

# OFFERTA PUBBLICA DI VENDITA

e ammissione alla quotazione sul Mercato Expandi organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. di azioni ordinarie di Valsoia S.p.A.

*Emittente*  
Valsoia S.p.A.

*Global Coordinator*  
Responsabile del Collocamento per l'Offerta Pubblica  
*Lead Manager* del Collocamento Istituzionale  
*Listing Partner*  
Specialista

*Azionisti Venditori*  
Finsalute S.p.A.  
Angela Bergamini  
Cesare Doria de Zuliani  
Lorenzo Sassoli de Bianchi



## AVVISO INTEGRATIVO

ai sensi degli articoli 5, comma secondo, e 9 del Regolamento approvato dalla CONSOB con delibera del 14 maggio 1999 n. 11971, come successivamente modificato ed integrato, al Prospetto Informativo depositato presso la CONSOB in data 3 luglio 2006 a seguito dell'avvenuto rilascio del nulla osta comunicato in data 28 giugno 2006 con nota protocollo n. 6055703.

## PREZZO MASSIMO

Ad integrazione di quanto indicato nella Nota di Sintesi e nella Sezione Seconda, Capitolo 3, Paragrafi 3.3.1. e 3.3.2 e nel Capitolo 6, Paragrafo 6.1. del Prospetto Informativo depositato presso la CONSOB in data 3 luglio 2006 a seguito dell'avvenuto rilascio del nulla osta comunicato in data 28 giugno 2006 con nota protocollo n. 6055703, si comunica che:

il Prezzo Massimo delle azioni ordinarie di Valsoia S.p.A. è pari ad Euro 5,45 per azione.

## Controvalore del Lotto Minimo

Il controvalore del Lotto Minimo (pari a n. 400 Azioni) calcolato sulla base del Prezzo Massimo è pari a Euro 2.180.

## Controvalore del Lotto Minimo Maggiorato

Il controvalore del Lotto Minimo Maggiorato (pari a n. 2.000 Azioni) calcolato sulla base del Prezzo Massimo è pari a Euro 10.900.

## Ricavato derivante dall'Offerta Globale

Il controvalore dell'Offerta Globale calcolato sulla base del prezzo Massimo è pari a circa Euro 6,83 milioni, mentre il ricavato stimato derivante dall'Offerta Globale spettante agli Azionisti Venditori, calcolato sulla base del Prezzo Massimo, al netto delle commissioni riconosciute al Consorzio per l'Offerta Pubblica e al *Global Coordinator* ammonta a circa Euro 6,59 milioni.

L'operazione consiste esclusivamente in un'offerta pubblica di vendita di Azioni e non anche di sottoscrizione di nuove Azioni emesse dalla Società e beneficiari del ricavato complessivo derivante dall'Offerta Globale saranno, pertanto, unicamente gli Azionisti Venditori.

## Capitalizzazione ed Indicatori finanziari

La capitalizzazione societaria, a seguito dell'Offerta Globale, calcolata sulla base del Prezzo Massimo, è pari a circa Euro 56,98 milioni.

Ad integrazione di quanto indicato nella Nota di Sintesi e nella Sezione Seconda, Capitolo 3, paragrafi 3.3.1 e 3.3.2 del Prospetto, si riporta: (i) i principali moltiplicatori di mercato riferiti all'Emittente calcolati sulla base del Prezzo Massimo nonché dei dati economici e patrimoniali della stessa al 31 dicembre 2005 (IFRS):

	EV/EBITDA	EV/EBIT
Multiplo calcolato sulla base del Prezzo Massimo	9,77 x	14,04 x

e (ii) ai fini meramente indicativi, alcuni moltiplicatori relativi a società quotate operanti in settori comparabili o correlati a quello della Società, calcolati utilizzando la capitalizzazione di mercato all'8 giugno 2006 e gli ultimi dati economico-patrimoniali pubblicamente disponibili relativi all'esercizio 2005 (Fonte: Studi societari, IBES, JCF):

	EV/ EBITDA	EV/ EBIT
Multinazionali di grande dimensione operanti nel settore alimentare*	13,43 x	16,22 x
Società operanti nel settore alimentare e caratterizzate da una redditività simile a quella di Valsoia**	8,00 x	11,43 x
Società operanti nel settore alimentare salutistico***	9,51 x	12,24 x
Media	10,31 x	13,30 x

\* Include le seguenti società: Danone, Nestlé, Royal Numico.

\*\* Include le seguenti società: Associated British Foods, CSM, Dean Foods, Delta Foods, Northern Foods, Saputo.

\*\*\* Include le seguenti società: Hain Celestial, NBTY, Reliv International, Usana Health Science, Vitasoy International, Wessanen.