per ciascuna azione BioDue compravenduta;
- (ii) Ruffo Benedetti ha trasferito all'Offerente n. 2.580.560 azioni BioDue (costituenti l'intera partecipazione dallo stesso detenuta in BioDue), pari (alla Data del Documento di Offerta) a circa il 22,96% del capitale sociale della Società, a fronte del pagamento da parte dell'Offerente di un

corrispettivo complessivo pari a Euro 16.773.640,00, corrispondente a Euro 6,50 per ciascuna azione BioDue compravenduta; e

- (iii) Pierluigi Guasti ha trasferito all’Offerente n. 572.840 azioni BioDue, pari (alla Data del Documento di Offerta) a circa il 5,10% del capitale sociale della Società, a fronte del pagamento da parte dell’Offerente di un corrispettivo pari a Euro 3.723.460,00, corrispondente a Euro 6,50 per ciascuna azione BioDue compravenduta.

In considerazione dell’acquisto da parte dell’Offerente alla Data di Esecuzione di una partecipazione pari a circa il 48,20% del capitale dell’Emittente, si sono verificati i presupposti giuridici per il sorgere in capo all’Offerente dell’obbligo di promuovere l’Offerta ai sensi delle disposizioni sopra richiamate. L’Offerente ha comunicato al mercato tale circostanza mediante la diffusione alla Data di Esecuzione del comunicato previsto dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti (il “**Comunicato 102**”).

Si segnala che, sempre alla Data di Esecuzione, Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti hanno sottoscritto un patto parasociale (il “**Patto Parasociale**”), in forza del quale sono state vincolate tutte le azioni detenute nell’Emittente dall’Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con l’Offerente, pari complessivamente a n. 9.371.520 Azioni, corrispondenti in aggregato all’83,37% circa del capitale sociale dell’Emittente. Inoltre, in esecuzione del Patto Parasociale, alla Data di Esecuzione, sono stati altresì sottoscritti (i) un contratto di amministrazione tra l’Emittente e Vanni Benedetti, che disciplina il rapporto di amministrazione di Vanni Benedetti con la Società (il “**Contratto di Amministratore Delegato**”), e (ii) un accordo di incentivazione tra Aurora Dodici e Vanni Benedetti, che regola il meccanismo di incentivazione in favore di quest’ultimo (l’“**Accordo di Incentivazione VB**”).

Per maggiori informazioni si rinvia ai successivi Paragrafi B.2.5, G.2.5, G.2.7 e G.2.8.

### 1.3 SOGGETTI COINVOLTI

L’Offerente è Aurora Dodici, una società per azioni con sede in Roma, Via XXIV Maggio 45, Codice Fiscale, Partita IVA e iscrizione al Registro delle Imprese di Roma, 15333791000, capitale di Euro 130.000,00.

Il capitale sociale di Aurora Dodici è detenuto: (i) quanto al 55% da Aurora Undici; (ii) quanto al restante 45% da Fidim.

Il capitale sociale di Aurora Undici è interamente detenuto da Armònia in nome e per conto del fondo di investimento alternativo di diritto italiano “Armònia Italy Fund” (il “**Fondo**”). Il capitale di Armònia è pari a Euro 1.000.000,00 i.v. ed è costituito da azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna. Armònia è a sua volta interamente detenuta da Armònia Holding S.r.l. (“**Armònia Holding**”).

Si segnala che alla Data del Documento di Offerta nessun soggetto controlla Armònia Holding ai sensi dell’art. 93 TUF. Per ulteriori informazioni si rinvia alla sezione B, Paragrafo B.1.4, del Documento di Offerta.

### 1.4 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L’OFFERTA

L’Offerta è rivolta indistintamente e a parità di condizioni a tutti i titolari delle Azioni Oggetto dell’Offerta ed è promossa esclusivamente in Italia.



L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (collettivamente, gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e Internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Il Documento di Offerta non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in Paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F, Paragrafo F.4 del Documento di Offerta.

## 2. MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue all'esecuzione dell'Accordo e, in particolare, al perfezionamento dell'operazione di acquisizione (dagli Azionisti di Riferimento) da parte dell'Offerente di n. 5.417.680 azioni ordinarie BioDue, pari a circa il 48,20% del capitale sociale della stessa.

In particolare l'Offerta si inquadra nell'ambito di un progetto di investimento di Aurora Dodici (e, indirettamente, di Armònia e Fidim) in BioDue volto alla valorizzazione dell'Emittente attraverso l'esercizio delle proprie prerogative quale azionista di maggioranza dell'Emittente, con il supporto di Vanni Benedetti, in qualità di socio di minoranza, e l'apporto – ritenuto essenziale ai fini del buon esito del progetto – delle competenze manageriali dello stesso Vanni Benedetti in qualità di Amministratore Delegato di BioDue.

L'Offerente ritiene che nel lungo periodo gli obiettivi di sviluppo possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti con una ristretta base azionaria, invece che con un azionariato diffuso, ed in una situazione, qual è quella derivante dalla perdita dello *status* di società quotata, caratterizzata da minori oneri e maggiore flessibilità gestionale e organizzativa. Pertanto, è intenzione dell'Offerente perseguire in ogni caso il Delisting dell'Emittente.

Si precisa che Armònia, quale società di gestione del Fondo, ha come finalità la massimizzazione del ritorno economico per i titolari delle quote del Fondo medesimo da perseguire attraverso il disinvestimento in un arco temporale predeterminato.

L'Offerente si propone di assicurare la piena stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie per gestire compiutamente la crescita dell'Emittente e delle società da questa controllate, ai sensi dell'art. 93 del TUF (il "Gruppo") cogliendo altresì future opportunità di sviluppo, nonché un indirizzo strategico unitario volto alla valorizzazione del *business* nel medio-lungo periodo. Il percorso di crescita

dell'azienda potrà avvenire in Italia ed all'estero sia per via organica che per linee esterne nei settori della produzione e commercializzazione dei nutraceutici, dispositivi medici e prodotti fitoterapici.

L'Offerta è finalizzata all'acquisizione dell'intero capitale sociale di BioDue e, pertanto, al Delisting. Fermo restando quanto previsto ai sensi dell'art. 41 del Regolamento AIM, tale revoca potrà essere conseguita, ricorrendone i presupposti, anche attraverso l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o l'esercizio del Diritto di Acquisto, nonché attraverso la realizzazione della fusione per incorporazione diretta della Società in Aurora Dodici ai sensi degli artt. 2501 e ss. cod. civ. (la "**Fusione**") o della fusione dell'Emittente in altra società le cui azioni non siano né quotate sui mercati regolamentati, né negoziate su sistemi multilaterali di negoziazione, né diffuse tra il pubblico in misura rilevante. L'eventuale fusione sarà effettuata in conformità con le disposizioni normative e regolamentari applicabili e in linea con gli orientamenti espressi costantemente dalla società di gestione del mercato in base ai quali, ai sensi dell'art. 41 del Regolamento AIM, il *quorum* rafforzato del 90% degli azionisti presenti in assemblea per le decisioni di revoca dalla negoziazione su AIM Italia si applica anche alle delibere aventi ad oggetto operazioni di fusione che comportino l'assegnazione in concambio agli azionisti dell'emittente di azioni non negoziate su AIM Italia o su un mercato regolamentato.

### 3. PRINCIPALI AVVENIMENTI

Per una migliore comprensione dell'Operazione nell'ambito della quale è promossa l'Offerta, si indicano nella seguente tabella, in forma riassuntiva e in ordine cronologico, i principali avvenimenti relativi alla predetta Operazione e all'Offerta.

Data	Avvenimento	Modalità di Comunicazione
6 agosto 2019	Sottoscrizione dell'Accordo.	Comunicato stampa ai sensi dell'art. 114 TUF e 17 MAR diffuso dall'Emittente per conto dell'Offerente.
15 ottobre 2019	Esecuzione dell'Accordo, con conseguente obbligo di promuovere l'Offerta.	Comunicato stampa ai sensi degli artt. 114 TUF e 17 MAR diffuso dall'Emittente per conto dell'Offerente. Comunicato dell'Offerente ai sensi dell'art. 102, co. 1, del TUF e art. 37 Regolamento Emittenti.
17 ottobre 2019	Deposito in Consob del Documento di Offerta.	Comunicato stampa <i>ex art. 37-ter</i> Regolamento Emittenti diffuso dall'Emittente per conto dell'Offerente.
30 ottobre 2019	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del comunicato ai sensi dell'art. 103 TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti. Il Parere dell'Esperto Indipendente costituisce un allegato al Comunicato 103.	Comunicato stampa dell'Emittente ai sensi degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti.
31 ottobre 2019	Approvazione da parte di Consob del Documento di Offerta.	Comunicato ai sensi degli artt. 114 TUF e 17 MAR diffuso dall'Emittente per conto dell'Offerente.
	Pubblicazione del Documento di Offerta, inclusivo del Comunicato dell'Emittente e del Parere dell'Esperto Indipendente.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi degli artt. 36 e 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
4 novembre 2019	Inizio del Periodo di Adesione.	-

<b>Data</b>	<b>Avvenimento</b>	<b>Modalità di Comunicazione</b>
29 novembre 2019 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile)	Fine del Periodo di Adesione.	
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e comunque entro le 7.59 del primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta.	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi degli artt. 114 del TUF e 17 MAR.
Entro le 7.59 del giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento del Corrispettivo alle Azioni portate in adesione all'Offerta, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) entro il 3 dicembre 2019.	Comunicazione dei risultati definitivi dell'Offerta	Comunicato dell'Offerente diffuso ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti.
Il terzo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, ossia il 4 dicembre 2019 (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile).	Pagamento del Corrispettivo relativo alle azioni portate in adesione all'Offerta.	-

*Nota: tutti i comunicati di cui alla precedente tabella, ove non diversamente specificato, si intendono diffusi con le modalità previste dalla normativa applicabile. I comunicati relativi all'Offerta saranno inoltre pubblicati senza indugio sul sito dell'Emittente all'indirizzo [www.biodue.com](http://www.biodue.com).*

## A) AVVERTENZE

### A.1 Normativa applicabile all'Offerta

In considerazione del fatto che l'Offerta è rivolta alla generalità dei possessori di Azioni dell'Emittente – e visto il disposto dell'art. 34-ter, comma 1, lett. a) e c), del Regolamento Emittenti – essa è assoggettata, fatto salvo quanto di seguito specificato, all'applicazione della normativa in tema di offerta pubblica di acquisto dettata dal TUF e dal Regolamento Emittenti in quanto applicabile. Si segnala infine che l'Emittente è un emittente strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante così come definiti dall'art. 2-bis del Regolamento Emittenti e, pertanto, ad essa è altresì applicabile la disciplina di tali emittenti.

Inoltre, ai sensi dell'art. 9 dello Statuto, l'Offerta è obbligatoria e dunque sono applicabili gli artt. 106, 107, 108, 109 e 111 del TUF *“per richiamo volontario ed in quanto compatibili”*.

In particolare, ai sensi dell'art. 9 dello Statuto: *“A partire dal momento in cui, e sino a quando, le azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni su di un sistema multilaterale di negoziazione (e sino a quando non sia intervenuta la revoca delle negoziazioni) e sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria norme analoghe, si rendono applicabili, per richiamo volontario e in quanto compatibili, le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF – articoli 106, 107, 108, 109 e 111 TUF – in materia di offerte pubbliche di acquisto e di scambio obbligatoria (anche con riferimento ai regolamenti Consob di attuazione ed agli orientamenti espressi da Consob in materia). Ai fini del presente articolo, per “partecipazione” si intende una quota, detenuta anche indirettamente per il tramite di fiduciari o per interposta persona, dei titoli emessi dalla Società che attribuiscono diritti di voto nelle deliberazioni assembleari riguardanti la nomina o la revoca degli amministratori. Lo svolgimento delle offerte pubbliche di acquisto e di scambio è concordato con il collegio di probiviri denominato “Panel” con sede presso Borsa Italiana S.p.A. Il Panel esercita tali poteri amministrativi e detta le disposizioni opportune e/o necessarie per il corretto svolgimento dell'offerta, sentita Borsa Italiana S.p.A. In caso di detenzione di una quota di partecipazione superiore alla soglia del 30% (trenta per cento) più un'azione del capitale sociale, trovano applicazione le summenzionate norme del TUF (artt. 106, 107, 108, 109, 111 e 120). Pertanto, in tal caso, troverà applicazione l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto avente ad oggetto la totalità delle azioni con diritto di voto della Società. Qualora il superamento della soglia di partecipazione pari al 30% (trenta per cento) più un'azione non sia accompagnato dalla comunicazione al Consiglio di Amministrazione ed al mercato, nonché, ove previsto dalle disposizioni di legge o di regolamento applicabili, all'autorità di vigilanza e/o di gestione del mercato, ovvero ai soggetti da questi indicati, e dalla presentazione di un'offerta pubblica totalitaria nei termini previsti dalle norme del TUF, opererà la sospensione del diritto di voto sulla partecipazione eccedente, che può essere accertata in qualsiasi momento dal Consiglio di Amministrazione. Il Consiglio di Amministrazione può richiedere in qualunque momento agli azionisti informazioni sulle loro partecipazioni nella Società. La disciplina richiamata è quella in vigore al momento in cui troveranno applicazione gli obblighi di cui al presente articolo dello Statuto. Tutte le controversie relative all'interpretazione ed esecuzione del presente articolo statutario dovranno essere preventivamente sottoposte, come condizione di procedibilità, al collegio di probiviri denominato “Panel” con sede presso Borsa Italiana S.p.A.”*

## A.2 Particolari previsioni contenute negli accordi relativi all'Operazione

Nel contesto dell'Operazione volta all'acquisizione del controllo di BioDue da parte dell'Offerente e alla conseguente promozione dell'Offerta, alla Data di Esecuzione, sulla base di quanto previsto nell'Accordo, è intervenuta la sottoscrizione del Patto Parasociale (in cui è tra l'altro prevista la disciplina dell'*exit* dell'investimento per la quale si rinvia al successivo Paragrafo B.2.5), del Contratto di Amministratore Delegato e dell'Accordo di Incentivazione VB. Tali pattuizioni riflettono uno schema di investimento comunemente utilizzato nelle operazioni di *private equity*, nell'ambito del quale i precedenti azionisti di riferimento, pur dismettendo in parte la propria partecipazione, mantengono un investimento nella società *target* anche a seguito dell'intervenuto mutamento del controllo, al fine di partecipare, quali soci di minoranza eventualmente anche coinvolti nella futura gestione, al progetto di sviluppo che sarà implementato dal nuovo azionista di maggioranza.

Tale schema di investimento ha trovato applicazione anche nell'Operazione relativa all'acquisizione del controllo di BioDue.

Con riguardo, in particolare, a Vanni Benedetti (Presidente e Amministratore Delegato in carica dell'Emittente), alla Data di Esecuzione il medesimo ha venduto all'Offerente una parte della propria partecipazione (pari a circa il 20,14% del capitale sociale), mantenendo nell'Emittente una partecipazione di minoranza pari a circa il 17,25% del capitale sociale della stessa alla Data del Documento di Offerta (tenuto anche conto delle n. 22.500 azioni dell'Emittente rivenienti dall'integrale conversione di pari numero di Stock Option assegnate a Vanni Benedetti, nel contesto dell'Aumento di Capitale SOP). Inoltre, in virtù del ruolo rivestito nell'Emittente, l'Amministratore Delegato è stato riconosciuto dall'Offerente come la persona dotata delle competenze manageriali più appropriate per proseguire i piani di sviluppo prefigurati dall'Offerente. Di conseguenza, come tipicamente avviene nelle operazioni di *private equity*, l'Offerente ha ritenuto necessario definire preventivamente i termini del rapporto di amministrazione di Vanni Benedetti, al fine specifico di assicurare alla Società le esperienze professionali del medesimo quale Amministratore Delegato dell'Emittente per l'orizzonte di investimento ipotizzato (attraverso il Contratto di Amministratore Delegato sottoscritto tra Vanni Benedetti e la Società), nonché di prevedere un meccanismo di incentivazione in favore del medesimo legato esclusivamente alla carica di Amministratore Delegato rivestita nell'Emittente e in funzione della possibile creazione di valore per la Società che lo stesso, nello svolgimento di tale carica, avrà contribuito a realizzare (attraverso l'Accordo di Incentivazione VB sottoscritto tra Vanni Benedetti e Aurora Dodici).

Alla luce di tale schema contrattuale, non sono stati ravvisati elementi idonei ad attribuire agli Azionisti di Minoranza (singolarmente considerati) ovvero a Vanni Benedetti (per quanto attiene alle pattuizioni relative alla disciplina del suo rapporto di Amministratore Delegato con l'Emittente) alcun vantaggio economico ulteriore rispetto al Prezzo per Azione.

A maggior conferma di quanto precede, in data 26 luglio 2019, Armònia e Fidim hanno sottoposto al Panel di Borsa Italiana un quesito in merito all'Offerta.

In particolare è stata richiesta al Panel *“la conferma che il prezzo dell'Offerta [...] corrisponde al prezzo unitario che sarà corrisposto agli azionisti venditori per l'acquisto delle azioni rappresentative della Partecipazione di Controllo e, quindi, all'importo di Euro 6,50 per ciascuna azione di BioDue”*.

In data 1 agosto 2019 il Panel ha trasmesso una risposta al sopra citato quesito nella quale ha evidenziato che “non sussistono i presupposti affinché il Panel valuti l’eventualità di un incremento del Corrispettivo dell’Offerta, ai sensi delle disposizioni di legge e di regolamento applicabili, quale indicato dai Richiedenti nella misura di Euro 6,50 per azione di BioDue”.

Per maggiori informazioni si rinvia ai Paragrafi B.2.5, E.7, G.2.7 e G.2.8.

### **A.3 Condizioni di efficacia dell’Offerta**

L’Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi degli artt. 106 e 109, commi 1 e 3, del TUF, come richiamati dall’art. 9 dello Statuto, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

### **A.4 Programmi futuri dell’Offerente relativamente all’Emittente**

L’Offerente ritiene che l’Emittente abbia un posizionamento distintivo in un mercato – quello dei nutraceutici, dispositivi medici e prodotti fitoterapici – caratterizzato da positivi tassi di crescita storici e prospettici sia a livello nazionale che internazionale. L’Emittente ha inoltre un posizionamento peculiare in tale mercato sia come *contract manufacturer* che come operatore di primario *standing* in specifiche nicchie di mercato (*i.e.* oftalmico, dermocosmetico e nei prodotti personalizzati per il canale “farmacia”) con marchi propri (Pharcos, Selerbe e Biofta). Queste caratteristiche possono, a giudizio dell’Offerente, consentire all’Emittente sia (i) di beneficiare dei *trend* di mercato positivi in entrambi i settori, sia (ii) di fungere da piattaforma di consolidamento in un contesto di mercato ancora frammentato.

L’obiettivo di medio periodo dell’Offerente è quindi quello di supportare il *management* dell’Emittente nel percorso volto a (i) consolidare il posizionamento competitivo dell’Emittente stesso nel segmento del *contract manufacturing* come operatore in grado di realizzare forme farmaceutiche complesse e (ii) continuare a crescere nel segmento *branded* nelle nicchie ad alto valore aggiunto sin qui individuate ed in potenziali segmenti nuovi od affini.

L’Offerente intende inoltre fare leva sulla competenza tecnica ed il *know-how* dell’Emittente per strutturare un percorso di crescita per linee esterne integrando (i) competenze produttive su forme farmaceutiche non disponibili e (ii) *brand* o portafogli prodotti in segmenti di mercato ancora non o limitatamente coperti.

### **A.5 Dichiarazione dell’Offerente in merito all’eventuale ripristino del flottante e all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF**

L’Offerta è finalizzata ad acquisire l’intero capitale sociale dell’Emittente non ancora detenuto dall’Offerente alla Data del Documento di Offerta. Nell’ipotesi in cui dovesse essere raggiunta la soglia necessaria ad esito dell’Offerta (*i.e.*, una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell’Emittente), l’Offerente intende realizzare il Delisting.

Conseguentemente, nel caso in cui, ad esito dell’Offerta, l’Offerente, insieme con le Persone che Agiscono di Concerto (e tenuto conto delle Azioni Proprie), venisse a detenere, per effetto delle adesioni all’Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell’Emittente, l’Offerente dichiara sin d’ora la propria intenzione di non ripristinare un

flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni. Si segnala che, a seguito del verificarsi di quanto sopra, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni ordinarie BioDue dalle negoziazioni, in merito alla quale si rinvia al Paragrafo A.7.

Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108 del TUF, come richiamato ai sensi dell'art. 9 dello Statuto, le n. 59.500 Azioni Proprie detenute dall'Emittente, pari a circa lo 0,53% del capitale sociale di BioDue alla Data del Documento di Offerta, saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Sussistendone i presupposti, l'Offerente adempirà all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne abbiano fatto richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ad un corrispettivo per Azione determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamato ai sensi dell'art. 9 dello Statuto, vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta. In tal caso, il suddetto comunicato conterrà indicazioni in merito (i) al quantitativo delle Azioni oggetto dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; (ii) alle modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché alle modalità e alla tempistica dell'eventuale Delisting delle azioni dell'Emittente, ovvero alle modalità con le quali tali informazioni potranno essere reperite. Si segnala che, a seguito del verificarsi di quanto sopra, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni ordinarie BioDue dalle negoziazioni, in merito alla quale si rinvia al Paragrafo A.7.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione G, Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

#### **A.6 Dichiarazione dell'Offerente in merito alla volontà di adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e di avvalersi del Diritto di Acquisto**

Nel caso in cui all'esito dell'Offerta, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile entro il Periodo di Adesione e/o in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto (e tenuto conto delle Azioni Proprie) venissero a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF (a seconda dei casi). L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, dando pertanto corso ad un'unica procedura (la "**Procedura Congiunta**"). Si segnala che, a seguito del verificarsi di quanto sopra, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni ordinarie BioDue dalle negoziazioni, in merito alla quale si rinvia al Paragrafo A.7.

Ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'art. 111 del TUF, entrambi a loro volta richiamati dall'art. 9 dello Statuto, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni Azione pari al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF. In caso positivo, in tale sede saranno altresì fornite indicazioni in merito: (i) al quantitativo delle azioni residue (in termini sia di numero di azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale) oggetto della Procedura Congiunta, e (ii) alle modalità e ai termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ed adempirà, nell'ambito della stessa procedura, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, nonché alla tempistica della revoca delle azioni sul AIM, ovvero alle modalità con le quali tali informazioni potranno essere reperite.

Si precisa che, ai fini del calcolo della soglia prevista dall'art. 108 del TUF le n. 59.500 Azioni Proprie detenute dall'Emittente, pari a circa lo 0,53% del capitale sociale di BioDue alla Data del Documento di Offerta, saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Il trasferimento delle Azioni acquistate, in virtù delle previsioni di cui sopra, avrà efficacia dal momento della comunicazione all'Emittente dell'avvenuto deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto presso una banca che verrà a tal fine incaricata. L'Emittente procederà alle conseguenti annotazioni sul libro soci. Ai sensi dell'art. 2949 cod. civ., decorso il termine di prescrizione quinquennale dalla data di deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente avrà il diritto di ottenere la restituzione delle somme depositate a titolo di corrispettivo per il Diritto di Acquisto e non riscosse dagli aventi diritto.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia ai Paragrafi A.8 e G.3 del presente Documento di Offerta.

#### **A.7 Revoca delle azioni dell'Emittente dalle negoziazioni sull'AIM**

Le azioni dell'Emittente sono negoziate sull'AIM con codice ISIN IT0005108730.

L'Offerta è volta a ottenere la revoca dalle negoziazioni sull'AIM delle azioni dell'Emittente.

Ai sensi dell'art. 41 "Parte Seconda - Linee Guida" del Regolamento AIM, l'adesione all'Offerta da parte di azionisti che, complessivamente considerati, consentano all'Offerente di detenere - ad esito dell'Offerta stessa, tenuto conto delle azioni di BioDue detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e delle Azioni Proprie - un numero di azioni ordinarie che rappresenti una percentuale di partecipazione nell'Emittente superiore al 90% del capitale rappresentato da azioni ordinarie, determinerà automaticamente, a chiusura dell'Offerta, i presupposti per il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare.

Si evidenzia peraltro che, come indicato ai Paragrafi A.5, A.6 e G.3 troveranno applicazione le disposizioni di cui agli artt. 108 (Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF a seconda dei casi, ad esito del conseguimento di una partecipazione nell'emittente almeno pari al 95% ovvero superiore al 90%) e 111 (Diritto di Acquisto in caso di conseguimento di una partecipazione nell'emittente almeno pari al 95%) del TUF medesimo.

Nel caso invece in cui a conclusione dell'Offerta, per effetto delle adesioni e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l'Offerente, insieme con le Persone che Agiscono di Concerto (e tenuto conto delle Azioni Proprie), venisse a



detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da azioni ordinarie, l'Offerente considererà l'opportunità di:

- (i) chiedere al Consiglio di Amministrazione che venga convocata un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi dell'art. 41 delle "Linee-Guida" di cui al Regolamento AIM. In tale ipotesi: (i) ai sensi dell'art. 41 delle "Linee-Guida" di cui al Regolamento AIM, la proposta di Delisting, per poter essere approvata, dovrà ottenere non meno del 90% dei voti espressi dai titolari di azioni ordinarie riuniti in assemblea; e (ii) agli azionisti dell'Emittente non competerà il diritto di recesso *ex art. 2437-quinquies* cod. civ. (non essendo le azioni dell'Emittente quotate su un mercato regolamentato); ovvero
- (ii) adoperarsi affinché si proceda alla Fusione o alla fusione dell'Emittente in altra società le cui azioni non siano né quotate sui mercati regolamentati, né negoziate su sistemi multilaterali di negoziazione, né diffuse tra il pubblico in misura rilevante, con conseguente Delisting delle azioni dell'Emittente ai sensi delle disposizioni normative regolamentari vigenti; nel caso di fusione per incorporazione dell'Emittente in altra società, agli azionisti di BioDue che non abbiano concorso alla relativa deliberazione non spetterebbe il diritto di recesso *ex art. 2437-quinquies* cod. civ. (non essendo le azioni dell'Emittente quotate su un mercato regolamentato), bensì solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 cod. civ.. L'eventuale fusione sarà effettuata in conformità con le disposizioni normative e regolamentari applicabili e in linea con gli orientamenti espressi costantemente dalla società di gestione del mercato in base ai quali, ai sensi dell'art. 41 del Regolamento AIM, il *quorum* rafforzato del 90% degli azionisti presenti in assemblea per le decisioni di revoca dalla negoziazione su AIM Italia si applica anche alle delibere aventi ad oggetto operazioni di fusione che comportino l'assegnazione in concambio agli azionisti dell'emittente di azioni non negoziate su AIM Italia o su un mercato regolamentato.

In caso di revoca delle azioni dalle negoziazioni, i titolari di tali azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento e peraltro con assetto di regole statutarie diverse da quelle attuali ed in linea con statuti tipici di società *target* di investimenti di *private equity*, come previsto nel Paragrafo G.3.

#### **A.8 Potenziale scarsità del flottante**

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta e in assenza di Delisting, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca dalle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente ai sensi dell'art. 40 del Regolamento AIM e dell'art. 41 delle "Linee-Guida" del Regolamento AIM.

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente non intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle Azioni, non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

In caso di revoca delle azioni dalle negoziazioni, i titolari di tali azioni che non abbiano aderito all'Offerta saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento e peraltro con assetto di regole statutarie diverse da quelle attuali ed in linea con statuti tipici di società *target* di investimenti di *private equity*, come previsto nel Paragrafo G.3.

#### **A.9 Non applicazione della riapertura dei termini**

L'Offerta ha per oggetto massime n. 1.809.380 azioni ordinarie dell'Emittente, corrispondenti a circa il 16,10% del capitale sociale dell'Emittente.

Ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 1, lettera b), n. 2) del Regolamento Emittenti, entro il giorno di borsa aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione si riaprirebbe per cinque giorni di borsa aperta qualora, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati Definitivi dell'Offerta, l'Offerente comunicasse di aver acquistato almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta (la c.d. riapertura dei termini).

Tuttavia, ai sensi dell'art. 40-*bis*, comma 3, lettera b) del Regolamento Emittenti, la riapertura dei termini dell'Offerta non potrà avere luogo in quanto, ad esito dell'acquisto di almeno la metà delle Azioni Oggetto dell'Offerta l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto e tenuto conto delle Azioni Proprie, verrebbe a detenere la partecipazione di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato ai sensi dell'art. 9 dello Statuto, ed avendo dichiarato l'Offerente l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie BioDue, troverebbe applicazione l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art.108, comma 2, del TUF.

#### **A.10 Conflitti di interesse**

Con riferimento ai rapporti esistenti tra i soggetti coinvolti nell'Offerta si segnala, in particolare, quanto segue:

- Vanni Benedetti, che partecipa all'Operazione e che detiene alla Data del Documento di Offerta circa il 17,25% del capitale sociale dell'Emittente (tenuto anche conto delle n. 22.500 azioni dell'Emittente rivenienti dall'integrale conversione di un pari numero di Stock Option assegnate allo stesso Vanni Benedetti, emesse ad esito dell'Aumento di Capitale SOP), è Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Emittente, nonché parte del Patto Parasociale concluso con Aurora Dodici e Pierluigi Guasti;
- Banca Akros fa parte del Gruppo Banco BPM facente capo a Banco BPM S.p.A., iscritta come capogruppo all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 5034. Il Gruppo Banco BPM opera nel settore del credito e degli strumenti finanziari. Banca Akros e le altre società del Gruppo Banco BPM sono pertanto coinvolte in una vasta gamma di attività, in relazione alle quali non può essere escluso che possano scaturire situazioni o impegni in conflitto di interessi rispetto all'incarico derivanti dalla circostanza che le stesse hanno in passato, possono alla data odierna, o potranno in futuro, fornire uno più dei predetti servizi finanziari e bancari a favore dell'Offerente, di soggetti appartenenti alla sua compagine sociale, di società appartenenti al rispettivo gruppo, di altre società direttamente/indirettamente coinvolte nell'Operazione e/o dei loro gruppi di appartenenza, o società operanti nel medesimo settore o concorrenti dell'Offerente o interessate a effettuare altre operazioni di natura similare, nonché avere interessenze e/o designare uno o più membri degli organi sociali in una o più società coinvolte a vario

titolo, anche come parte acquirente, e/o in soggetti potenzialmente concorrenti dell'Offerente, del suo gruppo e/o dei suoi futuri investitori/partner ed esercitare i relativi diritti amministrativi o economici in tutte le suddette tipologie di soggetti. Inoltre, nella loro normale attività di gestione portafoglio, negoziazione, intermediazione e finanziamento di attività, Banca Akros e le altre società del Gruppo Banco BPM potranno detenere in qualsiasi momento posizioni al rialzo o al ribasso, strumenti finanziari a titolo di pegno e trattare o comunque effettuare, per proprio conto o per conto della clientela, investimenti in titoli azionari e/o obbligazionari quotati su qualsiasi mercato regolamentato e/o non quotati, o concedere finanziamenti a società che possono risultare coinvolte nell'Operazione.

Banca Akros non ha effettuato acquisti, nel mese precedente la Data del Documento di Offerta, di azioni dell'Emittente o di altri strumenti finanziari connessi alle azioni dell'Emittente fatto salvo per l'attività di negoziazione in conto proprio effettuata secondo l'ordinaria operatività e a condizioni di mercato.

#### **A.11 Parti correlate dell'Emittente**

Si segnala che, ai sensi di legge e in particolare del regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 (il "**Regolamento Parti Correlate**"), come successivamente modificato, l'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, è parte correlata dell'Emittente in quanto titolare della Partecipazione Iniziale pari a circa il 53,22% del capitale sociale dell'Emittente, e pertanto ne detiene il controllo.

Quanto ai soci rilevanti, diretti e indiretti, dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta, sono da considerarsi parti correlate dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate:

- (i) Aurora Undici e Fidim, in qualità di titolari di una partecipazione rispettivamente pari al 55% e al 45% del capitale sociale dell'Offerente;
- (ii) Armònia, in qualità di titolare (in nome e per conto del Fondo) del 100% del capitale sociale di Aurora Undici;
- (iii) i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale dell'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, in quanto "dirigenti con responsabilità strategiche" dell'Offerente. Sono del pari da considerarsi parti correlate dell'Emittente i dirigenti con responsabilità strategiche delle società che controllano l'Emittente, ivi inclusi i rispettivi membri degli organi di amministrazione e controllo.

#### **A.12 Possibili scenari alternativi per gli azionisti dell'Emittente**

Ai fini di una maggiore chiarezza, si illustrano le possibili alternative per gli azionisti dell'Emittente cui l'Offerta è rivolta.

##### *A.12.1) Adesione all'Offerta*

In caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, gli azionisti dell'Emittente riceveranno Euro 6,50 per ogni Azione portata in adesione.

Fino alla Data di Pagamento, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro azioni portate in adesione, all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari.

Si rinvia ai precedenti Paragrafi A.7 e A.8 in relazione all'ipotesi in cui, ad esito dell'Offerta, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

Si precisa infine che, essendo la presente Offerta un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

#### *A.12.2) Mancata adesione all'Offerta*

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, gli azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

Si rinvia ai precedenti Paragrafi A.7 e A.8 in relazione all'ipotesi in cui, ad esito dell'Offerta, si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle Azioni.

##### *A.12.2.1) Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale rappresentato da azioni ordinarie dell'Emittente*

Nel caso in cui a conclusione dell'Offerta, per effetto delle adesioni e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l'Offerente, insieme con le Persone che Agiscono di Concerto (e tenuto conto delle Azioni Proprie), venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie dell'Emittente, l'Offerente considererà l'opportunità di: (i) chiedere al Consiglio di Amministrazione che venga convocata un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi dell'art. 41, del Regolamento AIM.; ovvero (ii) adoperarsi affinché si proceda alla Fusione o alla fusione dell'Emittente in altra società le cui azioni non siano né quotate sui mercati regolamentati, né negoziate su sistemi multilaterali di negoziazione, né diffuse tra il pubblico in misura rilevante, con conseguente esclusione delle azioni dell'Emittente dalle negoziazioni su AIM Italia ai sensi delle disposizioni normative regolamentari vigenti. Per maggiori informazioni si rinvia al precedente Paragrafo A.7.

Si evidenzia che - in tutti tali casi - Borsa Italiana disporrà la revoca dalle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente ai sensi dell'art. 41 delle "Linee-Guida" di cui al Regolamento AIM. Si segnala, inoltre, che in caso di revoca delle azioni dell'Emittente dalle negoziazioni disposta da Borsa Italiana, gli azionisti dell'Emittente non aderenti all'Offerta si troveranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Si evidenzia, peraltro, che ai sensi del Patto Parasociale - qualora a conclusione dell'Offerta non sussistano i presupposti per il perfezionamento del Delisting secondo quanto previsto al successivo Paragrafo A.12.2.2) - Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti si sono impegnati, ognuno per quanto di propria competenza, a perseguire in qualsiasi momento il Delisting attraverso una modalità alternativa e, in particolare, attraverso la Fusione (in conformità a quanto illustrato nel precedente punto (ii)) ovvero, alternativamente, ai

sensi dell'art. 41 delle "Linee-Guida" di cui al Regolamento AIM (in conformità a quanto illustrato nel punto (i) che precede).

Fermo quanto precede, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito alla Fusione, né in relazione a modalità alternative tramite cui perseguire la finalità del Delisting.

*A.12.2.2) Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale rappresentato da azioni ordinarie dell'Emittente*

Qualora sia raggiunta, da parte dell'Offerente, una partecipazione superiore al 90% del capitale rappresentato da azioni ordinarie BioDue, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro azioni ordinarie BioDue, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato ai sensi dell'art. 9 dello Statuto, ad un corrispettivo per ciascuna azione ordinaria BioDue che sarà pari al Corrispettivo.

Ai sensi dell'art. 41 della "Parte Seconda – Linee Guida" di cui al Regolamento AIM, l'adesione all'Offerta da parte di azionisti che, complessivamente considerati, consentano all'Offerente di detenere - ad esito dell'Offerta stessa, tenuto conto delle azioni di BioDue detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e delle Azioni Proprie un numero di azioni ordinarie che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale rappresentato da azioni ordinarie, determinerà automaticamente, a chiusura dell'Offerta, i presupposti per il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o altra particolare formalità.

Si evidenzia inoltre che, ad esito dell'Offerta e al ricorrere dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà la revoca dalle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente a decorrere dal giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto di seguito indicato in relazione al verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto.

Resta in ogni caso inteso che gli azionisti dell'Emittente che non hanno aderito all'Offerta si troveranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Si segnala peraltro che, sulla base di quanto previsto nel Patto Parasociale - nel caso in cui l'Offerente venisse a detenere, ad esito dell'Offerta stessa, tenuto conto delle azioni di BioDue detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e delle Azioni Proprie, un numero di azioni ordinarie che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale rappresentato da azioni ordinarie (in conformità a quanto sopra illustrato nel presente Paragrafo A.12.2.2)) - Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti si sono impegnati, ognuno per quanto di propria competenza, a dare corso alle procedure di Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e Diritto di Acquisto e delle relative disposizioni attuative del Regolamento Emittenti, al fine di perfezionare nei più brevi tempi tecnici possibili il Delisting.

*A.12.2.3) Raggiungimento di una partecipazione complessiva pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto e tenuto conto delle Azioni Proprie, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, ai sensi della normativa vigente, entro il Periodo di Adesione e/o in conseguenza dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF una partecipazione complessiva pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto, adempiendo contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF. In tal caso, agli azionisti dell'Emittente sarà corrisposto un prezzo di acquisto, per ciascuna azione BioDue, pari al Corrispettivo dell'Offerta ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamato ai sensi dell'art. 9 dello Statuto.

Al verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni dell'Emittente dalle negoziazioni sull'AIM Italia, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

**A.13 Comunicato dell'Emittente e Parere dell'Esperto Indipendente**

Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere ai sensi del combinato disposto dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39, del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ed è allegato al Documento di Offerta.

Poiché alla Data del Documento di Offerta l'Offerente detiene una partecipazione pari a circa il 53,22% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto alla medesima data (e, quindi, superiore alla soglia prevista dall'art. 106, comma 1, del TUF) trovano applicazione all'Offerta le disposizioni dell'art. 39-*bis*, comma 1, lett. a), n. 1 del Regolamento Emittenti.

Pertanto, ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, prima dell'approvazione del comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103 del TUF, è richiesta la redazione di un parere motivato da parte di amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, del TUF, contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo; tuttavia - poiché ai sensi della normativa e della regolamentazione applicabile a BioDue, quale società con azioni ammesse alle negoziazioni sull'AIM Italia, nel Consiglio di Amministrazione non vi sono membri aventi i predetti requisiti di indipendenza - al fine di adempiere, da un punto di vista sostanziale, a quanto richiesto ai sensi dell'art. 39-*bis* del Regolamento Emittenti, in data 22 ottobre 2019 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di incaricare un esperto indipendente per la redazione di un parere di congruità sulle condizioni dell'Offerta.

**A.14 Comunicazioni e autorizzazioni per lo svolgimento dell'Offerta**

La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione.

#### **A.15 Modalità di finanziamento e garanzia di esatto adempimento**

L'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Offerta facendo ricorso a mezzi propri. In particolare, Aurora Dodici utilizzerà le risorse derivanti dall'aumento di capitale a pagamento per complessivi Euro 53.150.000,00 deliberato dall'Assemblea Straordinaria di Aurora Dodici in data 14 ottobre 2019 ed integralmente sottoscritto e liberato in pari data per Euro 29.210.000,00 (comprensivi di sovrapprezzo) da Aurora Undici e per Euro 23.940.000,00 (comprensivi di sovrapprezzo) da Fidim.

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo, in data 31 ottobre 2019 l'Offerente ha depositato l'importo di Euro 11.760.970,00 (la "**Somma Vincolata**"), pari all'Esborso Massimo, in un apposito conto intestato all'Offerente (il "**Conto Vincolato**"), aperto presso Banco BPM S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede in Piazza F. Meda 4, Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 09722490969, iscritta nell'Albo tenuto da Banca d'Italia ai sensi del TUB con il n. 8065 (la "**Banca Garante dell'Esatto Adempimento**"), conferendo a quest'ultima istruzioni irrevocabili (in quanto conferite anche nell'interesse degli aderenti all'Offerta) di effettuare dietro semplice richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, in nome e per conto dell'Offerente, (i) alla Data di Pagamento, il pagamento dell'intero Corrispettivo di tutte le rispettive Azioni portate in adesione all'Offerta; (ii) qualora si verificano i presupposti di legge previsti dall'art. 108, comma 2, del TUF, il pagamento derivante dall'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, alla relativa data di pagamento, nonché (iii) qualora si verificano i presupposti di legge previsti per l'adempimento mediante Procedura Congiunta delle previsioni ai sensi degli articoli 108, comma 1, e 111 del TUF, come richiamati ai sensi dell'art. 9 dello Statuto, alla relativa data di pagamento, il pagamento dell'intero Corrispettivo delle Azioni che saranno oggetto della Procedura Congiunta, in ogni caso fino ad un ammontare massimo complessivamente pari all'Esborso Massimo, utilizzando, a tal fine, esclusivamente la Somma Vincolata depositata sul Conto Vincolato.

La Somma Vincolata depositata sul Conto Vincolato ha caratteristiche di immediata liquidità ed è irrevocabilmente vincolata al pagamento, alle relative date di pagamento: (i) del Corrispettivo dovuto dall'Offerente per l'acquisto delle Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta, nonché (ii) nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verificano i presupposti di legge previsti dall'art. 108, comma 2, del TUF, del Corrispettivo delle Azioni che saranno oggetto dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e/o (iii) del Corrispettivo delle Azioni che saranno oggetto della Procedura Congiunta qualora ad esito dell'Offerta si verificano i presupposti di legge per l'adempimento da parte dell'Offerente della Procedura Congiunta.

A tale proposito, si segnala che la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha rilasciato in data 31 ottobre 2019 una dichiarazione (la "**Cash Confirmation Letter**"), ai sensi della quale ha confermato, tra l'altro, l'avvenuta costituzione della garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento sopra indicata ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti.

#### **A.16 Fusione**

L'OPA è finalizzata al Delisting della Società, secondo i termini descritti nel presente Documento di Offerta; pertanto, in linea con le motivazioni e gli obiettivi dell'OPA, sulla base del Patto Parasociale si dà atto che nell'ipotesi di cui al precedente Paragrafo A.12.2.1), Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti si sono

impegnati, ognuno per quanto di propria competenza, a perseguire in qualsiasi momento il Delisting attraverso una modalità alternativa e in particolare attraverso la Fusione o alternativamente ai sensi dell'art. 41 delle "Linee-Guida" di cui al Regolamento AIM. In particolare gli stessi dovranno adoperarsi affinché si proceda alla Fusione o alla fusione dell'Emittente in altra società le cui azioni non siano né quotate sui mercati regolamentati, né negoziate su sistemi multilaterali di negoziazione, né diffuse tra il pubblico in misura rilevante, con conseguente esclusione delle azioni dell'Emittente dalle negoziazioni su AIM Italia ai sensi delle disposizioni normative regolamentari vigenti; nel caso di fusione per incorporazione dell'Emittente in altra società, agli azionisti dell'Emittente che non abbiano concorso alla relativa deliberazione non spetterebbe il diritto di recesso *ex art. 2437-quinquies* cod. civ. (non essendo le azioni dell'Emittente quotate su un mercato regolamentato), bensì solo al ricorrere di uno dei presupposti di cui all'art. 2437 cod. civ. Per maggiori dettagli su tale ipotesi si rimanda al Paragrafo A.12.2.1). L'eventuale fusione sarà effettuata in conformità con le disposizioni normative e regolamentari applicabili e in linea con gli orientamenti espressi costantemente dalla società di gestione del mercato in base ai quali, ai sensi dell'art. 41 del Regolamento AIM, il *quorum* rafforzato del 90% degli azionisti presenti in assemblea per le decisioni di revoca dalla negoziazione su AIM Italia si applica anche alle delibere aventi ad oggetto operazioni di fusione che comportino l'assegnazione in concambio agli azionisti dell'emittente di azioni non negoziate su AIM Italia o su un mercato regolamentato.

Fermo quanto precede, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito alla Fusione.

#### **A.17 Non applicabilità dell'art. 101-bis, comma 3, del TUF**

Poiché l'Offerente, alla Data del Documento di Offerta, dispone della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria di BioDue, trovano applicazione i casi di esenzione previsti dall'art. 101-bis, comma 3, del TUF e, pertanto, non sono applicabili all'Offerta le disposizioni di cui all'art. 102, commi 5 e 2, all'art. 103, comma 3-bis, e gli artt. 104, 104-bis e 104-ter del TUF, nonché ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.



## **B) SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE**

### **B.1 Informazioni relative all'Offerente**

#### **B.1.1 Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale**

La denominazione sociale dell'Offerente è Aurora Dodici S.p.A.

L'Offerente è una società per azioni, con sede legale in Roma, Via XXIV Maggio 45 Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 15333791000 – R.E.A. RM-1583366.

#### **B.1.2 Anno di costituzione, durata e oggetto sociale**

L'Offerente è stato costituito in data 20 giugno 2019. La durata dell'Offerente è fissata sino al 31 dicembre 2040.

Ai sensi dell'art. 4 dello statuto sociale, l'Offerente ha per oggetto: *“la gestione diretta ed indiretta di partecipazioni societarie, con esclusione di attività nei confronti del pubblico. A tale scopo la società potrà acquistare o alienare titoli azionari, quote sociali e partecipare alla costituzione di società operanti in qualsiasi settore, sottoscrivere aumenti di capitale o rinunciare al diritto di opzione, compiere attività di studio e di ricerca, commerciali, industriali, finanziarie, mobiliari ed immobiliare; in via strumentale alle attività potrà contrarre mutui e ricorrere a forme di finanziamento di qualunque natura o durata, concedere, non nei confronti del pubblico, finanziamenti e garanzie mobiliari e immobiliari, reali o personali, compresi avalli, fidejussioni, pegni ed ipoteche a garanzia di obbligazione propria o di società partecipate, potrà assumere, in sede di investimento, qualunque obbligazione richiesta al venditore, potrà esercitare in genere qualsiasi ulteriore attività e compiere ogni altra operazione inerente, connessa od utile al conseguimento dell'oggetto sociale, restando comunque esclusa la raccolta del risparmio tra il pubblico ai sensi delle leggi vigenti e le attività riservate ai soggetti abilitati all'esercizio nei confronti del pubblico di servizi di investimento e di gestione collettiva del risparmio”*.

#### **B.1.3 Legislazione di riferimento e foro competente**

L'Offerente è costituito ed opera in conformità alla legge italiana.

Lo statuto sociale dell'Offerente non prevede, con riferimento alle controversie di cui l'Offerente medesimo sia parte, disposizioni derogatorie alla competenza giurisdizionale ordinaria. Pertanto, per l'individuazione del foro competente a dirimere le controversie tra azionisti, ovvero tra azionisti e l'Offerente, così come per le controversie relative a materie non espressamente regolate dallo statuto, si fa riferimento alle disposizioni di legge di volta in volta applicabili.

#### **B.1.4 Capitale sociale e azionisti**

Alla Data del Documento di Offerta:

- i.* ad esito (i) dell'aumento di capitale a pagamento per complessivi Euro 53.150.000,00 (di cui Euro 80.000,00 imputati a capitale ed Euro 53.070.000,00 a sovrapprezzo) deliberato dall'Assemblea Straordinaria di Aurora Dodici in data 14 ottobre 2019 ed integralmente sottoscritto e liberato in pari data

per Euro 29.210.000,00 da Aurora Undici e per Euro 23.940.000,00 da Fidim, e (ii) dell'adozione da parte della citata Assemblea del 14 ottobre 2019 di un nuovo statuto sociale di Aurora Dodici che prevede, fra l'altro, la suddivisione del relativo capitale in azioni di categoria "A" e azioni di categoria "B", il capitale sociale di Aurora Dodici è pari a Euro 130.000,00, suddiviso in n. 130.000 azioni di categoria, ed è detenuto:

- (a) per il 55% da Aurora Undici - una società per azioni di diritto italiano con sede legale in Roma, via XXIV Maggio 45, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Roma RM-1530060 e C.F. 14560711005, con capitale sociale sottoscritto e interamente versato pari a Euro 130.000,00 - che detiene n. 71.500 azioni di categoria "A"; e
- (b) per il restante 45% da Fidim - società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede legale in Monza (MB), Via Valosa di Sopra 9, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Monza MB-1897686 e C.F. 08432100157, con capitale sociale sottoscritto e interamente versato pari a Euro 2.600.000,00 - che detiene n. 58.500 azioni di categoria "B". Il capitale sociale di Fidim è detenuto al 99,9% da "LR Trust", trust di diritto italiano con sede legale in Roma, Via XXIV Maggio 43. Il trustee è SDP Fiduciaria, la cui denominazione sociale è "SDP Fiduciaria S.r.l.", società a responsabilità limitata di diritto italiano con sede legale in Roma, Via XXIV Maggio 43, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Roma RM- 1060699 e C.F. 07886021000, con capitale sociale sottoscritto e interamente versato pari a Euro 100.000,00. SDP Fiduciaria è detenuta al 100% da SDP Holding, la cui denominazione sociale è "SDP Holding di Partecipazioni S.r.l.", società a responsabilità limitata di diritto italiano con sede legale in Roma, Via XXIV Maggio 45, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Roma RM- 1493962 e C.F. 14069411008, con capitale sociale sottoscritto e interamente versato pari a Euro 1.000.000,00. Il 70% del capitale di SDP Holding è detenuto da Sigieri Diaz della Vittoria Pallavicini, C.F. DZDSGR69M13H501D, domiciliato per la carica presso la sede sociale.

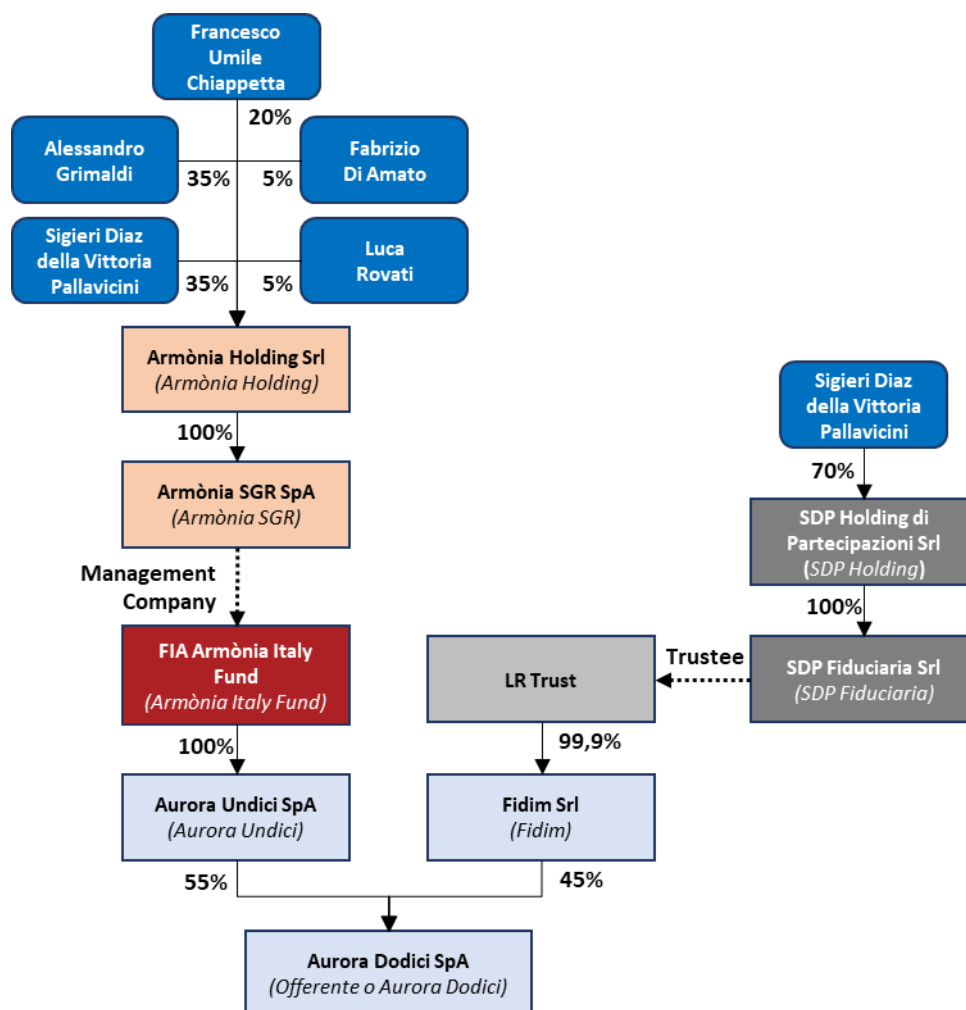
Si segnala inoltre che, ai sensi del nuovo statuto sociale di Aurora Dodici adottato dalla citata Assemblea Straordinaria del 14 ottobre 2019, (a) le azioni di categoria "A" sono dotate di tutti i diritti patrimoniali e amministrativi attribuiti dalla legge alle azioni ordinarie di società per azioni e hanno diritto di voto pieno sia nelle assemblee ordinarie sia nelle assemblee straordinarie della società; e (b) le azioni di categoria "B", oltre ad essere dotate di tutti i diritti patrimoniali e amministrativi attribuiti dalla legge alle azioni ordinarie di società per azioni e ad avere diritto di voto pieno sia nelle assemblee ordinarie sia nelle assemblee straordinarie della società, attribuiscono ai rispettivi titolari un diritto di veto per l'approvazione di specifiche delibere in materie societarie rilevanti da parte dell'Assemblea e del Consiglio di Amministrazione di Aurora Dodici, nonché un diritto di co-vendita in forza del quale i soci titolari di azioni di categoria "B" potranno vendere a terzi *pro quota* la propria partecipazione in Aurora Dodici congiuntamente ai soci titolari di azioni di categoria "A" e ai medesimi termini e condizioni degli stessi soci titolari di azioni di categoria "A" applicati *pro quota*. Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente risulta pertanto controllato da Aurora Undici ai sensi dell'art. 93 del TUF;

- ii. il capitale sociale di Aurora Undici è detenuto al 100% da Armònia in nome e per conto del Fondo. Armònia ha sede legale in Roma, Via XXIV Maggio 45, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Roma RM-1424473 e C.F. 13105391000, iscritta all'Albo delle SGR tenuto da Banca d'Italia – Sezione Gestori di FIA al n. 138, con capitale sociale sottoscritto e interamente versato pari a Euro 1.000.000,00;

- iii. il capitale sociale di Armònia è a sua volta detenuto al 100% da Armònia Holding, una società a responsabilità limitata di diritto italiano con sede legale in Roma, Via XXIV Maggio 45, numero di iscrizione nel Registro Imprese di Roma RM-1415159 e C.F. 12983801007, con capitale sociale sottoscritto e interamente versato pari a Euro 20.000,00;
- iv. il capitale sociale di Armònia Holding è detenuto:
- (a) per il 35% da Alessandro Grimaldi, C.F. GRMLSN54E13H501K, domiciliato per la carica presso la sede sociale;
  - (b) per il 35% da Sigieri Diaz della Vittoria Pallavicini, C.F. DZDSGR69M13H501D, domiciliato per la carica presso la sede sociale;
  - (c) per il 20% da Francesco Umile Chiappetta, C.F. CHPFNC60P13H501K, domiciliato per la carica presso la sede sociale;
  - (d) per il 5% da Luca Rovati, C.F. RVTLCU61M22F175P, domiciliato per la carica presso la sede sociale;
  - (e) per il 5% da Fabrizio Di Amato, C.F. DMTFRZ63R19H501J, domiciliato per la carica presso la sede sociale.

Alla Data del Documento di Offerta, nessun soggetto controlla Armònia Holding ai sensi dell'art. 93 del TUF.

Il grafico che segue descrive la catena di controllo dell’Offerente alla Data del Documento di Offerta:



### B.1.5 Organi di amministrazione e controllo

#### Offerente

#### Organo di amministrazione

Ai sensi dell’art. 15 dello statuto sociale, l’Offerente è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da 5 membri, precisandosi altresì che - in forza del meccanismo del voto di lista previsto nel medesimo statuto - (i) n. 3 membri (tra cui il Presidente del Consiglio di Amministrazione) sono designati da Aurora Undici, in quanto socio titolare di azioni di categoria “A”, e (ii) n. 2 membri sono designati da Fidim, in quanto socio titolare di azioni di categoria “B”.

Gli amministratori durano in carica per un massimo di tre esercizi.

Il Consiglio di Amministrazione dell’Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall’Assemblea in data 14 ottobre 2019 e scadrà alla data dell’Assemblea dell’Offerente chiamata ad approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021.

La composizione del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta è la seguente:

<b>Carica</b>	<b>Nome e Cognome</b>
Presidente del Consiglio di Amministrazione	Francesco Umile Chiappetta
Consigliere	Dario Cenci
Consigliere	Lucia Segni
Consigliere	Carola Rovati
Consigliere	Marcello Valenti

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o del Gruppo.

#### Organo di controllo

Ai sensi dell'art. 21 dello statuto sociale, il Collegio Sindacale dell'Offerente è composto da 3 sindaci effettivi e 2 sindaci supplenti, precisandosi altresì che - in forza del meccanismo del voto di lista previsto nel medesimo statuto - (i) n. 2 sindaci effettivi (tra cui il Presidente del Collegio Sindacale) e n. 1 sindaco supplente sono designati da Aurora Undici, in quanto socio titolare di azioni di categoria "A", e (ii) n. 1 sindaco effettivo e n. 1 sindaco supplente sono designati da Fidim, in quanto socio titolare di azioni di categoria "B".

I componenti del Collegio Sindacale durano in carica per 3 esercizi e sono rieleggibili.

Il Collegio Sindacale dell'Offerente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea dei soci dell'Offerente del 14 ottobre 2019 e scadrà alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021.

La composizione del Collegio Sindacale dell'Offerente alla Data del Documento di Offerta è la seguente:

<b>Carica</b>	<b>Nome e Cognome</b>
Presidente del Collegio Sindacale	Piero Alonzo
Sindaco	Claudio Paoloni
Sindaco	Marco Bracchetti
Sindaco Supplente	Emiliano Ribacchi
Sindaco Supplente	Gianfranco Pallaria

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Offerente ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o del Gruppo.

#### Revisori legali

In data 20 giugno 2019 è stato conferito a EY S.p.A. l'incarico di revisione legale dei bilanci dell'Offerente per gli anni 2019-2021 e, dunque, fino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2021.

## **Aurora Undici**

### **Organo di amministrazione**

Ai sensi dell'art. 15 dello statuto sociale, Aurora Undici è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 3 membri.

Gli amministratori durano in carica tre esercizi.

Il Consiglio di Amministrazione di Aurora Undici in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea in data 7 dicembre 2017 e scadrà alla data dell'Assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020.

La composizione del Consiglio di Amministrazione di Aurora Undici alla Data del Documento di Offerta è la seguente:

<b>Carica</b>	<b>Nome e Cognome</b>
Presidente del Consiglio di Amministrazione	Francesco Umile Chiappetta
Consigliere di Amministrazione	Dario Cenci
Consigliere di Amministrazione	Lucia Segni

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione di Aurora Undici ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o del Gruppo.

### **Organo di controllo**

Ai sensi dell'art. 22 dello statuto sociale, il Collegio Sindacale di Aurora Undici è composto da 3 sindaci effettivi e 2 sindaci supplenti.

I componenti del Collegio Sindacale durano in carica per 3 esercizi e sono rieleggibili.

Il Collegio Sindacale di Aurora Undici in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea dei soci del 7 dicembre 2017 e scadrà alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020.

La composizione del Collegio Sindacale di Aurora Undici alla Data del Documento di Offerta è la seguente:

<b>Carica</b>	<b>Nome e Cognome</b>
Presidente del Collegio Sindacale	Piero Alonzo
Sindaco Effettivo	Claudio Paoloni
Sindaco Effettivo	Rocco Valicenti
Sindaco Supplente	Emiliano Ribacchi
Sindaco Supplente	Gianfranco Pallaria

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell’Offerente, nessuno dei membri del Collegio Sindacale di Aurora Undici ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell’ambito dell’Emittente o del Gruppo.

#### Revisori legali

In data 17 aprile 2019 è stato conferito a EY S.p.A. l’incarico di revisione legale dei bilanci di Aurora Undici per gli anni 2019-2021 e, dunque, fino all’approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2021.

#### Armònia

##### Organo di amministrazione

Ai sensi dell’art. 15 dello statuto sociale, Armònia è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero variabile da 3 a 9 membri.

Alla Data del Documento di Offerta il Consiglio di Amministrazione è composto da 7 membri.

Gli amministratori durano in carica tre esercizi.

Il Consiglio di Amministrazione di Armònia in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall’Assemblea in data 23 aprile 2018 e scadrà alla data dell’Assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020.

La composizione del Consiglio di Amministrazione di Armònia alla Data del Documento di Offerta è la seguente:

<b>Carica</b>	<b>Nome e Cognome</b>
Presidente del Consiglio di Amministrazione	Sigieri Diaz della Vittoria Pallavicini
Vice-Presidente del Consiglio di Amministrazione	Luca Rovati
Vice-Presidente del Consiglio di Amministrazione	Francesco Umile Chiappetta
Amministratore Delegato	Alessandro Grimaldi
Consigliere	Fabrizio Di Amato
Consigliere	Marco Tofanelli
Consigliere	Paolo Arbarello

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell’Offerente, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione di Armònia ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell’ambito dell’Emittente o del Gruppo.

##### Organo di controllo

Ai sensi dell’art. 24 dello statuto sociale, il Collegio Sindacale di Armònia è composto da 3 sindaci effettivi e 2 sindaci supplenti.

I componenti del Collegio Sindacale durano in carica per 3 esercizi e sono rieleggibili.

Il Collegio Sindacale di Armònia in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dalle Assemblee dei soci del 23 aprile 2018 e del 29 aprile 2019 e scadrà alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020.

La composizione del Collegio Sindacale di Armònia alla Data del Documento di Offerta è la seguente:

<b>Carica</b>	<b>Nome e Cognome</b>
Presidente del Collegio Sindacale	Giovanni Fiori
Sindaco Effettivo	Elenio Bidoggia
Sindaco Effettivo	Maria Francesca Talamonti
Sindaco Supplente	Emiliano Ribacchi
Sindaco Supplente	Lorenzo Giovannelli

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Collegio Sindacale di Armònia ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente o del Gruppo.

#### Revisori legali

In data 11 novembre 2014 è stato conferito a EY S.p.A. l'incarico di revisione legale dei bilanci di Armònia fino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2023.

#### Armònia Holding S.r.l.

##### Organo di amministrazione

Ai sensi dell'art. 16 dello statuto sociale, Armònia Holding è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 5 membri.

Gli amministratori durano in carica tre esercizi.

Il Consiglio di Amministrazione di Armònia Holding in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea in data 7 dicembre 2017 e scadrà alla data dell'Assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020.

La composizione del Consiglio di Amministrazione di Armònia Holding alla Data del Documento di Offerta è la seguente:

<b>Carica</b>	<b>Nome e Cognome</b>
Presidente del Consiglio di Amministrazione	Sigieri Diaz della Vittoria Pallavicini
Consigliere	Luca Rovati
Consigliere	Francesco Umile Chiappetta
Consigliere	Alessandro Grimaldi
Consigliere	Fabrizio Di Amato



Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell’Offerente, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione di Armònia Holding ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell’ambito dell’Emittente o del Gruppo.

#### Organo di controllo

Ai sensi dell’art. 23 dello statuto sociale, il Collegio Sindacale di Armònia Holding è composto alternativamente, secondo quanto deciso di volta in volta dai soci, da un sindaco unico, iscritto nel registro dei revisori legali, da una società di revisione pure iscritta nell’apposito registro o da 3 sindaci effettivi e 2 sindaci supplenti.

Alla Data del Documento di Offerta il Collegio Sindacale è composto da un sindaco unico.

I componenti del Collegio Sindacale durano in carica per 3 esercizi e sono rieleggibili.

Il Collegio Sindacale di Armònia Holding in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall’Assemblea dei soci del 23 aprile 2018 e scadrà alla data dell’Assemblea convocata per l’approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020.

La composizione del Collegio Sindacale di Armònia Holding alla Data del Documento di Offerta è la seguente:

<b>Carica</b>	<b>Nome e Cognome</b>
Sindaco Unico	Giulio Cerquozzi

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell’Offerente, nessuno dei membri del Collegio Sindacale di Armònia Holding ricopre cariche o è titolare di interessenze economiche nell’ambito dell’Emittente o del Gruppo.

#### Revisori legali

In data 20 dicembre 2016 è stato conferito a EY S.p.A. l’incarico di revisione legale dei bilanci di Armònia Holding fino all’approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2024.

#### **B.1.6 Sintetica descrizione del gruppo che fa capo all’Offerente**

Ad eccezione della Partecipazione Iniziale, pari a circa il 53,22% del capitale sociale dell’Emittente, alla Data del Documento di Offerta l’Offerente non detiene partecipazioni in alcuna società né è titolare di beni o rapporti non inerenti l’Offerta.

L’Offerente è una società appositamente costituita per l’esecuzione dell’Operazione articolata nell’Accordo.

#### **B.1.7 Attività di Armònia**

Armònia è una società di gestione del risparmio, iscritta all’Albo delle SGR tenuto da Banca d’Italia – Sezione Gestori di FIA al n. 138 e nasce nel 2015 dalla *partnership* strategica di cinque professionisti con oltre 120 anni di esperienza totale e un *track record* complementare in *private equity*, finanza e impresa.

Alla Data del Documento di Offerta Armònia gestisce il Fondo, che è un fondo italiano di *private equity* il quale a sua volta gestisce circa Euro 280.000.000,00 sottoscritti da importanti investitori istituzionali quali alcune tra le principali banche italiane, compagnie di assicurazioni di primario *standing* italiano ed europeo e primari *family office* con una strategia d'investimento basata sulla creazione di *partnership* con imprenditori e manager con l'obiettivo di supportare la crescita di PMI italiane, operanti nei settori tipici del "Made in Italy" e caratterizzate da una *leadership* di mercato, un significativo livello di innovazione, un *management* di elevato *standing*, sostenibile redditività e generazione di cassa prospettica.

Alla data del 30 settembre 2019, il Fondo detiene partecipazioni di maggioranza in Alberto Aspesi & C. S.p.A., Gruppo Servizi Associati S.p.A. ed Estendo S.p.A., le quali hanno realizzato un fatturato aggregato nel 2018 pari a circa Euro 153.000.000,00 e un EBITDA aggregato nel 2018 di circa Euro 24.000.000,00.

### **B.1.8 Principi contabili dell'Offerente**

Come indicato al Paragrafo B.1.2 del Documento di Offerta, l'Offerente è stato costituito in data 20 giugno 2019 e non ha pertanto, alla Data del Documento di Offerta, completato un esercizio sociale. Il bilancio di esercizio dell'Offerente sarà redatto in conformità ai principi contabili applicabili in base alla normativa vigente.

### **B.1.9 Situazione patrimoniale e conto economico**

L'Offerente, in ragione della sua recente costituzione (20 giugno 2019) e dell'assenza di attività operativa, non ha redatto alcun bilancio. Il primo esercizio si chiuderà al 31 dicembre 2019. Pertanto, alla Data del Documento di Offerta, non sono disponibili dati relativi al bilancio dell'Offerente.

Si riporta qui di seguito una sintetica rappresentazione della situazione patrimoniale dell'Offerente predisposta alla data del 15 ottobre 2019, sulla base dei principi contabili italiani, non assoggettata ad alcuna verifica contabile e predisposta esclusivamente ai fini del Documento di Offerta.

Non è stato possibile includere un conto economico dell'Offerente in quanto, a partire dalla data di costituzione, l'Offerente non ha svolto alcuna attività operativa rilevante tranne quelle relative all'acquisizione della Partecipazione di Controllo e alla presentazione dell'Offerta.

Situazione Patrimoniale di Aurora Dodici (valori in Euro)

ATTIVITÀ (valori in Euro)	15/10/2019
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>	
<b>B) Immobilizzazioni</b>	
I - Immateriali	
Totale	-
II - Materiali	
Totale	-
III - Finanziarie	
1) Partecipazioni in	
a) imprese controllate	37.136.494
2) Crediti	
a) imprese controllate	
b) imprese collegate	
c) imprese controllanti	
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	
d bis) altre imprese	
Totale	37.136.494
<b>Totale B)</b>	<b>37.136.494</b>
<b>C) Attivo circolante</b>	
I - Rimanenze	
Totale	-
II - Crediti	
Totale	-
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	
Totale	-
IV - Disponibilità liquide	17.984.880
1) depositi bancari e postali	17.984.880
2) assegni	-
3) denaro e valori in cassa	-
Totale	17.984.880
<b>Totale (C)</b>	<b>17.984.880</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>55.121.374</b>

<b>PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b> (valori in Euro)	<b>15/10/2019</b>
A) Patrimonio netto	
I - Capitale	130.000
II - Riserva da sovrapprezzo azioni	53.070.000
III - Riserve di rivalutazione	
IV - Riserva Legale	
V - Riserve statutarie	
VI - Altre riserve, distintamente indicate	
VII - Riserve da operazioni di copertura di flussi finanziari attesi	
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(13.373)
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>53.186.627</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>	-
<b>C) Trattamento di fine rapporto</b>	-
<b>D) Debiti</b>	
1) obbligazioni	
2) obbligazioni convertibili	
3) debiti verso soci per finanziamenti	
4) debiti verso banche	
5) debiti verso altri finanziatori	
6) acconti	
7) debiti verso fornitori	1.934.747
8) debiti rappresentati da titoli di credito	
9) debiti verso imprese controllate	
10) debiti verso imprese collegate	
11) debiti verso controllanti	
11 bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	
12) debiti tributari	
13) debiti verso istit. prev. e di sic. soc.	
14) altri debiti	
Totale	<b>1.934.747</b>
<b>E) ratei e risconti</b>	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>1.934.747</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>55.121.374</b>

### B.1.10 Andamento recente

In data 14 ottobre 2019, l'Assemblea Straordinaria dell'Offerente ha, fra l'altro, deliberato un aumento di capitale a pagamento per complessivi Euro 53.150.000,00 nonché l'ingresso nella compagine sociale di Fidim. Il capitale sociale dell'Offerente è dunque ad oggi detenuto per il 55% da Aurora Undici e per il restante 45% da Fidim. Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione B, Paragrafo B.1.4, del Documento di Offerta.

In data 15 ottobre 2019, l'Offerente ha acquistato 5.417.680 azioni dell'Emittente, pari a circa il 48,20% del capitale sociale dell'Emittente, ad un prezzo di Euro 6,50 per azione pari ad un ammontare totale di Euro 35.214.920,00.

Nel periodo intercorrente tra la Data del Comunicato 102 e la Data del Documento di Offerta, Aurora Dodici, nel rispetto di quanto disposto dalla normativa vigente, ha effettuato ulteriori acquisti di azioni ordinarie BioDue per complessive n. 565.000 azioni ordinarie, pari a circa il 5,03% del capitale sociale dell'Emittente,

ad un prezzo di Euro 6,50 per azione, per un importo totale di Euro 3.672.500,00. Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene dunque circa il 53,22% del capitale sociale dell'Emittente.

### **B.1.11 Persone che agiscono di concerto con l'Offerente in relazione all'Offerta**

Alla Data del Documento di Offerta, si considerano Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. a) e b), TUF, i seguenti soggetti:

- (i) Aurora Undici, in quanto società che detiene il controllo dell'Offerente;
- (ii) Armònia, in quanto società che detiene l'intero capitale sociale di Aurora Undici in nome e per conto del Fondo;
- (iii) Armònia Holding, in quanto società che detiene l'intero capitale sociale di Armònia;
- (iv) Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti in quanto parti del Patto Parasociale concluso con Aurora Dodici.

## **B.2 Informazioni relative all'Emittente e al Gruppo**

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni pubblicamente disponibili alla Data del Documento di Offerta.

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito *internet* ([www.biodue.com](http://www.biodue.com)).

### **B.2.1 Denominazione sociale, forma giuridica, sede sociale e mercato di quotazione**

La denominazione sociale dell'Emittente è "BioDue S.p.A."

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, con sede legale, alla Data del Documento di Offerta, in Sambuca, Barberino Tavarnelle (FI), Via Ambrogio Lorenzetti 3/A, Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Firenze 0284930482.

Le azioni ordinarie dell'Emittente sono negoziate sull'AIM Italia.

Si segnala che l'Emittente è un emittente strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante così come definiti dall'art. 2-bis del Regolamento Emittenti e, pertanto, ad essa è altresì applicabile la disciplina di tali emittenti.

### **B.2.2 Anno di costituzione, durata e oggetto sociale**

L'Emittente è stato costituito in data 2 gennaio 1986. La durata dell'Emittente è fissata sino al 31 dicembre 2070.

Ai sensi dell'art. 3 dello Statuto, l'Emittente ha per oggetto: *"la lavorazione e la produzione di articoli sanitari, elettromedicali, ortopedici, alimentari-dietetici, erboristici, fitoterapici, omeopatici, di integratori alimentari, alimenti a fini medici speciali, alimenti in genere e integratori dietetici, di dispositivi medici (DM), cosmetici,*

*prodotti apistici, prodotti chimici, erbe aromatiche e medicinali e relativi loro derivati, spezie ed in genere di prodotti anche galenici per: cosmesi, profumeria, farmacia, parrucchieri, estetiste ed istituti di bellezza, in proprio e per conto terzi; - la trasformazione, il confezionamento ed il commercio, sia al dettaglio che all'ingrosso, degli articoli sopra citati, anche a mezzo contoterzisti; - l'attività di agenzia con o senza rappresentanza, con o senza deposito, di promozione, di vendita e di ricerca di mercato degli articoli sopra citati".*

### **B.2.3 Legislazione di riferimento e foro competente**

L'Emittente è costituito ed opera in conformità alla legge italiana.

Lo Statuto non prevede, con riferimento alle controversie di cui l'Emittente medesimo sia parte, disposizioni derogatorie alla competenza giurisdizionale ordinaria. Pertanto, per l'individuazione del foro competente a dirimere le controversie tra azionisti, ovvero tra azionisti e l'Emittente, così come per le controversie relative a materie non espressamente regolate dallo Statuto, si fa riferimento alle disposizioni di legge di volta in volta applicabili.

### **B.2.4 Capitale sociale e soci rilevanti**

Alla Data del Documento di Offerta, ad esito dell'Aumento di Capitale SOP, il capitale sociale dell'Emittente<sup>1</sup>, integralmente sottoscritto e versato, ammonta a Euro 4.038.406,80, rappresentato da n. 11.240.400 azioni ordinarie prive del valore nominale, di cui n. 59.500 Azioni Proprie, pari a circa lo 0,53% del capitale sociale dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, Aurora Dodici, che è controllata da Aurora Undici ai sensi dell'art. 93 del TUF, detiene n. 5.982.680 azioni ordinarie BioDue (pari a circa il 53,22% del capitale sociale sottoscritto alla medesima data) e congiuntamente alle Persone che Agiscono di Concerto detengono complessive n. 9.371.520 Azioni, pari a circa l'83,37% del capitale sociale dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta non risultano emesse azioni di categoria diversa rispetto a quelle ordinarie. L'Emittente, inoltre, non ha emesso obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni e alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni.

Alla Data del Documento di Offerta, sulla base delle informazioni disponibili, risultano detenere partecipazioni rilevanti ai sensi dell'art. 10 dello Statuto i seguenti soggetti:

- Vanni Benedetti detiene complessive n. 1.938.840 azioni, pari a circa il 17,25% del capitale sociale;
- Pierluigi Guasti detiene n. 1.450.000 azioni, pari a circa il 12,90% del capitale sociale.

Alla Data del Documento di Offerta BioDue detiene n. 59.500 Azioni Proprie, pari a circa lo 0,53% del capitale sociale di BioDue a tale data. Per quanto a conoscenza dell'Offerente, le società controllate da BioDue non

---

<sup>1</sup> Si segnala che tutte le percentuali di partecipazione al capitale sociale riportate nel presente Documento di Offerta sono state calcolate sulla base del numero di azioni totale del capitale sociale dell'Emittente, come risultante ad esito dell'Aumento di Capitale SOP.

detengono azioni dell'Emittente e BioDue e le società controllate non detengono, neppure a mezzo di società fiduciarie o interposte persone, azioni dell'Offerente.

### **B.2.5 Il Patto Parasociale**

Di seguito si riporta una sintetica descrizione delle principali previsioni contenute nel Patto Parasociale sottoscritto alla Data di Esecuzione tra Aurora Dodici, da una parte, e Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti, dall'altra, in forza del quale sono state vincolate tutte le azioni detenute nell'Emittente dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente, pari complessivamente a n. 9.371.520 azioni, corrispondenti in aggregato all'83,37% circa del capitale sociale dell'Emittente.

#### **A. Governance**

Il Patto Parasociale prevede che, in linea di principio, per l'intera durata del Periodo di Adesione e sino al termine dell'OPA, non vi siano mutamenti negli organi sociali dell'Emittente.

Fermo quanto precede, sulla base del Patto Parasociale si prevede altresì che:

- (a) in caso di perfezionamento del Delisting, ad esito dell'OPA o successivamente in una delle ipotesi di cui al precedente Paragrafo A.12.2.1), sia nominato un nuovo Consiglio di Amministrazione della Società composto da 7 componenti, dei quali: (i) 4 designati da Aurora Dodici; (ii) 3 designati congiuntamente da Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti, dei quali 1 è stato già individuato nella persona di Vanni Benedetti quale Amministratore Delegato di BioDue. Nell'ipotesi di cui alla presente lettera (a) si prevede altresì che, entro 15 giorni lavorativi decorrenti dalla data di efficacia del Delisting, si tenga un'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente per deliberare, tra l'altro, sulla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione nella composizione innanzi descritta;
- (b) in caso di mancato perfezionamento del Delisting ad esito dell'OPA, sia nominato, sino al successivo eventuale perfezionamento del Delisting, un nuovo Consiglio di Amministrazione della Società composto da 9 componenti, sulla base di liste presentate dagli azionisti della Società. Nell'ipotesi di cui alla presente lettera (b) si prevede altresì che, entro 15 giorni lavorativi dalla ultima Data di Pagamento, si tenga un'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente per deliberare, tra l'altro, sulla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione nella composizione innanzi descritta.

Si segnala peraltro che, nell'ipotesi di cui alla presente lettera (b), ai sensi del Patto Parasociale, Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti si sono impegnati, ognuno per quanto di propria competenza, a presentare congiuntamente un'unica lista, nonché a votare a favore della stessa, nella quale verranno elencati n. 9 candidati, secondo le modalità previste dall'art. 18 dello Statuto attualmente vigente, dei quali: (i) 5 designati da Aurora Dodici; (ii) 4 designati congiuntamente da Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti, dei quali 1 è stato già individuato nella persona di Vanni Benedetti quale Amministratore Delegato della Società, e 1 sarà un soggetto in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF, e, fatta eccezione per la fattispecie prevista dal seguente capoverso, da tale lista di maggioranza presentata congiuntamente da Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti sarà tratto per intero il Consiglio di Amministrazione della Società.

Inoltre, il Patto Parasociale prevede che, qualora nell'ipotesi di cui alla presente lettera (b), altri azionisti della Società (diversi da Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti) presentino, ai sensi dell'art. 18 Statuto attualmente vigente, una o più liste di minoranza concorrente/i con la lista di maggioranza presentata congiuntamente da Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti - ferma la composizione della lista di maggioranza di cui al precedente capoverso che Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti si sono impegnati, ognuno per quanto di propria competenza, a presentare e votare - dalla lista presentata congiuntamente da Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti, verranno tratti tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione, in base all'ordine progressivo con il quale sono stati indicati, tranne 1 che sarà tratto dalla lista che risulterà seconda per maggior numero di voti fermo restando che, come precisato ai sensi dell'art. 18 dello Statuto attualmente vigente, tale lista non potrà essere in alcun modo collegata, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti. In tale ipotesi, la composizione del Consiglio di Amministrazione della Società risulterà come segue: (i) 5 membri designati da Aurora Dodici; (ii) 3 membri designati da Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti, dei quali 1 è stato già individuato nella persona di Vanni Benedetti, quale Amministratore Delegato della Società; e (iii) 1 membro sarà designato dagli azionisti di minoranza i quali avranno presentato la lista di minoranza che risulterà seconda (rispetto alla lista di maggioranza presentata da Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti) per maggior numero di voti, e sarà in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF.

Fermo quanto precede, ai sensi del Patto Parasociale, è in ogni caso riconosciuta ad Aurora Dodici la facoltà di richiedere (con un preavviso di 15 giorni lavorativi) - in qualunque momento precedente all'ultima Data di Pagamento e, dunque, anche in pendenza del Periodo di Adesione ed eventualmente anche durante le procedure di Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e Diritto di Acquisto - la sostituzione e la nomina di un nuovo Consiglio di Amministrazione in conformità alle previsioni dello Statuto attualmente vigente e secondo le composizioni illustrate alla presente lettera (b).

Nel Patto Parasociale si prevede, inoltre, che in tutte le fattispecie di mutamento dell'organo amministrativo illustrate nelle precedenti lettere (a) e (b), il Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società sarà eletto tra i consiglieri nominati da Aurora Dodici.

In riferimento alla carica di Amministratore Delegato della Società, in conformità a quanto previsto nel Patto Parasociale, alla Data di Esecuzione Vanni Benedetti è stato confermato nella carica di Amministratore Delegato della Società fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021 ed è stato contestualmente sottoscritto il Contratto di Amministratore Delegato, che disciplina il rapporto di amministrazione tra Vanni Benedetti e la Società.

Inoltre, Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti si sono impegnati ai sensi del Patto Parasociale, ognuno per quanto di propria competenza, a riconfermare Vanni Benedetti nella carica di Amministratore Delegato della Società per un ulteriore triennio di carica (e, pertanto, fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024), ad eccezione dei casi in cui lo stesso cessi anticipatamente da tale carica per le ipotesi di *Good Leaver*, *Bad Leaver* o a seguito di un Evento di *Underperformance* ai sensi del Contratto di Amministratore Delegato.



Per maggiori dettagli e informazioni sul Contratto di Amministratore Delegato, si rimanda al successivo Paragrafo G.2.7.

**B. Delisting**

L'OPA è finalizzata al Delisting della Società. Nell'ipotesi di cui al precedente Paragrafo A.12.2.2), Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti si sono impegnati, ognuno per quanto di propria competenza, a dare corso alle procedure di Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o di Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e di Diritto di Acquisto e delle relative disposizioni attuative del Regolamento Emittenti, al fine di perfezionare nei più brevi tempi tecnici possibili il Delisting.

Viceversa, nell'ipotesi di cui al precedente Paragrafo A.12.2.1), Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti si sono impegnati, ognuno per quanto di propria competenza, a perseguire in qualsiasi momento successivo all'OPA il Delisting attraverso una modalità alternativa e in particolare attraverso la Fusione (in conformità a quanto illustrato nel punto (ii) del precedente Paragrafo A.12.2.1)) o alternativamente ai sensi dell'art. 41 delle "Linee-Guida" di cui al Regolamento AIM (in conformità a quanto illustrato nel punto (i) del precedente Paragrafo A.12.2.1)), nonché, a esclusiva discrezione di Aurora Dodici, a far sì che l'Assemblea straordinaria della Società approvi l'introduzione nello Statuto attualmente vigente di una o più previsioni incluse nel Nuovo Statuto (come definito nel successivo Paragrafo G.2.6), fermo restando l'eventuale diritto di recesso previsto dalla normativa vigente, ove applicabile.

Per maggiori dettagli su quanto precede, si rimanda ai Paragrafi A.12.2.1), A.12.2.2) e A.16.

**C. Limiti al trasferimento delle azioni vincolate nel Patto Parasociale**

Ai sensi di quanto previsto nel Patto Parasociale, per un periodo di 5 anni dalla data del 15 ottobre 2019 e, pertanto, sino al 15 ottobre 2024 - (il "**Periodo di Lock-up**"), Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti si sono impegnati, ognuno per quanto di propria competenza, a non trasferire, direttamente o indirettamente, in tutto o in parte, le azioni detenute rispettivamente (anche indirettamente) da Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti in BioDue a soggetti terzi non soci di BioDue, fatti salvi esclusivamente i trasferimenti di azioni BioDue da parte di Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti c.d. *mortis causa*.

A partire dalla scadenza del Periodo di Lock-up, Aurora Dodici avrà un diritto di prelazione in relazione a qualsiasi trasferimento, in tutto o in parte, di azioni BioDue detenute (anche indirettamente) da Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti.

**D. Exit**

Poiché il Patto Parasociale si inserisce nel quadro di un progetto di investimento di medio-lungo periodo che ha l'obiettivo di addivenire alla massima valorizzazione della Società, in termini economici e finanziari, in vista dell'*exit* di Aurora Dodici dall'investimento e della massimizzazione del ritorno economico della stessa Aurora Dodici, il Patto Parasociale prevede che, in qualsiasi momento di tale periodo di investimento Aurora Dodici sarà libera di assumere, a suo esclusivo e insindacabile giudizio, tenuto conto anche del Delisting o del mancato Delisting di BioDue in esito all'OPA, qualunque decisione in merito all'*exit* e alle modalità del processo di valorizzazione della partecipazione, diretta e/o indiretta, in BioDue, inclusa, in via meramente esemplificativa, la scelta delle forme del processo di vendita (a mero titolo esemplificativo, qualora sia ottenuto

il *delisting* a seguito dell'OPA, attraverso un'*Initial Public Offering* e contestuale asta competitiva (c.d. *dual track*) o, qualora non sia ottenuto il *Delisting* attraverso altra modalità che consenta di massimizzare il valore di BioDue secondo il giudizio e le indicazioni di Aurora Dodici).

Fermo quanto precede, nel Patto Parasociale si prevede inoltre che, sino allo scadere del 24° mese successivo alla Data di Esecuzione (e, dunque, sino al 15 ottobre 2021), Aurora Dodici avrà diritto di perfezionare l'*exit* solo nel caso in cui, a seguito della cessione della propria partecipazione nella Società, Aurora Dodici riesca a ottenere un ritorno sul proprio investimento almeno pari a 1,50x su base *cash-on-cash*<sup>2</sup>.

#### E. Diritto di trascinamento e diritto di co-vendita

Ai sensi del Patto Parasociale, qualora dovesse pervenire ad Aurora Dodici un'offerta da parte di un soggetto terzo avente ad oggetto tutta o parte della propria partecipazione in BioDue, Aurora Dodici avrà un diritto di trascinamento su Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti (esercitabile in proporzione alla partecipazione trasferita da Aurora Dodici) con conseguente obbligo di Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti di vendere, *pro quota*, la partecipazione al tempo detenuta in BioDue al terzo acquirente, ai medesimi termini e condizioni offerti a Aurora Dodici applicati *pro quota*. Nel caso in cui Aurora Dodici non eserciti il diritto di trascinamento sopra descritto, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti avranno un diritto di co-vendita e, pertanto, potranno vendere al terzo acquirente *pro quota* la propria partecipazione in BioDue congiuntamente a Aurora Dodici e ai medesimi termini e condizioni della stessa Aurora Dodici applicati *pro quota*.

#### F. Previsioni ulteriori

Il Patto Parasociale prevede altresì l'impegno di Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti a (i) far sì che, nel periodo intercorrente tra la Data di Esecuzione e la data di nomina del nuovo organo amministrativo della Società di cui al successivo Paragrafo G.2.5, lett. A., BioDue e la società controllata LaBiotre siano gestite e condotte in conformità alle disposizioni del TUF, del Regolamento Emittenti, del Regolamento AIM e dello Statuto attualmente vigente, con riguardo in particolare a tutte le previsioni ivi contenute attinenti al corretto svolgimento dell'OPA e alla condotta della Società in pendenza della medesima; e (ii) non acquistare, fino alla scadenza dell'ultimo giorno del sesto mese successivo all'ultima Data di Pagamento - direttamente e/o indirettamente e/o per interposta persona e/o in concerto con altri soggetti diversi da Aurora Dodici - azioni ordinarie BioDue o altri strumenti finanziari emessi dalla Società e/o a non realizzare o prendere parte a operazioni di qualsivoglia genere o natura, che possano far sorgere in capo ad Aurora Dodici l'obbligo di corrispondere, nel contesto dell'OPA, un prezzo per singola azione superiore al Prezzo per Azione.

#### G. Durata

Il Patto Parasociale avrà durata di 5 anni dalla data di sottoscrizione dello stesso (*i.e.* dalla Data di Esecuzione). Alla scadenza del quinto anno dalla Data di Esecuzione, il Patto Parasociale si rinnoverà automaticamente per ulteriori 5 anni qualora nessuna parte abbia comunicato per iscritto alle altre parti la propria disdetta almeno 6 mesi prima della data di scadenza.

---

<sup>2</sup> In merito si veda la definizione al successivo Paragrafo G.2.8.

## B.2.6 Organi di amministrazione e controllo

L'Emittente ha adottato un sistema di amministrazione e controllo tradizionale.

### Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 16 dello Statuto, BioDue è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un minimo di 3 ad un massimo di 11 membri, nominati dall'Assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti. Gli amministratori durano in carica da uno a tre esercizi sociali, secondo le determinazioni dell'Assemblea, che procede alla nomina e sono rieleggibili.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è composto da 4 membri ed è stato nominato dall'Assemblea di BioDue del 26 aprile 2018, e rimarrà in carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2020.

La composizione del Consiglio di Amministrazione in carica alla Data del Documento di Offerta è la seguente:

Nome	Carica	Luogo e data di nascita
Vanni Benedetti	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	Firenze, 11 giugno 1968
Enrico Russo	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione	Napoli, 2 dicembre 1985
Roberto Nisica	Amministratore	Pontremoli (MS), 12 febbraio 1965
Luca Sforazzini	Amministratore	Firenze, 24 gennaio 1975

Alla Data del Documento di Offerta non è stato costituito un comitato esecutivo.

Si segnala che Vanni Benedetti, che partecipa all'Operazione, ha sottoscritto il Patto Parasociale e che lo stesso detiene alla Data del Documento di Offerta circa il 17,25% del capitale sociale dell'Emittente, è Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Emittente.

Fatta eccezione per quanto precede con riferimento a Vanni Benedetti, alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione di BioDue è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente e/o del Gruppo.

### Collegio Sindacale

Ai sensi dell'art. 21 dello Statuto, il Collegio Sindacale è composto da 3 Sindaci Effettivi e 2 Sindaci Supplenti. I sindaci, salvo diverse disposizioni di legge, restano in carica tre esercizi sociali e scadono alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica e sono rieleggibili.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Offerta è stato nominato dall'Assemblea di BioDue del 29 aprile 2019, e rimarrà in carica fino all'assemblea di approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2021.

Il Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Offerta risulta composto come indicato nella tabella che segue:

Nome	Carica	Luogo e data di nascita
Alfredo Bartolini	Presidente del Collegio Sindacale	Firenze, 27 febbraio 1948
Luciano Conti	Sindaco effettivo	Castelfiorentino (FI), 7 giugno 1958
Luca Bagnoli	Sindaco effettivo	Firenze, 30 aprile 1966
Rachele Ugolini	Sindaco supplente	Porretta Terme (BO), 15 settembre 1974
Leonardo Pieralli	Sindaco supplente	Firenze, 22 aprile 1969

Alla Data del Documento di Offerta, per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Collegio Sindacale di BioDue è titolare di interessenze economiche nell'ambito dell'Emittente e/o del relativo Gruppo.

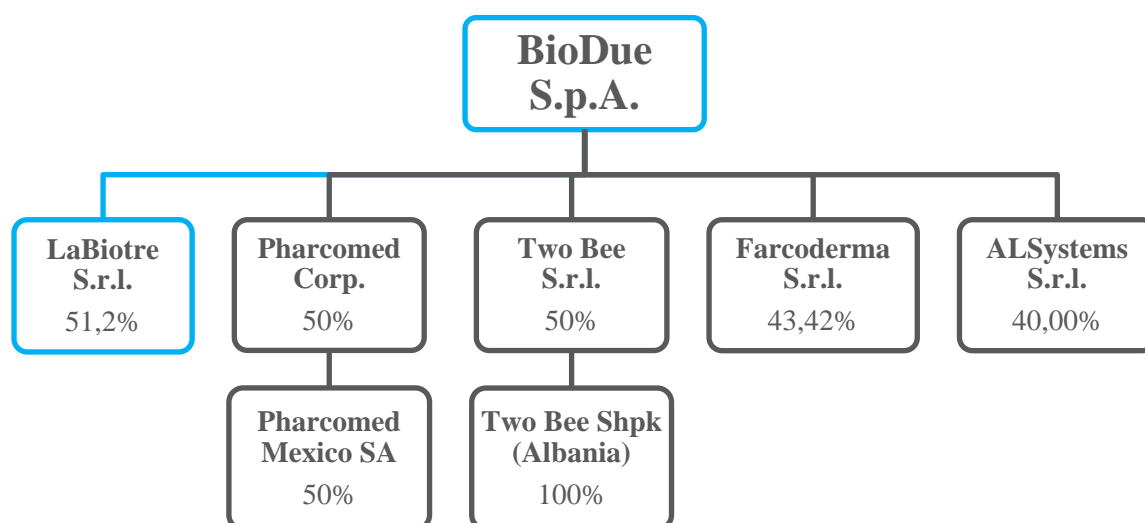
#### Società di revisione

La società incaricata della revisione legale dei conti di BioDue è EY S.p.A, nominata dall'assemblea in data 16 maggio 2017 la quale rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2025.

#### **B.2.7 Gruppo e attività svolta dall'Emittente**

BioDue sviluppa, produce e commercializza cosmetici, integratori alimentari liquidi e solidi e dispositivi medici sia per conto di case farmaceutiche nazionali ed internazionali (Divisione Industrial) che con i propri marchi Pharcos (settore dermatologico), BiOfta (settore oftalmico) e Selerbe (settore erboristico nutraceutico). La Società opera in stabilimenti di proprietà, funzionalmente dedicati alla attività di produzione industriale e registrati ai sensi del Reg. CE 852/2004, in regime di certificazione GMP (*Good manufacturing practice*) e, dal 2018, anche in regime di certificazione EN ISO 13485. BioDue è registrata presso la FDA Americana (*Food and Drug Administration*). La separazione fisica dei singoli stabilimenti, pur comunque concentrati in un unico distretto industriale, costituisce una importante misura di *disaster recovery*.

Il grafico seguente mostra il perimetro del Gruppo:



- (i) LaBiotre, partecipata al 51,20%, è stata fondata nel 2011 in *partnership* con Labomar S.r.l. (attiva nella produzione e distribuzione di prodotti nutraceutici). LaBiotre si occupa di estrazione dei principi attivi vegetali con tecnologia e *know-how* proprietario in esclusiva per il cliente finale. LaBiotre fornisce a BioDue materie prime per i prodotti Selerbe ed estratti naturali vegetali da utilizzare nel ciclo produttivo. Nel dicembre 2017 la capogruppo BioDue, ha acquisito la maggioranza assoluta del capitale. A partire dall'esercizio 2017, pertanto, LaBiotre partecipa al bilancio consolidato della capogruppo BioDue;
- (ii) Pharcomed Corp, con sede a Miami (FL) è una *joint venture* paritetica (50/50) con il Gruppo Suco Int. (già distributore Pharcos dal 1996). Distribuisce in esclusiva per il continente americano prodotti a marchio Pharcos (direttamente sul mercato USA) tramite distributori locali negli altri paesi;
- (iii) Pharcomed Mexico SA de CV, *joint venture* di diritto messicano con sede a Città del Messico pariticamente detenuta (50% ciascuno da Pharcomed Corp. e partner commerciali locali) si occupa della commercializzazione in esclusiva dei prodotti Pharcos per il territorio messicano;
- (iv) Two Bee S.r.l., *joint venture* con la Fufarma Albania (Gruppo IMC) per la realizzazione di uno stabilimento per la produzione farmaceutica di capsule e compresse a Tirana;
- (v) Farcoderma S.r.l., partecipata al 43,42%, è una società di produzione di cosmetici ed integratori alimentari. La partecipazione è stata acquistata a luglio 2018 con l'obiettivo di costruire una *partnership* che porti a sinergie industriali di produzione;
- (vi) ALSystems S.r.l., partecipata al 40%, società specializzata nella costruzione di macchine per l'industria, anche farmaceutica, e nella manutenzione delle medesime, derivante dalla fusione tra la società AUTOMA S.r.l. e ALS S.r.l. avvenuta nel corso del primo semestre 2019.

### **B.2.8 Andamento recente e prospettive dell'Emittente**

Le informazioni di seguito riportate sono tratte dalle informazioni disponibili al pubblico alla Data del Documento di Offerta e contenute in particolare: (i) nel bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2018 (raffrontate con i dati relativi all'esercizio precedente) (il "**Bilancio Consolidato 2018**"); (ii) nella relazione finanziaria semestrale consolidata dell'Emittente al 30 giugno 2019 (la "**Relazione Finanziaria Semestrale 2019**").

#### **Bilancio Consolidato 2018**

Il Bilancio Consolidato 2018 dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 28 marzo 2019.

Nel corso dell'esercizio 2018 il Gruppo ha registrato ricavi per Euro 41.500.000,00 (Euro 36.300.000,00 nel 2017), in crescita del 14,5% rispetto al precedente esercizio.

L'EBITDA raggiunge Euro 7.400.000,00, pari al 17,8% dei ricavi totali, in forte crescita rispetto al 2017 (Euro 4.600.000,00, 12,6% dei ricavi totali), dovuta alla maggiore efficienza della gestione delle linee di produzione e ad una maggiore incidenza delle vendite dei marchi propri sui ricavi della capogruppo, nonché al consolidamento dei dati economici di LaBiotre.

Dopo aver effettuato ammortamenti e accantonamenti per Euro 2.100.000,00, in crescita rispetto a Euro 1.400.000,00 del 2017, l'EBIT consolidato è pari a Euro 5.400.000,00, 12,9% dei ricavi (Euro 3.200.000,00 nel precedente periodo, 8,7% dei ricavi).

Il Risultato del Gruppo è di Euro 4.000.000,00, pari al 9,6% dei ricavi (Euro 4.100.000 nel 2017, 11,4% dei ricavi).

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>		
Ricavi	41.007	35.723
Altri Proventi	513	557
<b>Totale Ricavi</b>	<b>41.520</b>	<b>36.280</b>
Costi per materie prime, merci e materiale di consumo	(17.344)	(16.495)
Costi per servizi	(9.066)	(8.767)
Costo del personale	(6.747)	(5.573)
Altri costi operativi	(960)	(883)
Ammortamenti e svalutazioni	(2.053)	(1.398)
<b>Risultato operativo</b>	<b>5.350</b>	<b>3.164</b>
Oneri finanziari	(194)	(173)
Proventi finanziari	112	20
Rivalutazione delle interessenze nell'acquisita precedentemente possedute valutate al fair value		2.015
Proventi e oneri da partecipazioni	84	140
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>5.352</b>	<b>5.166</b>
Imposte sul reddito	(1.239)	(1.040)
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>4.113</b>	<b>4.126</b>
Risultato di pertinenza di terzi	124	0
<b>Risultato del Gruppo</b>	<b>3.989</b>	<b>4.126</b>

La struttura patrimoniale del Gruppo al termine del 2018 è ancora più solida rispetto al precedente esercizio, esponendo un capitale investito netto di Euro 35.100.000,00 (27.600.000,00 nel 2017).

Il patrimonio netto di Gruppo raggiunge l'importo di Euro 23.500.000,00 (al netto della distribuzione dei dividendi 2017 per Euro 700.000,00), per effetto del risultato dell'anno. Capitale e riserve di pertinenza di terzi ammontano a Euro 2.200.000,00. Il patrimonio netto del Gruppo è in grado di coprire quasi interamente l'attivo non corrente, aumentato a Euro 23.800.000,00 (Euro 17.900.000,00 nel 2017).

Il capitale circolante netto, pari a Euro 11.200.000,00 (Euro 9.700.000,00 nel 2017), risulta aumentato per effetto sia dell'aumento dei crediti commerciali, in linea con la crescita dei volumi, sia della riduzione dei debiti commerciali.

(in unità di euro)	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
<b>STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO ATTIVITÀ</b>		
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		
Immobili impianti e macchinari	18.960	14.444
Avviamento	1.381	1.381
Attività immateriali	2.200	2.484
Investimenti immobiliari	86	98
Partecipazioni	1.584	104
Altre attività non correnti	33	51
Altre attività finanziarie non correnti	95	
Imposte differite attive	157	171
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>24.496</b>	<b>18.733</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>		
Rimanenze	5.926	5.901
Crediti commerciali	12.373	11.299
Crediti tributari	826	779
Altre attività correnti	85	55
Altre attività finanziarie correnti	26	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.524	1.035
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>22.760</b>	<b>19.069</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>47.256</b>	<b>37.802</b>

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVITÀ	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	3.675	4.006
Riserve	13.721	10.362
Risultato dell'esercizio di pertinenza del Gruppo	3.989	4.126
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>21.385</b>	<b>18.494</b>
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	2.034	2.033
Risultato dell'esercizio di pertinenza di terzi	124	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>2.158</b>	<b>2.033</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>23.543</b>	<b>20.527</b>
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		
Passività finanziarie non correnti	11.317	4.312
Fondi per rischi e oneri	636	605
Passività per benefici ai dipendenti	369	330
Imposte differite passive	663	809
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>12.985</b>	<b>6.056</b>
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>		
Debiti commerciali	6.588	7.131
Passività finanziarie correnti	2.757	2.619
Altre passività finanziarie correnti		247
Debiti tributari	549	318
Altre passività correnti	834	904
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>10.728</b>	<b>11.219</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>23.713</b>	<b>17.275</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>47.256</b>	<b>37.802</b>

Sotto il profilo dei flussi finanziari, nel periodo in esame, il Gruppo ha generato con la gestione operativa flussi di cassa per Euro 4.400.000,00 (rispetto agli Euro 2.400.000,00 del 2017), in aumento rispetto al precedente esercizio in relazione alla crescita registrata.

L'attività di investimento, invece, ha richiesto flussi netti per Euro 7.400.000,00, quale conseguenza sia del flusso finanziario netto per l'acquisizione di Farcoderma S.r.l. per Euro 1.400.000,00, sia di investimenti netti pari a Euro 6.000.000,00. Questi ultimi sono la risultante degli incrementi in immobilizzazioni dell'esercizio 2018, da attribuirsi alla acquisizione dello stabilimento per la produzione di soft-gel per Euro 2.400.000,00, a impianti, macchinari e attrezzature per Euro 1.000.000,00, ad altri beni per Euro 200.000,00 e ad immobilizzazioni in corso per Euro 2.400.000,00 da ascrivere principalmente agli investimenti programmati in LaBiotre per la produzione di soft-gel.

I flussi netti dell'attività di finanziamento sono stati pari a Euro 5.500.000,00, con nuovi finanziamenti di medio e lungo termine netti per Euro 6.800.000,00, il rimborso di finanziamenti per meno di Euro 1.500.000,00, la variazione netta di *leasing* ed altre passività finanziarie pari a Euro 1.600.000,00, tenuto anche conto della distribuzione di dividendi per Euro 700.000,00 e l'acquisto di azioni proprie per Euro 300.000,00.

Per effetto di quanto sopra, le disponibilità liquide di Euro 1.000.000,00 al 31 dicembre 2017 si sono incrementate portandosi a Euro 3.500.000,00 al termine dell'esercizio 2018.



(in migliaia di euro)	31 dicembre	31 dicembre
<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	4.113	4.126
<b>Rettifiche per elementi non monetari</b>	<b>3.121</b>	531
Ammortamenti e svalutazioni attività materiali, immateriali e immobiliari	2.059	1.398
Imposte sul reddito	999	1.072
Interessi attivi e passivi netti	82	154
Accantonamenti al fondo svalutazione crediti	65	62
Rivalutazione delle interessenze nell'acquisita precedentemente possedute al fair value	0	(2.015)
Risultato netto delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(84)	(140)
<b>Variazioni nelle attività e passività operative:</b>	<b>(1.835)</b>	<b>(1.256)</b>
Variazione delle rimanenze	(25)	(850)
Variazione dei crediti verso clienti	(1.139)	(267)
Variazione dei debiti verso fornitori	(543)	(326)
Accantonamenti e pagamenti per beneficiari a dipendenti	39	43
Altre variazioni di attività e passività operative	(167)	144
<b>Altri incassi e pagamenti:</b>	<b>(1.022)</b>	<b>(1.014)</b>
Interessi incassati (pagati)	(82)	(154)
(Imposte sul reddito pagate)	(940)	(860)
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (UTILIZZATO) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>4.377</b>	<b>2.387</b>
<b>di cui verso Parti Correlate</b>	<b>(3.611)</b>	<b>(7.112)</b>
<b>Flusso di cassa da attività di investimento:</b>		
Attività materiali acquistate	(6.081)	(2.253)
Attività immateriali acquistate	(78)	(48)
Acquisto Partecipazioni in società collegate	(1.350)	(667)
Apporti di capitale a joint venture	(46)	(69)
Incassi dalla vendita di attività materiali	132	337
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (UTILIZZATO) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(7.423)</b>	<b>(2.700)</b>
<b>di cui verso Parti Correlate</b>	<b>(52)</b>	
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento:</b>		
Accensione finanziamenti	6.750	2.585
(Rimborso finanziamenti)	(1.515)	(2.105)
Erogazione finanziamenti a collegate	(121)	
Rimborso debiti finanziari ex azionisti	(247)	(242)
Altre variazioni di attività e passività finanziarie	1.668	1.014
Acquisto azioni proprie	(331)	
Dividendi pagati	(669)	(668)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (UTILIZZATO) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>5.535</b>	<b>584</b>
<b>di cui verso Parti Correlate</b>	<b>(121)</b>	
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO NELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>	<b>2.489</b>	<b>271</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>1.035</b>	<b>764</b>
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>3.524</b>	<b>1.035</b>

L'indebitamento finanziario netto, al termine del 2018, ha raggiunto l'importo di Euro 10.500.000,00 (Euro 6.100.000,00 nel 2017), ed è costituito:

- da debiti finanziari non correnti per Euro 11.300.000,00 (Euro 4.300.000,00 nel 2017);
- da debiti finanziari correnti per Euro 2.800.000,00 (Euro 2.900.000,00 nel 2017);

- da disponibilità liquide per Euro 3.500.000,00 (Euro 1.000.000,00 nel 2017).

(in migliaia di euro)	31 dicembre	31 dicembre
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
A. Denaro e valori in cassa	1	27
B. Depositi bancari e postali	3.523	1.008
C. Titoli detenuti per la negoziazione		
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>3.524</b>	<b>1.035</b>
E. Crediti finanziari correnti	26	
F. Debiti bancari correnti	581	1.381
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	2.176	1.238
di cui leasing	444	158
di cui parte corrente mutui	1.732	1.080
H. Altri debiti finanziari correnti		247
di cui debito verso precedente azionista		247
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>2.757</b>	<b>2.866</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>(793)</b>	<b>1.831</b>
K. Debiti bancari non correnti	11.317	4.312
di cui leasing	2.615	226
di cui parte non corrente mutui	8.702	4.086
L. Obbligazioni emesse		
M. Altri debiti non correnti		
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>11.317</b>	<b>4.312</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>10.524</b>	<b>6.143</b>

Tutte le operazioni con parti correlate sono state effettuate applicando condizioni in linea con quelle di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate tra due parti indipendenti.

Ai fini di stabilire se le operazioni con parti correlate sono state concluse a normali condizioni di mercato, il Gruppo ha considerato sia le condizioni di tipo quantitativo, relative al prezzo e ad elementi ad esso connessi, sia le motivazioni che hanno condotto alla decisione di porre in essere l'operazione e a concluderla con una parte correlata anziché con terzi.

Inoltre i rapporti con parti correlate del Gruppo non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali.

(in migliaia di euro)	31 dicembre	31 dicembre
<b>PARTI CORRELATE – STATO PATRIMONIALE</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Macchinari acquistati da società riconducibili a soci e amministratori di BioDue S.p.A.	49	
<b>Immobili, impianti macchinari</b>	<b>49</b>	
Finanziamento Pharcomed Corp.	95	
<b>Altre attività finanziarie non correnti</b>	<b>95</b>	
<b>Attività non correnti</b>	<b>144</b>	
Crediti verso Pharcomed Corp.	715	517
Crediti verso Farcoderma Srl	1	
Crediti verso società riconducibili a soci e amministratori di BioDue S.p.A.	210	245
<b>Crediti commerciali</b>	<b>926</b>	<b>762</b>
Finanziamento Pharcomed Corp.	26	
<b>Altre attività finanziarie non correnti</b>	<b>26</b>	
<b>Attività correnti</b>	<b>952</b>	<b>762</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>1.096</b>	<b>762</b>
Debiti verso Farcoderma Srl	15	
Debiti verso soci e amministratori di BioDue S.p.A.		191
Debiti verso sindaci di BioDue S.p.A.	2	3
Debiti verso società riconducibili a soci e amministratori di BioDue S.p.A.	1.335	1.583
<b>Debiti commerciali</b>	<b>1.352</b>	<b>1.777</b>
<b>Passività correnti</b>	<b>1.352</b>	<b>1.777</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>1.352</b>	<b>1.777</b>

(in migliaia di euro)	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017
<b>PARTI CORRELATE – CONTO ECONOMICO</b>		
proventi da Labiotre S.r.L. (*)		5
proventi da Pharcomed Corp.	1.112	697
proventi da società riconducibili a soci e amministratori di BioDue S.p.A.	2	11
<b>Ricavi</b>	<b>1.113</b>	<b>713</b>
proventi da Pharcomed Corp.		14
proventi da società riconducibili a soci e amministratori di BioDue S.p.A.		82
<b>Altri proventi</b>		<b>96</b>
costi verso Labiotre S.r.L. (*)		(1.808)
costi verso Farcoderma Srl	(8)	
costi verso società riconducibili a soci e amministratori di BioDue S.p.A.	(3.982)	(4.423)
<b>Costi per materie prime, merci e materiale di consumo</b>	<b>(3.990)</b>	<b>(6.231)</b>
costi verso Labiotre S.r.L. (*)		(6)
oneri da Pharcomed Corp.	77	
costi verso Farcoderma Srl	(46)	
costi verso soci e amministratori di BioDue S.p.A.		(279)
costi verso sindaci di BioDue S.p.A.	(14)	(11)
costi verso società riconducibili a soci e amministratori di BioDue S.p.A.	(5)	109
<b>Costi per servizi</b>	<b>11</b>	<b>(187)</b>
costi verso Labiotre S.r.L. (*)		5
costi verso soci e amministratori di BioDue S.p.A.		(1)
costi verso società riconducibili a soci e amministratori di BioDue S.p.A.	(173)	(90)
<b>Altri costi operativi</b>	<b>(173)</b>	<b>(86)</b>
costi verso società riconducibili a soci e amministratori di BioDue S.p.A.	(3)	
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(3)</b>	
<b>Risultato operativo</b>	<b>(3.041)</b>	<b>(5.695)</b>
proventi Pharcomed Corp.	23	
<b>Proventi finanziari</b>	<b>23</b>	
oneri Pharcomed Corp.	(17)	(27)
<b>Oneri finanziari</b>	<b>(17)</b>	<b>(27)</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(3.035)</b>	<b>(5.722)</b>

(\*) fino alla data di primo consolidamento

**Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017**

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo	Altre riserve	Riserva IAS 19	Riserva Cash flow Hedge	Risultato del Gruppo	Patrimonio del Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldi al 1° gennaio 2017</b>	<b>4.006</b>	<b>3.594</b>	<b>5.317</b>	<b>(85)</b>		<b>2.206</b>	<b>15.038</b>		<b>15.038</b>
Destinazione Utile d'esercizio			2.206			(2.206)	-		
Utile dell'esercizio						4.126	4.126		4.126
Altre componenti di conto economico complessivo				(1)			(1)		(1)
Totale utile complessiva			2.206	(1)		1.920	4.125		4.125
Distribuzione dividendi			(669)				(669)		(669)
Allocazione ai terzi delle attività acquisite							-	2.033	2.033
Acquisto azioni proprie									
Altri movimenti			1				1		1
<b>Saldi al 31 dicembre 2017</b>	<b>4.006</b>	<b>3.594</b>	<b>6.855</b>	<b>(86)</b>		<b>4.125</b>	<b>18.494</b>	<b>2.033</b>	<b>20.527</b>

(in migliaia di euro)	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo	Altre riserve	Riserva IAS 19	Riserva Cash flow Hedge	Risultato del Gruppo	Patrimonio del Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldi al 1° gennaio 2018</b>	<b>4.006</b>	<b>3.594</b>	<b>6.855</b>	<b>(86)</b>		<b>4.125</b>	<b>18.494</b>	<b>2.033</b>	<b>20.527</b>
Destinazione Utile d'esercizio			4.125			(4.125)			
Utile/(perdita) dell'esercizio						3.989	3.989	124	4.113
Altre componenti di conto economico complessivo				(71)	(32)		(103)		(103)
Totale utile/(perdita) complessiva			4.125	(71)	(32)	(136)	3.886	124	4.010
Distribuzione dividendi			(669)				(669)		(669)
Allocazione ai terzi delle attività acquisite									
Acquisto azioni proprie	(331)						(331)		(331)
Altri movimenti			5				5	1	6
<b>Saldi al 31 dicembre 2018</b>	<b>3.675</b>	<b>3.594</b>	<b>10.316</b>	<b>(157)</b>	<b>(32)</b>	<b>3.989</b>	<b>21.385</b>	<b>2.158</b>	<b>23.543</b>

**Relazione Finanziaria Semestrale 2019**

Il 27 settembre 2019 il Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2019.

Nel corso del primo semestre 2019 il Gruppo ha registrato Ricavi per Euro 21.600.000,00 (Euro 20.900.000,00 al 30 giugno 2018), in crescita di Euro 665.000,00, pari ad un incremento del 3,2%.

L’EBITDA si attesta a Euro 3.000.000,00, pari al 13,9% dei ricavi totali, ed è in diminuzione rispetto al primo semestre 2018 (Euro 3.500.000,00, 16,9% dei ricavi totali). La diminuzione è dovuta principalmente all’assegnazione di Stock Option al personale dirigenziale nel corso del semestre (con contabilizzazione del relativo costo di Euro 300.000,00) ed all’incremento dei costi per i servizi esterni di lavorazione (incidenza sui ricavi a 23,6% nel primo semestre 2019 rispetto a 21,7% al 30 giugno 2018).

EBIT pari a Euro 1.800.000,00, 8,5% dei ricavi (Euro 2.500.000,00 nei primi sei mesi del 2018, 12,2% dei ricavi), dopo “ammortamenti e svalutazioni” pari a Euro 1.200.000,00 (rispetto a Euro 1.000.000,00 del primo semestre 2018), in crescita di Euro 200.000,00 per effetto degli ammortamenti sui nuovi investimenti in fabbricati e macchinari.

Il Risultato netto del periodo si attesta a Euro 1.600.000,00, pari al 7,4% dei ricavi (Euro 1.800.000,00 nel primo semestre 2018, 8,8% dei ricavi), tenuto conto del risultato delle *joint venture* e delle società collegate pari a Euro 300.000,00 (valutazione con il metodo del patrimonio netto,) e di imposte sul reddito pari Euro a 500.000,00, (in riduzione di circa Euro 200.000,00 rispetto al primo semestre 2018 anche in virtù dell’effetto della *Patent Box* e dell’IRES agevolata al 22,5% sulla destinazione degli utili 2018 a riserva disponibile).

(in migliaia di euro)	30 giugno 2019	30 giugno 2018
<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>		
Ricavi	21.551	20.885
Altri Proventi	78	58
<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>21.629</b>	<b>20.944</b>
Costi per materie prime, merci e materiale di consumo, Variazione delle rimanenze dei prodotti finiti e prodotti in corso di lavorazione	(9.170)	(8.928)
Costi per servizi	(5.112)	(4.538)
Costo del personale	(3.478)	(3.372)
Assegnazione diritti stock option	(310)	
Altri costi operativi	(558)	(563)
Ammortamenti e svalutazioni	(1.154)	(996)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>1.847</b>	<b>2.547</b>
Oneri finanziari	(127)	(114)
Proventi finanziari	54	48
Proventi e oneri da partecipazioni	290	
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>2.064</b>	<b>2.481</b>
Imposte sul reddito	(462)	(648)
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>1.602</b>	<b>1.833</b>
Risultato di pertinenza di terzi	(33)	73
<b>RISULTATO DEL GRUPPO</b>	<b>1.635</b>	<b>1.760</b>

Il patrimonio netto risulta ulteriormente rafforzato a Euro 24.300.000,00 (al netto della distribuzione dei dividendi 2018 per Euro 1.100.000,00).

Il capitale circolante netto, pari a Euro 13.300.000,00 (Euro 11.200.000,00 nel primo semestre 2018), risulta aumentato soprattutto per effetto dei maggiori volumi.

(in migliaia di euro)	30 giugno	31 dicembre
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO- ATTIVITÀ	2019	2018
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		
Immobili impianti e macchinari	21.258	18.960
Avviamento	1.381	1.381
Attività immateriali	2.041	2.200
Investimenti immobiliari	81	86
Partecipazioni	2.233	1.584
Altre attività non correnti	43	33
Altre attività finanziarie non correnti	82	95
Imposte differite attive	173	157
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>27.292</b>	<b>24.496</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>		
Rimanenze	7.291	5.926
Crediti commerciali	13.550	12.373
Crediti tributari	1.165	826
Altre attività correnti	232	85
Altre attività finanziarie correnti	28	26
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.558	3.524
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>23.824</b>	<b>22.760</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>51.116</b>	<b>47.256</b>

(in migliaia di euro)	30 giugno 2019	31 dicembre 2018
<b>STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PASSIVITÀ</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	3.679	3.675
Riserve	16.858	13.721
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	1.635	3.989
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>22.172</b>	<b>21.385</b>
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	2.158	2.034
Risultato del periodo di pertinenza di terzi	(33)	124
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI</b>	<b>2.125</b>	<b>2.158</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>24.297</b>	<b>23.543</b>
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		
Passività finanziarie non correnti	11.052	11.317
Fondi per rischi e oneri	696	636
Passività per benefici ai dipendenti	418	369
Imposte differite passive	608	663
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>12.774</b>	<b>12.985</b>
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>		
Debiti commerciali	6.879	6.588
Passività finanziarie correnti	5.100	2.757
Debiti tributari	1.042	549
Altre passività correnti	1.024	834
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>14.045</b>	<b>10.728</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>26.819</b>	<b>23.713</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>51.116</b>	<b>47.256</b>

Sotto il profilo dei flussi finanziari, nel periodo in esame, il Gruppo ha generato con la gestione operativa flussi di cassa per Euro 700.000,00 (rispetto a Euro 1.300.000,00 del primo semestre 2018), quale conseguenza delle dinamiche reddituali e patrimoniali sopra esposte.

L'attività di investimento, invece, ha richiesto flussi netti per Euro 4.000.000,00, principalmente quale conseguenza di:

- investimenti immobiliari per Euro 2.200.000,00, macchinari e attrezzature per Euro 400.000,00, quindi per un totale di Euro 2.600.000,00, da parte di BioDue per l'ampliamento dello stabilimento di Via Guttuso 1;
- investimenti immobiliari per Euro 300.000,00, macchinari e attrezzature per Euro 400.000,00, quindi per un totale di Euro 700.000,00, da parte di LaBiotre per il completamento degli spazi produttivi dedicati al soft-gel;
- acquisto di partecipazioni in società collegate per Euro 400.000,00.

I flussi netti dell'attività di finanziamento sono pari a Euro 1.900.000,00 al lordo dell'effetto dei dividendi distribuiti, dovuti a: incremento debiti verso banche per Euro 1.400.000,00, nuovi finanziamenti di medio e lungo termine netti per Euro 700.000,00 e variazione netta di leasing ed altre passività finanziarie per Euro 100.000,00.



Per effetto di quanto sopra, le disponibilità liquide di Euro 3.500.000,00 al 31 dicembre 2018 sono diminuite per Euro 2.000.000,00, attestandosi a Euro 1.600.000,00.

Come riportato nella Relazione Finanziaria Semestrale 2019, la Società si attende per il secondo semestre 2019, sulla base dell'andamento incoraggiante delle vendite dei primi sei mesi dell'anno, di continuare a registrare sia un fatturato in crescita sulla base delle proprie stime e di mantenere se non migliorare ulteriormente i propri margini di redditività. Il Gruppo si attende di beneficiare della crescita di fatturato e marginalità dell'Emittente, dei risultati economici della controllata LaBiotre in costante crescita e di nuove sinergie derivanti dalle attività che verranno poste in essere con la collegata Farcoderma S.r.l.

(in migliaia di euro)	30 giugno	30 giugno
<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>RISULTATO NETTO DEL PERIODO</b>	<b>1.602</b>	<b>1.833</b>
<b>Rettifiche per elementi non monetari</b>	<b>1.463</b>	<b>1.768</b>
Ammortamenti e svalutazioni attività materiali, immateriali e. immobiliari	1.154	996
Imposte sul reddito	462	648
Interessi attivi e passivi netti	73	66
Proventi e oneri da partecipazioni	(291)	
Accantonamenti al fondo svalutazione crediti	65	58
<b>Variazioni nelle attività e passività operative:</b>	<b>(2.353)</b>	<b>(2.216)</b>
Variazione delle rimanenze	(1.365)	(941)
Variazione dei crediti verso clienti	(1.242)	(1.544)
Variazione dei debiti verso fornitori	291	241
Altre variazioni di attività e passività operative	(37)	28
<b>Altri incassi e pagamenti:</b>	<b>(12)</b>	<b>(66)</b>
Interessi incassati (pagati)	(73)	(66)
(Imposte sul reddito pagate)		
(Utilizzo di fondi)	61	
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (UTILIZZATO) DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>700</b>	<b>1.319</b>
<b>Flusso di cassa da attività di investimento:</b>		
Attività immateriali acquistate	(13)	(29)
Attività materiali acquistate	(3.380)	(4.113)
Acquisto Partecipazioni in società collegate	(358)	
Incassi dalla vendita di attività materiali	105	103
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO GENERATO (UTILIZZATO) DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(3.646)</b>	<b>(4.039)</b>
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento:</b>		
Incremento (decremento) dei debiti verso banche	1.398	377
Accensione finanziamenti	1.750	1.750
(Rimborso finanziamenti)	(952)	(729)
Accensione leasing	105	2.630
(Rimborso, cessione ed estinzione leasing)	(223)	(285)
Variazione netta delle altre passività finanziarie non correnti	11	(247)
Dividendi pagati	(1.109)	(669)
<b>FLUSSO DI CASSA GENERATO (UTILIZZATO) DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>980</b>	<b>2.827</b>
<b>INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO NELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE</b>	<b>(1.966)</b>	<b>107</b>
DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL'INIZIO DEL PERIODO	3.524	1.035
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide	(1.966)	107
<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>1.558</b>	<b>1.142</b>

L'indebitamento finanziario netto, al termine del primo semestre 2019, si è dunque attestato a complessivi Euro 14.600.000,00 (Euro 10.500.000,00 al 31 dicembre 2018), ed è costituito:

- da debiti finanziari non correnti per Euro 11.000.000,00 (Euro 11.300.000,00 al 31 dicembre 2018);
- da debiti finanziari correnti per Euro 5.100.000,00 (Euro 2.800.000,00 al 31 dicembre 2018);
- da disponibilità liquide per Euro 1.600.000,00 (Euro 3.500.000,00 al 31 dicembre 2018).

L'incremento dell'indebitamento finanziario netto (pari a complessivi Euro 4.000.000,00) è principalmente riconducibile agli investimenti del periodo ed all'erogazione dei dividendi.

La Relazione Semestrale 2019 non contiene indicazione di eventuali garanzie connesse a finanziamenti.

**Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al 31 giugno 2019 e al 31 giugno 2018**

	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo	Altre riserve	Riserva IAS19	Riserva Cash flow Hedge options	Riserva Stock options	Risultato del Gruppo	Patrimonio del Gruppo	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldi al 1° gennaio 2018</b>	<b>4.006</b>	<b>3.594</b>	<b>6.855</b>	<b>(86)</b>			<b>4.125</b>	<b>18.494</b>	<b>2.033</b>	<b>20.527</b>
Destinazione Utile d'esercizio			4.125				(4.125)			
Utile/(perdita) dell'esercizio						1.760		1.760	73	1.833
Altre componenti di conto economico complessivo				(37)				(37)	(37)	
<b>Totale utile/(perdita) complessiva</b>			<b>4.125</b>	<b>(37)</b>		<b>(2.365)</b>		<b>1.723</b>	<b>73</b>	<b>1.796</b>
Distribuzione dividendi			(669)					(669)		(669)
Acquisito Azioni Proprie	(20)							(20)		(20)
<b>Saldi al 30 giugno 2018</b>	<b>3.986</b>	<b>3.594</b>	<b>10.311</b>	<b>(123)</b>		<b>1.760</b>		<b>19.528</b>	<b>2.106</b>	<b>21.634</b>

	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo.	Altre riserve	Riserva IAS19	Riserva Cash flow Hedge options	Riserva Stock options	Risultato del Gruppo	Patrimonio del Gruppo	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldi al 1° gennaio 2019</b>	<b>3.675</b>	<b>3.594</b>	<b>10.316</b>	<b>(157)</b>	<b>(32)</b>		<b>3.989</b>	<b>21.385</b>	<b>2.158</b>	<b>23.543</b>
Destinazione Utile d'esercizio			3.989				(3.989)			
Utile/(perdita) dell'esercizio						1.635		1.635	(33)	1.602
Altre componenti di conto economico complessivo								(57)	(33)	(57)
<b>Totale utile/(perdita) complessiva</b>			<b>3.989</b>	<b>(157)</b>	<b>(57)</b>	<b>(2.354)</b>		<b>1.578</b>	<b>(33)</b>	<b>1.545</b>
Distribuzione dividendi			(1.109)					(1.109)		(1.109)
Cessione azioni proprie	4							4		4
Assegnazione diritti stock options						310		310		310
Altri movimenti			4					4		4
<b>Saldi al 30 giugno 2019</b>	<b>3.679</b>	<b>3.594</b>	<b>13.200</b>	<b>(157)</b>	<b>(89)</b>	<b>310</b>	<b>1.635</b>	<b>22.172</b>	<b>2.125</b>	<b>24.297</b>

(in migliaia di euro)	30 giugno 2019	31 dicembre 2018
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>		
A. Denaro e valori in cassa		1
B. Depositi bancari e postali	1.558	3.523
C. Titoli detenuti per la negoziazione		
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>1.558</b>	<b>3.524</b>
E. Crediti finanziari correnti	28	26
F. Debiti bancari correnti	1.908	581
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	3.192	2.176
di cui leasing	456	444
di cui parte corrente mutui	2.736	1.732
H. Altri debiti finanziari correnti		
di cui debito verso precedente azionista		
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (G) + (H)</b>	<b>5.100</b>	<b>2.757</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>3.514</b>	<b>(793)</b>
K. Debiti bancari non correnti	11.052	11.317
di cui leasing	2.485	2.615
di cui parte non corrente mutui	8.567	8.702
L. Obbligazioni emesse		
M. Altri debiti non correnti		
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>11.052</b>	<b>11.317</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J) + (N)</b>	<b>14.566</b>	<b>10.524</b>

Tutte le operazioni con parti correlate sono state effettuate applicando condizioni in linea con quelle di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate tra due parti indipendenti.

Ai fini di stabilire se le operazioni con parti correlate sono state concluse a normali condizioni di mercato, il Gruppo ha considerato sia le condizioni di tipo quantitativo, relative al prezzo e ad elementi ad esso connessi, sia le motivazioni che hanno condotto alla decisione di porre in essere l'operazione e a concluderla con una parte correlata anziché con terzi.

(in migliaia di euro)	30 giugno 2019	31 dicembre 2018
<b>PARTI CORRELATE – STATO PATRIMONIALE</b>		
Terreni e fabbricati acquistati da società riconducibili a soci e amministratori di BioDue S.p.A.	4.223	2.349
Macchinari acquistati da ALSystems S.r.l.	112	
Macchinari acquistati da società riconducibili a soci e amministratori di BioDue S.p.A.	49	49
<b>Immobili, impianti e macchinari</b>	<b>4.384</b>	<b>2.398</b>
Finanziamento Pharcomed Corp.	82	95
<b>Altre attività finanziarie non correnti</b>	<b>82</b>	<b>95</b>
<b>Attività non correnti</b>	<b>4.466</b>	<b>2.493</b>
Crediti verso Pharcomed Corp.	404	715
Crediti verso Farcoderma S.r.l.		1
Crediti verso società riconducibili a soci e amministratori di BioDue S.p.A.	1.291	1.006
<b>Crediti commerciali</b>	<b>1.695</b>	<b>1.722</b>
Finanziamento Pharcomed Corp.	28	26
<b>Altre attività finanziarie correnti</b>	<b>28</b>	<b>26</b>
<b>Attività correnti</b>	<b>1.723</b>	<b>1.748</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>6.189</b>	<b>4.241</b>
Passività società riconducibili a soci e amministratori di BioDue S.p.A.	1.965	2.087
<b>Passività finanziarie non correnti</b>	<b>1.965</b>	<b>2.087</b>
<b>Passività non correnti</b>	<b>1.965</b>	<b>2.087</b>
Debiti verso AlSystems S.r.l.	74	
Debiti verso Farcoderma S.r.l.	93	15
Debiti verso sindaci di BioDue S.p.A.	4	2
Debiti verso società riconducibili a soci e amministratori di BioDue S.p.A.	2.125	1.335
<b>Debiti commerciali</b>	<b>2.296</b>	<b>1.352</b>
Passività verso società riconducibili a soci e amministratori di BioDue S.p.A.	243	242
<b>Passività finanziarie correnti</b>	<b>243</b>	<b>242</b>
<b>Passività correnti</b>	<b>2.539</b>	<b>1.594</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>4.504</b>	<b>3.681</b>

\*.\*.\*

<b>PARTI CORRELATE – CONTO ECONOMICO</b>	<b>30 giugno 2019</b>	<b>30 giugno 2018</b>
Ricavi da Pharcomed Corp.	239	722
Ricavi da società riconducibili a soci e amministratori di BioDue S.p.A.	1.790	1.655
<b>Ricavi</b>	<b>2.029</b>	<b>2.377</b>
Proventi da società riconducibili a soci e amministratori di BioDue S.p.A.	14	
<b>Altri proventi</b>	<b>14</b>	
Costi verso ALSystems S.r.l.	-9	
Costi verso Farcoderma S.r.l.	-19	
Costi verso società riconducibili a soci e amministratori di BioDue S.p.A.	(2.447)	(2.235)
<b>Costi per materie prime, merci e materiale di consumo</b>	<b>(2.475)</b>	<b>(2.235)</b>
Costi verso ALSystems S.r.l.	-35	
Costi verso Farcoderma S.r.l.	(147)	
Costi verso Pharcomed Corp.	67	33
Costi verso sindaci di BioDue S.p.A.	(6)	(8)
Costi verso società riconducibili a soci e amministratori di BioDue S.p.A.	(7)	(1)
<b>Costi per servizi</b>	<b>(128)</b>	<b>24</b>
Costi verso società riconducibili a soci e amministratori di BioDue S.p.A.	(19)	(55)
<b>Altri costi operativi</b>	<b>(19)</b>	<b>(55)</b>
Costi verso ALSystems S.r.l.	(3)	
Costi verso società riconducibili a soci e amministratori di BioDue S.p.A.	(94)	(35)
<b>Ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(97)</b>	<b>(35)</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(676)</b>	<b>76</b>
Proventi da Pharcomed Corp.	17	
<b>Proventi finanziari</b>	<b>17</b>	
Oneri verso Pharcomed Corp.	(1)	(15)
Oneri verso società riconducibili a soci e amministratori di BioDue S.p.A.	(12)	(6)
<b>Oneri finanziari</b>	<b>(13)</b>	<b>(21)</b>

### B.3 Intermediari

L'intermediario incaricato dall'Offerente di coordinare la raccolta delle adesioni all'Offerta (l'“**Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni**” o “**Banca Akros**”) è Banca Akros S.p.A., con sede legale in Milano, Viale Eginardo, 29.

L'intermediario incaricato (l'“**Intermediario Incaricato**” o “**Invest**”) è Invest Italy SIM S.p.A. con sede legale in Empoli, Via Cherubini 99.

La Scheda di Adesione dovrà pervenire all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni per il tramite dell'Intermediario Incaricato e per il tramite di tutti gli Intermediari Depositari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli.

L'Intermediario Incaricato e gli Intermediari Depositari raccoglieranno le adesioni all'Offerta, e terranno in deposito le azioni portate in adesione, verificheranno la regolarità e la conformità delle suddette Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta e provvederanno al pagamento del Corrispettivo secondo le modalità ed i tempi indicati nella Sezione F del presente Documento di Offerta.

Alla Data di Pagamento, l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni trasferirà le azioni portate in adesione all'Offerta su un conto deposito titoli intestato all'Offerente. Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione F e alla Sezione L del Documento di Offerta.

#### **B.4 Global Information Agent**

Morrow Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, via XXIV Maggio 43, è stata nominata dall'Offerente quale *global information agent* al fine di fornire informazioni relative all'Offerta, a tutti i titolari delle azioni BioDue (il "**Global Information Agent**").

A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent un indirizzo di posta elettronica dedicato ([opa.biodue@investor.morrowsodali.com](mailto:opa.biodue@investor.morrowsodali.com)) e il Numero Verde **800 124 835**. Tale numero di telefono sarà attivo per l'intera durata dell'Offerta, nei giorni feriali, dalle ore 10:00 alle ore 19:00 (CET). Per coloro che chiamano dall'estero è disponibile il numero +39 06 4521 2882.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione N del Documento di Offerta.

## **C) CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA**

### **C.1 Categoria e quantità delle Azioni Oggetto dell’Offerta e relative quantità**

L’Offerta ha per oggetto massime n. 1.809.380 Azioni, pari a circa il 16,10% del capitale sociale dell’Emittente, prive di valore nominale e con godimento regolare, corrispondenti alla totalità delle azioni della stessa in circolazione alla Data del Documento di Offerta (tenuto conto anche delle n. 91.500 azioni ordinarie BioDue rivenienti dall’integrale esercizio delle Stock Option e dalla conseguente conversione delle stesse in un pari numero di azioni ordinarie BioDue di nuova emissione ad esito dell’Aumento di Capitale SOP), dedotte: (i) le n. 5.982.680 azioni dell’Emittente, pari a circa il 53,22% del capitale sociale dell’Emittente, detenute dall’Offerente; (ii) le Azioni Soci di Minoranza, pari complessivamente a circa il 30,15% del capitale sociale dell’Emittente; e (iii) le Azioni Proprie, pari a circa lo 0,53% del capitale sociale dell’Emittente.

L’Offerta è rivolta, nei limiti di quanto precisato alla Sezione F, Paragrafo F.4, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari di azioni ordinarie BioDue ed è promossa esclusivamente in Italia ai sensi degli artt. 106 e 109, commi 1 e 3, del TUF, come richiamati dall’art. 9 dello Statuto.

Le azioni BioDue portate in adesione all’Offerta dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali, e dovranno essere liberamente trasferibili all’Offerente.

Si precisa che il numero di Azioni Oggetto dell’Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione, l’Offerente acquistasse azioni BioDue al di fuori dell’Offerta nel rispetto della normativa applicabile. Eventuali acquisti compiuti al di fuori dell’Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell’art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti.

Alla Data del Documento di Offerta, l’Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, *warrant* e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell’Emittente.

### **C.2 Comunicazioni o domande di autorizzazione richieste dalla normativa applicabile**

L’Offerta non è soggetta ad autorizzazione da parte di alcuna Autorità.



**D) STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA**

**D.1 Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall'Emittente posseduti, direttamente e indirettamente, dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto detengono complessive n. 9.371.520 Azioni, pari a circa l'83,37% del capitale sociale dell'Emittente, di cui: (i) n. 5.982.680 azioni ordinarie dell'Emittente, pari a circa il 53,22% del capitale sociale della stessa, detenute dall'Offerente; (ii) n. 1.938.840 Azioni, pari a circa il 17,25% del capitale sociale dell'Emittente, detenute da Vanni Benedetti, e (iii) n. 1.450.000 Azioni, pari a circa il 12,90% del capitale sociale della Società, detenute da Pierluigi Guasti.

L'Offerente, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti esercitano i diritti di voto relativi a tali azioni BioDue.

**D.2 Indicazione dell'eventuale esistenza di contratti di riporto, prestito titoli, diritti di usufrutto o di pegno o di impegni di altra natura assunti su strumenti finanziari dell'Emittente**

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente e, per quanto a sua conoscenza, le Persone che Agiscono di Concerto non hanno stipulato e non sono parti di contratti di riporto, prestito titoli, contratti costitutivi di diritti di usufrutto o di pegno relativi alle azioni dell'Emittente, né hanno stipulato ulteriori contratti aventi come sottostante i medesimi strumenti finanziari (quali, a titolo meramente esemplificativo, contratti di opzione, *future*, contratti a termine su detti strumenti finanziari), neppure a mezzo di società fiduciarie o per interposta persona o tramite società controllate.

## **E) CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA E SUA GIUSTIFICAZIONE**

### **E.1 Indicazione del corrispettivo unitario e criteri seguiti per la sua determinazione**

Il Corrispettivo, che sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento come definita al successivo Paragrafo F.5, è fissato in Euro 6,50 per ciascuna azione BioDue portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente (*i.e.* il Prezzo Per Azione).

Il Corrispettivo si intende al netto dei bolli, in quanto dovuti, e dei compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico esclusivo dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Si precisa che, ai sensi dell'art. 106, comma 2, del TUF, come richiamato dall'art. 9 dello Statuto, l'Offerta deve essere promossa ad un prezzo *“non inferiore a quello più elevato pagato dall'offerente e dalle persone che agiscono di concerto con il medesimo, nei dodici mesi anteriori alla comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, per acquisti di titoli della medesima categoria”*.

Il Corrispettivo dell'Offerta è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106 del TUF ed è pari al prezzo di acquisto per ciascuna azione di BioDue della Partecipazione Iniziale (*i.e.* Euro 6,50, corrispondente al Prezzo Per Azione).

Con riferimento alla determinazione di tale prezzo l'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti, documenti di valutazione o perizie.

L'Offerente e (per quanto a conoscenza dell'Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto, oltre alla compravendita della Partecipazione Iniziale, non hanno effettuato ulteriori acquisti di azioni dell'Emittente nei 12 mesi anteriori alla Data del Comunicato 102, né sottoscritto ulteriori accordi, che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta.

Il Corrispettivo dell'Offerta riconosce al mercato un premio pari al 24,5% rispetto all'ultimo prezzo ufficiale delle azioni dell'Emittente registrato alla data del 5 agosto 2019 (ultimo giorno di borsa aperta precedente il 6 agosto 2019, data dell'annuncio della sottoscrizione dell'Accordo e quindi dell'Operazione), e un premio pari al 22,3% rispetto al prezzo ufficiale medio ponderato delle azioni dell'Emittente degli ultimi 12 mesi precedenti il 5 agosto 2019. Per maggiori informazioni si veda il Paragrafo E.4 del Documento di Offerta.

### **E.2 Controvalore complessivo dell'Offerta**

Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari ad Euro 6,50 e massime n. 1.809.380 Azioni Oggetto dell'Offerta, pari a circa il 16,10% del capitale sociale dell'Emittente, corrispondenti alla totalità delle azioni dell'Emittente in circolazione alla data del presente Documento di Offerta (tenuto conto anche delle n. 91.500 azioni ordinarie BioDue rivenienti dall'integrale esercizio delle Stock Option e dalla conseguente conversione delle stesse in un pari numero di azioni ordinarie BioDue di nuova emissione nel contesto dell'Aumento di Capitale SOP) è pari a Euro 11.760.970,00.

### E.3 Confronto del corrispettivo con alcuni indicatori relativi all’Emittente

Nella tabella che segue sono riportati i principali indicatori relativi all’Emittente, con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017:

(in migliaia di Euro, eccetto i valori per azione indicate in € e il numero di azioni)	2018	2017
Numero di azioni (incluse azioni proprie)	11.148.900	11.148.900
Ricavi	41.520	36.280
per azione (€)	3,7	3,3
EBITDA	7.403	4.561
per azione (€)	0,7	0,4
EBIT	5.350	3.164
per azione (€)	0,5	0,3
Utile netto	4.113	4.126
per azione (€)	0,4	0,4
Patrimonio netto	23.542	20.527
per azione (€)	2,1	1,8

Fonte: bilanci consolidati dell’Emittente. Nota: al 31 dicembre 2018 la Società deteneva 61.000 azioni proprie.

Considerata la natura dell’attività svolta dall’Emittente e i multipli generalmente utilizzati dagli analisti finanziari, sono stati considerati i seguenti moltiplicatori:

- EV/Ricavi, che rappresenta il rapporto tra l’Enterprise Value – calcolato come somma algebrica tra la capitalizzazione di mercato, l’indebitamento finanziario netto e il patrimonio netto di pertinenza di terzi – e i ricavi;
- EV/EBITDA, che rappresenta il rapporto tra l’Enterprise Value e l’EBITDA o Margine Operativo Lordo.

La seguente tabella indica i moltiplicatori EV/Ricavi ed EV/EBITDA relativi all’Emittente con riferimento all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 calcolati sulla base del Corrispettivo. Si precisa che i moltiplicatori sono stati calcolati facendo riferimento a un *equity value* pari a Euro 73.100.000,00<sup>3</sup> e dati patrimoniali al 31 dicembre 2018 (indebitamento finanziario complessivo pari a Euro 10.500.000,00 e patrimonio netto di pertinenza di terzi pari a Euro 2.200.000,00).

Moltiplicatori di prezzo	2018
EV/Ricavi	2,1x
EV/EBITDA	11,6x

A meri fini illustrativi, il Corrispettivo dell’Offerta è stato inoltre confrontato con i multipli di mercato di società quotate (elencate sotto) operanti nello stesso settore dell’Emittente, benché ritenute con questo scarsamente comparabili in ragione del fatto che queste società hanno, rispetto all’Emittente, (i) dimensioni notevolmente maggiori (a tal riguardo si segnala che la capitalizzazione di borsa delle società USANA Health

<sup>3</sup> Tale valore è stato calcolato sulla base del Prezzo per Azione e della totalità delle azioni ordinarie BioDue in circolazione alla Data del Documento di Offerta, tenuto conto anche delle n. 91.500 azioni ordinarie BioDue rivenienti dall’integrale esercizio delle Stock Option e dalla conseguente conversione delle stesse in un pari numero di azioni ordinarie BioDue di nuova emissione ad esito dell’Aumento di Capitale SOP.

Science, Herbalife Nutrition e Jamieson è prossima o superiore al miliardo di dollari), (ii) attività diversificate in termini di aree geografiche di operatività, (iii) modelli di *business* e portafoglio prodotti non omogenei. Alla luce di queste considerazioni, si segnala che l'Offerente non si è avvalso di tale confronto ai fini della determinazione del Corrispettivo.

Le società considerate sono le seguenti:

- Pharmanutra: operatore italiano specializzato nello sviluppo di complementi nutrizionali e dispositivi medici, di materie prime (principi attivi) per l'industria farmaceutica, alimentare e dell'integrazione alimentare e di farmaci, dispositivi medici, OTC e complementi nutrizionali con particolare riguardo all'area pediatrica;
- Fine Foods & Pharmaceuticals: operatore italiano focalizzato sullo sviluppo e produzione in conto terzi di forme orali solide destinate all'industria farmaceutica, nutraceutica e dei dispositivi medici;
- USANA Health Sciences: operatore americano che sviluppa, produce e vende prodotti nutrizionali per il benessere e la cura della persona, tra cui anche integratori vitaminici e minerali;
- Herbalife Nutrition: operatore americano, *leader* mondiale nel settore dei sostituti del pasto, degli integratori alimentari e dei prodotti per la cura della pelle;
- Jamieson Wellness: principale produttore e distributore canadese di vitamine, minerali e integratori alimentari, nonché prodotti per la nutrizione sportiva e prodotti OTC.

Moltiplicatori di prezzo (2018A)	Valuta	Prezzo	Capitalizzazione	EV/Ricavi	EV/EBITDA
Pharmanutra	EUR	20	195	3,9x	14,9x
Fine Foods & Pharmaceuticals	EUR	10	179	1,1x	8,5x
USANA Health Sciences	USD	64	1.486	1,1x	6,2x
Herbalife Nutrition	USD	41	5.781	1,4x	8,6x
Jamieson Wellness	CAD	21	790	3,4x	18,2x
<b>Average</b>				<b>2,2x</b>	<b>11,3x</b>

Fonte: CapitalIQ al 08/10/19. Prezzi e capitalizzazioni medi 06/07/19-05/08/19.

Si rappresenta altresì che i moltiplicatori sono stati prodotti esclusivamente ai fini dell'inserimento nel Documento di Offerta e potrebbero non essere i medesimi in operazioni diverse, seppur completate in settori analoghi; la sussistenza di diverse condizioni di mercato, potrebbero condurre inoltre, in buona fede, ad analisi e valutazioni, in tutto o in parte, differenti.

Si sottolinea altresì che la significatività di alcuni moltiplicatori riportati nella tabella precedente può risultare influenzata dalla modifica del perimetro di consolidamento delle società prese a riferimento e/o dalla presenza di elementi di natura straordinaria nei bilanci delle stesse.

#### **E.4 Media aritmetica ponderata mensile dei prezzi ufficiali registrati dalle azioni dell'Emittente nei dodici mesi precedenti la promozione dell'Offerta e rappresentazione grafica dell'andamento**

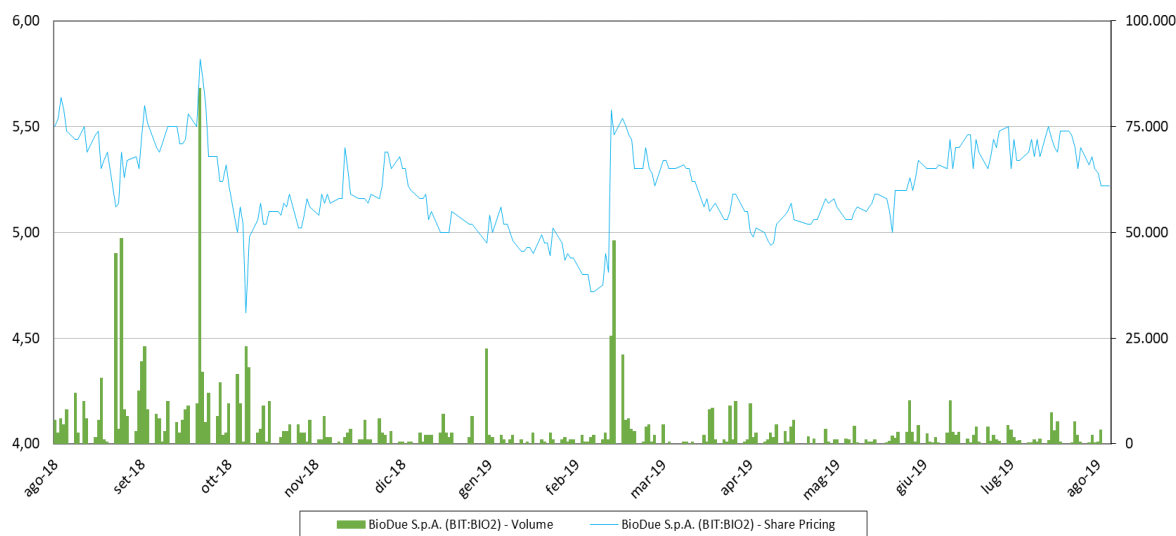
Il Corrispettivo dell'Offerta si confronta come segue con le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente sull'AIM Italia registrate in ciascuno dei 12 mesi

precedenti la data del 5 agosto 2019 (inclusa) (la “**Data di Riferimento**”), ossia l’ultimo giorno di borsa aperta precedente il 6 agosto 2019, data dell’annuncio della sottoscrizione dell’Accordo e quindi dell’Operazione.

Periodo	Volumi complessivi #azioni	Controvalori €000	Prezzo medio ponderato €	Premio implicito dell’Offerta Obbligatoria
6 agosto - 31 agosto 2018	192.500	1.027.670	5,34	21,8%
Settembre 2018	250.000	1.401.040	5,60	16,0%
Ottobre 2018	149.500	752.820	5,04	29,1%
Novembre 2018	48.500	251.640	5,19	25,3%
Dicembre 2018	35.000	177.270	5,06	28,3%
Gennaio 2019	45.000	223.155	4,96	31,1%
Febbraio 2019	134.000	727.010	5,43	19,8%
Marzo 2019	50.000	257.800	5,16	26,1%
Aprile 2019	44.820	226.125	5,05	28,8%
Maggio 2019	38.783	201.465	5,19	25,1%
Giugno 2019	41.067	220.883	5,38	20,8%
Luglio 2019	40.185	216.980	5,40	20,4%
1 agosto - 5 agosto 2019	3.700	19.344	5,23	24,3%
<b>Ultimi 12 mesi</b>	<b>1.073.055</b>	<b>5.703.202</b>	<b>5,31</b>	<b>22,3%</b>

Fonte: CapitalIQ.

Il grafico seguente illustra l’andamento del prezzo ufficiale e dei volumi di scambio delle azioni ordinarie dell’Emittente relativo agli ultimi 12 mesi fino alla Data di Riferimento (fonte: *CapitalIQ*).



Il prezzo ufficiale per azione ordinaria BioDue rilevato alla chiusura della Data di Riferimento è pari a Euro 5,22. Rispetto a tale prezzo, il Corrispettivo dell’Offerta incorpora un premio del 24,5%.

Il prezzo ufficiale per azione ordinaria dell’Emittente rilevato alla chiusura del 30 ottobre 2019 (ultimo giorno di borsa aperta precedente la Data del Documento di Offerta) è pari a Euro 6,48 (fonte: *CapitalIQ*).

La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo dell’Offerta e (i) l’ultimo prezzo ufficiale delle azioni ordinarie dell’Emittente registrato alla Data di Riferimento, e (ii) la media aritmetica ponderata sui

volumi dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell’Emittente relativa a 1, 3, 6 mesi e a 12 mesi precedenti la Data di Riferimento.

<b>Periodo</b>	<b>Prezzo medio ponderato €</b>	<b>Premio implicito dell’Offerta</b>
Prezzo medio ponderato sui volumi – data precedente l’annuncio (5 agosto 2019)	5,22	24,5%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 1 mese precedente il 5 agosto 2019	5,38	20,9%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 3 mesi precedenti il 5 agosto 2019	5,33	22,0%
Prezzo medio ponderato sui volumi - 6 mesi precedenti il 5 agosto 2019	5,31	22,5%
Prezzo medio ponderato sui volumi – 1 anno precedente il 5 agosto 2019	5,31	22,3%

Fonte: Capital IQ

#### **E.5 Indicazione dei valori attribuiti alle azioni dell’Emittente in occasione di operazioni finanziarie effettuate nell’ultimo esercizio e nell’esercizio in corso**

Fatta eccezione per gli acquisti effettuati dall’Offerente di cui al Paragrafo E.6 del Documento di Offerta, nell’ultimo esercizio e nell’esercizio in corso non sono state effettuate operazioni finanziarie (quali fusioni e scissioni, aumenti di capitale, offerte pubbliche) che abbiano comportato una valutazione delle azioni ordinarie dell’Emittente, né per quanto a conoscenza dell’Offerente si sono verificati trasferimenti di pacchetti significativi di azioni ordinarie dell’Emittente.

#### **E.6 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi dodici mesi, da parte dell’Offerente ed i soggetti che con lo stesso agiscono di concerto, operazioni di acquisto e vendita sulle Azioni Oggetto dell’Offerta, con indicazione del numero degli strumenti finanziari acquistati e venduti**

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla Data del Comunicato 102 (*i.e.*: alla data del 15 ottobre 2019), l’Offerente e (per quanto a conoscenza dell’Offerente) le Persone che Agiscono di Concerto, oltre alla compravendita delle Partecipazione Iniziale, non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o vendita di azioni dell’Emittente.

#### **E.7 Particolari previsioni contenute negli accordi relativi all’Operazione**

Ai sensi del Patto Parasociale è previsto che Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti, in esito all’Operazione, rimangano nella compagine sociale dell’Emittente come azionisti di minoranza e che Vanni Benedetti mantenga la carica di Amministratore Delegato dell’Emittente.

In data 15 ottobre 2019, in esecuzione del Patto Parasociale, sono stati altresì sottoscritti (i) il Contratto di Amministratore Delegato tra l’Emittente, da una parte, e Vanni Benedetti, dall’altra parte, e (ii) l’Accordo di Incentivazione VB tra l’Offerente e l’Amministratore Delegato Vanni Benedetti. Per maggiori informazioni in merito si rinvia ai successivi Paragrafi G.2.7 e G.2.8.

Il trattamento contrattuale specifico stabilito per Vanni Benedetti quale Amministratore Delegato è stato delineato (attraverso il Contratto di Amministratore Delegato e l’Accordo di Incentivazione VB) e si giustifica, nel contesto dell’Operazione, in funzione del ruolo gestionale apicale che il medesimo continuerà a rivestire nell’Emittente, al fine di garantirne la permanenza in carica e l’incentivazione al raggiungimento di obiettivi di *performance* predefiniti, nell’ottica di massima valorizzazione dell’Emittente e di accrescimento del valore

delle partecipazioni detenute da Aurora Dodici in BioDue, e in vista di una futura *exit* della stessa Aurora Dodici dall'investimento.

Alla luce di quanto sopra e in considerazione delle pattuizioni sopra richiamate, non sono stati ravvisati elementi idonei ad attribuire agli Azionisti di Minoranza (singolarmente considerati) ovvero a Vanni Benedetti (per quanto atteneva alle pattuizioni relative alla disciplina del suo rapporto di Amministratore Delegato con l'Emittente) alcun vantaggio economico ulteriore rispetto al Prezzo per Azione.

A conferma di quanto precede, in data 26 luglio 2019, Armònia e Fidim hanno sottoposto al Panel di Borsa Italiana un quesito in merito all'Offerta.

*In particolare è stata chiesta al Panel “la conferma che il prezzo dell’Offerta [...] corrisponde al prezzo unitario che sarà corrisposto agli azionisti venditori per l’acquisto delle azioni rappresentative della Partecipazione di Controllo e, quindi, all’importo di Euro 6,50 per ciascuna azione di BioDue”.*

*In data 1 agosto 2019 il Panel ha trasmesso una risposta al sopra citato quesito nella quale ha evidenziato che “non sussistono i presupposti affinché il Panel valuti l’eventualità di un incremento del Corrispettivo dell’Offerta, ai sensi delle disposizioni di legge e di regolamento applicabili, quale indicato dai Richiedenti nella misura di Euro 6,50 per azione di BioDue”.*

Per maggiori informazioni sul punto si rinvia alla precedente Avvertenza A.2.

**F) MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL’OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL’OFFERTA**

**F.1 Modalità e termini stabiliti per l’adesione all’Offerta e per il deposito degli strumenti finanziari**

**F.1.1 Periodo di Adesione**

Il Periodo di Adesione dell’Offerta, concordato con Consob, ai sensi dell’art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio alle ore 8:30 del 4 novembre 2019 e terminerà alle ore 17:30 del 29 novembre 2019 (estremi inclusi) salvo proroghe.

Il 29 novembre 2019 rappresenterà, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, la data di chiusura dell’Offerta.

L’Offerente comunicherà eventuali modifiche dell’Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

**F.1.2 Condizioni di efficacia**

L’Offerta, in quanto totalitaria e obbligatoria, in virtù dell’art. 9 dello Statuto, che richiama, fra l’altro, gli artt. 106, comma 1, e 109 del TUF, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia.

In particolare, l’Offerta non è condizionata al raggiungimento di una soglia minima di adesioni ed è rivolta, nei limiti di quanto precisato nel presente Documento di Offerta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti gli azionisti dell’Emittente titolari di azioni BioDue.

**F.1.3 Modalità e termini di adesione**

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione da parte dei titolari di azioni BioDue (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili (salvo i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell’art. 44 del Regolamento Emittenti).

L’adesione all’Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione dell’apposita Scheda di Adesione, debitamente compilata, con contestuale deposito delle azioni BioDue presso l’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni nonché l’Intermediario Incaricato (si veda il Paragrafo B.3 del presente Documento di Offerta).

Gli azionisti dell’Emittente che intendano aderire all’Offerta potranno anche consegnare la Scheda di Adesione e depositare le azioni BioDue ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle azioni BioDue presso l’Intermediario Incaricato del Coordinamento e della Raccolta delle Adesioni entro e non oltre l’ultimo giorno del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.

Le azioni BioDue sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli artt. 83-bis e seguenti del TUF.



Coloro che intendono portare le proprie azioni BioDue in adesione all'Offerta devono essere titolari di azioni ordinarie dell'Emittente dematerializzate, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di azioni BioDue all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni ovvero all'Intermediario Incaricato o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le azioni BioDue in conto titoli, a trasferire le predette azioni BioDue in depositi vincolati presso detti intermediari, a favore dell'Offerente.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatarî, dovranno controfirmare la Scheda di Adesione. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino la Scheda di Adesione e se del caso, non depositino le azioni BioDue portate in adesione all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni ovvero l'Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogato ai sensi del precedente Paragrafo F.1.1 del Documento di Offerta.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle azioni BioDue mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, all'Intermediario Incaricato o all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle azioni BioDue all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le azioni BioDue portate in adesione all'Offerta dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, siano essi reali, obbligatori o personali, e dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente.

Per tutto il periodo in cui le azioni BioDue risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento gli aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, il diritto di opzione) e sociali (ad esempio, il diritto di voto) relativi alle azioni BioDue, che resteranno nella titolarità degli stessi aderenti.

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

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo azioni ordinarie BioDue che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'aderente da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli. In particolare, le azioni BioDue rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere portate in adesione all'Offerta, solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

## **F.2 Titolarità ed esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali inerenti le azioni portate in adesione in pendenza dell’Offerta**

Le azioni ordinarie BioDue portate in adesione all’Offerta durante il Periodo di Adesione saranno trasferite all’Offerente alla Data di Pagamento.

Fino alla Data di Pagamento, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle azioni BioDue portate in adesione all’Offerta; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all’Offerta non potranno trasferire le loro azioni BioDue portate in adesione, all’infuori dell’adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell’art. 44 del Regolamento Emittenti.

## **F.3 Comunicazioni relative all’andamento e al risultato dell’Offerta**

Ai sensi dell’art. 41, comma 2, lett. d), del Regolamento Emittenti, durante il Periodo di Adesione, l’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicherà, su base settimanale, i dati relativi alle adesioni pervenute e alle azioni complessivamente portate in adesione all’Offerta, nonché la percentuale che esse rappresentano rispetto all’ammontare complessivo delle Azioni Oggetto dell’Offerta.

Inoltre, qualora durante il Periodo di Adesione, l’Offerente acquisti ulteriori azioni al di fuori dell’Offerta, l’Offerente ne darà comunicazione al mercato e alla Consob, *ex art.* 41, comma 2, lett. c), del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell’Offerta saranno pubblicati a cura dell’Offerente mediante comunicazione ai sensi dell’art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti entro la sera dell’ultimo giorno del Periodo di Adesione o, comunque, entro le ore 7.59 del primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione.

## **F.4 Mercato sul quale è promossa l’Offerta**

L’Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari di azioni ordinarie BioDue ed è promossa esclusivamente in Italia.

L’Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa in Altri Paesi in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell’Offerente, né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e *internet*), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l’Offerente emetterà in relazione all’Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi o ad alcuna U.S. Person come definita ai sensi del U.S. Securities Act del 1933 e successive modificazioni. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Offerta e qualsiasi documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta non costituiscono e non potranno essere interpretati quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni del diritto locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia potrebbe essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

#### **F.5 Data di pagamento del Corrispettivo**

Il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta ai titolari delle azioni BioDue portate in adesione all'Offerta e acquistate dall'Offerente, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali azioni BioDue, avverrà il terzo giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, il 4 dicembre 2019.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento.

#### **F.6 Modalità di pagamento del corrispettivo**

Il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta sarà effettuato in contanti.

Il Corrispettivo sarà versato dall'Offerente, per il tramite dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, all'Intermediario Incaricato e agli Intermediari Depositari, per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti (o dei loro mandatari), in conformità alle istruzioni fornite dagli aderenti medesimi (o dai loro mandatari) all'Offerta nella Scheda di Adesione.

L'obbligazione dell'Offerente di corrispondere il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà adempiuta nel momento in cui le relative somme siano state trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico dei soggetti aderenti all'Offerta il rischio che l'Intermediario Incaricato o gli Intermediari Depositari non provvedano a trasferire tali somme agli aventi diritto ovvero ne ritardino il trasferimento.

#### **F.7 Indicazione della legge regolatrice dei contratti stipulati tra l'Offerente ed i possessori degli strumenti finanziari dell'Emittente nonché della giurisdizione competente**

In relazione all'adesione all'Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella italiana.

**F.8 Modalità e termini di restituzione delle azioni in caso di inefficacia dell’Offerta e/o di riparto**

L’Offerta non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto, trattandosi di un’offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi degli artt. 106 e 109, commi 1 e 3, del TUF, come richiamati dall’art. 9 dello Statuto.

## **G) MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE**

### **G.1 Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione**

#### **G.1.1 Modalità di finanziamento dell'acquisizione della Partecipazione di Controllo e dell'Offerta**

Al fine di adempiere integralmente ai propri obblighi di pagamento connessi all'Offerta – calcolati assumendo un'adesione totale da parte dei soci dell'Emittente all'Offerta medesima, prendendo in considerazione il numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta e, pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo – l'Offerente utilizzerà risorse e mezzi finanziari propri messi a sua disposizione da Aurora Undici e Fidim.

#### **G.1.2 Garanzie di esatto adempimento relative all'operazione**

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo, in data 31 ottobre 2019, l'Offerente ha depositato la Somma Vincolata, pari all'Esborso Massimo (calcolato sul Corrispettivo delle Azioni), sul Conto Vincolato, aperto presso la Banca Garante dell'Esatto Adempimento, conferendo a quest'ultima istruzioni irrevocabili (in quanto conferite anche nell'interesse degli aderenti all'Offerta) di effettuare dietro semplice richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, in nome e per conto dell'Offerente, (i) alla Data di Pagamento, il pagamento dell'intero Corrispettivo di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta; (ii) qualora si verificano i presupposti di legge previsti dall'art. 108, comma 2, del TUF, il pagamento derivante dall'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, alla relativa data di pagamento, nonché (iii) qualora si verificano i presupposti di legge previsti per l'adempimento mediante Procedura Congiunta delle previsioni ai sensi degli articoli 108, comma 1, e 111 del TUF, come richiamati ai sensi dell'art. 9 dello Statuto, alla relativa data di pagamento, il pagamento dell'intero Corrispettivo delle Azioni che saranno oggetto della Procedura Congiunta, in ogni caso fino ad un ammontare massimo complessivamente pari all'Esborso Massimo, utilizzando, a tal fine, esclusivamente la Somma Vincolata depositata sul Conto Vincolato.

La Somma Vincolata depositata sul Conto Vincolato ha caratteristiche di immediata liquidità ed è irrevocabilmente vincolata al pagamento, alle relative date di pagamento: (i) del Corrispettivo dovuto dall'Offerente per l'acquisto delle Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta, nonché (ii) nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verificano i presupposti di legge previsti dall'art. 108, comma 2, del TUF, del Corrispettivo delle Azioni che saranno oggetto dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e/o (iii) del Corrispettivo delle Azioni che saranno oggetto della Procedura Congiunta qualora ad esito dell'Offerta si verificano i presupposti di legge per l'adempimento da parte dell'Offerente della Procedura Congiunta.

A tale proposito, si segnala che la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ha rilasciato in data 31 ottobre 2019 la Cash Confirmation Letter in forza della quale ha confermato l'avvenuta costituzione della garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento sopra indicata ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, ed ha assunto irrevocabilmente (anche nell'interesse degli aderenti all'Offerta) l'impegno di procedere, in nome e per conto dell'Offerente, alle relative date di pagamento e in ogni caso fino

a concorrenza dell'Esborso Massimo, utilizzando a tal fine esclusivamente la Somma Vincolata depositata sul Conto Vincolato:

- (i) al pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta all'esito del Periodo di Adesione; nonché
- (ii) nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verificano i presupposti di legge previsti dall'art. 108, comma 2, del TUF, al pagamento del Corrispettivo delle Azioni che saranno oggetto dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e/o
- (iii) nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verificano i presupposti di legge previsti per l'adempimento della Procedura Congiunta, al pagamento del Corrispettivo delle Azioni che saranno oggetto della Procedura Congiunta.

A tale riguardo si precisa che gli impegni assunti dalla Banca Garante dell'Esatto Adempimento cesseranno di avere efficacia:

- (i) il primo giorno di borsa aperta successivo alla Data di Pagamento, ovvero
- (ii) nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verificano i presupposti di legge previsti dall'art. 108, comma 2, del TUF, la data in cui il Corrispettivo per ciascuna Azione che sarà oggetto dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, sia stato interamente corrisposto, ovvero
- (iii) nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verificano i presupposti di legge previsti per l'adempimento della Procedura Congiunta, la prima tra: (A) la data in cui il Corrispettivo per ciascuna Azione oggetto della Procedura Congiunta sia stato interamente corrisposto; e (B) la scadenza dei cinque anni successivi alla data in cui l'Offerente comunicherà all'Emittente l'avvenuto deposito del Corrispettivo per la Procedura Congiunta ai sensi dell'articolo 111, comma 3, del TUF.

## **G.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri elaborati in relazione all'Emittente e al Gruppo**

### **G.2.1 Motivazioni dell'Offerta**

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue all'esecuzione dell'Accordo e, in particolare, al perfezionamento dell'operazione di acquisizione da parte dell'Offerente della Partecipazione Iniziale.

L'obbligo solidale di promuovere l'Offerta gravante sull'Offerente e sulle Persone che Agiscono di Concerto, ai sensi degli artt. 106 e 109, commi 1 e 3, del TUF, come richiamati dall'art. 9 dello Statuto, è adempiuto dall'Offerente.

L'Offerta è finalizzata alla revoca dalla quotazione sull'AIM delle azioni dell'Emittente. Fermo restando quanto previsto ai sensi dell'art. 41 del Regolamento AIM, tale revoca potrà essere conseguita, ricorrendone i presupposti, anche attraverso l'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e/o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o l'esercizio del Diritto di Acquisto.

In particolare l'Offerta si inquadra nell'ambito di un progetto di investimento di Aurora Dodici (e, indirettamente, Armònia e Fidim) in BioDue volto alla valorizzazione dell'Emittente attraverso l'esercizio delle proprie prerogative quale azionista di maggioranza dell'Emittente, con il supporto di Vanni Benedetti, in qualità di socio di minoranza, e l'apporto – ritenuto essenziale ai fini del buon esito del progetto – delle competenze manageriali dello stesso Vanni Benedetti in qualità di Amministratore Delegato di BioDue.

L'Offerente, ritiene che nel lungo periodo gli obiettivi di sviluppo possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti con una ristretta base azionaria, invece che con un azionariato diffuso, ed in una situazione, qual è quella derivante dalla perdita dello status di società quotata, caratterizzata da minori oneri e maggiore flessibilità gestionale e organizzativa. Pertanto, è intenzione dell'Offerente perseguire in ogni caso il Delisting dell'Emittente.

Si precisa che Armònia, quale società di gestione del Fondo, ha come finalità la massimizzazione del ritorno economico per i titolari delle quote del Fondo medesimo da perseguire attraverso il disinvestimento in un arco temporale predeterminato.

L'Offerente si propone di assicurare la stabilità dell'assetto azionario e la continuità manageriale necessarie all'Emittente per poter cogliere le future opportunità di sviluppo e crescita, nonché un indirizzo strategico unitario volto alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo, proseguendo nel percorso di crescita dell'azienda in Italia nei settori dei nutraceutici, dispositivi medici e prodotti fitoterapici.

#### **G.2.2 Programmi relativi alla gestione delle attività**

L'Offerente ritiene che l'Emittente abbia un posizionamento distintivo in un mercato – quello dei nutraceutici, dispositivi medici e prodotti fitoterapici – caratterizzato da positivi tassi di crescita storici e prospettici sia a livello nazionale che internazionale. L'Emittente ha inoltre un posizionamento peculiare nel settore di riferimento, operando sia come *contract manufacturer* sia con marchi propri in specifiche nicchie di mercato (i.e. oftalmico, dermocosmetico e nei prodotti personalizzati per il canale “farmacia”) (Pharcos, Selerbe e Biofta). Queste caratteristiche possono, a giudizio dell'Offerente, consentire all'Emittente sia (i) di beneficiare dei *trend* di mercato positivi in entrambe le suddette aree di attività sia (ii) di fungere da piattaforma di consolidamento in un contesto di mercato ancora frammentato.

L'obiettivo di medio periodo dell'Offerente è quindi quello di supportare il *management* dell'Emittente nel percorso volto a (i) consolidare il posizionamento competitivo dell'Emittente stesso nel segmento del *contract manufacturing* come operatore in grado di realizzare forme farmaceutiche complesse e (ii) continuare a crescere nel segmento *branded* nelle nicchie ad alto valore aggiunto sin qui individuate ed in potenziali segmenti nuovi od affini.

L'Offerente intende inoltre fare leva sulla competenza tecnica ed il *know-how* dell'Emittente per strutturare un percorso di crescita per linee esterne integrando (i) competenze produttive su forme farmaceutiche non disponibili e (ii) *brand* o portafogli prodotti in segmenti di mercato ancora non o limitatamente coperti.

In considerazione di quanto precede, l'Offerente ritiene che il perfezionamento del Delisting e la conseguente revoca dei titoli azionari dell'Emittente dal mercato su cui sono attualmente negoziati, siano maggiormente idonei e confacenti al perseguimento dei programmi che lo stesso Offerente si propone di perseguire in relazione alla gestione delle attività dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Offerta, non sono ipotizzate modifiche della forza lavoro impiegata dal Gruppo. È, inoltre, intenzione dell’Offerente mantenere la sede centrale di BioDue in Sambuca, Barberino Tavarnelle (FI). Per maggiori informazioni in merito alle modifiche dello Statuto si rinvia al successivo Paragrafo G.2.6.

### **G.2.3 Investimenti futuri e fonti di finanziamento**

Alla Data del Documento di Offerta, l’Offerente non ha assunto alcuna decisione in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui l’Emittente stesso opera.

### **G.2.4 Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni**

Fermo quanto previsto nei precedenti Paragrafi A.12.2.1) e A.16 in riferimento alla Fusione, alla Data del Documento di Offerta, i programmi dell’Offerente non prevedono operazioni di fusione che coinvolgano l’Emittente nel periodo temporale di 12 (dodici) mesi successivi alla Data di Pagamento.

Si segnala inoltre che, alla Data del Documento di Offerta, l’Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili proposte di riorganizzazione dell’Emittente, ivi incluse eventuali scissioni e operazioni straordinarie di dismissione di *asset* dell’Emittente, da effettuarsi nei 12 (dodici) mesi successivi alla Data di Pagamento.

### **G.2.5 Modifiche previste alla composizione degli organi sociali**

#### **A. Organo amministrativo della Società**

In linea di principio il Patto Parasociale prevede che, per l’intera durata del Periodo di Adesione e sino al termine dell’OPA, non vi siano mutamenti nell’organo amministrativo dell’Emittente.

Fermo quanto precede, sulla base del Patto Parasociale si prevede altresì che:

- a) in caso di perfezionamento del Delisting, ad esito dell’OPA o successivamente in una delle ipotesi di cui al precedente Paragrafo A.12.2.1), sia nominato un nuovo Consiglio di Amministrazione della Società composto da 7 componenti, dei quali: (i) 4 designati da Aurora Dodici; (ii) 3 designati congiuntamente da Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti, dei quali 1 è stato già individuato nella persona di Vanni Benedetti quale Amministratore Delegato di BioDue. Nell’ipotesi di cui alla presente lettera (a) si prevede altresì che, entro 15 giorni lavorativi decorrenti dalla data di efficacia del Delisting, si tenga un’assemblea ordinaria degli azionisti dell’Emittente per deliberare, tra l’altro, sulla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione nella composizione innanzi descritta;
- b) in caso di mancato perfezionamento del Delisting ad esito dell’OPA, sia nominato, sino al successivo eventuale perfezionamento del Delisting, un nuovo Consiglio di Amministrazione della Società composto da 9 componenti, sulla base di liste presentate dagli azionisti della Società. Nell’ipotesi di cui alla presente lettera (b) si prevede altresì che, entro 15 giorni lavorativi dalla ultima Data di Pagamento, si tenga un’assemblea ordinaria degli azionisti dell’Emittente per deliberare, tra l’altro, sulla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione nella composizione innanzi descritta.



Si segnala peraltro che, nell'ipotesi di cui alla presente lettera (b), ai sensi del Patto Parasociale, Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti si sono impegnati, ognuno per quanto di propria competenza, a presentare congiuntamente un'unica lista, nonché a votare a favore della stessa, nella quale verranno elencati n. 9 candidati, secondo le modalità previste dall'art. 18 dello Statuto attualmente vigente, dei quali: (i) 5 designati da Aurora Dodici; (ii) 4 designati congiuntamente da Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti, dei quali 1 è stato già individuato nella persona di Vanni Benedetti quale Amministratore Delegato della Società, e 1 sarà un soggetto in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF, e, fatta eccezione per la fattispecie prevista dal seguente capoverso, da tale lista di maggioranza presentata congiuntamente da Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti sarà tratto per intero il Consiglio di Amministrazione della Società.

Inoltre, il Patto Parasociale prevede che, qualora nell'ipotesi di cui alla presente lettera (b), altri azionisti della Società (diversi da Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti) presentino, ai sensi dell'art. 18 dello Statuto attualmente vigente, una o più liste di minoranza concorrente/i con la lista di maggioranza presentata congiuntamente da Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti - ferma la composizione della lista di maggioranza di cui al precedente capoverso che Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti si sono impegnati, ognuno per quanto di propria competenza, a presentare e votare - dalla lista presentata congiuntamente da Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti, verranno tratti tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione, in base all'ordine progressivo con il quale sono stati indicati, tranne 1 che sarà tratto dalla lista che risulterà seconda per maggior numero di voti fermo restando che, come precisato ai sensi dell'art. 18 dello Statuto attualmente vigente, tale lista non potrà essere in alcun modo collegata, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti. In tale ipotesi, la composizione del Consiglio di Amministrazione della Società risulterà come segue: (i) 5 membri designati da Aurora Dodici; (ii) 3 membri designati da Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti, dei quali 1 è stato già individuato nella persona di Vanni Benedetti, quale Amministratore Delegato della Società; e (iii) 1 membro sarà designato dagli azionisti di minoranza i quali avranno presentato la lista di minoranza che risulterà seconda (rispetto alla lista di maggioranza presentata da Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti) per maggior numero di voti, e sarà in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF.

Fermo quanto precede, ai sensi del Patto Parasociale, è in ogni caso riconosciuta ad Aurora Dodici la facoltà di richiedere (con un preavviso di 15 giorni lavorativi) - in qualunque momento precedente all'ultima Data di Pagamento e, dunque, anche in pendenza del Periodo di Adesione ed eventualmente anche durante le procedure di Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e Diritto di Acquisto - la sostituzione e la nomina di un nuovo Consiglio di Amministrazione in conformità alle previsioni dello Statuto attualmente vigente.

Nel Patto Parasociale si prevede, inoltre, che in tutte le fattispecie di mutamento dell'organo amministrativo illustrate nelle precedenti lettere (a) e (b), il Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società sarà eletto tra i consiglieri nominati da Aurora Dodici.

In riferimento alla carica di Amministratore Delegato della Società, in conformità a quanto previsto nel Patto Parasociale, alla Data di Esecuzione Vanni Benedetti è stato confermato nella carica di Amministratore Delegato della Società fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021 ed è stato contestualmente sottoscritto il Contratto di Amministratore Delegato, che disciplina il rapporto di amministrazione tra Vanni Benedetti e la Società.

Inoltre, sempre ai sensi del Patto Parasociale, le parti si sono impegnate a riconfermare Vanni Benedetti nella carica di Amministratore Delegato della Società per un ulteriore triennio di carica (e, pertanto, fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024), ad eccezione dei casi in cui lo stesso cessi anticipatamente da tale carica per ipotesi di *Good Leaver*, *Bad Leaver* o a seguito di un Evento di *Underperformance* ai sensi del Contratto di Amministratore Delegato.

Per maggiori dettagli e informazioni sul Contratto di Amministratore Delegato, si rimanda al successivo Paragrafo G.2.7.

#### B. Organo di controllo della Società

In linea di principio il Patto Parasociale prevede che, per l'intera durata del Periodo di Adesione e sino al termine dell'OPA, non vi siano mutamenti nell'organo di controllo dell'Emittente.

Fermo quanto precede, sulla base del Patto Parasociale si prevede altresì che:

- a) in caso di perfezionamento del Delisting, ad esito dell'OPA o successivamente in una delle ipotesi di cui al precedente Paragrafo A.12.2.1), per tutta la durata del Patto Parasociale, il Collegio Sindacale della Società sia nominato ai sensi del Nuovo Statuto (come definito nel successivo Paragrafo G.2.6) e sia composto da 3 sindaci effettivi e 2 supplenti, di cui 2 membri effettivi (tra cui uno sarà nominato il Presidente del Collegio Sindacale) e 1 membro supplente designati da Aurora Dodici e 1 membro effettivo e 1 (uno) supplente designati congiuntamente da Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti. Nell'ipotesi di cui alla presente lettera (a) si prevede altresì che, entro 15 giorni lavorativi decorrenti dalla data di efficacia del Delisting, si tenga un'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente per deliberare, tra l'altro, sulla nomina del nuovo Collegio Sindacale nella composizione innanzi descritta;
- b) in caso di mancato perfezionamento del Delisting e sino al successivo eventuale perfezionamento del Delisting stesso, il Collegio Sindacale della Società sia nominato ai sensi dell'art. 21 dello Statuto attualmente vigente e pertanto sulla base di liste eventualmente presentate dagli azionisti della Società. Fermo quanto precede, si prevede altresì che al primo rinnovo la composizione del Collegio Sindacale rifletterà quella descritta nella precedente lettera (a), salvo il caso in cui sia presentata una lista di minoranza ai sensi dell'art. 21 dello Statuto attualmente vigente, nel qual caso sarà tratto da tale lista 1 membro effettivo (non con funzioni di Presidente del Collegio Sindacale) e il numero di membri effettivi designati da Aurora Dodici sarà ridotto a 1, che ricoprirà anche la carica di Presidente.

#### **G.2.6 Modifiche dello Statuto**

In linea di principio il Patto Parasociale prevede che, per l'intera durata del Periodo di Adesione e sino al perfezionamento dell'OPA, non siano adottate modifiche dello Statuto attualmente vigente.

Fermo quanto precede, ai sensi del Patto Parasociale - in caso di perfezionamento del Delisting, ad esito dell'OPA o successivamente in una delle ipotesi di cui al precedente Paragrafo A.12.2.1) - Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti si sono impegnati, ognuno per quanto di propria competenza, a far sì che si tenga, nei più brevi tempi tecnici possibili, una assemblea straordinaria dei soci che delibererà, *inter alia*, in merito all'adozione di un nuovo statuto sociale della Società conforme al testo allegato al Patto Parasociale (il "Nuovo Statuto").

Secondo quanto previsto nel Patto Parasociale - fermo restando l'attuale oggetto sociale di BioDue che non subirà alcuna modifica in conseguenza dell'adozione del Nuovo Statuto - il Nuovo Statuto conterrà, per quanto consentito dalla normativa applicabile, previsioni in linea con i principi di *corporate governance* e con la disciplina del trasferimento delle azioni di cui al Patto Parasociale (per la cui disamina si rimanda al precedente Paragrafo B.2.5) attraverso la previsione, fra l'altro, di:

- (i) categorie speciali di azioni e in particolare: (a) azioni di categoria "A" assegnate ad Aurora Dodici, che saranno liberamente trasferibili, salvo il diritto di co-vendita spettante a Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti, e attribuiranno un diritto di prelazione e un diritto di trascinarsi su tutte le azioni, e (b) azioni di categoria "B" assegnate a Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti, che attribuiranno ai rispettivi titolari un diritto di co-vendita, mentre saranno soggette al divieto di trasferimento durante il Periodo di Lock-Up (fatta eccezione per taluni trasferimenti consentiti), nonché al diritto di prelazione e al diritto di trascinarsi di cui alla precedente lettera (a); e
- (ii) diritti di veto e maggioranze qualificate, in favore dei soci titolari delle azioni di categoria "B", per l'approvazione di specifiche materie rilevanti da parte dell'Assemblea e del Consiglio di Amministrazione della Società.

Le eventuali azioni ordinarie degli azionisti dell'Emittente che non dovessero essere portate in adesione all'OPA soffriranno, dunque, dei diritti particolari rispettivamente attribuiti alle azioni di categoria "A" e di categoria "B" ai sensi del Nuovo Statuto, assegnando al contempo ai rispettivi titolari i soli diritti amministrativi e patrimoniali attribuiti dalla legge alle azioni ordinarie di società per azioni, fermo restando l'eventuale diritto di recesso previsto dalla normativa vigente, ove applicabile.

### **G.2.7 Contratto di Amministratore Delegato**

Di seguito si riporta una sintetica descrizione delle principali previsioni contenute nel Contratto di Amministratore Delegato sottoscritto alla Data di Esecuzione tra la Società e Vanni Benedetti.

Il Contratto di Amministratore Delegato prevede l'impegno della Società a far sì che (i) Vanni Benedetti rivesta la carica di Amministratore Delegato della Società per il periodo sino all'approvazione del bilancio della Società al 31 dicembre 2021; (ii) l'assemblea dei soci della Società rinomini Vanni Benedetti quale membro del Consiglio per un ulteriore mandato triennale, oltre che a far sì che (iii) il Consiglio confermi i poteri attribuiti a Vanni Benedetti quale Amministratore Delegato sino alla scadenza dell'ulteriore mandato ai termini e condizioni del Contratto di Amministratore Delegato.

Si segnala peraltro che il Contratto di Amministratore Delegato prevede il corrispondente impegno di Vanni Benedetti ad accettare la carica e a esercitare i relativi poteri (quali definiti nel medesimo contratto).

Quale corrispettivo per l'esercizio della carica, dei relativi poteri e per ogni attività e responsabilità a ciò connessi, Vanni Benedetti avrà diritto a (i) un compenso fisso lordo annuale complessivo ed onnicomprensivo di Euro 800.000,00 (con la precisazione che, sino al primo rinnovo del Consiglio di Amministrazione successivo alla Data di Esecuzione, tale compenso sarà pari a Euro 500.000,00), da intendersi come compensativo anche di ogni altra eventuale attività e responsabilità connessa ad ogni e qualsivoglia ulteriore carica che Vanni Benedetti dovesse assumere nell'ambito di qualsivoglia società del Gruppo; (ii) per ogni anno

di durata della carica, VB maturerà inoltre il diritto ad Euro 200.000,00 lordi a titolo di trattamento di fine mandato di cui la Società provvederà all'accantonamento annuale.

Il Contratto di Amministratore Delegato prevede altresì ipotesi di *Good Leaver* e di *Bad Leaver* (standard per tale tipologia di contratto), includendo tra i casi di *Bad Leaver* anche l'ipotesi di *underperformance* rappresentata dal mancato raggiungimento da parte della Società, in qualunque esercizio di durata della carica, di un EBITDA almeno pari all'EBITDA atteso per l'esercizio 2019, pari a Euro 7.800.000,00 restando inteso che, salvo diversi successivi accordi tra le parti, a tali fini l'EBITDA sarà calcolato anno per anno a perimetro costante e dunque tenendo conto esclusivamente del perimetro del Gruppo alla Data di Esecuzione (l'“**Evento di Underperformance**”).

### G.2.8 Accordo di Incentivazione VB

Di seguito si riporta una sintetica descrizione delle principali previsioni contenute nell'Accordo di Incentivazione VB sottoscritto alla Data di Esecuzione tra Aurora Dodici e Vanni Benedetti.

L'Accordo di Incentivazione VB disciplina i termini e le condizioni di un meccanismo premiale e di incentivazione in favore di Vanni Benedetti – in considerazione della carica di Amministratore Delegato che sarà dallo stesso ricoperta nella Società e in funzione della possibile creazione di valore per la Società che lo stesso, nello svolgimento di tale carica, avrà contribuito a realizzare – al verificarsi di uno dei seguenti eventi: (i) la vendita a terzi per cassa, in via diretta o indiretta, di tutte le azioni della Società possedute da Aurora Dodici (o suoi aventi causa); oppure (ii) la vendita a terzi per cassa di tutte le attività della Società (ciascuno, l'“**Evento di Exit**”).

In particolare, sulla base dell'Accordo di Incentivazione VB, si prevede che, al verificarsi di un Evento di *Exit* ed al ricorrere di tutte le condizioni di esercizio (di seguito descritte), Vanni Benedetti avrà diritto a ricevere da Aurora Dodici, secondo modalità tecniche di pagamento che saranno individuate tra Vanni Benedetti e Aurora Dodici, un importo da calcolarsi in conformità ai criteri e alle formule di calcolo previste nell'Accordo di Incentivazione VB.

Il diritto di Vanni Benedetti al riconoscimento e pagamento dell'incentivo maturerà qualora siano soddisfatte tutte e non solo parte delle seguenti condizioni:

- a) il verificarsi di un Evento di *Exit*;
- b) il conseguimento da parte di Aurora Dodici, per effetto di un Evento di *Exit*, almeno del Ritorno Minimo<sup>4</sup> e che dunque si siano verificate entrambe le seguenti condizioni (i) che il CoC, al netto del

---

<sup>4</sup> “**Ritorno Minimo**”: indica il valore maggiore fra i due risultati che si ottengono applicando le seguenti formule:

(i) Cash-Out \* CoC Minimo

(ii) Cash-Out \*  $(1 + IRR Minimo)^{\frac{(Data di Corresponsione - Data del Closing)}{365}}$

pagamento dell'incentivo, sia almeno pari al CoC Minimo<sup>5</sup>, e (ii) che l'IRR<sup>6</sup>, al netto del pagamento dell'incentivo, sia almeno pari all'IRR Minimo<sup>7</sup>; e

c) alla data di corresponsione Vanni Benedetti sia ancora Amministratore Delegato della Società,

restando in ogni caso inteso che, qualora il pagamento dell'incentivo o di una quota parte dello stesso dovesse comportare un Cash-In *post* liquidazione inferiore al Ritorno Minimo, Vanni Benedetti avrà diritto al pagamento solo di una quota parte dell'incentivo che consenta ad Aurora Dodici di ottenere un Cash-In almeno pari al Ritorno Minimo.

L'importo esatto dell'incentivo spettante a Vanni Benedetti sarà calcolato per interpolazione lineare fra (i) l'estremo inferiore di Euro 4.000.000,00 a 1,5x CoC<sup>8</sup> e (ii) l'estremo superiore di Euro 8.000.000,00 a 4,5x CoC.

Sulla base dell'Accordo di Incentivazione si prevede, peraltro, che (i) in caso di cessazione della carica dovuta ad un'ipotesi di *Good Leaver* (come definita nel Contratto di Amministratore Delegato) prima della data di corresponsione, Vanni Benedetti manterrà il diritto - subordinatamente al verificarsi di un Evento di *Exit* nonché al ricorrere di tutte le condizioni di esercizio - di ricevere la porzione di incentivo maturata *pro rata temporis* alla data di cessazione della carica, mentre decadrà da qualsivoglia diritto alla corresponsione della porzione dell'incentivo non ancora maturata; e (ii) in caso di cessazione della carica dovuta ad un'ipotesi di *Bad Leaver* (come definita nel Contratto di Amministratore Delegato, incluso il caso di cessazione conseguente ad un Evento di *Underperformance*) prima della data di corresponsione, Vanni Benedetti decadrà automaticamente, in via definitiva ed irrevocabile, da qualunque diritto alla corresponsione dell'incentivo.

### **G.3 Volontà di non ricostituire il flottante e adempimenti ai sensi degli artt. 108 e 111 del TUF**

L'obbligo di promuovere l'Offerta consegue all'esecuzione di alcune operazioni contemplate nell'Accordo e, in particolare, all'acquisizione (dagli Azionisti di Riferimento) da parte dell'Offerente di n. 5.417.680 azioni ordinarie BioDue, pari a circa il 48,20% del capitale sociale della stessa.

L'Offerta è finalizzata alla revoca dalla quotazione sull'AIM Italia delle azioni ordinarie dell'Emittente alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri relativi all'Emittente. Per ulteriori informazioni si rinvia al Paragrafo G.2.1. e al Paragrafo G.2.2. del Documento di Offerta.

Conseguentemente, qualora l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere – per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa vigente entro il Periodo di Adesione – una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin da ora che non intende ripristinare un flottante

---

<sup>5</sup> “CoC Minimo”: indica un rapporto Cash-In/Cash-Out uguale a 1,5x.

<sup>6</sup> “IRR” (tasso interno di rendimento - *internal rate of return*) indica il tasso composto annuo di ritorno effettivamente ottenuto da Aurora Dodici in relazione al Cash-Out (come definito nell'Accordo di Incentivazione VB), ossia il tasso che annulla il valore attuale di tutti i flussi monetari, positivi e negativi, a favore e a carico di Aurora Dodici in relazione a detto Cash-Out, ciascuno computato con riferimento alla data di effettivo incasso o esborso da parte di Aurora Dodici (attribuendo segno positivo agli incassi e segno negativo agli esborsi).

<sup>7</sup> “IRR Minimo” indica un IRR pari al 10%.

<sup>8</sup> “CoC”: si intende il rapporto tra (i) Cash-In e (ii) Cash-Out (come definiti nell'Accordo di Incentivazione VB).

sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente sull'AIM Italia. Pertanto, l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nei confronti di qualunque azionista dell'Emittente che ne faccia richiesta.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nel comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, che sarà pubblicato ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, nel quale verranno altresì fornite indicazioni in merito: (i) al quantitativo delle Azioni oggetto dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; (ii) alle modalità ed ai termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché alla tempistica della revoca delle azioni ordinarie BioDue dalle negoziazioni sull'AIM Italia, ovvero alle modalità con le quali tali informazioni potranno essere reperite. L'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà adempiuto dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni azione BioDue pari al Corrispettivo dell'Offerta.

Si precisa che, ai sensi dell'art. 44-*bis*, comma 5, RE, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'art. 108 del TUF, come richiamato ai sensi dell'art. 9 dello Statuto, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

Inoltre, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente e/o dalle Persone che Agiscono di Concerto al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione e/o a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere una partecipazione complessiva pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del Diritto di Acquisto sulle rimanenti azioni ordinarie BioDue in circolazione.

Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, (a seconda dei casi). L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà all'Obbligo di Acquisto di cui all'art. 108, comma 1, del TUF, nei confronti degli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta, dando pertanto corso alla Procedura Congiunta.

Ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamate dall'art. 111 del TUF, entrambi richiamati dall'art. 9 dello Statuto, il Diritto di Acquisto sarà esercitato dall'Offerente riconoscendo un corrispettivo per ogni azione BioDue pari al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel comunicato sui risultati definitivi dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Si precisa che, ai sensi dell'art. 44-*bis*, comma 5, RE, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, come richiamati ai sensi dell'art. 9 dello Statuto, le Azioni Proprie saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).

A seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e del Diritto di Acquisto ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni dell'Emittente dalle negoziazioni sull'AIM Italia, secondo quanto previsto ai precedenti Paragrafi A.5, A.6 e A.12.

In caso di revoca delle azioni dalle negoziazioni, i titolari di tali azioni che non abbiano aderito all'Offerta o alla procedura di dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun mercato o sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento e peraltro con assetto di regole statutarie diverse da quelle attuali ed in linea con statuti tipici di società *target* di investimenti di *private equity*.

**H) EVENTUALI ACCORDI ED OPERAZIONI TRA L’OFFERENTE, LE PERSONE CHE AGISCONO DI CONCERTO E L’EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE**

**H.1 Accordi ed operazioni finanziarie e/o commerciali che sono stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti alla pubblicazione dell’Offerta che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull’attività dell’Offerente e/o dell’Emittente**

Fatto salvo quanto rappresentato nel Documento di Offerta e, in particolare, nei precedenti Paragrafi G.2.7 e G.2.8, l’Offerente e, per quanto a sua conoscenza, le Persone che Agiscono di Concerto non sono parte di ulteriori accordi e operazioni finanziarie e/o commerciali con l’Emittente o gli altri azionisti rilevanti dell’Emittente o i componenti degli organi di amministrazioni e controllo dell’Emittente, eseguiti o deliberati nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell’Offerta, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull’attività dell’Offerente e/o dell’Emittente.

**H.2 Accordi concernenti l’esercizio del diritto di voto, ovvero il trasferimento di azioni BioDue e/o di altri strumenti finanziari dell’Emittente**

Alla Data del Documento di Offerta non vi sono accordi di cui l’Offerente e le Persone che Agiscono di Concerto siano parte concernenti l’esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento delle azioni ordinarie e/o di altri strumenti finanziari dell’Emittente, ad eccezione di quanto di seguito indicato:

- l’Accordo, descritto nelle Premesse del Documento di Offerta e avente, tra l’altro, ad oggetto l’acquisizione da parte dell’Offerente della Partecipazione Iniziale, la sottoscrizione del Patto Parasociale e la promozione dell’Offerta;
- il Patto Parasociale, descritto al Paragrafo B.2.5 del Documento di Offerta.



**I) COMPENSI AGLI INTERMEDIARI**

**I.1 Indicazione delle remunerazioni riconosciute a ciascuna categoria di intermediari, in relazione al ruolo svolto**

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà e liquiderà i seguenti compensi, a titolo di commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

- a Banca Akros, in qualità di Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, una commissione pari allo 0,75% del controvalore delle azioni portate in adesione all'OPA nel Periodo di Adesione ovvero in esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108 del TUF, oltre a IVA;
- a ciascuno degli Intermediati Depositari e ad Invest, in qualità di Intermediario Incaricato, (per il tramite di Banca Akros) (i) una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle azioni portate in adesione all'Offerta per il tramite del rispettivo intermediario e acquistate dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta; e (ii) un diritto fisso di Euro 5,00 per ciascuna scheda di adesione presentata dal rispettivo intermediario.

**L) IPOTESI DI RIPARTO**

Poiché l'Offerta è un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria, non è prevista alcuna forma di riparto.

**M) APPENDICI**

## M.1 Comunicato dell'Emittente

### COMUNICATO DELL'EMITTENTE

AI SENSI DELL'ART. 103, COMMA 3, DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58 E DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO CONSOB  
ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATI E INTEGRATI

Comunicato del Consiglio di Amministrazione di BioDue S.p.A. reso ai sensi e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato, e dell'art. 39 del regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, in relazione all'offerta pubblica di acquisto totalitaria promossa da Aurora Dodici S.p.A. ai sensi dell'art. 102 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate nel presente Comunicato dell’Emittente. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

Accordo	Il contratto preliminare di compravendita di azioni relativo all’Operazione sottoscritto tra Aurora Dodici, da un lato, e gli Azionisti di Riferimento, dall’altro, in data 6 agosto 2019, di cui è stata data notizia al mercato in pari data.
Accordo di Incentivazione VB	L’accordo di incentivazione sottoscritto alla Data di Esecuzione tra Aurora Dodici, da una parte, e Vanni Benedetti, dall’altra.
AIM	Il sistema multilaterale di negoziazione denominato “AIM Italia” organizzato e gestito da Borsa Italiana sul quale sono negoziate le azioni dell’Emittente.
Altri Paesi	Stati Uniti d’America, Canada, Giappone e Australia, nonché qualsiasi altro Paese (ad esclusione dell’Italia) in cui l’Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità o altri adempimenti da parte dell’Offerente.
Armònia	Armònia SGR S.p.A., con sede legale in Roma, Via XXIV Maggio 45, Codice Fiscale e Partita IVA 13105391000, iscritta all’Albo delle SGR tenuto da Banca d’Italia – Sezione Gestori di FIA al n. 138.
Aumento di Capitale SOP	L’aumento di capitale dell’Emittente, scindibile e riservato in sottoscrizione ai beneficiari del “Piano di Stock Option 2018-2020” di BioDue, per complessivi Euro 156.465,00 (di cui Euro 123.598,20 a sovrapprezzo ed Euro 32.866,80 a capitale) - e dunque da Euro 4.005.540,00 a Euro 4.038.406,80 – mediante emissione di n. 91.500 azioni ordinarie BioDue, deliberato dall’Assemblea Straordinaria degli azionisti dell’Emittente in data 26 aprile 2018, la cui esecuzione è stata attestata ai sensi dell’art. 2444 cod. civ. in data 28 ottobre 2019.
Aurora Undici	Aurora Undici S.p.A., con sede legale in Roma, Via XXIV Maggio 45, Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 14560711005.
Azioni o Azioni Oggetto dell’Offerta	Massime n. 1.809.380 azioni BioDue, pari a circa il 16,10% del capitale sociale dell’Emittente, senza indicazione del valore nominale, e con godimento

	regolare, oggetto dell’Offerta, corrispondenti alla totalità delle azioni ordinarie dell’Emittente in circolazione alla Data del Documento di Offerta, (tenuto conto anche delle n. 91.500 azioni ordinarie BioDue rivenienti dall’integrale esercizio delle Stock Option e dalla conseguente conversione delle stesse in un pari numero di azioni ordinarie BioDue avvenuta ad esito dell’Aumento di Capitale SOP), dedotte le azioni dell’Emittente possedute dall’Offerente, le Azioni Soci di Minoranza e le Azioni Proprie, alla medesima data.
Azioni Proprie	Le n. 59.500 azioni proprie, pari a circa lo 0,53% del capitale sociale di BioDue alla Data del Documento di Offerta, detenute in portafoglio dall’Emittente.
Azioni Soci di Minoranza	Indica congiuntamente: <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) le n. 1.938.840 azioni BioDue, pari a circa il 17,25% del capitale sociale della Società alla Data del Documento di Offerta, detenute direttamente da Vanni Benedetti alla Data del Documento di Offerta; e</li> <li>(ii) le n. 1.450.000 azioni, pari a circa il 12,90% del capitale sociale della Società alla Data del Documento di Offerta, detenute direttamente da Pierluigi Guasti alla Data del Documento di Offerta</li> </ul>
Azionisti di Riferimento	Vanni Benedetti, Ruffo Benedetti e Pierluigi Guasti.
Banca Garante dell’Esatto Adempimento	Banco BPM S.p.A., società per azioni di diritto italiano, con sede in Piazza F. Meda 4, Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 09722490969, iscritta nell’Albo tenuto da Banca d’Italia ai sensi del TUB con il n. 8065.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari, 6.
Comunicato 102	La comunicazione dell’Offerente prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa alla Data di Esecuzione.
Comunicato 103	Il comunicato dell’Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di

	Amministrazione di BioDue e allegato al Documento di Offerta.
Consob	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G. B. Martini, 3.
Contratto di Amministratore Delegato	Il contratto di amministrazione sottoscritto alla Data di Esecuzione tra l’Emittente, da una parte, e Vanni Benedetti, dall’altra.
Corrispettivo o Corrispettivo dell’Offerta	Il corrispettivo di Euro 6,50 per ciascuna azione BioDue portata in adesione all’Offerta e acquistata dall’Offerente, pari al Prezzo Per Azione.
Data del Comunicato 102	La data di pubblicazione del Comunicato 102, ossia il 15 ottobre 2019.
Data del Documento di Offerta	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell’art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti.
Data di Esecuzione	Il 15 ottobre 2019, ossia la data di esecuzione dell’Accordo.
Data di Pagamento	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo dell’Offerta ai titolari delle azioni BioDue portate in adesione all’Offerta, contestualmente al trasferimento della titolarità delle azioni BioDue medesime a favore dell’Offerente e corrispondente al terzo giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione, e quindi (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il giorno 4 dicembre 2019.
Delisting	La revoca delle azioni BioDue dalle negoziazioni sull’AIM.
Diritto di Acquisto	Il diritto dell’Offerente di acquistare le residue azioni BioDue in circolazione, da esercitarsi nel rispetto dei termini e delle condizioni di cui all’art. 111 del TUF come richiamato dall’articolo 9 dello Statuto, nel caso in cui l’Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, per effetto delle adesioni all’Offerta, di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta medesima ai sensi della normativa vigente entro il Periodo di Adesione e/o degli acquisti effettuati a seguito dell’adempimento all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva pari o

	<p>superiore al 95% del capitale sociale dell’Emittente. Come indicato al Paragrafo A.6 del Documento di Offerta, l’Offerente si avvarrà del Diritto di Acquisto.</p> <p>Si precisa che, ai sensi dell’art. 44-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, come richiamati ai sensi dell’articolo 9 dello Statuto, le Azioni Proprie detenute dall’Emittente saranno computate nella partecipazione dell’Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell’Emittente (denominatore).</p>
Documento di Offerta	Il documento di offerta, redatto ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti pubblicato a cura dell’Offerente.
Emittente o BioDue o Società	BioDue S.p.A., con sede legale in Sambuca, Barberino Tavarnelle (FI), Via Ambrogio Lorenzetti 3/A, Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Firenze 0284930482.
Esborso Massimo	Il controvalore massimo complessivo dell’Offerta, calcolato sulla base del Corrispettivo pari ad Euro 6,50 e del numero massimo di Azioni Oggetto dell’Offerta, pari ad Euro 11.760.970,00.
Esperto Indipendente o Value Track	Value Track S.r.l., via Abbondio Sangiorgio, 12, Milano.
Fidim	Fidim S.r.l., con sede legale in Monza, Via Valosa di Sopra 9, Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Monza 1897686.
Fondo	Il fondo di investimento alternativo di diritto italiano denominato “Armònia Italy Fund” gestito da Armònia.
Fusione	La fusione per incorporazione diretta della Società in Aurora Dodici ai sensi degli artt. 2501 e s.s. cod. civ.
Gruppo	BioDue e le società da questa controllate, ai sensi dell’art. 2339 del Codice Civile.
Intermediari Depositari	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli (quali, a titolo esemplificativo, banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) che potranno



	raccogliere e far pervenire le adesioni dei titolari delle azioni BioDue aderenti all’Offerta presso l’Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni nonché l’Intermediario Incaricato, come meglio descritti al Paragrafo F.1 del Documento di Offerta.
Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni o Banca Akros	L’intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all’Offerta, ovvero Banca Akros S.p.A., con sede legale in Milano, Viale Eginardo 29, Codice Fiscale, Partita IVA 10537050964 (società appartenente al gruppo bancario Banco BPM).
Intermediario Incaricato o Invest Banca	Invest Banca S.p.A., con sede legale in Empoli, Via Cherubini 99, Codice Fiscale, Partita IVA 01082611003.
LaBiotre	LaBiotre S.r.l., con sede legale in Sambuca, Barberino Tavarnelle (FI), Via Renato Guttuso 6, iscritta al Registro delle Imprese di Firenze al numero 06141080488.
MAR	Il Regolamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio dell’Unione Europea relativo agli abusi di mercato (Market Abuse Regulation).
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari 6.
Nuovo Statuto	Il nuovo statuto sociale di Biodue conforme al testo concordato e allegato al Patto Parasociale.
Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF	L’obbligo dell’Offerente di acquistare le residue azioni BioDue in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF, come richiamato dall’articolo 9 dello Statuto, qualora l’Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, per effetto delle adesioni all’Offerta, di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell’Offerta medesima ai sensi della normativa vigente entro il Periodo di Adesione, e/o a seguito dell’adempimento all’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva nell’Emittente pari o superiore al 95% del capitale sociale dell’Emittente, come meglio indicato al Paragrafo A.6 del Documento di Offerta.

	<p>Si precisa che, ai sensi dell'art. 44-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, come richiamati ai sensi dell'articolo 9 dello Statuto, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).</p>
<p>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF</p>	<p>L'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le azioni BioDue non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato dall'articolo 9 dello Statuto, qualora l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa vigente entro il Periodo di Adesione una partecipazione complessiva superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, ma inferiore al 95% del capitale sociale medesimo, come meglio indicato al Paragrafo A.5 del Documento di Offerta.</p> <p>Si precisa che, ai sensi dell'art. 44-bis, comma 5, del Regolamento Emittenti, ai fini del calcolo delle soglie previste dall'art. 108 del TUF, come richiamato ai sensi dell'articolo 9 dello Statuto, le Azioni Proprie detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).</p>
<p>Offerente o Aurora Dodici</p>	<p>Aurora Dodici S.p.A., con sede legale in Roma, Via XXIV Maggio 45, Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 15333791000.</p>
<p>Offerta o OPA</p>	<p>La presente offerta pubblica di acquisto obbligatoria e, quindi, totalitaria, ai sensi degli artt. 106 e 109, commi 1 e 3, del TUF, come richiamati dall'art. 9 dello Statuto, descritta nel presente Documento d'Offerta.</p>
<p>Operazione</p>	<p>L'operazione di investimento in BioDue finalizzata all'acquisizione del controllo dell'Emittente da parte di Aurora Dodici e oggetto dell'Accordo.</p>
<p>Panel</p>	<p>Il Panel di Borsa Italiana composto dal Prof. Avv. Emanuele Rimini, dal Prof. Carlo Ambrogio Favero e dal Prof. Avv. Matteo Rescigno.</p>

Parere dell'Esperto Indipendente	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta redatto a cura dell'esperto indipendente nominato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 23 ottobre 2019, previa delibera in tal senso in data 22 ottobre 2019 .
Partecipazione Iniziale	Le n. 5.982.680 azioni ordinarie BioDue detenute dall'Offerente alla Data del Documento di Offerta, rappresentative alla medesima data di una percentuale pari a circa il 53,22% del capitale sociale dell'Emittente, acquisite dall'Offerente come segue (i) quanto a n. 5.417.680 azioni dell'Emittente (rappresentative di circa il 48,20% del capitale sociale dell'Emittente), acquistate alla Data di Esecuzione in esecuzione dell'Accordo per un corrispettivo complessivo di Euro 35.214.920,00, pari a Euro 6,50 per ciascuna azione, nonché (ii) quanto alle ulteriori n. 565.000 azioni dell'Emittente (rappresentative di circa il 5,03% del capitale sociale dell'Emittente), acquisite sulla base di successivi acquisti per un corrispettivo complessivo di Euro 3.672.500,00, pari a Euro 6,50 per ciascuna azione.
Patto Parasociale o Patto	Il patto parasociale sottoscritto alla Data di Esecuzione tra Aurora Dodici da una parte e Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti dall'altra.
Periodo di Adesione	Il periodo, concordato con Consob, in cui sarà possibile aderire all'Offerta, che avrà durata dalle ore 8.30 (ora italiana) del giorno 4 novembre 2019 alle ore 17.30 (ora italiana) del giorno 29 novembre 2019, estremi inclusi, salvo proroga.
Persone che Agiscono di Concerto	Le persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. a) e b), TUF, ossia: Vanni Benedetti, Pierluigi Guasti, Aurora Undici, Armònia e Armònia Holding come meglio specificato al Paragrafo B.1.11 del Documento di Offerta.
Prezzo Per Azione	Il prezzo per ciascuna azione BioDue pari ad Euro 6,50 al quale è stata acquistata dall'Offerente la Partecipazione Iniziale, corrispondente al Corrispettivo dell'Offerta.
Procedura Congiunta	La procedura attraverso cui l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto

	ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, come richiamati ai sensi dell'articolo 9 dello Statuto, nei confronti dei titolari di azioni BioDue che ne facessero richiesta.
Regolamento AIM	Il regolamento emittenti AIM Italia in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Regolamento Emittenti	Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.
Regolamento Parti Correlate	Il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato.
Scheda di Adesione	Il modello di scheda di adesione che dovrà essere utilizzato per aderire all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni.
Statuto	Lo statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta.
Stock Option	Le complessive n. 91.500 stock option assegnate ai beneficiari individuati dal Consiglio di Amministrazione di BioDue in esecuzione del "Piano di Stock Option 2018-2020" di BioDue (di cui n. 22.500 stock option assegnate a Vanni Benedetti) e integralmente esercitate dai rispettivi beneficiari prima della Data del Documento di Offerta, con conseguente conversione delle stesse in un pari numero di azioni ordinarie BioDue ad esito dell'Aumento di Capitale SOP.
Testo Unico o TUF	Il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato.

## **Premessa**

L'operazione consiste nella promozione obbligatoria, da parte di Aurora Dodici S.p.A. ("**Offerente**" o "**Aurora Dodici**") di un'offerta pubblica di acquisto totalitaria (l'"**Offerta**") sulle azioni ordinarie BioDue S.p.A. ("**Emittente**" o "**BioDue**" o "**Società**"). L'obbligo di promuovere l'offerta è sorto in applicazione degli artt. 106 e 109, commi 1 e 3, del TUF, come richiamati dall'articolo 9 dello statuto sociale dell'Emittente in vigore alla Data del Documento di Offerta (lo "**Statuto**"), nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche (il "**Regolamento Emittenti**").

### **1. PRINCIPALI TERMINI E CONDIZIONI DELL'OFFERTA**

#### **1.1. Presupposti giuridici dell'Offerta**

L'Offerta è promossa su base obbligatoria e, per tale ragione, totalitaria, in virtù:

- della previsione contenuta nell'articolo 9 dello Statuto che richiama, fra l'altro, gli artt. 106 e 109 del TUF nonché le relative disposizioni di attuazione di cui al Regolamento Emittenti;
- dell'intervenuto acquisto in data 15 ottobre 2019 come di seguito meglio precisato, da parte dell'Offerente, di una partecipazione nell'Emittente superiore alla soglia prevista dal citato art. 106 del TUF rappresentata da n. 5.417.680 azioni ordinarie BioDue, pari a circa il 48,20% del capitale sociale dell'Emittente, per un importo pari a Euro 6,50 per azione. Si segnala inoltre che in data 18 ottobre 2019 l'Offerente ha acquistato ulteriori 565.000 azioni dell'Emittente, pari a circa il 5,03% del capitale sociale dell'Emittente, per un importo pari a Euro 6,50 per azione.

#### **1.2. Azioni oggetto dell'Offerta**

Come indicato nella Sezione C del Documento di Offerta, l'Offerta ha per oggetto massime n. 1.809.380 azioni ordinarie dell'Emittente (le "**Azioni**" o le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"), prive di valore nominale e con godimento regolare, pari a circa il 16,10% del capitale sociale dell'Emittente, corrispondenti alla totalità delle azioni dell'Emittente in circolazione alla data di pubblicazione del Documento di Offerta (la "**Data del Documento di Offerta**") – tenuto conto anche delle n. 91.500 azioni ordinarie BioDue rivenienti dall'integrale esercizio delle n. 91.500 *stock option* (le "**Stock Option**") assegnate nell'ambito del "**Piano di Stock Option 2018-2020**" di BioDue e convertite in un pari numero di azioni ordinarie BioDue ad esito dell'aumento di capitale dell'Emittente, scindibile e riservato in sottoscrizione ai beneficiari del "**Piano di Stock Option 2018-2020**" di BioDue, per complessivi Euro 156.465,00 (di cui Euro 123.598,20 a sovrapprezzo ed Euro 32.866,80 a capitale), e dunque da Euro 4.005.540,00 a Euro 4.038.406,80, deliberato dall'Assemblea Straordinaria degli azionisti dell'Emittente in data 26 aprile 2018, la cui esecuzione è stata attestata ai sensi dell'art. 2444 cod. civ. in data 28 ottobre 2019 (l'"**Aumento di Capitale SOP**") - dedotte: (i) le n. 5.982.680 azioni dell'Emittente, pari a circa il 53,22% del capitale sociale della stessa, detenute dall'Offerente; (ii) le n. 1.938.840, pari a circa il 17,25% del capitale sociale dell'Emittente, e le n. 1.450.000 azioni BioDue, pari a circa il 12,90% del capitale sociale della Società, detenute rispettivamente da Vanni Benedetti e da Pierluigi Guasti, persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, del TUF (congiuntamente, le "**Azioni Soci di Minoranza**"); e (iii) le n. 59.500 azioni proprie BioDue, pari a circa lo 0,53% del capitale sociale dell'Emittente, (le "**Azioni Proprie**").

#### Altri termini e condizioni dell'Offerta

L'obbligo solidale di promuovere l'Offerta gravante sull'Offerente e sulle persone che agiscono di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. a) e b), TUF, ossia: Vanni Benedetti, Pierluigi Guasti, Aurora Undici S.p.A. ("**Aurora Undici**"), Armònia SGR S.p.A. ("**Armònia**") e Armònia Holding S.r.l. ("**Armònia Holding**") (le "**Persone che Agiscono di Concerto**"), ai sensi degli artt. 106 e 109, commi 1 e 3, del TUF come richiamati dall'articolo 9 dello Statuto, è adempiuto dall'Offerente.

Come descritto nella Sezione E del Documento di Offerta, l'Offerente riconoscerà a ciascun aderente all'Offerta un corrispettivo, in contanti, pari ad Euro 6,50 per ciascuna azione BioDue portata in adesione all'Offerta ed acquistata dall'Offerente (il "**Corrispettivo**" o "**Corrispettivo dell'Offerta**"). Il Corrispettivo dell'Offerta è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106 del TUF.

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo e del numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta (pari a n. 1.809.380, corrispondenti a circa il 16,10% del capitale sociale dell'Emittente) è pari a Euro 11.760.970,00 (l' "**Esborso Massimo**").

Tali dati tengono conto degli acquisti effettuati dall'Offerente successivamente alla Data del Comunicato 102 (i.e. il 15 ottobre 2019), nel rispetto di quanto disposto dagli artt. 41, comma 2, e 42, comma 2, del Regolamento Emittenti.

In particolare, in data 18 ottobre 2019, Aurora Dodici ha effettuato i seguenti acquisti fuori mercato ad un prezzo per singola azione BioDue pari a Euro 6,50: (i) n. 90.000 azioni BioDue, pari a circa lo 0,80% del capitale sociale dell'Emittente, da Copernicus Asset Management S.A., quale *Investment Manager* del Fondo Palessia Multi Asset Fund SICAV SIF; (ii) n. 185.000 azioni BioDue, pari a circa l'1,65% del capitale sociale dell'Emittente, da Copernicus Asset Management S.A., quale *Investment Manager* del Fondo – Bernheim Investment Fund SICAV SIF; e (iii) n. 290.000 azioni BioDue, pari a circa il 2,58% del capitale sociale dell'Emittente, da Copernicus Asset Management S.A., quale *Investment Manager* del Fondo White Fleet III (cfr. relativi comunicati stampa e Paragrafo D.1 del Documento di Offerta).

L'Offerta, in quanto obbligatoria ai sensi degli artt. 106 e 109, commi 1 e 3, del TUF, come richiamati dall'articolo 9 dello Statuto, non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia ed è rivolta, nei limiti di quanto precisato alla Sezione F, Paragrafo F.4, del Documento di Offerta, a tutti gli azionisti dell'Emittente, ai termini di cui al presente Documento di Offerta.

La revoca delle azioni dell'Emittente dalle negoziazioni sull'AIM (il "**Delisting**") costituisce uno degli obiettivi dell'Offerta alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri relativi all'Emittente. Fermo restando quanto previsto ai sensi dell'art. 41 del Regolamento Emittenti AIM Italia (il "**Regolamento AIM**"), tale revoca potrà essere conseguita anche tramite l'Offerta, nonché, ricorrendone i presupposti, attraverso l'adempimento dell'obbligo dell'Offerente di acquistare da chi ne faccia richiesta le azioni BioDue non apportate all'Offerta, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato dall'articolo 9 dello Statuto (l' "**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF**") e/o dell'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue azioni BioDue in circolazione da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, come richiamato dall'articolo 9 dello Statuto (l' "**Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF**") e/o l'esercizio del diritto dell'Offerente di acquistare le residue azioni BioDue in circolazione, da esercitarsi nel rispetto dei termini e delle condizioni di cui all'art. 111 del TUF come richiamato dall'articolo 9 dello Statuto (il "**Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF**"), il tutto come meglio illustrato alle Avvertenze A.12, A.13 e A.16 e al Paragrafo G.3 del Documento di Offerta.

Il periodo di adesione, concordato con Consob, avrà inizio alle ore 8:30 del giorno 4 novembre 2019 e avrà termine alle ore 17:30 del giorno 29 novembre 2019 (il "**Periodo di Adesione**"), per complessivi n. 20 giorni di borsa aperta, salvo proroga delle quali l'Offerente darà comunicazione ai sensi delle disposizioni vigenti.

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

### 1.3. Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento relative all'operazione

Al fine di adempiere integralmente ai propri obblighi di pagamento connessi all'Offerta – calcolati assumendo un'adesione totale da parte dei soci dell'Emittente all'Offerta medesima, prendendo in considerazione il numero massimo di Azioni Oggetto dell'Offerta e, pertanto, nei limiti dell'Esborso Massimo – l'Offerente utilizzerà risorse e mezzi finanziari propri messi a sua disposizione da Aurora Undici e Fidim.

A garanzia dell'adempimento dell'obbligazione di pagamento dell'Esborso Massimo l'Offerente ha depositato la Somma Vincolata, pari all'Esborso Massimo (calcolato sul Corrispettivo delle Azioni), sul Conto Vincolato, aperto presso la Banca Garante dell'Esatto Adempimento, conferendo a quest'ultima istruzioni irrevocabili (in quanto conferite anche nell'interesse degli Aderenti all'Offerta) di effettuare dietro semplice richiesta scritta dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni, in nome e per conto dell'Offerente, (i) alla Data di Pagamento, il pagamento dell'intero Corrispettivo di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta; (ii) qualora si verificino i presupposti di legge previsti dall'art. 108, comma 2, del TUF, il pagamento derivante dall'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, alla relativa data di pagamento nonché (iii) qualora si verificino i presupposti di legge previsti per l'adempimento mediante Procedura Congiunta delle previsioni ai sensi degli articoli 108, comma 1, e 111 del TUF, come richiamati ai sensi dell'art. 9 dello Statuto, alla relativa data di pagamento, il pagamento dell'intero Corrispettivo delle Azioni che saranno oggetto della Procedura Congiunta, in ogni caso fino ad un ammontare massimo complessivamente pari all'Esborso Massimo, utilizzando, a tal fine, esclusivamente la Somma Vincolata depositata sul Conto Vincolato.

La Somma Vincolata depositata sul Conto Vincolato ha caratteristiche di immediata liquidità ed è irrevocabilmente vincolata al pagamento, alle relative date di pagamento: (i) del Corrispettivo dovuto dall'Offerente per l'acquisto delle Azioni che saranno portate in adesione all'Offerta, nonché (ii) nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verificino i presupposti di legge previsti dall'art. 108, comma 2, del TUF, del Corrispettivo delle Azioni che saranno oggetto dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e/o (iii) del Corrispettivo delle Azioni che saranno oggetto della Procedura Congiunta qualora ad esito dell'Offerta si verificino i presupposti di legge per l'adempimento da parte dell'Offerente della Procedura Congiunta.

A tale proposito, il Documento di Offerta segnala che la Banca Garante dell'Esatto Adempimento rilascerà in data 31 ottobre 2019 la Cash Confirmation Letter in forza della quale ha confermato l'avvenuta costituzione della garanzia dell'esatto adempimento dell'obbligazione di pagamento sopra indicata ai sensi dell'articolo 37-bis del Regolamento Emittenti, ed ha assunto irrevocabilmente (anche nell'interesse degli aderenti all'Offerta) l'impegno di procedere, in nome e per conto dell'Offerente, alle relative date di pagamento e in ogni caso fino a concorrenza dell'Esborso Massimo, utilizzando a tal fine esclusivamente la Somma Vincolata depositata sul Conto Vincolato:

- (i) al pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione all'Offerta all'esito del Periodo di Adesione; nonché
- (ii) nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verificino i presupposti di legge previsti dall'art. 108, comma 2, del TUF, al pagamento del Corrispettivo delle Azioni che saranno oggetto dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, e/o
- (iii) nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verificino i presupposti di legge previsti per l'adempimento della Procedura Congiunta, al pagamento del Corrispettivo delle Azioni che saranno oggetto della Procedura Congiunta.

A tale riguardo il Documento di Offerta precisa che gli impegni assunti dalla Banca Garante dell'Esatto Adempimento cesseranno di avere efficacia:

- (i) il primo giorno di borsa aperta successivo alla Data di Pagamento, ovvero
- (ii) nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verificino i presupposti di legge previsti dall'art. 108, comma 2, del TUF, la data in cui il Corrispettivo per ciascuna Azione che sarà oggetto dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, sia stato interamente corrisposto, ovvero
- (iii) nel caso in cui, all'esito dell'Offerta, si verificino i presupposti di legge previsti per l'adempimento della Procedura Congiunta, la prima tra: (A) la data in cui il Corrispettivo per ciascuna Azione oggetto della Procedura Congiunta sia stato interamente corrisposto; e (B) la scadenza dei cinque anni

successivi alla data in cui l'Offerente comunicherà all'Emittente l'avvenuto deposito del Corrispettivo per la Procedura Congiunta ai sensi dell'articolo 111, comma 3, del TUF.

#### **1.4. Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni**

L'avvertenza A.12 del Documento di Offerta illustra, come di seguito riportato, i possibili scenari gli azionisti di BioDue in caso di adesione o mancata adesione all'Offerta.0

##### Adesione all'Offerta

In caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, gli azionisti dell'Emittente riceveranno Euro 6,50 per ogni Azione portata in adesione.

Fino alla Data di Pagamento, gli azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi derivanti dalla proprietà delle azioni portate in adesione all'Offerta; tuttavia, gli azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro azioni portate in adesione, all'infuori dell'adesione a eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi delle applicabili disposizioni di legge e regolamentari.

Si precisa infine che, essendo l'Offerta un'offerta pubblica di acquisto totalitaria, non è prevista alcuna ipotesi di riparto.

##### Mancata adesione all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, gli azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari di seguito descritti.

##### *Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione pari o inferiore al 90% del capitale rappresentato da azioni ordinarie dell'Emittente*

Nel caso in cui a conclusione dell'Offerta, per effetto delle adesioni e degli acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile durante il Periodo di Adesione, l'Offerente, insieme con le Persone che Agiscono di Concerto (e tenuto conto delle Azioni Proprie), venisse a detenere una partecipazione complessiva pari o inferiore al 90% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie dell'Emittente, l'Offerente considererà l'opportunità di: (i) chiedere al Consiglio di Amministrazione che venga convocata un'assemblea dei soci dell'Emittente per deliberare in merito al Delisting, ai sensi dell'art. 41, del Regolamento AIM.; ovvero (ii) adoperarsi affinché si proceda alla Fusione o alla fusione dell'Emittente in altra società le cui azioni non siano né quotate sui mercati regolamentati, né negoziate su sistemi multilaterali di negoziazione, né diffuse tra il pubblico in misura rilevante, con conseguente esclusione delle azioni dell'Emittente dalle negoziazioni su AIM Italia ai sensi delle disposizioni normative regolamentari vigenti.

Si evidenzia che - in tutti tali casi - Borsa Italiana disporrà la revoca dalle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente ai sensi dell'art. 41 delle "Linee-Guida" di cui al Regolamento AIM. Si segnala, inoltre, che in caso di revoca delle azioni dell'Emittente dalle negoziazioni disposta da Borsa Italiana, gli azionisti dell'Emittente non aderenti all'Offerta si troveranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Si evidenzia, peraltro, che ai sensi del Patto Parasociale - qualora a conclusione dell'Offerta non sussistano i presupposti per il perfezionamento del Delisting secondo quanto previsto al successivo paragrafo - Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti si sono impegnati, ognuno per quanto di propria competenza, a perseguire in qualsiasi momento il Delisting attraverso una modalità alternativa e, in particolare, attraverso la Fusione (in conformità a quanto illustrato nel precedente punto ovvero, alternativamente, ai sensi dell'art. 41 delle "Linee-Guida" di cui al Regolamento AIM.



Fermo quanto precede, alla Data del Documento di Offerta, non sono state assunte decisioni formali da parte degli organi competenti delle società coinvolte in merito alla Fusione, né in relazione a modalità alternative tramite cui perseguire la finalità del Delisting.

*Raggiungimento da parte dell'Offerente di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale rappresentato da azioni ordinarie dell'Emittente*

Qualora sia raggiunta, da parte dell'Offerente, una partecipazione superiore al 90% del capitale rappresentato da azioni ordinarie BioDue, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro azioni ordinarie BioDue, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, come richiamato ai sensi dell'art. 9 dello Statuto, ad un corrispettivo per ciascuna azione ordinaria BioDue che sarà pari al Corrispettivo.

Ai sensi dell'art. 41 della "Parte Seconda – Linee Guida" di cui al Regolamento AIM, l'adesione all'Offerta da parte di azionisti che, complessivamente considerati, consentano all'Offerente di detenere - ad esito dell'Offerta stessa, tenuto conto delle azioni di BioDue detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e delle Azioni Proprie un numero di azioni ordinarie che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale rappresentato da azioni ordinarie, determinerà automaticamente, a chiusura dell'Offerta, i presupposti per il Delisting, senza necessità di alcun passaggio assembleare e/o altra particolare formalità.

Ad esito dell'Offerta e al ricorrere dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, Borsa Italiana disporrà la revoca dalle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente ai sensi dell'art. 41 delle "Linee-Guida" di cui al Regolamento AIM.

Resta in ogni caso inteso che gli azionisti dell'Emittente che non hanno aderito all'Offerta si troveranno titolari di strumenti finanziari non ammessi alle negoziazioni su alcun sistema multilaterale di negoziazione, con conseguente difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Si segnala peraltro che, sulla base di quanto previsto nel Patto Parasociale - nel caso in cui l'Offerente venisse a detenere, ad esito dell'Offerta stessa, tenuto conto delle azioni di BioDue detenute dalle Persone che Agiscono di Concerto e delle Azioni Proprie, un numero di azioni ordinarie che rappresenti una percentuale del capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% del capitale rappresentato da azioni ordinarie - Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti si sono impegnati, ognuno per quanto di propria competenza, a dare corso alle procedure di Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e Diritto di Acquisto e delle relative disposizioni attuative del Regolamento Emittenti, al fine di perfezionare nei più brevi tempi tecnici possibili il Delisting.

*Raggiungimento di una partecipazione complessiva pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente*

Qualora l'Offerente, unitamente alle Persone che Agiscono di Concerto e tenuto conto delle Azioni Proprie, venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di eventuali acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima, ai sensi della normativa vigente, entro il Periodo di Adesione e/o in conseguenza dell'adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF una partecipazione complessiva pari o superiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto, adempiendo contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF. In tal caso, agli azionisti dell'Emittente sarà corrisposto un prezzo di acquisto, per ciascuna azione BioDue, pari al Corrispettivo dell'Offerta ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamato ai sensi dell'art. 9 dello Statuto.

Al verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la revoca delle azioni dell'Emittente dalle negoziazioni sull'AIM Italia, ai sensi dell'art. 41 del Regolamento Emittenti AIM.

#### **1.5. L'Accordo**

L'obbligo di promuovere l'Offerta - ai sensi degli artt. 106 e 109, commi 1 e 3, del TUF, come richiamati dall'articolo 9 dello Statuto - consegue al perfezionamento, intervenuto in data 15 ottobre 2019 (la "**Data di Esecuzione**"), dell'operazione finalizzata all'acquisizione del controllo di BioDue (l' "**Operazione**") sulla base dell'accordo sottoscritto in data 6 agosto 2019 (l' "**Accordo**") tra Aurora Dodici e gli azionisti di BioDue Vanni Benedetti, Ruffo Benedetti e Pierluigi Guasti (gli "**Azionisti di Riferimento**"). L'Operazione è stata annunciata al mercato con il comunicato stampa diffuso in data 6 agosto 2019 per conto di Aurora Dodici ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 ("**MAR**"), disponibile sul sito *internet* dell'Emittente ([www.biodue.com](http://www.biodue.com)).

Alla Data di Esecuzione, in esecuzione dell'Accordo, sono state poste in essere, tra l'altro, le seguenti operazioni:

- (i) Vanni Benedetti ha trasferito all'Offerente n. 2.229.780 azioni BioDue, pari a circa il 19,84% del capitale sociale della Società, e HS S.r.l, controllata da Vanni Benedetti, ha trasferito all'Offerente n. 34.500 azioni BioDue, pari a circa lo 0,31% del capitale sociale della Società, a fronte del pagamento da parte dell'Offerente di un corrispettivo complessivo pari a Euro 14.717.820,00 (inclusivo dell'importo di Euro 224.250,00 per l'acquisto delle n. 34.500 trasferite attraverso HS S.r.l.), corrispondente a Euro 6,50 per ciascuna azione BioDue compravenduta;
- (ii) Ruffo Benedetti ha trasferito all'Offerente n. 2.580.560 azioni BioDue (costituenti l'intera partecipazione dallo stesso detenuta in BioDue), pari a circa il 22,96% del capitale sociale della Società, a fronte del pagamento da parte dell'Offerente di un corrispettivo complessivo pari a Euro 16.773.640,00, corrispondente a Euro 6,50 per ciascuna azione BioDue compravenduta; e
- (iii) Pierluigi Guasti ha trasferito all'Offerente n. 572.840 azioni BioDue, pari a circa il 5,10% del capitale sociale della Società, a fronte del pagamento da parte dell'Offerente di un corrispettivo pari a Euro 3.723.460,00, corrispondente a Euro 6,50 per ciascuna azione BioDue compravenduta.

In considerazione dell'acquisto da parte dell'Offerente alla Data di Esecuzione di una partecipazione pari a circa il 48,20% del capitale dell'Emittente, si sono verificati i presupposti giuridici per il sorgere in capo all'Offerente dell'obbligo di promuovere l'Offerta ai sensi delle disposizioni sopra richiamate. L'Offerente ha comunicato al mercato tale circostanza mediante la diffusione alla Data di Esecuzione del comunicato previsto dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti (il "**Comunicato 102**").

Inoltre, alla Data di Esecuzione, Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti hanno sottoscritto un patto parasociale (il "**Patto Parasociale**"), in forza del quale sono state vincolate tutte le azioni detenute nell'Emittente dall'Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con l'Offerente, pari complessivamente a n. 9.371.520 Azioni, corrispondenti in aggregato all'83,37% circa del capitale sociale dell'Emittente. Inoltre, in esecuzione del Patto Parasociale, alla Data di Esecuzione, sono stati altresì sottoscritti (i) un contratto di amministrazione tra l'Emittente e Vanni Benedetti, che disciplina il rapporto di amministrazione di Vanni Benedetti con la Società (il "**Contratto di Amministratore Delegato**"), e (ii) un accordo di incentivazione tra Aurora Dodici e Vanni Benedetti, che regola il meccanismo di incentivazione in favore di quest'ultimo (l' "**Accordo di Incentivazione VB**").

## 2. COMUNICATO DELL'EMITTENTE

Ai sensi dell'art. 103, comma 3, TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere un comunicato contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sulla medesima.

Poiché l'Offerente detiene una partecipazione pari a circa il 53,22% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto (e, quindi, superiore alla soglia prevista dall'art. 106, comma 1, del TUF) trovano applicazione all'Offerta le disposizioni dell'art. 39-bis, comma 1, lett. a), n. 1 del Regolamento Emittenti.

Pertanto, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, prima dell'approvazione del comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103 del TUF, sarebbe richiesta la redazione di un parere motivato da parte di amministratori, in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, del TUF, contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo; tuttavia, poiché ai sensi della normativa e della regolamentazione applicabile a BioDue quale società con azioni ammesse a quotazione su mercato AIM, nel Consiglio di Amministrazione non vi sono membri aventi i predetti requisiti di indipendenza, al fine di adempiere, nella sostanza, a quanto richiesto ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione in data 22 ottobre 2019 ha deliberato di incaricare l'Esperto Indipendente per la redazione di un parere di congruità sulle condizioni dell'Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione il 30 ottobre 2019, acquisito il parere dell'Esperto Indipendente, si è riunito per esaminare l'Offerta e udire la presentazione dell'Esperto Indipendente, unitamente alle conclusioni dello stesso, nonché per deliberare in merito all'approvazione del presente Comunicato 103 contenente, tra l'altro, la valutazione motivata del Consiglio di Amministrazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo.

Poiché l'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui tale Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (collettivamente, gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono e Internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo, il presente Comunicato 103 – redatto esclusivamente sulla base, ai sensi e per gli effetti della normativa italiana ed in particolare con la finalità e nei limiti di cui all'art. 103 TUF e 39 del Regolamento Emittenti – non è in alcun modo volto a ottemperare a normative diverse da quella italiana, né può essere in alcun modo valutato, interpretato o utilizzato alla luce o in applicazione di qualsiasi diversa normativa.

Si evidenzia che le considerazioni del Consiglio di Amministrazione sono altresì basate sul Documento di Offerta, da cui sono tratte anche le citazioni e i riferimenti riportati nel presente Comunicato 103.

### **3. DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

#### **3.1. Partecipanti alla riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e specificazione degli interessi rilevanti ai sensi degli artt. 2391 del Codice Civile e 39, comma 1, lett. b, del Regolamento Emittenti**

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla data del presente Comunicato 103 è composto da quattro membri ed è stato nominato nel corso dell'assemblea del 26 aprile 2018.

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 30 ottobre 2019, in occasione della quale è stata esaminata l'Offerta e approvato il presente Comunicato 103, hanno partecipato – di persona o in audioconferenza – i seguenti amministratori:

- (i) Vanni Benedetti, presidente;
- (ii) Enrico Russo, vice presidente;
- (iii) Roberto Nisica, consigliere
- (iv) Luca Sforazzini, consigliere.

Hanno altresì partecipato alla riunione – di persona o in audioconferenza – il Presidente del Collegio Sindacale Alfredo Bartolini e i sindaci effettivi Luciano Conti e Luca Bagnoli.

I componenti del Consiglio di Amministrazione di seguito indicati hanno dato notizia di essere portatori di interesse proprio in relazione all'Offerta, ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile e art. 39, comma 1, lett. b, del Regolamento Emittenti, per le ragioni di seguito indicate:

- (i) il presidente Vanni Benedetti, parte contraente dell'Accordo, è altresì persona che agisce di concerto con l'Offerente ai sensi dell'art. 101-bis, commi 4 e 4-bis, lett. a) e b), TUF;
- (ii) i consiglieri Enrico Russo, Roberto Nisica e Luca Sforazzini sono titolari di azioni di BioDue.

### **3.2. Indicazione in merito alla partecipazione dei consiglieri di amministrazione dell'Emittente alle trattative per la definizione dell'Operazione**

Si segnala che il presidente Vanni Benedetti, in qualità di cedente di una parte delle azioni di propria titolarità è parte dell'Accordo e, pertanto, ha partecipato a titolo personale alle trattative per la definizione dell'Operazione.

### **3.3. Documentazione esaminata**

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nell'esprimere la propria valutazione in merito all'Offerta, ai fini del presente Comunicato 103 ha:

- (i) tenuto conto della relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2018 e alla relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019;
- (ii) esaminato i comunicati stampa aventi a oggetto l'Operazione, ivi incluso il Comunicato 102;
- (iii) esaminato le bozze dei Documenti di Offerta nelle versioni di volta in volta trasmesse a Consob e, da ultimo, il Documento di Offerta in fase di approvazione da parte di Consob;
- (iv) esaminato copia del Patto Parasociale;
- (v) il Parere dell'Esperto Indipendente;

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione non si è avvalso di ulteriori pareri di esperti indipendenti o di documenti di valutazione diversi da quelli sopra elencati.

### **3.4. Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione**

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato all'unanimità il presente Comunicato 103 nella riunione del 30 ottobre 2019, conferendo mandato all'amministratore dott. Enrico Russo, con facoltà di subdelega, per procedere alla pubblicazione e, se del caso, apportare allo stesso le modifiche e le integrazioni che venissero richieste dall'autorità competente, ovvero per effettuare aggiornamenti che, ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti, si rendessero necessari in ragione della variazione delle informazioni esposte nel presente documento, ovvero qualsivoglia modifica di natura non sostanziale che si rendesse opportuna.

### **4. Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta**

Il presente Comunicato 103 è pubblicato congiuntamente al Documento di Offerta e diffuso come allegato allo stesso, d'intesa con l'Offerente.

Per una completa e analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta, nonché delle informazioni in merito ai soggetti partecipanti all'Operazione, si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e alla ulteriore documentazione resa disponibile sul sito internet di BioDue, all'indirizzo [www.biodue.com](http://www.biodue.com), sezione Investor Relations/Opa 2019. In particolare, si segnalano i seguenti paragrafi del Documento di Offerta:

- (i) Sezione A – Avvertenze;
- (ii) Sezione B, paragrafo B.1 – Informazioni relative all'Offerente;
- (iii) Sezione B, paragrafo B.2.8 – Andamento recente e prospettive;

- (iv) Sezione C, paragrafo C.1 – Categoria e quantità delle Azioni Oggetto dell’Offerta e relative quantità;
- (v) Sezione D, paragrafo D.1 – Numero e categorie di strumenti finanziari emessi dall’Emittente posseduti, direttamente e indirettamente, dall’Offerente e dalle Persone che Agiscono di Concerto con la specificazione del titolo di possesso e del diritto di voto;
- (vi) Sezione E – Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta e sua giustificazione;
- (vii) Sezione F – Modalità e termini di adesione all’Offerta, date e modalità di pagamento del corrispettivo e di restituzione dei titoli oggetto dell’Offerta;
- (viii) Sezione G – Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell’Offerente;

## 5. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in merito all’Offerta

### 5.1. Motivazione dell’Offerta

L’obbligo di promuovere l’Offerta consegue all’esecuzione dell’Accordo e, in particolare, al perfezionamento dell’operazione di acquisizione (dagli Azionisti di Riferimento) da parte dell’Offerente di n. 5.417.680 azioni ordinarie BioDue, pari a circa il 48,20% del capitale sociale della stessa.

Il Documento di Offerta riporta il fatto che l’Offerta si inquadra nell’ambito di un progetto di investimento di Aurora Dodici (e, indirettamente, di Armònia e Fidim) in BioDue volto alla valorizzazione dell’Emittente attraverso l’esercizio delle proprie prerogative quale azionista di maggioranza dell’Emittente, con il supporto di Vanni Benedetti, in qualità di socio di minoranza, e l’apporto – ritenuto essenziale ai fini del buon esito del progetto – delle competenze manageriali dello stesso Vanni Benedetti in qualità di amministratore delegato di BioDue.

Sempre nel Documento di Offerta l’Offerente dichiara di ritenere che nel lungo periodo gli obiettivi di sviluppo possano essere più agevolmente ed efficacemente perseguiti con una ristretta base azionaria, invece che con un azionariato diffuso, ed in una situazione, qual è quella derivante dalla perdita dello status di società quotata, caratterizzata da minori oneri e maggiore flessibilità gestionale e organizzativa; è, pertanto, intenzione dichiarata dell’Offerente perseguire in ogni caso il Delisting dell’Emittente.

L’Offerente si propone, quindi, di assicurare la piena stabilità dell’assetto azionario e la continuità manageriale necessarie per gestire compiutamente la crescita dell’Emittente e delle società da questa controllate, ai sensi dell’art. 2359 del Codice Civile (il “Gruppo”) cogliendo altresì future opportunità di sviluppo, nonché un indirizzo strategico unitario volto alla valorizzazione del business nel medio-lungo periodo. Il percorso di crescita dell’azienda potrà avvenire in Italia ed all’estero sia per via organica che per linee esterne nei settori della produzione e commercializzazione dei nutraceutici, dispositivi medici e prodotti fitoterapici.

L’Offerta è finalizzata all’acquisizione dell’intero capitale sociale di BioDue e, pertanto, al Delisting. Fermo restando quanto previsto ai sensi dell’art. 41 del Regolamento AIM, tale revoca potrà essere conseguita, ricorrendone i presupposti, anche attraverso l’adempimento dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 2, del TUF e/o dell’Obbligo di Acquisto ai sensi dell’art. 108, comma 1, del TUF e/o l’esercizio del Diritto di Acquisto, nonché attraverso la realizzazione della fusione per incorporazione diretta della Società in Aurora Dodici ai sensi degli artt. 2501 e seguenti del Codice Civile (la “Fusione”) o della fusione dell’Emittente in altra società le cui azioni non siano né quotate sui mercati regolamentati, né negoziate su sistemi multilaterali di negoziazione, né diffuse tra il pubblico in misura rilevante. L’eventuale fusione sarà effettuata in conformità con le disposizioni normative e regolamentari applicabili e in linea con gli orientamenti espressi costantemente dalla società di gestione del mercato in base ai quali, ai sensi dell’art. 41 del Regolamento AIM, il *quorum* rafforzato del 90% degli azionisti presenti in assemblea per le decisioni

di revoca dalla negoziazione su AIM Italia si applica anche alle delibere aventi ad oggetto operazioni di fusione che comportino l'assegnazione in concambio agli azionisti dell'emittente di azioni non negoziate su AIM Italia o su un mercato regolamentato.

Nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, l'Offerente, insieme con le Persone che Agiscono di Concerto (e tenuto conto delle Azioni Proprie), venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima, ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente ha dichiarato – fin dal Comunicato 102 – la propria intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni. In ragione di ciò, a norma dell'art. 41 "Parte Seconda – Linee Guida" del Regolamento AIM, Borsa Italiana avrà la possibilità di revocare dalle negoziazioni le azioni di BioDue.

Come dichiarato nel Documento di Offerta, sussistendone i presupposti, l'Offerente adempirà all'obbligo di acquistare le restanti Azioni dagli azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ad un corrispettivo per Azione determinato ai sensi delle disposizioni di cui all'art. 108, comma 3, del TUF, come richiamato ai sensi dell'articolo 9 dello Statuto, vale a dire ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, in occasione della pubblicazione del comunicato sui risultati dell'Offerta, ivi indicando (i) il quantitativo delle Azioni oggetto dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF; (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nonché alle modalità e alla tempistica dell'eventuale Delisting delle azioni dell'Emittente, ovvero le modalità con le quali tali informazioni potranno essere reperite. Il Documento di Offerta segnala che, a seguito del verificarsi di quanto sopra, a norma dell'art. 41 "Parte Seconda – Linee Guida" del Regolamento AIM, Borsa Italiana avrà la possibilità di revocare dalle negoziazioni le azioni di BioDue.

## 5.2. Programmi elaborati dall'Offerente

### Programmi relativi alla gestione delle attività

Come descritto al paragrafo G.2.2 del Documento di Offerta, l'Offerente ritiene che l'Emittente abbia un posizionamento distintivo in un mercato – quello dei nutraceutici, dispositivi medici e prodotti fitoterapici – caratterizzato da positivi tassi di crescita storici e prospettici sia a livello nazionale che internazionale. È ivi dichiarato inoltre, che l'Emittente ha un posizionamento peculiare nel settore di riferimento, operando sia come *contract manufacturer* sia con marchi propri in specifiche nicchie di mercato (i.e. oftalmico, dermocosmetico e nei prodotti personalizzati per il canale "farmacia") (Pharcos, Selerbe e Biofta). Queste caratteristiche possono, a giudizio dell'Offerente, consentire all'Emittente sia (i) di beneficiare dei *trend* di mercato positivi in entrambe le suddette aree di attività sia (ii) di fungere da piattaforma di consolidamento in un contesto di mercato ancora frammentato.

L'obiettivo di medio periodo dell'Offerente è quindi quello di supportare il management dell'Emittente nel percorso volto a (i) consolidare il posizionamento competitivo dell'Emittente stesso nel segmento del *contract manufacturing* come operatore in grado di realizzare forme farmaceutiche complesse e (ii) continuare a crescere nel segmento *branded* nelle nicchie ad alto valore aggiunto sin qui individuate ed in potenziali segmenti nuovi od affini.

L'Offerente intende inoltre fare leva sulla competenza tecnica ed il *know-how* dell'Emittente per strutturare un percorso di crescita per linee esterne integrando (i) competenze produttive su forme farmaceutiche non disponibili e (ii) brand o portafogli prodotti in segmenti di mercato ancora non o limitatamente coperti.

In considerazione di quanto precede, l'Offerente ritiene che il perfezionamento del Delisting e la conseguente revoca dei titoli azionari dell'Emittente dal mercato su cui sono attualmente negoziati, siano maggiormente

idonei e confacenti al perseguimento dei programmi che lo stesso Offerente si propone di perseguire in relazione alla gestione delle attività dell'Emittente.

Il Documento di Offerta riporta il fatto che, alla relativa data di pubblicazione, non sono ipotizzate modifiche della forza lavoro impiegata dal Gruppo. È, inoltre, intenzione dell'Offerente mantenere la sede centrale di BioDue in Sambuca, Barberino Tavarnelle (FI).

#### Investimenti futuri e fonti di finanziamento

L'Offerente, per quanto dichiarato sino alla data del presente Comunicato, non ha assunto alcuna decisione in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui l'Emittente stesso opera.

#### Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni

Alla data del Comunicato 103, i programmi dell'Offerente non prevedono operazioni di fusione che coinvolgano l'Emittente nel periodo temporale di 12 (dodici) mesi successivi alla Data di Pagamento.

Inoltre l'Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili proposte di riorganizzazione dell'Emittente, ivi incluse eventuali scissioni e operazioni straordinarie di dismissione di asset dell'Emittente, da effettuarsi nei 12 (dodici) mesi successivi alla Data di Pagamento.

#### Modifiche previste alla composizione degli organi sociali

##### *A. Organo amministrativo della Società*

Il Patto Parasociale prevede che, per l'intera durata del Periodo di Adesione e sino al termine dell'Offerta, non vi siano mutamenti nell'organo amministrativo dell'Emittente.

Fermo quanto precede, sulla base del Patto Parasociale si prevede altresì che:

- a) in caso di perfezionamento del Delisting, ad esito dell'Offerta, sia nominato un nuovo Consiglio di Amministrazione della Società composto da 7 componenti, dei quali: (i) 4 designati da Aurora Dodici; (ii) 3 designati congiuntamente da Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti, dei quali 1 è stato già individuato nella persona di Vanni Benedetti quale Amministratore Delegato di BioDue. Nell'ipotesi di cui alla presente lettera a) si prevede altresì che, entro 15 giorni lavorativi decorrenti dalla data di efficacia del Delisting, si tenga un'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente per deliberare, tra l'altro, sulla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione nella composizione innanzi descritta;
- b) in caso di mancato perfezionamento del Delisting ad esito dell'OPA, sia nominato, sino al successivo eventuale perfezionamento del Delisting, un nuovo Consiglio di Amministrazione della Società composto da 9 componenti, sulla base di liste presentate dagli azionisti della Società. Nell'ipotesi di cui alla presente lettera b) si prevede altresì che, entro 15 giorni lavorativi dalla ultima Data di Pagamento, si tenga un'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente per deliberare, tra l'altro, sulla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione nella composizione innanzi descritta.

Si segnala peraltro che, nell'ipotesi di cui alla lettera b) che precede, ai sensi del Patto Parasociale, Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti si sono impegnati, ognuno per quanto di propria competenza, a presentare congiuntamente un'unica lista, nonché a votare a favore della stessa, nella quale verranno elencati n. 9 candidati, secondo le modalità previste dall'articolo 18 dello Statuto vigente, dei quali: (i) 5 designati da Aurora Dodici; (ii) 4 designati congiuntamente da Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti, dei quali 1 è stato già individuato nella persona di Vanni Benedetti quale Amministratore Delegato della Società, e 1 sarà un soggetto in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, del TUF, e, fatta eccezione per la fattispecie prevista dal seguente capoverso, da tale lista di maggioranza presentata congiuntamente da Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti sarà tratto per intero il Consiglio di Amministrazione della Società.

Inoltre, il Patto Parasociale prevede che, qualora nell'ipotesi di cui alla precedente lettera b), altri azionisti della Società (diversi da Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti) presentino, ai sensi dell'articolo 18 dello Statuto attualmente vigente, una o più liste di minoranza concorrente/i con la lista di maggioranza presentata congiuntamente da Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti - ferma la composizione della lista di maggioranza di cui al precedente capoverso che Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti si sono impegnati, ognuno per quanto di propria competenza, a presentare e votare - dalla lista presentata congiuntamente da Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti, verranno tratti tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione, in base all'ordine progressivo con il quale sono stati indicati, tranne 1 che sarà tratto dalla lista che risulterà seconda per maggior numero di voti fermo restando che, come precisato ai sensi dell'articolo 18 dello Statuto attualmente vigente, tale lista non potrà essere in alcun modo collegata, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista risultata prima per numero di voti. In tale ipotesi, la composizione del Consiglio di Amministrazione della Società risulterà come segue: (i) 5 membri designati da Aurora Dodici; (ii) 3 membri designati da Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti, dei quali 1 è stato già individuato nella persona di Vanni Benedetti, quale Amministratore Delegato della Società; e (iii) 1 membro sarà designato dagli azionisti di minoranza i quali avranno presentato la lista di minoranza che risulterà seconda (rispetto alla lista di maggioranza presentata da Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti) per maggior numero di voti, e sarà in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, del TUF.

Fermo quanto precede, ai sensi del Patto Parasociale, è in ogni caso riconosciuta ad Aurora Dodici la facoltà di richiedere (con un preavviso di 15 giorni lavorativi) - in qualunque momento precedente all'ultima Data di Pagamento e, dunque, anche in pendenza del Periodo di Adesione ed eventualmente anche durante le procedure di Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e Diritto di Acquisto - la sostituzione e la nomina di un nuovo Consiglio di Amministrazione in conformità alle previsioni dello Statuto attualmente vigente.

Nel Patto Parasociale si prevede, inoltre, che in tutte le fattispecie di mutamento dell'organo amministrativo illustrate nelle precedenti lettere (a) e (b), il Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società sarà eletto tra i consiglieri nominati da Aurora Dodici.

In riferimento alla carica di Amministratore Delegato della Società, in conformità a quanto previsto nel Patto Parasociale, alla Data di Esecuzione Vanni Benedetti è stato confermato nella carica di Amministratore Delegato della Società fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2021 ed è stato contestualmente sottoscritto il Contratto di Amministratore Delegato, che disciplina il rapporto di amministrazione tra Vanni Benedetti e la Società.

Inoltre, sempre ai sensi del Patto Parasociale, le parti si sono impegnate a riconfermare Vanni Benedetti nella carica di Amministratore Delegato della Società per un ulteriore triennio di carica (e, pertanto, fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024), ad eccezione dei casi in cui lo stesso cessi anticipatamente da tale carica per ipotesi di *Good Leaver*, *Bad Leaver* o a seguito di un Evento di *Underperformance* ai sensi del Contratto di Amministratore Delegato.

#### *B. Organo di controllo della Società*

In linea di principio il Patto Parasociale prevede che, per l'intera durata del Periodo di Adesione e sino al termine dell'OPA, non vi siano mutamenti nell'organo di controllo dell'Emittente.

Fermo quanto precede, sulla base del Patto Parasociale si prevede altresì che:

- a) in caso di perfezionamento del Delisting, ad esito dell'Offerta, per tutta la durata del Patto Parasociale, il Collegio Sindacale della Società sia nominato ai sensi del Nuovo Statuto e sia composto da 3 sindaci effettivi e 2 supplenti, di cui 2 membri effettivi (tra cui uno sarà nominato il Presidente del Collegio Sindacale) e 1 membro supplente designati da Aurora Dodici e 1 membro effettivo e 1 (uno) supplente designati congiuntamente da Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti. Nell'ipotesi di cui alla presente lettera a) si prevede altresì che, entro 15 giorni lavorativi decorrenti dalla data di



efficacia del Delisting, si tenga un'assemblea ordinaria degli azionisti dell'Emittente per deliberare, tra l'altro, sulla nomina del nuovo Collegio Sindacale nella composizione innanzi descritta;

- b) in caso di mancato perfezionamento del Delisting e sino al successivo eventuale perfezionamento del Delisting stesso, il Collegio Sindacale della Società sia nominato ai sensi dell'articolo 21 dello Statuto vigente e pertanto sulla base di liste eventualmente presentate dagli azionisti della Società. Fermo quanto precede, si prevede altresì che al primo rinnovo la composizione del Collegio Sindacale rifletterà quella descritta nella precedente lettera a), salvo il caso in cui sia presentata una lista di minoranza ai sensi dell'articolo 21 dello Statuto vigente, nel qual caso sarà tratto da tale lista 1 membro effettivo (non con funzioni di Presidente del Collegio Sindacale) e il numero di membri effettivi designati da Aurora Dodici sarà ridotto a 1, che ricoprirà anche la carica di Presidente.

#### Modifiche allo Statuto

Il Patto Parasociale prevede che, per l'intera durata del Periodo di Adesione e sino al perfezionamento dell'Offerta, non siano adottate modifiche dello Statuto attualmente vigente.

Fermo quanto precede, ai sensi del Patto Parasociale – in caso di perfezionamento del Delisting, ad esito dell'Offerta – Aurora Dodici, Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti si sono impegnati, ognuno per quanto di propria competenza, a far sì che si tenga, nei più brevi tempi tecnici possibili, una assemblea straordinaria dei soci che delibererà, *inter alia*, in merito all'adozione del Nuovo Statuto.

Secondo quanto previsto nel Patto Parasociale - fermo restando l'attuale oggetto sociale di BioDue che non subirà alcuna modifica in conseguenza dell'adozione del Nuovo Statuto - il Nuovo Statuto conterrà, per quanto consentito dalla normativa applicabile, previsioni in linea con i principi di *corporate governance* e con la disciplina del trasferimento delle azioni di cui al Patto Parasociale attraverso la previsione, fra l'altro, di:

- (i) categorie speciali di azioni e in particolare: (a) azioni di categoria "A" assegnate ad Aurora Dodici, che saranno liberamente trasferibili, salvo il diritto di co-vendita spettante a Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti, e attribuiranno un diritto di prelazione e un diritto di trascinarsi su tutte le azioni, e (b) azioni di categoria "B" assegnate a Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti, che attribuiranno ai rispettivi titolari un diritto di co-vendita, mentre saranno soggette al divieto di trasferimento durante un periodo di lock-up (fatta eccezione per taluni trasferimenti consentiti), nonché al diritto di prelazione e al diritto di trascinarsi di cui alla precedente lettera (a); e
- (ii) diritti di veto e maggioranze qualificate, in favore dei soci titolari delle azioni di categoria "B", per l'approvazione di specifiche materie rilevanti da parte dell'Assemblea e del Consiglio di Amministrazione della Società.

Le eventuali azioni ordinarie degli azionisti dell'Emittente che non dovessero essere portate in adesione all'Offerta saranno soggetti, dunque, ai diritti particolari rispettivamente attribuiti alle azioni di categoria "A" e di categoria "B" ai sensi del Nuovo Statuto, assegnando al contempo ai rispettivi titolari i soli diritti amministrativi e patrimoniali attribuiti dalla legge alle azioni ordinarie di società per azioni, fermo restando l'eventuale diritto di recesso previsto dalla normativa vigente, ove applicabile.

#### **6. Valutazioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in merito alla congruità del Corrispettivo**

##### **6.1. Parere degli amministratori indipendenti**

Poiché l'Offerente detiene una partecipazione pari a circa il 53,22% del capitale sociale dell'Emittente sottoscritto (e, quindi, superiore alla soglia prevista dall'art. 106, comma 1, del TUF) trovano applicazione all'Offerta le disposizioni dell'art. 39-bis, comma 1, lett. a), n. 1 del Regolamento Emittenti.

Pertanto, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, prima dell'approvazione del comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103 del TUF, sarebbe richiesta la redazione di un parere motivato da parte di amministratori, in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, del TUF,

contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo; tuttavia, poiché ai sensi della normativa e della regolamentazione applicabile a BioDue quale società con azioni ammesse a quotazione su mercato AIM, nel Consiglio di Amministrazione non vi sono membri aventi i predetti requisiti di indipendenza, al fine di adempiere, nella sostanza, a quanto richiesto ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, il Consiglio di Amministrazione in data 22 ottobre 2019 ha deliberato di incaricare l'Esperto Indipendente per la redazione di un parere di congruità sulle condizioni dell'Offerta.

## 6.2. Parere dell'Esperto Indipendente

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione del 22 ottobre 2019, ha deliberato di avvalersi dell'Esperto Indipendente, di cui al precedente paragrafo 4.1, anche al fine di esprimere le valutazioni di propria competenza ai fini della stesura del presente Comunicato 103.

ValueTrack ha svolto la propria analisi in maniera autonoma e ha reso, a beneficio del Consiglio di Amministrazione, il proprio parere in data 29 ottobre 2019.

Il parere dell'Esperto Indipendente, rilasciato in data 30 ottobre 2019, è allegato al presente Comunicato 103 quale Allegato A.

### *Metodologie di valutazione adottate dall'Esperto Indipendente*

Ai fini della redazione del Parere, ValueTrack ha utilizzato documenti ed informazioni di pubblico dominio di fonte BioDue, quali:

- tutti i documenti accessibili e scaricabili nella sezione "Governance" del sito di BioDue, quali ad esempio lo Statuto della società stessa o la composizione dell'azionariato attuale;
- tutti i documenti accessibili e scaricabili nella sezione "Investor Relations" del sito di BioDue, quali ad esempio i Bilanci consolidati di BioDue al 31.12.2017, al 31.12.2018 e la Relazione Semestrale Intermedia al 30.06.2019, i Comunicati Stampa diffusi per conto di Aurora Dodici e i brokers reports scritti su BioDue negli anni 2018 e 2019, tra cui quelli prodotti da ValueTrack.

ValueTrack ha inoltre avuto accesso alla bozza del Documento d'Offerta presentato alla Consob, così come da Comunicato Stampa diffuso da BioDue per conto di Aurora Dodici in data 17 Ottobre 2019, nella sua ultima versione alla data 24 ottobre 2019.

Ai fini della redazione del Parere, ValueTrack ha inoltre utilizzato documenti ed informazioni di pubblico dominio di fonti terze, quali:

- Banche dati finanziarie: S&P, Capital IQ e Bloomberg;
- Informazioni finanziarie e Bilanci di società che ValueTrack ha ritenuto rilevanti ai fini dell'analisi o perché comparabili a BioDue dal punto di vista della tipologia di business e di mercato riferimento o perché oggetto di offerte pubbliche d'acquisto obbligatorie;
- Banca dati sui Prospetti e Documenti OPA della Consob: <http://www.consob.it/c/portal/layout?p1id=13816&pvsid=0>;

Con riferimento alle previsioni economico-finanziarie di BioDue, sono state utilizzate quelle incluse nella più recente *equity research* redatta da ValueTrack sull'Emittente.

ValueTrack non ha compiuto alcuna verifica sulle tematiche di natura fiscale, legale, regolamentare e contabile relative a BioDue, nè ha compiuto tali verifiche in merito all'Operazione.

### *Principali difficoltà incontrate nella determinazione della congruità del Corrispettivo*

Le analisi effettuate da ValueTrack e le conclusioni cui si giunge vanno interpretate alla luce delle seguenti principali difficoltà incontrate nel processo valutativo:

- Individuazione di aziende quotate non sempre sufficientemente comparabili a causa di differenti profili dimensionali, condizioni finanziarie, modello di business;
- Individuazione di offerte pubbliche di acquisto totalitarie non sempre sufficientemente simili dal punto di vista della tipologia di azienda target, di assetto di controllo azionario, di finalità dell'operazione d'acquisto;
- Volatilità dei mercati finanziari determinata da fenomeni macroeconomici, politici e finanziari che rendono non sempre sufficientemente stabili e statisticamente "robusti" i parametri delle metodologie di valutazione adottate e le assunzioni sottostanti.

*Considerazioni valutative e metodologie di valutazione adottate*

Ai fini del giudizio di congruità del Corrispettivo pagato in sede di Offerta, si specifica che:

- La data di riferimento della valutazione di congruità è il 29.10.2019;
- La valutazione è compiuta in ipotesi di continuità aziendale e in ottica stand-alone, nonché sulla base dell'attuale scenario regolamentare e normativo relativo ai prodotti di BioDue;
- I valori per azione ordinaria si basano su un numero complessivo di azioni pari a 11.180.900, ovvero includendo l'esercizio di tutte le stock option assegnate (con conseguente rettifica della Posizione Finanziaria Netta) e al netto delle azioni proprie.

Nell'ambito dell'espletamento dell'incarico ed ai fini del giudizio di congruità del Corrispettivo pagato in sede di Offerta, sono state utilizzate le seguenti metodologie onde pervenire alla stima del valore del capitale economico e del valore per azione di BioDue da confrontarsi con il Corrispettivo stesso:

- **Prezzi Azionari Storici:** a tal fine sono stati esaminati i prezzi delle azioni BioDue al 5 agosto 2019 (ultimo giorno di borsa aperta precedente la data dell'annuncio della sottoscrizione dell'Accordo), e nei periodi di 1 mese, 3 mesi e 12 mesi antecedenti a tale data, ponderati per i relativi volumi di scambio. La media dei prezzi ponderata per i relativi volumi di scambio giornalieri risulta pari a Euro 5,22 al 5 agosto 2019, mentre le medie ponderate per i volumi dei prezzi ad un mese, 3 mesi e 12 mesi antecedenti tale data risultano pari a Euro 5,38, Euro 5,33 e Euro 5,31 rispettivamente. Pertanto, l'applicazione della metodologia dei Prezzi Azionari Storici ha condotto ad un intervallo di valutazione compreso tra Euro 5,22 e Euro 5,38 per azione ordinaria.
- **Unlevered Discounted Cash Flow (DCF),** che determina il valore del capitale economico sulla base dei flussi di cassa operativi che la società genererà in futuro. In particolare, la metodologia dei DCF prevede la distinzione tra i flussi di cassa che l'azienda sarà in grado di generare entro l'orizzonte di proiezione esplicita (*FCF*) e il valore delle attività operative dell'azienda al termine di tale periodo, detto *Terminal Value (TV)*. Il valore del capitale economico è quindi determinato rettificando il valore dell'*Enterprise Value* per la posizione finanziaria netta di riferimento (*PFN*), le eventuali altre poste attive/passive non già riflesse nei flussi di cassa aziendali, i cd. *Surplus Assets (SA)*, ed il valore delle quote di minoranza (*MIN*).

$$Equity Value = \sum_{t=1}^n \frac{FCF_t}{(1+WACC)^t} + \frac{TV}{(1+WACC)^n} \pm SA - MIN \pm PFN$$

Il *TV* rappresenta il valore operativo della società al termine dell'orizzonte temporale di previsione, ed esprime la capacità della stessa di generare flussi di cassa negli anni successivi. La stima del *TV* avviene tipicamente facendo riferimento al modello di capitalizzazione illimitata (rendita perpetua) del flusso di cassa dell'ultimo periodo di proiezione esplicita opportunamente normalizzato al fine di tener conto di eventuali fenomeni contingenti.

$$Terminal\ Value(TV) = \frac{FCF_n(1+g)}{WACC-g}$$

L'attualizzazione del FCF è effettuata sulla base del WACC, calcolato come media del costo del capitale proprio e di debito ponderato per la struttura patrimoniale (E/(D+E)) e finanziaria (D/(D+E)) di riferimento. Il costo del capitale proprio (Ke) è comunemente definito come il rendimento medio atteso del capitale proprio, ossia il costo opportunità del capitale azionario dell'impresa oggetto di stima. Il costo del capitale di debito (Kd) è pari al costo medio dei debiti finanziari dell'impresa, al netto dell'effetto derivante dallo scudo fiscale, che è determinato utilizzando l'aliquota fiscale di riferimento (t).

$$WACC = \frac{E}{(D+E)}Ke + \frac{D}{(D+E)}(1-t)Kd$$

Ke è stato poi calcolato attraverso l'applicazione del *Capital Asset Pricing Model "Extended"* (CAPM), che prevede la maggiorazione del tasso *risk-free* (Rf) attraverso l'applicazione del premio richiesto dal mercato per l'investimento in attività rischiose (Rm-Rf), aggiustato per il coefficiente di correlazione tra il rendimento di un'azione e il rendimento del mercato di riferimento (β), addizionato di eventuali rischi specifici (λ) legati a fattori dimensionali o di settore di appartenenza.

$$Ke = Rf + \beta(Rm - Rf) + \lambda$$

L'applicazione di tale metodologia ha condotto alla stima di un intervallo di valutazione compreso tra Euro 5,27 e Euro 6,78 per azione ordinaria. Tali intervalli sono stati ottenuti mediante un'analisi di sensitività sul tasso WACC e sul tasso di crescita perpetua dei flussi di cassa operativi di tali attività successivamente al periodo di proiezione (g).

- **Prezzi Obiettivo** indicati nelle *equity research* prodotte su BioDue, con riferimento a quanto pubblicato nei 12 mesi precedenti al 6 agosto 2019 (data dell'annuncio della sottoscrizione dell'Accordo) e disponibili sui siti ufficiali di BioDue e di Borsa Italiana. L'intervallo di valutazione è stato ottenuto utilizzando il *prezzo obiettivo* minimo e massimo pubblicato dai Research provider che coprono il titolo BioDue, tra cui anche ValueTrack. L'applicazione della metodologia dei Prezzi Obiettivo ha condotto alla stima di un intervallo di valutazione compreso tra Euro 6,00 e Euro 7,60 per azione ordinaria.
- **Premi Offerti**, metodologia che si basa sui premi corrisposti in precedenti offerte pubbliche d'acquisto completate nel 2019 ed aventi ad oggetto società quotate su AIM Italia e MTA. Gli intervalli di valutazione sono stati ottenuti applicando ai prezzi medi ponderati dell'azione BioDue nei 12 mesi antecedenti la data dell'annuncio dell'Accordo, i premi impliciti medi corrisposti nelle suddette offerte pubbliche d'acquisto rispetto ai titoli oggetto d'offerta nei 12 mesi precedenti l'annuncio dell'operazione, limitando il campione alle offerte totalitarie finalizzate su AIM Italia, che peraltro non differiscono in maniera significativa da quanto riscontrato sul mercato MTA. L'applicazione della metodologia dei Premi Offerti ha condotto alla stima di un intervallo di valutazione compreso tra Euro 5,30 e Euro 7,06 per azione ordinaria.
- **Multipli di Mercato di società comparabili**: tale metodologia si focalizza sull'analisi delle quotazioni di mercato di società comparabili con BioDue (*peers*), basando la selezione su vari fattori tra i quali: il settore di riferimento, il rischio dell'attività, la redditività, l'attendibilità dei dati finanziari e la liquidità dei relativi titoli sul mercato azionario. Dopo aver identificato i multipli EV/Sales e EV/EBITDA come

quelli più significativi (ed indipendenti dalle diverse strutture finanziarie dei *peers*) si sono calcolati i valori impliciti prendendo in considerazione: (i) i prezzi medi nel mese precedente la data dell'Accordo, e (ii) gli attuali prezzi di mercato (chiusura ufficiale del 28/10/19) come metodologia di controllo. Gli intervalli di valorizzazione sono stati ottenuti applicando il minimo e massimo dei valori medi e mediani dei suddetti multipli, calcolati sull'ultimo esercizio storico (FY0) e sul primo prospettico (FY1) e non differiscono significativamente rispetto alla metodologia di controllo. L'applicazione della metodologia dei Multipli di Mercato di società comparabili ha condotto alla stima di un intervallo di valutazione compreso tra Euro 4,17 e Euro 6,63 per azione ordinaria.

- **Multipli di Transazioni comparabili:** tale approccio si basa sull'utilizzo dei multipli rilevati in occasioni di acquisizioni di aziende ritenute comparabili con BioDue. Tale metodologia si basa sui multipli ottenuti rapportando il valore riconosciuto nella compravendita di tali società (in termini di Enterprise Value) ad alcune grandezze economico-patrimoniali. Una volta identificato il panel di transazioni comparabili avvenute nel periodo 2016-19, ed il multiplo più significativo - EV/EBITDA prospettico (FY1) - abbiamo definito l'intervallo di valorizzazione applicando i multipli minimo e massimo riportati nelle suddette transazioni. L'applicazione della metodologia dei Multipli di Transazioni comparabili ha condotto alla stima di un intervallo di valutazione compreso tra Euro 5,30 e Euro 7,57 per azione ordinaria.

*Ulteriori considerazioni valutative, alla luce del Patto Parasociale*

Alla data di Esecuzione dell'Accordo, oltre al trasferimento delle azioni BioDue da parte degli Azionisti di Riferimento all'Offerente, quest'ultimo ha anche sottoscritto il Patto Parasociale.

Infatti, l'Offerta - e l'Accordo più in generale - si inquadrano nell'ambito di un progetto di investimento di Aurora Dodici in BioDue volto alla valorizzazione dell'Emittente con il supporto di Vanni Benedetti non solo in qualità di socio di minoranza, ma anche con il suo apporto in termini di competenze manageriali ed in qualità di Amministratore Delegato di BioDue.

Sulla base del Patto Parasociale sono stati dunque sottoscritti:

- il contratto di amministrazione tra l'Emittente e Vanni Benedetti (il "Contratto di Amministratore Delegato"), e
- l'Accordo di Incentivazione VB;
- il Contratto di Amministratore Delegato prevede per Vanni Benedetti: a) due mandati con orizzonte temporale complessivo di 5 anni (ovvero fino all'approvazione del bilancio della Società al 31 dicembre 2024); b) un certo compenso lordo annuo, per l'attività svolta all'interno del Gruppo, nonché a titolo di trattamento di fine mandato, e che risulta fortemente migliorativo dopo l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021; c) delle ipotesi di *Good Leaver* e *Bad Leaver* (quest'ultima inclusiva dell'ipotesi di *underperformance*, qualora non fosse raggiunto un EBITDA superiore a quello atteso per il 2019, in un qualunque esercizio durante la carica ed a parità di area di consolidamento).
- l'Accordo di Incentivazione VB rappresenta invece un meccanismo premiale di incentivazione nel caso di vendita a terzi per cassa di tutte le azioni BioDue possedute da Aurora Dodici o di tutte le attività di BioDue (c.d. "Evento di Exit"). Il riconoscimento dell'incentivo maturerebbe, in base all'Accordo di Incentivazione VB, qualora Vanni Benedetti fosse ancora Amministratore Delegato al verificarsi dell'Evento di Exit ed Aurora Dodici conseguisse un ritorno pari almeno ad un livello minimo in termini di Cash on Cash (CoC) e di IRR - fissati rispettivamente a 1.5x e 10% - sebbene l'accordo preveda anche i casi di riconoscimento parziale dell'incentivo e di maturazione *pro rata temporis* (ipotesi di *Good Leaver*). L'importo esatto dell'incentivo sarà in ogni caso stabilito all'interno di un *range* che va da Euro 4.000.000 (in ipotesi di ritorno pari a 1.5x CoC per l'Offerente) a Euro 8.000.000 (ipotesi di 4.5x CoC).

Lo schema contrattuale qui brevemente sintetizzato richiede qualche considerazione aggiuntiva, nell'ottica di individuare potenziali elementi idonei ad attribuire ad alcuni Azionisti di Minoranza (singolarmente

considerati) ovvero a Vanni Benedetti (per quanta attiene alle pattuizioni relative alla disciplina del suo rapporto di Amministratore Delegato con l'Emittente) un eventuale vantaggio economico ulteriore rispetto al Corrispettivo offerto, ovvero il Prezzo per Azione.

A questo riguardo va fatto presente che, come indicato nella Bozza del Documento di Offerta, Armonia e Fidim hanno sottoposto al Panel di Borsa Italiana un quesito in merito al Corrispettivo dell'Offerta ed il Panel ha indicato che "non sussistono i presupposti affinché il Panel valuti l'eventualità di un incremento del Corrispettivo dell'Offerta, ai sensi delle disposizioni di legge e di regolamento applicabili, quale indicato dai Richiedenti nella misura di Euro 6,50 per azione di BioDue".

In ogni caso a parere dello scrivente, per una valutazione più accurata e completa degli aspetti economici legati al Patto Parasociale e in particolare nel confronto con il Corrispettivo offerto vanno considerati, tra gli altri, fattori quali: i) l'effettivo ruolo manageriale apicale svolto da Vanni Benedetti come condizione essenziale di qualsiasi remunerazione ed incentivazione; ii) l'orizzonte temporale di riferimento per il mandato di amministratore e per l'Accordo di Incentivazione VB (fino a 5 anni); iii) la sussistenza di ipotesi di *BadLeaver*, incluse quelle di *Underperformance*, al verificarsi delle quali cesserebbero sia il Contratto di Amministrazione, sia l'Accordo di Incentivazione; iv) la sussistenza di ipotesi di ritorno minima in termini di CoC e di IRR come condizioni determinanti per la maturazione ed il riconoscimento dell'incentivo in Evento di Exit.

L'insieme di queste condizioni, nell'ambito dello schema contrattuale delineato e della aleatorietà degli eventi e delle condizioni esterne nell'orizzonte temporale considerato, ci paiono circoscrivere il potenziale "differenziale" economico riconosciuto all'Amministratore Delegato e renderlo, nella pratica, non determinabile precisamente.

Infine, riteniamo utile soffermarci anche su un dato contenuto nella Bozza del Documento di Offerta, ovvero l'indicazione di un EBITDA consolidato BioDue atteso per l'esercizio 2019 pari a Euro 7.800.000. Tale indicazione di EBITDA si confronta con stime di consenso superiori (minima Euro 8.500.000) e non risulta chiaramente definita, ad esempio con riferimento al costo figurativo delle stock option assegnate a maggio 2019.

A questo proposito ci limitiamo ad osservare che eventuali risultati inferiori alle aspettative di mercato per l'anno in corso non porterebbero ad inficiare il presente Parere di congruità, quanta a rafforzarlo, a parità degli altri elementi.

#### *Principali difficoltà incontrate nella determinazione della congruità del Corrispettivo*

Le analisi effettuate da ValueTrack e le conclusioni cui si giunge vanno interpretate alla luce delle seguenti principali difficoltà incontrate nel processo valutativo:

- Individuazione di aziende quotate non sempre sufficientemente comparabili a causa di differenti profili dimensionali, condizioni finanziarie, modello di business;
- Individuazione di offerte pubbliche di acquisto totalitarie non sempre sufficientemente simili dal punto di vista della tipologia di azienda target, di assetto di controllo azionario, di finalità dell'operazione d'acquisto;
- Volatilità dei mercati finanziari determinata da fenomeni macroeconomici, politici e finanziari che rendono non sempre sufficientemente stabili e statisticamente "robusti" i parametri delle metodologie di valutazione adottate e le assunzioni sottostanti.

#### *Sintesi dei risultati*

La tabella seguente riassume gli intervalli di valore per azione ordinaria BioDue ottenuti applicando le diverse metodologie valutative illustrate in precedenza:

<b>Metodologia applicata</b>	<b>Valore minimo (Euro)</b>	<b>Valore massimo (Euro)</b>
------------------------------	---------------------------------	----------------------------------

Prezzi Azionari Storici	5,22	5,38
Unlevered DCF	5,27	6,78
Prezzi Obiettivo	6,00	7,60
Premi Offerti OPA	5,30	7,06
Multipli di Mercato	4,17	6,63
Transazioni comparabili	5,30	7,57

Sulla base di tutto quanto sopra riportato, alla luce dei risultati delle analisi condotte, delle finalità sottese all'incarico ricevuto e dei limiti entro i quali il lavoro è stato svolto, ValueTrack ritiene che, alla data di redazione del presente Parere, il Corrispettivo offerto dall'Offerente pari a Euro 6,50 (sei virgola cinquanta) per azione ordinaria BioDue sia congruo dal punto di vista finanziario.

### 6.3. Congruità del Corrispettivo e parere dell'Esperto Indipendente

Al fine di valutare la congruità del Corrispettivo il Consiglio di Amministrazione ha analizzato i contenuti e le conclusioni del parere dell'Esperto Indipendente, condividendo metodo, assunzioni e considerazioni conclusive del medesimo. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'impostazione metodologica seguita sia coerente con la prassi di mercato e idonea a condurre l'attività valutativa richiesta.

### 7. Informazioni sui fatti di rilievo non indicati nella relazione finanziaria semestrale

Si rinvia ai comunicati pubblicati sul sito *internet* dell'Emittente per le informazioni in merito alla variazione delle partecipazioni degli azionisti significativi e alle operazioni che hanno richiesto comunicazioni di *internal dealing* in ragione dell'esecuzione dell'Accordo.

### 8. Andamento recente e prospettive dell'Emittente non riportate nel Documento di Offerta

Non ci sono aggiornamenti relativi all'andamento recente o alle prospettive dell'Emittente ulteriori o diversi rispetto a quanto indicato nel Documento di Offerta,

### 9. Valutazione degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta sugli interessi dell'Emittente nonché sull'occupazione e sulla localizzazione dei siti produttivi

L'eventuale successo dell'Offerta non comporterà ricadute negative sull'occupazione né sulla localizzazione dei siti produttivi, in totale continuità con l'attuale management.

### 10. Conclusioni del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione di BioDue nel corso della riunione del 30 ottobre 2019, all'unanimità dei presenti ha approvato il presente Comunicato 103.

Nella medesima seduta, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta e nel parere dell'Esperto Indipendente.

In particolare il Consiglio di Amministrazione ritiene l'impostazione metodologica contenuta nel parere dell'Esperto Indipendente coerente con la prassi professionale e di mercato, nonché idonea a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa.

Alla luce delle predette considerazioni, in Consiglio di Amministrazione, all'unanimità ha ritenuto che il Corrispettivo sia congruo da un punto di vista finanziario.

Resta fermo in ogni caso che: (i) il presente Comunicato 103 non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta o qualunque altro documento relativo all'Offerta di competenza e responsabilità dell'Offerente e diffuso dal medesimo, non costituisce in alcun modo, né può essere inteso come una raccomandazione ad aderire o a non aderire all'Offerta, né sostituisce la necessità che ogni singolo soggetto

svolta la propria personale valutazione in relazione all'adesione all'Offerta e a ogni altra operazione che concerne l'Emittente e gli strumenti finanziari emessi dallo stesso, sulla base di quanto rappresentato dall'Offerente nel Documento di Offerta; (ii) la convenienza economica circa l'adesione all'Offerta dovrà essere valutata autonomamente dal singolo titolare di azioni dell'Emittente tenuto conto dell'andamento del mercato relativo alle stesse durante il Periodo di Adesione, delle proprie strategie di investimento e delle caratteristiche della partecipazione dal medesimo detenuta.

Barberino Tavernelle (FI), 30 ottobre 2019

\* \* \*

ALLEGATO 1: Parere dell'Esperto Indipendente.





**STRETTAMENTE RISERVATO E CONFIDENZIALE**

Spettabile  
BioDue S.p.A.  
Via Ambrogio Lorenzetti 3/A  
50028–Sambuca, Barberino Tavernelle (FI)

**Alla cortese attenzione del Consiglio di Amministrazione di BioDue S.p.A.**

Milano, 29 Ottobre 2019

**Oggetto: Fairness Opinion sulla congruità finanziaria del prezzo dell'offerta pubblica di acquisto totalitaria promossa da Aurora Dodici S.p.A. sulle azioni ordinarie BioDue S.p.A.**

**Premessa**

BioDue S.p.A. ("BioDue" o "Emittente") è una società per azioni di diritto italiano le cui azioni sono negoziate unicamente sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia ("AIM") organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

In data **6 agosto 2019**, BioDue ha diffuso, ai sensi dell'art. 17 del Regolamento (UE) 596/2014, un Comunicato Stampa per conto di Aurora Dodici S.p.A. ("Aurora Dodici"), società indirettamente controllata da Armònia SGR in nome e per conto di Armònia Italy Fund ("Armònia"), e partecipata da Fidim S.r.l., con cui si annunciava il raggiungimento di un accordo ("Accordo") con gli azionisti di BioDue Vanni Benedetti, Ruffo Benedetti e Pierluigi Guasti ("Azionisti di Riferimento") sulla seguente operazione finanziaria ("Operazione"):

- Sottoscrizione di un contratto preliminare di compravendita finalizzato all'acquisizione del controllo di BioDue ad un prezzo pari ad Euro 6,50 per ciascuna azione ordinaria BioDue;
- Promozione, a seguito del perfezionamento dell'operazione di cui al primo punto, di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ("Offerta") sulle azioni ordinarie BioDue da realizzarsi da parte di Aurora Dodici S.p.A. ("Offerente") al medesimo prezzo per azione ("Corrispettivo offerto" o "Corrispettivo").

Successivamente, in data **15 ottobre 2019** ("Data di Esecuzione"), l'Offerente ha dato esecuzione parziale all'Operazione annunciata il 6 agosto 2019, acquistando una partecipazione nell'Emittente superiore alla soglia prevista dall'art. 106 del TUF e più precisamente acquistando 5.417.680 azioni dell'Emittente, pari a circa il 48,2% del capitale sociale dell'Emittente, ad un prezzo di Euro 6,50 per azione pari ad un ammontare totale di Euro 35.214.920,00. Ne è scaturito l'obbligo di promuovere l'Offerta in applicazione delle norme del TUF richiamate dallo Statuto di BioDue.

Inoltre, in data **18 ottobre 2019** l'Offerente ha acquistato ulteriori 565.000 azioni dell'Emittente, pari a circa il 5,0% del capitale sociale dell'Emittente, ad un prezzo sempre pari a Euro 6,50 per azione, per un controvalore complessivo pari a Euro 3.672.500,00.

**Oggetto e natura dell'incarico**

Come dettagliato in premessa, l'obbligo di promuovere l'Offerta, ai sensi nelle norme del TUF (artt. 106-107-108-109-111-120) richiamate dall'articolo 9 dello Statuto BioDue, è conseguito al perfezionamento, intervenuto in data 15 ottobre 2019, dell'operazione finalizzata all'acquisizione del controllo di BioDue sulla base dell'Accordo sottoscritto in data 6 agosto 2019.



1



In una situazione siffatta, gli articoli 39 e 39-bis del Regolamento Consob 11971 del 1999, (cosiddetto “Regolamento Emittenti”), prevedono che il Consiglio di Amministrazione di BioDue si avvalga della facoltà di nominare un esperto indipendente per un supporto nella formulazione del giudizio sull’Offerta, da includere nel comunicato che lo stesso Consiglio di Amministrazione dell’Emittente deve diffondere (“Comunicato Emittente”) e contenente ogni dato utile per l’apprrezzamento dell’Offerta e la propria valutazione sulla medesima.

A tal proposito, a seguito di lettera del Consiglio di Amministrazione di BioDue datata 23 ottobre 2019, la sottoscritta società Value Track S.r.l. (“ValueTrack”) è stata incaricata di redarre una fairness opinion (“Parere”) con riferimento alla, e limitatamente alla, congruità dal punto di vista finanziario del Corrispettivo offerto dall’Offerente.

#### **Limiti dell’incarico**

Valgono le seguenti limitazioni sull’utilizzo del Parere formulato da ValueTrack:

- Il Parere è stato redatto a supporto esclusivo del Consiglio di Amministrazione di BioDue che, in conformità a quanto previsto nella lettera d’incarico, se ne potrà avvalere per le decisioni di propria competenza e lo potrà allegare al Comunicato Emittente di cui sopra. Nessun’altro, ad eccezione del Consiglio di Amministrazione di BioDue, è autorizzato a fare affidamento su quanto riportato nel Parere;
- Il Parere non potrà essere pubblicato o divulgato a terzi, in tutto o in parte, o utilizzato per scopi diversi rispetto a quelli sopra indicati, salvo preventiva autorizzazione scritta del legale rappresentante di ValueTrack ovvero richiesta da leggi o regolamenti o da qualsiasi autorità di mercato o altra autorità competente;
- Le valutazioni riportate nel Parere non sono valide se considerate in un contesto diverso da quello in esame e non possono essere utilizzate disgiuntamente rispetto al Parere nella sua interezza;
- Il Parere è limitato alla valutazione della congruità del Prezzo offerto e non potrà essere utilizzato in alcun modo quale raccomandazione al Consiglio di Amministrazione di BioDue, ai soci di quest’ultima o ad ogni altra parte, ad approvare o meno l’Operazione, poiché tale decisione sottende criteri ed informazioni commerciali, industriali, strategiche diverse da quelle cui si fa riferimento nel presente documento;
- Il Parere non è da intendersi come una raccomandazione circa l’opportunità di aderire o meno all’Offerta;
- Il Parere è da considerarsi valido sulla base delle informazioni rese disponibili alla data odierna e delle condizioni economiche e finanziarie attualmente in essere. Ogni possibile variazione delle condizioni citate potrebbe avere un impatto sul Parere. ValueTrack non ha alcun obbligo di aggiornare, rivedere o confermare il Parere al modificarsi delle condizioni citate.

#### **Competenze professionali e profilo d’indipendenza di ValueTrack**

ValueTrack è una società di analisi finanziaria e corporate finance indipendente che offre una vasta gamma di servizi nell’ambito dei Capital Markets e del Corporate Advisory.

Negli anni 2018 e 2019 ValueTrack ha rivestito il ruolo di Research provider sul titolo azionario BioDue per conto di Invest Banca S.p.A., che agisce in qualità di Specialist sul titolo stesso.

Né direttamente, né indirettamente ValueTrack ha generato negli ultimi due esercizi (2017 e 2018) ricavi superiori al 10% del totale fatturato con riferimento all’emittente BioDue.

Né direttamente, né indirettamente ValueTrack ha prestato a BioDue attività di consulenza di tipo fiscale, legale, contabile, direzionale o strategica.

Il compenso corrisposto dal Consiglio di Amministrazione di BioDue a ValueTrack per la redazione del Parere non è condizionato al completamento o meno dell’Operazione.

Infine, alla luce delle diverse attività svolte, non può essere escluso che ValueTrack in futuro possa ricevere direttamente o indirettamente nuovi incarichi da parte o relativamente all’Emittente e per i quali sarà previsto un compenso.



#### Documentazione utilizzata per la redazione del parere e avvertenze

Ai fini della redazione del Parere, ValueTrack ha utilizzato documenti ed informazioni di pubblico dominio di fonte BioDue, quali:

- Tutti i documenti accessibili e scaricabili nella sezione “Governance” del sito di BioDue, quali ad esempio lo Statuto della società stessa o la composizione dell’azionariato attuale;
- Tutti i documenti accessibili e scaricabili nella sezione “Investor Relations” del sito di BioDue, quali ad esempio i Bilanci consolidati di BioDue al 31.12.2017, al 31.12.2018 e al 30.06.2019, i Comunicati Stampa diffusi per conto di Aurora Dodici e i brokers reports scritti su BioDue negli anni 2018 e 2019, tra cui quelli prodotti da ValueTrack.

ValueTrack ha inoltre avuto accesso alla bozza del Documento d’Offerta presentato alla Consob, così come da Comunicato Stampa diffuso da BioDue per conto di Aurora Dodici in data 17 Ottobre 2019, nella sua ultima versione alla data 24 ottobre 2019.

Ai fini della redazione del Parere, ValueTrack ha inoltre utilizzato documenti ed informazioni di pubblico dominio di fonti terze, quali:

- Banche dati finanziarie: S&P, Capital IQ e Bloomberg;
- Informazioni finanziarie e Bilanci di società che ValueTrack ha ritenuto rilevanti ai fini dell’analisi o perché comparabili a BioDue dal punto di vista della tipologia di business e di mercato riferimento o perché oggetto di offerte pubbliche d’acquisto obbligatorie;
- Banca dati sui Prospetti e Documenti OPA della Consob (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa): [http://www.consob.it/e/portal/layout?p\\_l\\_id=13816&p\\_v\\_l\\_s\\_g\\_id=0](http://www.consob.it/e/portal/layout?p_l_id=13816&p_v_l_s_g_id=0);

Con riferimento alle Previsioni economico-finanziarie di BioDue, sono state utilizzate quelle incluse nella più recente equity research redatta da ValueTrack sull’Emittente BioDue.

ValueTrack non ha compiuto alcuna verifica sulle tematiche di natura fiscale, legale, regolamentare e contabile relative a BioDue, né ha compiuto tali verifiche in merito all’Operazione.

#### Considerazioni valutative e metodologie di valutazione adottate

Ai fini del giudizio di congruità del Corrispettivo pagato in sede di Offerta, si specifica che:

- La data di riferimento della valutazione di congruità è il 29.10.2019;
- La valutazione è compiuta in ipotesi di continuità aziendale e in ottica stand-alone, nonché sulla base dell’attuale scenario regolamentare e normativo relativo ai prodotti di BioDue;
- I valori per azione ordinaria si basano su un numero complessivo di azioni pari a 11.180.900, ovvero includendo l’esercizio di tutte le stock options assegnate (con conseguente rettifica della Posizione Finanziaria Netta) e al netto delle azioni proprie.

Nell’ambito dell’espletamento dell’incarico ed ai fini del giudizio di congruità del Corrispettivo pagato in sede di Offerta, sono state utilizzate le seguenti metodologie onde pervenire alla stima del valore del capitale economico e del valore per azione di BioDue da confrontarsi con il Corrispettivo stesso:

- **Prezzi Azionari Storici:** a tal fine sono stati esaminati i prezzi delle azioni BioDue al 5 agosto 2019 (ultimo giorno di borsa aperta precedente la data dell’annuncio della sottoscrizione dell’Accordo), e nei periodi di 1 mese, 3 mesi e 12 mesi antecedenti a tale data, ponderati per i relativi volumi di scambio.  
La media dei prezzi ponderata per i relativi volumi di scambio giornalieri risulta pari Euro 5,22 al 5 agosto 2019, mentre le medie ponderate per i volumi dei prezzi ad un 1mese, 3mesi e 12mesi antecedenti tale data risultano pari a Euro 5,38, Euro 5,33 e Euro 5,31 rispettivamente.  
Pertanto, l’applicazione della metodologia dei Prezzi Azionari Storici ha condotto ad un intervallo di valutazione compreso tra Euro 5,22 e Euro 5,38 per azione ordinaria.



- **Unlevered Discounted Cash Flow (DCF)**, che determina il valore del capitale economico sulla base dei flussi di cassa operativi che la società genererà in futuro. In particolare, la metodologia del DCF prevede la distinzione tra i flussi di cassa che l'azienda sarà in grado di generare entro l'orizzonte di proiezione esplicita (*FCF*) e il valore delle attività operative dell'azienda al termine di tale periodo, detto *Terminal Value (TV)*. Il valore del capitale economico è quindi determinato rettificando il valore dell'*Enterprise Value* per la posizione finanziaria netta di riferimento (*PFN*), le eventuali altre poste attive/passive non già riflesse nei flussi di cassa aziendali, i cd. *Surplus Assets (SA)*, ed il valore delle quote di minoranza (*MIN*).

$$Equity Value = \sum_{t=1}^n \frac{FCF_t}{(1+WACC)^t} + \frac{TV}{(1+WACC)^n} \pm SA - MIN \pm PFN$$

Il *TV* rappresenta il valore operativo della società al termine dell'orizzonte temporale di previsione, ed esprime la capacità della stessa di generare flussi di cassa negli anni successivi. La stima del *TV* avviene tipicamente facendo riferimento al modello di capitalizzazione illimitata (rendita perpetua) del flusso di cassa dell'ultimo periodo di proiezione esplicita opportunamente normalizzato al fine di tener conto di eventuali fenomeni contingenti.

$$Terminal Value(TV) = \frac{FCF_n(1+g)}{WACC-g}$$

L'attualizzazione del *FCF* è effettuata sulla base del *WACC*, calcolato come media del costo del capitale proprio e di debito ponderato per la struttura patrimoniale ( $E/(D+E)$ ) e finanziaria ( $D/(D+E)$ ) di riferimento. Il costo del capitale proprio (*Ke*) è comunemente definito come il rendimento medio atteso del capitale proprio, ossia il costo opportunità del capitale azionario dell'impresa oggetto di stima. Il costo del capitale di debito (*Kd*) è pari al costo medio dei debiti finanziari dell'impresa, al netto dell'effetto derivante dallo scudo fiscale, che è terminato utilizzando l'aliquota fiscale di riferimento (*t*).

$$WACC = \frac{E}{(D+E)}Ke + \frac{D}{(D+E)}(1-t)Kd$$

*Ke* è stato poi calcolato attraverso l'applicazione del *Capital Asset Pricing Model "Extended"* (*CAPM*), che prevede la maggiorazione del tasso *risk-free (Rf)* attraverso l'applicazione del premio richiesto dal mercato per l'investimento in attività rischiose (*Rm-Rf*), aggiustato per il coefficiente di correlazione tra il rendimento di un'azione e il rendimento del mercato di riferimento ( $\beta$ ), addizionato di eventuali rischi specifici ( $\lambda$ ) legati a fattori dimensionali o di settore di appartenenza.

$$Ke = Rf + \beta(Rm - Rf) + \lambda$$

L'applicazione di tale metodologia ha condotto alla stima di un intervallo di valutazione compreso tra Euro 5,27 e Euro 6,78 per azione ordinaria. Tali intervalli sono stati ottenuti mediante un'analisi di sensitività sul tasso *WACC* e sul tasso di crescita perpetua dei flussi di cassa operativi di tali attività successivamente al periodo di proiezione (*g*).

- **Prezzi Obiettivo** indicati nelle equity research prodotte su BioDue, con riferimento a quanto pubblicato nei 12 mesi precedenti al 6 agosto 2019 (data dell'annuncio della sottoscrizione dell'Accordo) e disponibili sui siti ufficiali di BioDue e di Borsa Italiana. L'intervallo di valutazione è stato ottenuto utilizzando il *prezzo obiettivo* minimo e massimo pubblicato dai Research provider che coprono il titolo BioDue, tra cui anche Value Track.

L'applicazione della metodologia dei Prezzi Obiettivo ha condotto alla stima di un intervallo di valutazione compreso tra Euro 6,00 e Euro 7,60 per azione ordinaria.



- **Premi Offerti**, metodologia che si basa sui premi corrisposti in precedenti offerte pubbliche d'acquisto completate nel 2019 ed aventi ad oggetto società quotate su AIM Italia e MTA. Gli intervalli di valutazione sono stati ottenuti applicando ai prezzi medi ponderati dell'azione BioDue nei 12 mesi antecedenti la data dell'annuncio dell'Accordo, i premi impliciti medi corrisposti nelle suddette offerte pubbliche d'acquisto rispetto ai titoli oggetto d'offerta nei 12 mesi precedenti l'annuncio dell'operazione, limitando il campione alle offerte totalitarie finalizzate su AIM Italia, che peraltro non differiscono in maniera significativa da quanto riscontrato sul mercato MTA.

L'applicazione della metodologia dei Premi Offerti ha condotto alla stima di un intervallo di valutazione compreso tra Euro 5,30 e Euro 7,06 per azione ordinaria.

- **Multipli di Mercato di società comparabili**: tale metodologia si focalizza sull'analisi delle quotazioni di mercato di società comparabili con BioDue (*peers*), basando la selezione su vari fattori tra i quali: il settore di riferimento, il rischio dell'attività, la redditività, l'attendibilità dei dati finanziari e la liquidità dei relativi titoli sul mercato azionario. Dopo aver identificato i multipli EV/Sales e EV/EBITDA come quelli più significativi (ed indipendenti dalle diverse strutture finanziarie dei *peers*) si sono calcolati i valori impliciti prendendo in considerazione: (i) i prezzi medi nel mese precedente la data dell'Accordo, e (ii) gli attuali prezzi di mercato (chiusura ufficiale del 28/10/19) come metodologia di controllo. Gli intervalli di valorizzazione sono stati ottenuti applicando il minimo e massimo dei valori medi e mediani dei suddetti multipli, calcolati sull'ultimo esercizio storico (FY0) e sul primo prospettico (FY1) e non differiscono significativamente rispetto alla metodologia di controllo.

L'applicazione della metodologia dei Multipli di Mercato di società comparabili ha condotto alla stima di un intervallo di valutazione compreso tra Euro 4,17 e Euro 6,63 per azione ordinaria.

- **Multipli di Transazioni comparabili**: tale approccio si basa sull'utilizzo dei multipli rilevati in occasioni di acquisizioni di aziende ritenute comparabili con BioDue. Tale metodologia si basa sui multipli ottenuti rapportando il valore riconosciuto nella compravendita di tali società (in termini di Enterprise Value) ad alcune grandezze economico-patrimoniali. Una volta identificato il panel di transazioni comparabili avvenute nel periodo 2016-19, ed il multiplo più significativo - EV/EBITDA prospettico (FY1) - abbiamo definito l'intervallo di valorizzazione applicando i multipli minimo e massimo riportati nelle suddette transazioni.

L'applicazione della metodologia dei Multipli di Transazioni comparabili ha condotto alla stima di un intervallo di valutazione compreso tra Euro 5,30 e Euro 7,57 per azione ordinaria.

#### Ulteriori considerazioni valutative, alla luce del Patto Parasociale

Alla data di Esecuzione dell'Accordo, oltre al trasferimento delle azioni BioDue da parte degli Azionisti di Riferimento all'Offerente, quest'ultimo ha anche sottoscritto un patto parasociale con Vanni Benedetti e Pierluigi Guasti (il "Patto Parasociale").

Infatti, l'Offerta – e l'Accordo più in generale - si inquadrano nell'ambito di un progetto di investimento di Aurora Dodici in BioDue volto alla valorizzazione dell'Emittente con il supporto di Vanni Benedetti non solo in qualità di socio di minoranza, ma anche con il suo apporto in termini di competenze manageriali ed in qualità di Amministratore Delegato di BioDue.

Sulla base del Patto Parasociale sono stati dunque sottoscritti:

- i) Il contratto di amministrazione tra l'Emittente e Vanni Benedetti (il "Contratto di Amministratore Delegato"), e
  - ii) L'accordo di incentivazione tra Aurora Dodici e Vanni Benedetti ("Accordo di Incentivazione VB").
- Il Contratto di Amministratore Delegato prevede per Vanni Benedetti: a) due mandati con orizzonte temporale complessivo di 5 anni (ovvero fino all'approvazione del bilancio della Società al 31 dicembre 2024); b) un certo compenso lordo annuo, per l'attività svolta all'interno del Gruppo, nonché a titolo di trattamento di fine mandato, e che risulta fortemente migliorativo dopo l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021; c) delle ipotesi di *Good*



*Leaver e Bad Leaver* (quest'ultima inclusiva dell'ipotesi di *underperformance*, qualora non fosse raggiunto un EBITDA superiore a quello atteso per il 2019, in un qualunque esercizio durante la carica ed a parità di area di consolidamento).

- L'Accordo di Incentivazione VB rappresenta invece un meccanismo premiale di incentivazione nel caso di vendita a terzi per cassa di tutte le azioni BioDue possedute da Aurora Dodici o di tutte le attività di BioDue (c.d. "Evento di Exit"). Il riconoscimento dell'incentivo maturerebbe, in base all'Accordo di Incentivazione VB, qualora Vanni Benedetti fosse ancora Amministratore Delegato al verificarsi dell'Evento di Exit ed Aurora Dodici conseguisse un ritorno pari almeno ad un livello minimo in termini di Cash on Cash (CoC) e di IRR - fissati rispettivamente a 1.5x e 10% - sebbene l'accordo preveda anche i casi di riconoscimento parziale dell'incentivo e di maturazione *pro rata temporis* (ipotesi di Good Leaver). L'importo esatto dell'incentivo sarà in ogni caso stabilito all'interno di un *range* che va da Euro 4.000.000 (in ipotesi di ritorno pari a 1.5x CoC per l'Offerente) a Euro 8.000.000 (ipotesi di 4.5x CoC).

Lo schema contrattuale qui brevemente sintetizzato richiede qualche considerazione aggiuntiva, nell'ottica di individuare potenziali elementi idonei ad attribuire ad alcuni Azionisti di Minoranza (singolarmente considerati) ovvero a Vanni Benedetti (per quanto attiene alle pattuizioni relative alla disciplina del suo rapporto di Amministratore Delegato con l'Emittente) un eventuale vantaggio economico ulteriore rispetto al Corrispettivo offerto, ovvero il Prezzo per Azione.

A questo riguardo va fatto presente che, come indicato nella Bozza del Documento di Offerta, Armònia e Fidim hanno sottoposto al Panel di Borsa Italiana un quesito in merito al Corrispettivo dell'Offerta ed il Panel ha indicato che "non sussistono i presupposti affinché il Panel valuti l'eventualità di un incremento del Corrispettivo dell'Offerta, ai sensi delle disposizioni di legge e di regolamento applicabili, quale indicato dai Richiedenti nella misura di Euro 6,50 per azione di BioDue".

In ogni caso a parere dello scrivente, per una valutazione più accurata e completa degli aspetti economici legati al Patto Parasociale e in particolare nel confronto con il Corrispettivo offerto vanno considerati, tra gli altri, fattori quali: i) l'effettivo ruolo manageriale apicale svolto da Vanni Benedetti come condizione essenziale di qualsiasi remunerazione ed incentivazione; ii) l'orizzonte temporale di riferimento per il mandato di amministratore e per l'Accordo di Incentivazione VB (fino a 5 anni); iii) la sussistenza di ipotesi di *BadLeaver*, incluse quelle di *Underperformance*, al verificarsi delle quali cesserebbero sia il Contratto di Amministrazione, sia l'Accordo di Incentivazione; iv) la sussistenza di ipotesi di ritorno minimo in termini di CoC e di IRR come condizioni determinanti per la maturazione ed il riconoscimento dell'incentivo in Evento di Exit.

L'insieme di queste condizioni, nell'ambito dello schema contrattuale delineato e della aleatorietà degli eventi e delle condizioni esterne nell'orizzonte temporale considerato, ci paiono circoscrivere il potenziale "differenziale" economico riconosciuto all'Amministratore Delegato e renderlo, nella pratica, non determinabile precisamente.

Infine, riteniamo utile soffermarci anche su un dato contenuto nella Bozza del Documento di Offerta, ovvero l'indicazione di un EBITDA consolidato BioDue atteso per l'esercizio 2019 pari a Euro 7.800.000. Tale indicazione di EBITDA si confronta con stime di consenso superiori (minimo Euro 8.500.000) e non risulta chiaramente definita, ad esempio con riferimento al costo figurativo delle stock options assegnate a maggio 2019.

A questo proposito ci limitiamo ad osservare che eventuali risultati inferiori alle aspettative di mercato per l'anno in corso non porterebbero ad inficiare il presente Parere di congruità, quanto a rafforzarlo, a parità degli altri elementi.

#### **Principali difficoltà incontrate nella determinazione della congruità del Corrispettivo**

Le analisi effettuate da ValueTrack e le conclusioni cui si giunge vanno interpretate alla luce delle seguenti principali difficoltà incontrate nel processo valutativo:

- Individuazione di aziende quotate non sempre sufficientemente comparabili a causa di differenti profili dimensionali, condizioni finanziarie, modello di business;
- Individuazione di offerte pubbliche di acquisto totalitarie non sempre sufficientemente similari dal punto di vista della tipologia di azienda target, di assetto di controllo azionario, di finalità dell'operazione d'acquisto;



- Volatilità dei mercati finanziari determinata da fenomeni macroeconomici, politici e finanziari che rendono non sempre sufficientemente stabili e statisticamente “robusti” i parametri delle metodologie di valutazione adottate e le assunzioni sottostanti.

#### Sintesi dei risultati

La tabella seguente riassume gli intervalli di valore per azione ordinaria BioDue ottenuti applicando le diverse metodologie valutative illustrate in precedenza:

Metodologia applicata	Valore minimo (Euro)	Valore massimo (Euro)
Prezzi Azionari Storici	5,22	5,38
Unlevered DCF	5,27	6,78
Prezzi Obiettivo	6,00	7,60
Premi Offerti OPA	5,30	7,06
Multipli di Mercato	4,17	6,63
Transazioni comparabili	5,30	7,57

#### Conclusioni

Sulla base di tutto quanto sopra riportato, alla luce dei risultati delle analisi condotte, delle finalità sottese all'incarico ricevuto e dei limiti entro i quali il lavoro è stato svolto, ValueTrack ritiene che, alla data di redazione del presente Parere, il Corrispettivo offerto dall'Offerente pari a Euro 6,50 (sei virgola cinquanta) per azione ordinaria BioDue sia congruo dal punto di vista finanziario.

In fede,

Value Track S.r.l.

Marco Pizzo

Amministratore Unico e Rappresentante legale

**N) DOCUMENTI MESSI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO, E LUOGHI O SITI NEI QUALI DETTI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE**

Il Documento di Offerta e i documenti indicati della presente Sezione N sono a disposizione del pubblico per la consultazione presso:

- (i) la sede legale di Aurora Dodici S.p.A. (Offerente) in Roma, Via XXIV Maggio 45;
- (ii) la sede legale di BioDue S.p.A. (Emittente) in Sambuca, Barberino Tavarnelle (FI), Via Ambrogio Lorenzetti 3/A, e il suo sito *internet* ([www.biodue.com](http://www.biodue.com));
- (iii) la sede legale di Banca Akros S.p.A. (Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni) in Milano, Viale Eginardo 29, e il suo sito *internet* ([www.bancaakros.it](http://www.bancaakros.it));
- (iv) la sede legale di Invest Italy SIM S.p.A. (Intermediario Incaricato) in Empoli, Via Cherubini 99, e il suo sito *internet* ([www.investitalysim.it](http://www.investitalysim.it));
- (v) il sito *internet* di riferimento del Global Information Agent è: ([www.morrowsodali-transactions.com](http://www.morrowsodali-transactions.com)).

Si ricorda altresì che per qualunque richiesta o informazione relativa all’Offerta, i titolari di azioni ordinarie BioDue possono rivolgersi all’indirizzo *e-mail* dedicato ([opa.biodue@investor.morrowsodali.com](mailto:opa.biodue@investor.morrowsodali.com)) e al Numero Verde **800 124 835** predisposto dal Global Information Agent. Tale numero di telefono sarà attivo per l’intera durata dell’Offerta, nei giorni feriali, dalle ore 10.00 alle ore 19.00. (Central European Time).

Per coloro che chiamano dall’estero è disponibile il numero +39 06 4521 2882.

**N.1 Documenti relativi all’Emittente**

- Relazione finanziaria dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, comprendente il bilancio consolidato ed il bilancio di esercizio dell’Emittente al 31 dicembre 2018, corredata dagli allegati previsti per legge;
- Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2019, corredata dagli allegati previsti per legge.




### DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta è in capo all'Offerente.

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

#### **Aurora Dodici S.p.A.**



Francesco Umile Chiappetta

Presidente del Consiglio  
di Amministrazione

Armònia, in qualità di soggetto controllante l'Offerente, dichiara che, per quanto a sua conoscenza, i dati contenuti nel presente Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

#### **Armònia SGR S.p.A.**



Alessandro Grimaldi

Amministratore Delegato